

เฉลยแบบทดสอบความรู้ผู้ลงทุนเกี่ยวกับตราสาร Basel III หรือ IC Bond tier I และ IC Bond tier I

ข้อ	ตอบ คำตอบที่เหมาะสม คือ ข้อ 1) 5) และ 7)
1.	<p>คำอธิบาย - ตราสาร Basel III หรือ IC Bond เป็นตราสารที่มีความเสี่ยงสูงกว่าหุ้นกู้ประเภทอื่น ๆ รวมทั้งเงินฝากธนาคารพาณิชย์ เนื่องจากผู้ลงทุนต้องร่วมรับผลขาดทุนของธนาคารพาณิชย์ในกรณีที่เกิดเหตุการณ์ตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ ตราสาร Basel III หรือ IC Bond จึงให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าหุ้นกู้ประเภทอื่น ๆ เพื่อชดเชยความเสี่ยงดังกล่าว ดังนั้น ตราสารประเภทนี้จึงเหมาะสำหรับผู้ที่มีความเสี่ยงได้มาก และต้องการผลตอบแทนสูง แต่ไม่เหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่ยอมรับความเสี่ยงได้ต่ำและกลัวการขาดทุน นอกจากนี้ ผู้ลงทุนไม่ควรนำเงินทั้งหมดหรือส่วนใหญ่มาลงทุนในตราสาร Basel III หรือ IC Bond อีกด้วย</p> <ul style="list-style-type: none"> - ความเสี่ยงของการลงทุนในตราสาร Basel III หรือ IC Bond อยู่ที่ผลการดำเนินงานของธนาคารพาณิชย์ผู้ออกเอง ไม่ได้ขึ้นอยู่กับภารกิจกับดูแลของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) - ตราสาร Basel III หรือ IC Bond เป็นตราสารระยะยาว (ตราสาร additional tier 1 ไม่จำกัดอายุ และตราสาร tier 2 อายุอย่างน้อย 5 ปี) ดังนั้น ผู้ลงทุนควรมีเงินเย็นสำหรับการลงทุนในตราสารดังกล่าวอย่างน้อย 5 ปี และไม่ควรนำเงินสำรองไว้สำหรับใช้ในกรณีฉุกเฉิน เช่น ค่ารักษาพยาบาล เป็นต้น มาลงทุนในตราสาร Basel III หรือ IC Bond - เนื่องจากผู้ลงทุนในตราสาร Basel III หรือ IC Bond อาจต้องร่วมรับผลขาดทุนของธนาคารพาณิชย์ในกรณีที่เข้าเงื่อนไขที่กำหนดไว้ การลงทุนในตราสาร Basel III หรือ IC Bond จึงมีความเสี่ยงสูงกว่าเงินฝากธนาคารพาณิชย์ ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงควรติดตามข้อมูลที่สำคัญ เช่น อัตราส่วนการดำรงเงินกองทุนของธนาคารพาณิชย์ และผลการดำเนินงานของธนาคารพาณิชย์ เพื่อประกอบการพิจารณาความเสี่ยงที่จะต้องร่วมรับผลขาดทุนของธนาคารพาณิชย์และตัดสินใจว่าควรจะทำตามตราสารดังกล่าวต่อไปหรือไม่
ข้อ	ตอบ คำตอบที่เหมาะสม คือ ข้อ 1)
2.	<p>คำอธิบาย เนื่องจากตราสาร Basel III หรือ IC Bond ไม่ได้มีการซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ โดยหากผู้ลงทุนต้องการขายตราสารดังกล่าว จะต้องกระทำนอกตลาด โดยขายผ่านผู้ค้าตราสารหนี้ซึ่งอาจต้องหาผู้ซื้อรายอื่น ๆ มารับซื้อตราสารดังกล่าวให้ (OTC transaction) ดังนั้น จึงอาจขายไม่ได้ในเวลาที่ต้องการ และอาจขายได้ในราคาต่ำกว่า ทั้งนี้ ธปท. มีข้อกำหนดว่าธนาคารพาณิชย์หรือบริษัทประกันผู้ออกตราสาร ไม่สามารถซื้อตราสาร Basel III หรือ IC Bond คืนจากผู้ลงทุนได้</p>
ข้อ	ตอบ คำตอบที่เหมาะสม คือ ข้อ 1) และ 2)
3.	<p>คำอธิบาย ตราสาร Basel III tier 1 หรือ IC Bond tier 1 มีลักษณะคล้ายหุ้น คือ ไม่มีอายุ หรือไม่มีกำหนดไถ่ถอน ดังนั้น ผู้ลงทุนจะได้เงินคืนเมื่อผู้ออกตราสารเลิกกิจการ หรือผู้ออกตราสารใช้สิทธิไถ่ถอนก่อนกำหนดเท่านั้น (call option) ผู้ถือหุ้นกู้ไม่สามารถเรียกร้องให้ไถ่ถอนก่อนกำหนดได้</p>

ข้อ	ตอบ คำตอบที่เหมาะสม คือ ข้อ 1) 4) 5) 6) และ 7)
4.	<p>คำอธิบาย - กรณีที่ธนาคารพาณิชย์ล้มละลาย ลำดับการได้รับชำระหนี้ของผู้ลงทุนในตราสาร Basel III หรือ IC Bond จะอยู่ภายหลังจากเจ้าหนี้สามัญและผู้ฝากเงินของธนาคารพาณิชย์นั้น (กรณี IC Bond หลังเจ้าหนี้สามัญของบริษัทประกัน) เช่นเดียวกับผู้ลงทุนในหุ้นกู้ด้อยสิทธิ อย่างไรก็ตามในกรณีที่ธนาคารพาณิชย์อาจยังไม่ล้มละลาย แต่เกิดเหตุการณ์ที่เข้าเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญา (trigger event) เช่น ธนาคารพาณิชย์ประสบปัญหาทางการเงิน และธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เข้าอัดฉีดเงิน เป็นต้น ผู้ลงทุนในตราสาร Basel III หรือ IC Bond ต้องร่วมรับผิดชอบขาดทุนของธนาคารพาณิชย์ด้วย โดยอาจสูญเสียเงินลงทุนในตราสารดังกล่าว ในขณะที่หุ้นกู้ประเภทอื่น ๆ รวมถึงหุ้นกู้ด้อยสิทธิ จะไม่ได้รับผลกระทบ โดยยังคงได้รับเงินต้นและผลตอบแทนตามปกติ</p> <ul style="list-style-type: none"> - ตราสาร Basel III หรือ IC Bond มีความเสี่ยงสูงกว่าหุ้นกู้ด้อยสิทธิทั่วไป ดังนั้นจึงให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าเพื่อชดเชยความเสี่ยงที่สูงกว่าดังกล่าว - กรณีตราสาร Basel III หรือ IC Bond สิทธิในการแปลงสภาพตราสารเป็นหุ้นสามัญ เป็นของธนาคารพาณิชย์หรือบริษัทประกันผู้ออกตราสาร แต่กรณีหุ้นกู้แปลงสภาพ สิทธิดังกล่าวจะเป็นของผู้ถือตราสาร - กรณีหุ้นกู้แปลงสภาพ ผู้ลงทุนเป็นผู้ใช้สิทธิแปลงสภาพโดยจะเลือกใช้สิทธิในช่วงที่ธนาคารพาณิชย์มีผลการดำเนินงานที่ดีและราคาหุ้นสามัญสูงกว่าราคาแปลงสภาพ เพื่อให้ได้กำไรจากส่วนต่างของราคาตลาดหุ้นสามัญและราคาแปลงสภาพ แต่กรณีตราสาร Basel III หรือ IC Bond สิทธิการแปลงสภาพเป็นของธนาคารพาณิชย์หรือบริษัทประกันผู้ออกตราสาร โดยผู้ลงทุนจะถูกบังคับแปลงสภาพเมื่อธนาคารพาณิชย์หรือบริษัทประกันผู้ออกตราสารมีฐานะการเงินและผลประกอบการแย่ง ราคาตลาดของหุ้นสามัญของธนาคารพาณิชย์จึงมักต่ำกว่าราคาแปลงสภาพขั้นต่ำ (floor conversion price – FCP) ที่กำหนดไว้ ส่งผลให้ผู้ลงทุนได้รับหุ้นในจำนวนน้อย เนื่องจากถูกบังคับแปลงสภาพด้วย FCP ซึ่งแพงกว่าราคาตลาดของหุ้นสามัญของธนาคารพาณิชย์หรือบริษัทประกัน ช่วงเวลาที่เกิดการบังคับแปลงสภาพ ในขณะที่ราคาของหุ้นที่ได้มาจากการถูกบังคับแปลงสภาพก็ต่ำลงตามฐานะการเงินของธนาคารพาณิชย์หรือบริษัทประกันด้วย ผู้ลงทุนจึงมีผลขาดทุน เนื่องจากได้รับหุ้นสามัญในมูลค่าต่ำกว่าเงินลงทุนในตราสาร Basel III หรือ IC Bond - กรณีตราสาร Basel III หรือ IC Bond ธนาคารพาณิชย์หรือบริษัทประกันสามารถกำหนดเงื่อนไขพิเศษที่จะไม่จ่ายเงินต้นรวมทั้งดอกเบี้ยของตราสาร โดยไม่ถือเป็นเหตุของการผิดนัดชำระหนี้และผู้ลงทุนไม่มีสิทธิที่จะฟ้องร้องใด ๆ ทั้งสิ้น ในขณะที่หุ้นกู้ประเภทอื่น ๆ ผู้ออกตราสารไม่สามารถกำหนดให้มีเงื่อนไขดังกล่าวได้

ข้อ	5.1 ตอบ คำตอบที่เหมาะสม คือ ข้อ 3)
5.	คำอธิบาย ในกรณีนี้ FCP เท่ากับ 50 บาท ดังนั้น หากราคาตลาดของหุ้นสามัญของธนาคารพาณิชย์เท่ากับ 10 บาท ซึ่งต่ำกว่า FCP ธนาคารพาณิชย์จึงต้องใช้ราคา 50 บาท เป็นราคาแปลงสภาพ ส่งผลให้ท่านได้รับหุ้นจำนวน 20,000 หุ้น มูลค่ารวมเพียง 200,000 บาท (= 20,000*10) กล่าวคือ ต้องรับผลขาดทุนจำนวน 800,000 บาท
	5.2 ตอบ คำตอบที่เหมาะสม คือ ข้อ 3)
	คำอธิบาย ในกรณีนี้ FCP เท่ากับ 50 บาท ดังนั้น หากราคาตลาดของหุ้นสามัญของธนาคารพาณิชย์หรือบริษัทประกัน เท่ากับ 62.50 บาท ซึ่งสูงกว่า FCP จึงต้องใช้ราคา 62.50 บาท เป็นราคาแปลงสภาพ ในกรณีนี้ท่านจะได้รับหุ้นจำนวน 16,000 หุ้น ซึ่งมีมูลค่ารวม 1 ล้านบาท (= 16,000*62.50) กล่าวคือ ท่านยังไม่ขาดทุนจากการลงทุน อย่างไรก็ตาม โดยปกติเมื่อเกิดเหตุการณ์ทางการเข้าให้ความช่วยเหลือธนาคารพาณิชย์หรือบริษัทประกันใด ราคาตลาดของหุ้นสามัญของธนาคารพาณิชย์นั้นน่าจะมีราคาต่ำลงมาก
	5.3 ตอบ คำตอบที่เหมาะสม คือ ข้อ 2) 4) และ 5)
	คำอธิบาย การกำหนด FCP ที่ต่ำ จะเป็นผลดีต่อผู้ลงทุน เนื่องจากตราสาร Basel III หรือ IC Bond จะถูกแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญด้วยราคาที่ถูกลง ทำให้ผู้ลงทุนได้รับหุ้นสามัญในจำนวนที่มากขึ้น นอกจากนี้ การกำหนด FCP ยังทำให้ผู้ลงทุนสามารถคำนวณจำนวนหุ้นสูงสุดที่จะได้รับหากเกิด trigger event ได้ตั้งแต่เริ่มลงทุนอีกด้วย
ข้อ	ตอบ คำตอบที่เหมาะสม คือ ข้อ 1) และ 2)
6.	คำอธิบาย ธนาคารพาณิชย์หรือบริษัทประกันผู้ออกตราสาร Basel III หรือ IC Bond สามารถกำหนดเงื่อนไขให้ผู้ลงทุนในตราสารร่วมรับผลขาดทุนของธนาคารพาณิชย์ได้ 2 รูปแบบ คือ 1) ถูกบังคับให้ลดมูลค่า/ปลดหนี้ หรือ 2) ถูกบังคับแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญโดยกำหนด FCP เท่ากับ ร้อยละ 50 ของราคาตลาดของหุ้นสามัญของธนาคารพาณิชย์หรือบริษัทประกัน ในช่วงที่ออกและเสนอขายตราสาร <u>ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับประเภทของ Basel III หรือ IC Bond</u>
ข้อ	ตอบ คำตอบที่เหมาะสม คือ ข้อ 3)
7.	คำอธิบาย หากเกิด trigger event ผู้ลงทุนในตราสาร Basel III หรือ IC Bond ต้องร่วมรับผลขาดทุนของธนาคารพาณิชย์หรือบริษัทประกัน โดยอาจถูกปลดหนี้ทั้งจำนวน กล่าวคือ ไม่ได้รับทั้งเงินต้นและผลตอบแทนจากการลงทุนเลย