

19 มิถุนายน 2563

เรียน ผู้จัดการ

บริษัทหลักทรัพย์ทุกแห่ง

ตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าทุกแห่ง

นายกสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย

ที่ ก.ล.ต.นธ.(ว) 32 /2563 เรื่อง ชักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับการคำนวณค่าความเสี่ยง
จากการที่บริษัทมีเงินลงทุนกระจุกตัวในบุคคลใดบุคคลหนึ่ง (Large Exposure Risk)

ตามที่ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ว่าด้วย
การคำนวณและการรายงานการคำนวณเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ¹ (“NC”) ของบริษัทหลักทรัพย์
และตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (“ผู้ประกอบธุรกิจ”) กำหนดให้ผู้ประกอบธุรกิจต้องคำนวณ
ค่าความเสี่ยงจากการที่บริษัทมีเงินลงทุนกระจุกตัวในบุคคลใดบุคคลหนึ่ง (Large Exposure Risk -
“LER”) และนำค่าความเสี่ยงดังกล่าวมาหักออกจากมูลค่าเงินลงทุนของผู้ประกอบธุรกิจที่ถูก
นับเป็นสินทรัพย์สภาพคล่องตามรูปแบบและวิธีการที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์
และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) กำหนดไว้ในคำอธิบายประกอบการคำนวณ NC ตามแบบ
บ.ล. 4/1 (ส่วนที่ 2) ที่จัดไว้บนเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต. นั้น

เพื่อให้เกิดความชัดเจนในทางปฏิบัติ สำนักงาน ก.ล.ต. ขอชักซ้อมความเข้าใจ
เกี่ยวกับวัตถุประสงค์ของการกำหนดหลักเกณฑ์และการคำนวณ LER ดังต่อไปนี้

¹ ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สธ. 50/2560 เรื่อง การคำนวณและ
รายงานการคำนวณเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ ลงวันที่ 29 ธันวาคม พ.ศ. 2560 และประกาศสำนักงาน
คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สธ. 51/2560 เรื่อง การคำนวณและรายงานการคำนวณ
เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของผู้ได้รับใบอนุญาตเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ลงวันที่ 29 ธันวาคม
พ.ศ. 2560

1. การกำหนดหลักเกณฑ์เกี่ยวกับ LER มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ผู้ประกอบการต้องระมัดระวังความเสี่ยงที่เกิดจากการลงทุนกระจุกตัวทั้งในรายหลักทรัพย์ และกระจุกตัวในสถานะเงินลงทุนหรืออนุพันธ์ทางการเงินต่อบุคคลใดบุคคลหนึ่งเมื่อเทียบกับ NC ของผู้ประกอบการ เพราะอาจส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินของผู้ประกอบการได้อย่างมีนัยสำคัญหากการลงทุนดังกล่าวเกิดปัญหาขึ้น ซึ่งผู้ประกอบการที่ลงทุนในลักษณะกระจุกตัวจะต้องมีฐานะ NC ที่มากพอจะรองรับได้

2. การคำนวณค่า LER จะมีด้วยกัน 2 วิธี :

วิธีที่ 1 : เป็นการคำนวณความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการที่ผู้ประกอบการมีสถานะเงินลงทุนในรายหลักทรัพย์² ที่เป็นสัดส่วนที่สูงเมื่อเทียบกับมูลค่า issue ทั้งหมดของหลักทรัพย์ดังกล่าว ซึ่งจะส่งผลให้การล้างสถานะเงินลงทุน (liquidation) ทำได้ยากและใช้เวลานาน

วิธีที่ 2 : เป็นการคำนวณความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการที่ผู้ประกอบการมีสถานะเงินลงทุน³ หรือสถานะสัญญาอนุพันธ์ทางการเงินต่อบุคคลใดบุคคลหนึ่งในสัดส่วนที่สูงเมื่อเทียบกับ NC ของผู้ประกอบการเอง ซึ่งหากเกิดความเสียหายต่อบุคคลดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อผู้ประกอบการอย่างมีนัยสำคัญ

3. ผู้ประกอบการจะต้องคำนวณ LER ทั้ง 2 วิธี เพื่อให้ทราบผลรวมความเสี่ยงจากการที่ผู้ประกอบการมีสถานะเงินลงทุนหรือสถานะสัญญาอนุพันธ์ทางการเงินทุกประเภทต่อบุคคลหนึ่งโดยเปรียบเทียบกันในแต่ละวิธี และให้เลือกใช้ค่าความเสี่ยงที่สูงกว่าเป็น LER สำหรับบุคคลนั้น ทั้งนี้ ให้ผู้ประกอบการทำซ้ำกระบวนการข้างต้นจนกว่าจะได้ค่า LER ของบุคคลทุกรายรวมกัน

4. กรณีที่ผู้ประกอบการมีเงินลงทุนในหลักทรัพย์หรืออนุพันธ์ประเภท option (เฉพาะ long position) ที่เมื่อนำ LER มาคำนวณรวมด้วยแล้วจะเป็นผลทำให้มูลค่าเงินลงทุนดังกล่าวติดลบ ให้ผู้ประกอบการสามารถปรับลด LER ลงจนกระทั่งค่าความเสี่ยงรวมไม่เกินมูลค่าเงินลงทุน (haircut รวมทั้งหมดจะไม่เกินร้อยละ 100 ของมูลค่าเงินลงทุน)

² เฉพาะหลักทรัพย์ที่เป็นหุ้น (ซึ่งรวมถึงหุ้นจดทะเบียน สิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุน และ Thai Trust Fund) ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น (warrant) ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (derivative warrant) หุ้นกู้เอกชน (ซึ่งรวมถึงหุ้นกู้แปลงสภาพ หรือหุ้นกู้ควบใบสำคัญแสดงสิทธิ) และหน่วยลงทุน

³ ให้หมายถึงตราสารทุนและตราสารหนี้ซึ่งรวมถึงตัวเงินทุกประเภท

ทั้งนี้ รายละเอียดและวิธีการคำนวณค่าความเสี่ยงดังกล่าว สำนักงาน ก.ล.ต. ได้จัดทำ เอกสารชักชวนปรากฏตามสิ่งที่ส่งมาด้วยนี้

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบและถือปฏิบัติ

ขอแสดงความนับถือ



(นางสาวรีนวดี สุวรรณมงคล)

เลขาธิการ

สิ่งที่ส่งมาด้วย เอกสารชักชวนวิธีการคำนวณค่าความเสี่ยง Large Exposure Risk

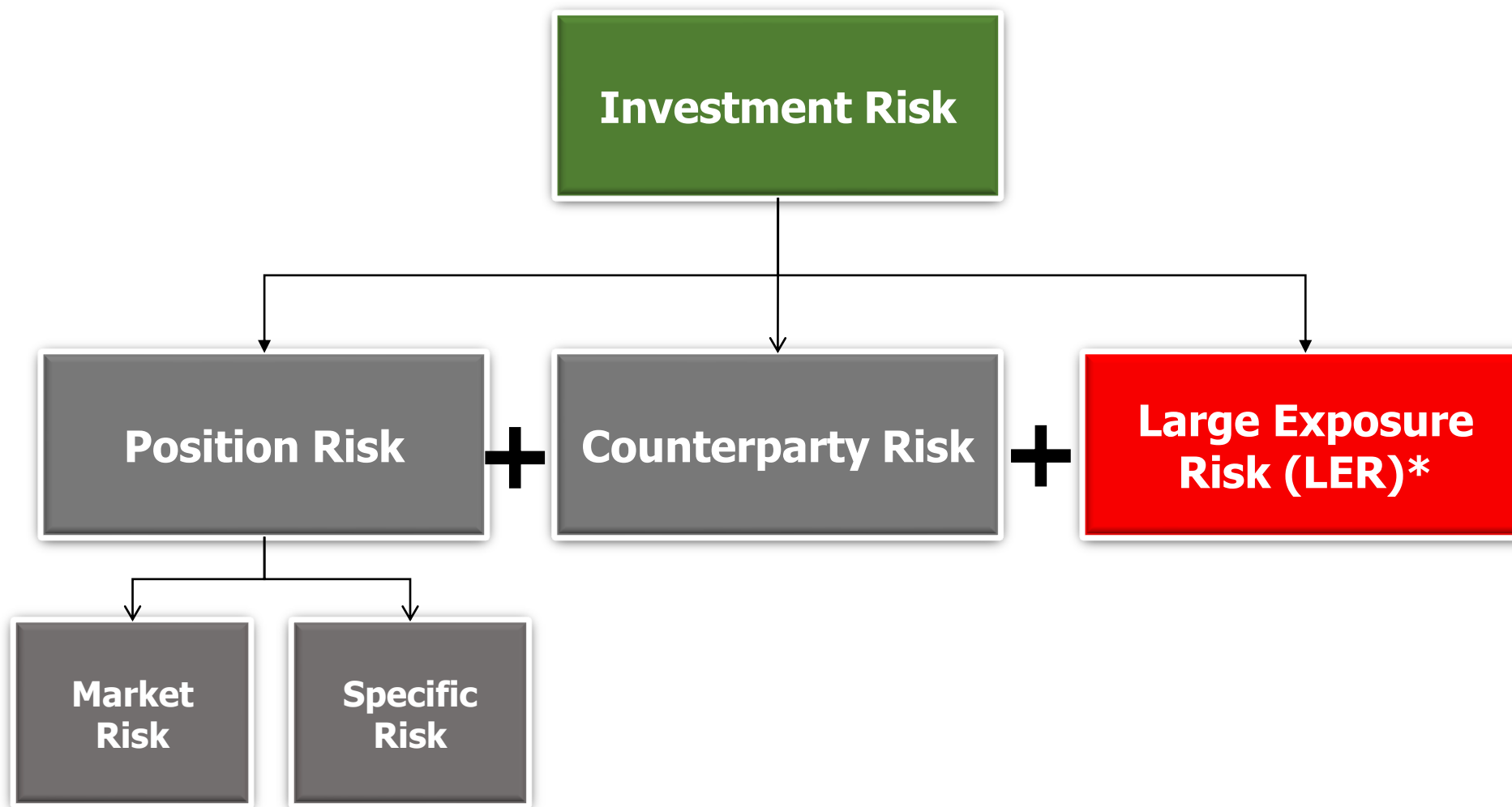
ฝ่ายนโยบายธุรกิจตัวกลาง

โทรศัพท์/โทรสาร 0-2033-9768

การช้กช้้อมวิธีการคำนวณค่าความเสี่ยง

Large Exposure Risk

ภาพรวม : ค่าความเสี่ยงที่เกิดจากเงินลงทุน



*ใช้กับทั้งกรณีที่บริษัทคำนวณค่าความเสี่ยงแบบวิธี fixed haircut หรือ standardized approach

นิยาม : Large Exposure Risk (LER)

หมายถึง ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการที่บริษัทมีเงินลงทุนกระจุกตัวในกรณีดังนี้

1. เงินลงทุนกระจุกตัวเมื่อเทียบกับ issue size

- เมื่อลงทุนกระจุกตัวในราย issue หรือ mkt. cap จะทำให้เงินลงทุนมีสภาพคล่องต่ำ
- Liquidate ได้ยาก / อาจได้ในราคาขาดทุน

หุ้นกู้รุ่น A20DA



issue size ของ A20DA



หุ้น A

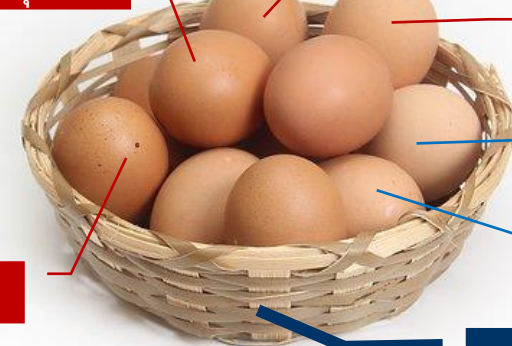


market cap. หุ้น A

2. เงินลงทุนกระจุกตัวเมื่อเทียบกับฐานะ NC ของบริษัท

- เมื่อลงทุนกระจุกตัวเทียบกับ NC จะทำให้เงินลงทุนนั้นมีผลกระทบต่อบริษัทมากเกินไป และไม่กระจายความเสี่ยง (diversification)
- หาก issuer ที่ไปลงทุนมีปัญหา จะกระทบต่อฐานะการเงินของบริษัททันที

หุ้น A



DW on A

หุ้นกู้ A20DA

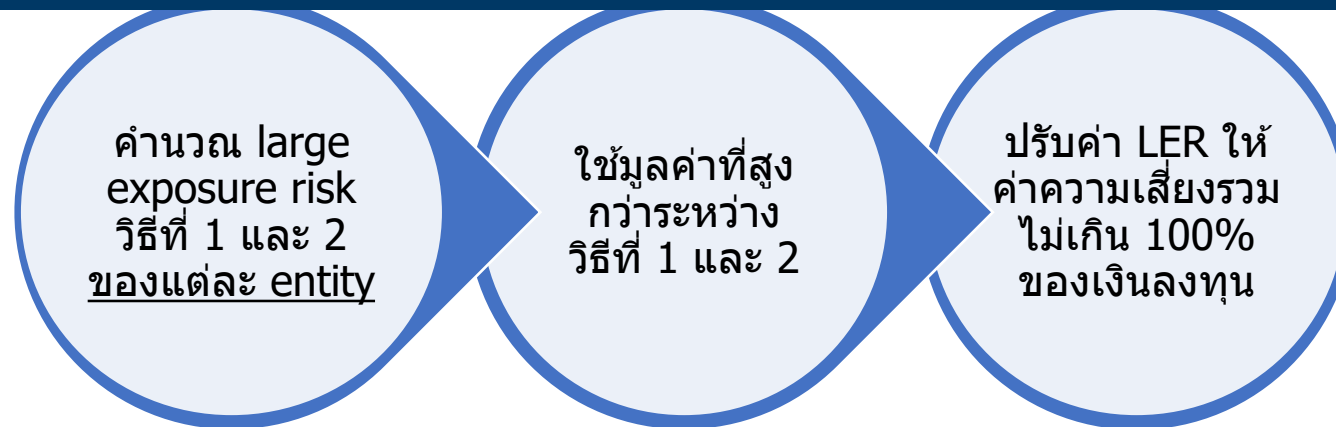
หุ้นกู้ A20NA

หุ้นกู้ B209A

หุ้น B

NC ของบริษัท

วิธีคำนวณ : Large Exposure Risk (LER)



วิธีที่ 1

exposure ต่อราย entity : เทียบกับ issue size / market cap.

- เทียบหลักทรัพย์รายตัวกับ market cap. / issue amount ของหลักทรัพย์นั้น
- หาค่าความเสี่ยงตามสัดส่วนที่แสดงใน **ตารางที่ 10** : คำอธิบายประกอบการคำนวณแบบ บ.ล. 4/1 ส่วนการคำนวณ LER
- คำนวณผลรวมค่าความเสี่ยงของ product ทุกประเภทที่ออกโดย entity รายหนึ่งรายใด

วิธีที่ 2

exposure ต่อราย entity : เทียบกับ NC ของบริษัท

- หาผลรวมของ issuer exposure และ counterparty exposure ในแต่ละ entity
- นำผลรวมดังกล่าวเทียบกับ NC ของวันก่อนหน้า (T-1) ที่ไม่รวม LER >> จะได้สัดส่วน exposure ของ entity นั้น
- คำนวณค่าความเสี่ยงของ entity ตามสัดส่วนที่แสดงใน **ตารางที่ 11** : คำอธิบายประกอบการคำนวณแบบ บ.ล. 4/1 ส่วนการคำนวณ LER

ประเภทหลักทรัพย์ที่ต้องนำมาคำนวณ LER

ตัวอย่างประเภทหลักทรัพย์	วิธีที่ 1	วิธีที่ 2
หุ้นจดทะเบียน	✓	✓
warrant	✓	✓
derivative warrant (เฉพาะ long position)	✓	✓
ตราสารหนี้ภาครัฐไทย		
หุ้นกู้ / หุ้นกู้แปลงสภาพ / หุ้นกู้ควบใบสำคัญแสดงสิทธิ	✓	✓
ตัวสัญญาใช้เงิน (ทั้งที่เป็นและไม่ใช่เงินลงทุน)		✓
หน่วยลงทุน	✓	
อนุพันธ์ที่อ้างอิงหุ้นรายตัวหรือแบบกลุ่ม (future, forward, swap and option)		✓
อนุพันธ์ที่อ้างอิงดัชนี (future, forward, swap and option)		

* กรณีที่สามารถคำนวณ LER ได้เพียงวิธีเดียว ให้ผู้ประกอบการใช้ค่าความเสี่ยงตามวิธีดังกล่าวได้ทันทีโดยไม่ต้องเปรียบเทียบ

ตัวอย่างการคำนวณ Large Exposure Risk

ตัวอย่างที่ 1 ให้คำนวณหา Large Exposure Risk ของ บล. A ซึ่งลงทุนในบริษัท B และ C โดยที่ :

- บล. A คำนวณ position risk โดยวิธี standardised approach
- บล. A มี NC = 6,000 ลบ. (as of T-1 และไม่รวมค่าความเสี่ยง LER ที่มีอยู่ก่อน)
- สถานะเงินลงทุนของ บล. A ในบริษัท B และ C มีดังต่อไปนี้
 - ถือครองหุ้น B ในกลุ่ม SET 50 = 2,500 ลบ. ซึ่งมี market cap = 15,000 ลบ.
 - ออก (เป็นผู้ขาย) call option อ้างอิงหุ้น B โดยมี premium = 100 ลบ.
/ option มี notional amount = 1,000 ลบ. และ option delta = 0.4
 - ถือครองหุ้นกู้ B อายุ 1 ปี ที่มี credit rating AA (haircut = 1.5%) มูลค่า 500 ลบ.
จาก issue amount 2,000 ลบ.
 - ถือครองหุ้น C ในกลุ่ม SET 100 = 3,000 ลบ. ซึ่งมี market cap = 30,000 ลบ.
 - ถือครองหุ้นกู้ C อายุ 1 ปี ที่มี credit rating AA (haircut = 1.5%) มูลค่า 1,000 ลบ.
จาก issue amount 20,000 ลบ.

STEP 1 : คำนวณ Large Exposure Risk วิธีที่ 1

1. คำนวณหาสถานะเงินลงทุนสุทธิ (net position) ของหลักทรัพย์รายตัว

- long หุ้น B = 2,500 ลบ.
- short option บนหุ้น B ไม่คิด LER วิธีที่ 1
- long หุ้นกู้ B = 500 ลบ.
- long หุ้น C = 3,000 ลบ.
- long หุ้นกู้ C = 1,000 ลบ.

2. เทียบ net position กับ market cap หรือ issue amount

- สัดส่วนหุ้น B = $2,500/15,000 = 17\%$
- สัดส่วนหุ้นกู้ B = $500/2,000 = 25\%$
- สัดส่วนหุ้น C = $3,000/30,000 = 10\%$
- สัดส่วนหุ้นกู้ C = $1,000/20,000 = 5\%$

3. นำสัดส่วนที่ได้จากข้อ 2. มาเทียบกับตารางที่ 10 เพื่อคำนวณ LER

- หุ้น B ต้องคิด LER = 2 เท่าของ specific risk
- หุ้นกู้ B ต้องคิด LER = 0.5 เท่าของ specific risk
- หุ้น C ต้องคิด LER = 1 เท่าของ specific risk
- หุ้นกู้ C ต้องคิด LER = ไม่ต้องคำนวณ LER

ตารางที่ 10 : ค่าความเสี่ยง Large exposure risk วิธีที่ 1

ตราสาร	สัดส่วนการมีสถานะ	ค่าความเสี่ยง Large exposure risk วิธีที่ 1
หุ้นรายตัว	5 – 10%	1 เท่าของค่าความเสี่ยง specific risk
	>10 – 25%	2 เท่าของค่าความเสี่ยง specific risk
	> 25%	1 เท่าของสถานะเงินลงทุนสุทธิ
ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น /	25 – 50%	0.5 เท่าของสถานะเงินลงทุนสุทธิ
ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ /	> 50%	1 เท่าของสถานะเงินลงทุนสุทธิ
หน่วยลงทุน ราย issue		
หุ้นกู้ / หุ้นกู้แปลงสภาพ / หุ้นกู้	25 – 50%	0.5 เท่าของค่าความเสี่ยง specific risk
ควบใบสำคัญแสดงสิทธิ ราย issue	> 50%	1 เท่าของค่าความเสี่ยง specific risk

STEP 1 : คำนวณ Large Exposure Risk วิธีที่ 1 (ต่อ)

4. คำนวณ LER ของแต่ละ entity

บริษัท B

specific risk ของหุ้น SET 50 = 7%

- LER ของหุ้น B = $2,500 \times (2 \text{ เท่าของ } 7\%) = 350 \text{ ลบ.}$
- LER ของหุ้นกู้ B = $500 \times (0.5 \text{ เท่าของ } 1.5\%) = 3.75 \text{ ลบ.}$

specific risk หุ้นกู้ที่มี credit rating AA = 1.5%

- **LER ที่มีต่อบริษัท B ตามวิธีที่ 1 = 353.75 ลบ.** (350 + 3.75)

บริษัท C

specific risk ของหุ้น SET 100 = 12%

- LER ของหุ้น C = $3,000 \times (1 \text{ เท่าของ } 12\%) = 360 \text{ ลบ.}$
- **LER ที่มีต่อบริษัท C ตามวิธีที่ 1 = 360 ลบ.**

STEP 2 : คำนวณ Large Exposure Risk วิธีที่ 2

1. คำนวณ issuer exposure* : มูลค่าหรือสถานะเทียบเท่า (net position) ที่บริษัทมีต่อ issuer 1 ราย

- long หุ้น B = 2,500 ลบ.
- long หุ้นกู้ B = 500 ลบ.
- short option อ้างอิงหุ้น B : $0.4 \times -1,000 = -400$ ลบ.
- **Issuer exposure ที่มีต่อบริษัท B = 2,500 + 500 - 400 = 2,600 ลบ.**
- long หุ้น C = 3,000 ลบ.
- long หุ้นกู้ C = 1,000 ลบ.
- **Issuer exposure ที่มีต่อบริษัท C = 3,000 + 1,000 = 4,000 ลบ.**

สถานะเทียบเท่าของ call option = option delta x
current value of the underlying asset

2. คำนวณ counterparty exposure

- ตัวอย่างนี้ ไม่มี counterparty exposure (เนื่องเป็นผู้ออก option เท่านั้น)

3. นำ exposure รวมของแต่ละ entity มาเทียบกับ NC ของวันก่อนหน้าที่ไม่รวม LER ของวันดังกล่าว

- Exposure รวม = issuer exposure + counterparty exposure
- **สัดส่วนของบริษัท B = $(2,600 + 0) / 6,000 = 43\%$**
- **สัดส่วนของบริษัท C = $(4,000 + 0) / 6,000 = 67\%$**

*สถานะเงินลงทุนในหลักทรัพย์และสถานะในอนุพันธ์ที่อ้างอิงหลักทรัพย์นั้น

STEP 2 : คำนวณ Large Exposure Risk วิธีที่ 2 (ต่อ)

4. นำสัดส่วนที่ได้จากข้อ 3. มาเทียบกับตารางที่ 11 เพื่อคำนวณ LER

- **LER ที่มีต่อบริษัท B** : ต้องคำนวณ LER = 1 เท่าของ specific risk รวม
- **LER ที่มีต่อบริษัท C** : ต้องคำนวณ LER = 2 เท่าของ specific risk รวม

ตารางที่ 11 : ค่าความเสี่ยง Large exposure risk วิธีที่ 2

สัดส่วน	ค่าความเสี่ยง large exposure risk วิธีที่ 2
25 – 50%	1 เท่าของค่าความเสี่ยง specific risk รวม
> 50 – 75%	2 เท่าของค่าความเสี่ยง specific risk รวม
> 75%	1 เท่าของสถานะเงินลงทุนสุทธิ

5. คำนวณ LER ของแต่ละ entity

บริษัท B

- **specific risk 1** เท่าของบริษัท B เกิดจาก : long หุ้น B + short call option บนหุ้น B + long หุ้นกู้ B
= $[(2,500 - (1,000 \times 0.4)) \times 7\%] + [500 \times 1.5\%] = 147 + 7.5 = 154.5$ ลบ.
- **LER ที่มีต่อบริษัท B ตามวิธีที่ 2 = 154.5 ลบ.**

บริษัท C

- **specific risk 2** เท่าของบริษัท C เกิดจาก : long หุ้น C + long หุ้นกู้ C
= $[3,000 \times (2 \times 12\%)] + [1,000 \times (2 \times 1.5\%)] = 720 + 30 = 750$ ลบ.
- **LER ที่มีต่อบริษัท C ตามวิธีที่ 2 = 750 ลบ.**

STEP 3 : คำนวณ Total Large Exposure Risk

1. เปรียบเทียบ LER รายบริษัท ทั้ง 2 วิธี แล้วเลือกค่าที่สูงกว่าเป็น LER ที่มีต่อบริษัทนั้น :

- บริษัท B : LER วิธีที่ 1 > LER วิธีที่ 2 $\Rightarrow$ LER ที่มีต่อบริษัท B = 353.75 ลบ.
- บริษัท C : LER วิธีที่ 1 < LER วิธีที่ 2 $\Rightarrow$ LER ที่มีต่อบริษัท C = 750 ลบ.

Entity	Large Exposure Risk	
	วิธีที่ 1	วิธีที่ 2
บริษัท B	353.75	154.50
บริษัท C	360.00	750.00

2. คำนวณ Total Large Exposure Risk : ผลรวมของจำนวนที่สูงกว่าระหว่าง LER วิธีที่ 1 และ LER วิธีที่ 2 ที่มีต่อบุคคลเดียวกัน

- **Total Large Exposure Risk ของ บล. A = 353.75 + 750 = 1,103.75 ลบ.**

STEP 4 : เปรียบเทียบ net position กับ investment risk

- เพื่อป้องกันกรณีค่าความเสี่ยงรวม (investment risk) มีค่าสูงกว่ามูลค่าเงินลงทุน หรือ haircut รวมเกิน 100% ให้ บล. A สามารถปรับลดค่า LER ของแต่ละรายการลงได้จน investment risk = net position
- จากกรณีตัวอย่างตามตารางด้านล่าง ไม่มีรายการใดที่ต้องปรับลด >> **NET LER = Total LER = 1,103.75 ลบ.**

ประเภทเงินลงทุน	net position	investment risk		
		position risk*	counterparty risk	Large exposure risk
หุ้น B	2,100	315	-	350.00
หุ้นกู้ B	500	10	-	3.75
หุ้น C	3,000	600	-	720.00
หุ้นกู้ C	1,000	20	-	30.00

หลักการปรับลดค่าความเสี่ยงในแต่ละรายการ

➢ หาก net position > investment risk ให้ใช้ LER ตามเดิม

➢ หาก net position < investment risk ให้ปรับ LER ลงจำนวน = Net position - position risk

*Position risk = (% market risk + % specific risk) * net position ซึ่งเป็นตัวอย่างที่สมมติขึ้นเพื่อประกอบการชักชวน

การลงรายการ LER ในแบบ บ.ล. 4/1

3 Large Exposure Risk

3.1 วิธีที่ 1

(ก) รายชื่อหลักทรัพย์	(ข) long	(ค) short	(ง) net	(จ) ฐานในการ คำนวณ ⁽¹⁾	(ฉ) (ง) / (จ) (%)	(ช) ค่าความเสี่ยง
หุ้น B	2,500,000,000	-	2,500,000,000	15,000,000,000	17	350,000,000
หุ้นกู้ B	500,000,000	-	500,000,000	2,000,000,000	25	3,750,000
หุ้น C	3,000,000,000	-	3,000,000,000	30,000,000,000	10	360,000,000
หุ้นกู้ C	1,000,000,000	-	1,000,000,000	20,000,000,000	5	-
Large Exposure Risk ตามวิธีที่ 1						713,750,000 3.1

หมายเหตุ ⁽¹⁾ฐานในการคำนวณ หมายถึง มูลค่าหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้ว หรือ issue amount แล้วแต่กรณี

3.2 วิธีที่ 2 (เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของบริษัท⁽¹⁾ = 6,000,000,000)

(ข) รายชื่อบุคคล	(ค) issuer exposures ⁽²⁾	(ง) counterparty exposures ⁽³⁾	(จ) exposure รวม ⁽⁴⁾	(ฉ) (จ) / (ก) (%)	(ช) ค่าความเสี่ยง
(ค) + (ง)					
บริษัท B	2,600,000,000	-	2,600,000,000	43	154,500,000
บริษัท C	4,000,000,000	-	4,000,000,000	67	750,000,000
Large Exposure Risk ตามวิธีที่ 2					
Total Large Exposure Risk (ผลรวมของจำนวนที่สูงกว่าระหว่างวิธีที่ 1 และ วิธีที่ 2 สำหรับ large exposure risk ที่มีต่อบุคคลเดียวกัน)					1,103,750,000 3 ก
Net Large Exposure Risk (3 ก หักด้วย excess large exposure risk) ⁽⁵⁾					1,103,750,000 3 ข

ตัวอย่างการคำนวณกรณีมีการปรับลด LER

ตัวอย่างที่ 2 ให้คำนวณหา Large exposure risk ของ บล. ก ซึ่งลงทุนในบริษัท D โดยที่ :

- วันที่ T-1 : มี NC = 100 ลบ. (ไม่มีเงินลงทุนมาก่อน)
- วันที่ T : เริ่มลงทุนในหุ้นกู้ของบริษัท D อายุ 10 ปี (haircut = 75%) มูลค่า 50 ลบ. ซึ่งมี issue amount 1,000 ลบ.

1. คำนวณ LER วิธีที่ 1 :

- สัดส่วน net position เทียบกับ issue amount = $(50 \div 1,000) = 5\%$
- จากตารางที่ 10 ไม่ต้องคำนวณ LER

2. คำนวณ LER วิธีที่ 2 :

- สัดส่วน exposure ที่มีต่อบริษัท D เทียบกับ NC ของวันที่ T-1 ที่ไม่รวม LER = $50/110 = 45\%$
- จากตารางที่ 11 ต้องคำนวณ LER = 1 เท่าของค่าความเสี่ยง specific risk รวม
- LER วิธีที่ 2 = $1 \times (50 \times 75\%) = 37.5$ ลบ.

3. คำนวณ Total Large Exposure Risk :

- Total LER = 37.5 (ตามวิธีที่ 2)

4. เปรียบเทียบ net position กับ investment risk :

- ด้วย net position (50 ลบ.) น้อยกว่า investment risk (40 ลบ. + 37.5 ลบ.)
- ต้องปรับลด LER = Net position – position risk
- Net LER = $50 - 40 = 10$ ลบ.

ประเภทเงินลงทุน	net position	investment risk		
		position risk*	counterparty risk	Large exposure risk
หุ้นกู้ D	50	40	-	37.50

*Position risk = $(5\% + 75\%) \times 50 = 40$ บาท ซึ่งเป็นตัวอย่างที่สมมติขึ้นเพื่อประกอบการชักชวน

การลงรายการ LER ในแบบ บ.ล. 4/1 (กรณีมีปรับลด)

3. Large Exposure Risk

3.1 วิธีที่ 1

(ก) รายชื่อหลักทรัพย์	(ข) long	(ค) short	(ง) net	(จ) ฐานในการ คำนวณ ⁽¹⁾	(ฉ) (ง) / (จ) (%)	(ช) ค่าความเสี่ยง
หุ้นกู้ C	50,000,000	-	50,000,000	1,000,000,000	5	-
Large Exposure Risk ตามวิธีที่ 1						- 3.1

หมายเหตุ ⁽¹⁾ ฐานในการคำนวณ หมายถึง มูลค่าหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้ว หรือ issue amount แล้วแต่กรณี

3.2 วิธีที่ 2 (เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของบริษัท ⁽¹⁾ = 110,000,000)

(ข) รายชื่อบุคคล	(ค) issuer exposures ⁽²⁾	(ง) counterparty exposures ⁽³⁾	(จ) exposure รวม ⁽⁴⁾	(ฉ) (จ) / (ก) (%)	(ช) ค่าความเสี่ยง
			(ค) + (ง)		
บริษัท C	50,000,000	-	50,000,000	45	37,500,000
Large Exposure Risk ตามวิธีที่ 2					37,500,000 3.2

Total Large Exposure Risk (ผลรวมของจำนวนที่สูงกว่าระหว่างวิธีที่ 1 และ วิธีที่ 2 สำหรับ large exposure risk ที่มีต่อบุคคลเดียวกัน)

Net Large Exposure Risk (3 ก หักด้วย excess large exposure risk)⁽⁵⁾

37,500,000 3 ก
10,000,000 3 ข