



สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

22 มกราคม 2544

เรียน ผู้จัดการ

บริษัทหลักทรัพย์ทุกบริษัท

ที่ ธ. (ว) ๗ /2544 เรื่อง การนำส่งประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สธ. 7/2544 เรื่อง การคำนวณและการรายงานการคำนวณเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (ฉบับที่ 5)

ด้วยสำนักงานได้ออกประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สธ. 7/2544 เรื่อง การคำนวณและการรายงานการคำนวณเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (ฉบับที่ 5) เพื่อแก้ไขวิธีการคำนวณความเสี่ยงจากการรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ซึ่งกำหนดให้มีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2544 เป็นต้นไป โดยสรุปหลักการและเนื้อหาของประกาศ ดังนี้

สำนักงานกำหนดให้บริษัทหลักทรัพย์ที่ทำธุรกรรมการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ไม่ว่าจะในฐานะ lead underwriter, co-underwriter หรือ sub-underwriter คำนวณความเสี่ยงจากการรับประกันการจัดจำหน่ายเป็น 2 กรณี คือ

กรณีที่ 1 การรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ประเภทตราสารหนี้/ตราสารหนี้ที่มีลักษณะคล้ายหุ้น/หลักทรัพย์อื่นที่ยังไม่มีราคาตลาดหรือไม่มีการซื้อขายในตลาดรองที่จัดตั้งอย่างเป็นทางการให้บริษัทหลักทรัพย์คำนวณความเสี่ยงโดยพิจารณาจาก 3 ปัจจัย ดังนี้

1. ขนาดของการรับประกันการจัดจำหน่ายสุทธิ (net commitment)
2. โอกาส (probability) ที่บริษัทหลักทรัพย์ไม่สามารถจำหน่ายหลักทรัพย์ได้หมดและจะต้องรับซื้อหลักทรัพย์เข้า portfolio ของตนเอง
3. อัตราความเสี่ยง (haircut) ของหลักทรัพย์

โดยที่ $\text{underwriting risk} = \text{net commitment} \times \text{probability} \times \text{haircut}$

1. net commitment

คำนวณจากมูลค่าที่บริษัทหลักทรัพย์เข้าไปรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์หักด้วยรายการที่มีลักษณะดังต่อไปนี้

- (1) มูลค่าของหลักทรัพย์ที่มีผู้รับประกันการจัดจำหน่ายต่อ (sub-underwriting commitment)
- (2) มูลค่าของหลักทรัพย์ที่ผู้ลงทุนสถาบันดังต่อไปนี้เข้าทำสัญญาที่จะซื้อหลักทรัพย์ในจำนวนที่แน่นอน (legally binding commitment to subscribe)

- ก. ธนาคารพาณิชย์
- ข. บริษัทเงินทุน
- ค. บริษัทหลักทรัพย์
- ง. บริษัทประกันภัย
- จ. นิติบุคคลซึ่งมีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น
- ฉ. ธนาคารแห่งประเทศไทย
- ช. สถาบันการเงินระหว่างประเทศ
- ซ. ส่วนราชการและรัฐวิสาหกิจตามกฎหมายว่าด้วยวิธีการงบประมาณ
- ณ. กองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาาระบบสถาบันการเงิน
- ญ. กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ
- ฎ. กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ
- ฏ. กองทุนรวม
- จ. นิติบุคคลซึ่งมีผู้ถือหุ้นเป็นบุคคลตาม ก ถึง ฎ ถือหุ้นรวมกันเกินกว่าร้อยละ

เจ็ดสิบห้าของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมด

- ต. ผู้ลงทุนต่างประเทศซึ่งมีลักษณะเดียวกับผู้ลงทุนตาม ก ถึง จ
- ทั้งนี้ ให้รวมถึงผู้ลงทุนอื่นที่ได้วางหลักประกันเพื่อการซื้อหลักทรัพย์ไว้แล้ว

โดยมูลค่าที่หักได้ให้ใช้มูลค่าของหลักประกันหลังหักค่าความเสี่ยงแล้วเฉพาะที่ไม่เกินมูลค่าหลักทรัพย์ตามสัญญาที่จะซื้อเท่านั้น โดยให้คำนวณค่าความเสี่ยงของหลักประกันโดยใช้วิธีเดียวกับการคำนวณค่าความเสี่ยงของหลักประกันของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์

(3) มูลค่าของหลักทรัพย์ที่สถาบันการเงินตามกฎหมายว่าด้วยดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมของสถาบันเข้าทำสัญญาที่จะซื้อหลักทรัพย์ที่เหลือจากการจัดจำหน่าย

2. probability

สำนักงานกำหนดให้ probability เท่ากับ 50%

3. haircut

สำนักงานกำหนดให้ใช้อัตราความเสี่ยงประเภท position risk ที่กล่าวไว้

ในส่วนที่ 3 : เงินลงทุน โดยกรณีที่เป็นตราสารหนี้ให้ใช้อัตราความเสี่ยงของตราสารหนี้ ส่วนหลักทรัพย์อื่นให้ใช้อัตราความเสี่ยงของหุ้นนอก SET 50

กรณีที่ 2 การรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายในตลาดรองที่จัดตั้งอย่างเป็นทางการ ให้บริษัทหลักทรัพย์คำนวณความเสี่ยงจากการรับประกันการจัดจำหน่ายโดยเปรียบเทียบระหว่างมูลค่าการจัดจำหน่ายสุทธิที่คำนวณตามราคาเสนอขายซึ่งกำหนดในสัญญากับมูลค่าราคาตลาดหลังหักค่าความเสี่ยงของหลักทรัพย์นั้น ซึ่งค่าความเสี่ยงของหลักทรัพย์นั้นคำนวณโดยใช้อัตราความเสี่ยงประเภท position risk ในหัวข้อเงินลงทุน : ส่วนที่ 3

ทั้งนี้ หากมูลค่าการ订จำหน่ายสุทธิที่คำนวณตามราคาเสนอขายต่ำกว่ามูลค่าราคาตลาด หลังหักค่าความเสี่ยงของหลักทรัพย์แล้ว บริษัทหลักทรัพย์ไม่ต้องคำนวณความเสี่ยงจากการรับประกัน การ订จำหน่าย ในทางกลับกัน หากมูลค่าที่คำนวณตามราคาเสนอขายสูงกว่ามูลค่าราคาตลาดหลังหัก ค่าความเสี่ยงของหลักทรัพย์แล้ว ให้บริษัทหลักทรัพย์คำนวณความเสี่ยงจากการรับประกันการ订จำหน่าย เท่ากับผลต่างระหว่างมูลค่าทั้งสองนั้น

อย่างไรก็ตาม หากบริษัทหลักทรัพย์มีการดำเนินการอื่นที่จะลดความเสี่ยงจาก การรับประกันการ订จำหน่าย สำนักงานอาจพิจารณาผ่อนผันเป็นรายกรณี

นอกจากนี้ บริษัทหลักทรัพย์ที่เข้าทำสัญญาที่จะซื้อหลักทรัพย์ที่มีการ订จำหน่ายในจำนวน ที่แน่นอนจากผู้รับประกันการ订จำหน่าย (legally binding commitment to subscribe) ให้คำนวณความเสี่ยง จากมูลค่าของหลักทรัพย์ที่กำหนดไว้ในสัญญาด้วยอัตราความเสี่ยงประเภท position risk ของหลักทรัพย์ ประเภทนั้น ๆ ที่กำหนดไว้ในหัวข้อเงินลงทุน : ส่วนที่ 3 และสำหรับบริษัทหลักทรัพย์ที่เข้าทำสัญญา ที่จะซื้อหลักทรัพย์ที่เหลือจากการ订จำหน่ายจากผู้รับประกันการ订จำหน่าย (contingent agreement to purchase) ให้บริษัทหลักทรัพย์คำนวณความเสี่ยงเช่นเดียวกับบริษัทหลักทรัพย์ที่มีฐานะเป็นผู้รับประกัน การ订จำหน่ายตามที่กล่าวข้างต้น

สำนักงานจึงขอแจ้งมาเพื่อทราบและถือปฏิบัติต่อไป

ขอแสดงความนับถือ



(พิชญสุดา ถาวรธรรม)

แทน

เลขาธิการ

สิ่งที่ส่งมาด้วย สำเนาประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ที่ สท. 7/2544 เรื่อง การคำนวณและการรายงานการคำนวณเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ
(ฉบับที่ 5)

ฝ่ายกำกับธุรกิจหลักทรัพย์

โทร. 2523223 ต่อ 1229