

คำอธิบายประกอบการจัดทำรายงานเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิรายวัน (แบบ ดจ. 1)

สำหรับผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล 2 ประเภท ดังนี้

1. ผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลที่เก็บรักษาทรัพย์สินของลูกค้า
2. ผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลประเภทศูนย์ซื้อขาย นายหน้า หรือผู้ค้าที่ไม่มีกรเก็บรักษาทรัพย์สินของลูกค้า

ให้ผู้ประกอบธุรกิจจัดทำรายงานเพื่อแสดงข้อมูลทุกสิ้นวันทำการ ทั้งนี้ ให้แสดงตัวเลขของแต่ละรายการในแบบรายงานเป็นหน่วยบาท เศษของหนึ่งบาทตั้งแต่ห้าสิบบาทถึงห้าบาท ให้ปัดเป็นหนึ่งบาทและใส่เครื่องหมายจุลภาค “.” หลังหลักพันและหลักล้าน

รายการ	คำอธิบาย
ส่วนที่ 1 : สินทรัพย์สภาพคล่อง	
1. เงินสดและเงินฝากธนาคาร	ธนบัตร และเหรียญกษาปณ์ที่ผู้ประกอบธุรกิจมีอยู่ เงินฝากธนาคารทุกประเภท บัตรเงินฝาก (Negotiable Certificate of Deposit : NCD) ที่ออกโดยธนาคารพาณิชย์หรือสถาบันการเงินอื่น และรวมถึงตราสารสั่งจ่ายใด ๆ ที่นำฝากธนาคารเพื่อเรียกเก็บตามระเบียบการหักบัญชีระหว่างธนาคาร ซึ่งเรียกเก็บได้ภายในวันทำการถัดไป ทั้งนี้ ไม่ว่ารายการดังกล่าวจะอยู่ในบัญชีของผู้ประกอบธุรกิจหรือบัญชีของผู้ประกอบธุรกิจเพื่อลูกค้า
2. ตัวสัญญาใช้เงินและตัวแลกเงินที่ออก/อาวัลโดยสถาบันการเงินหรือออก/อาวัลโดยองค์กรภาครัฐ	ตัวสัญญาใช้เงิน และตัวแลกเงินที่ออก/อาวัลโดยสถาบันการเงินตามกฎหมายว่าด้วยดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมของสถาบันการเงิน หรือออก/อาวัลโดยองค์กรภาครัฐหรือรัฐวิสาหกิจ ที่รัฐบาลค้ำประกัน สถาบันการเงินทั่วไป/องค์กรภาครัฐ หมายถึง สถาบันการเงินที่เปิดดำเนินการได้ตามปกติ องค์กรภาครัฐหรือรัฐวิสาหกิจ โดยตัวจะต้องมีอายุคงเหลือไม่เกิน 3 เดือน กรณีที่ผู้ประกอบธุรกิจฝากเงินหรือมีตัวสัญญาใช้เงินที่ออกโดยธนาคารที่มีลักษณะของอนุพันธ์แฝง ให้ผู้ประกอบธุรกิจคำนวณค่าความเสี่ยงเช่นเดียวกับกรณีเงินลงทุนในส่วนที่ 4
3. เงินลงทุน (จากส่วนที่ 4) ก. มูลค่า ข. ค่าความเสี่ยง	หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินที่อยู่ในความครอบครองของผู้ประกอบธุรกิจที่นับรวมเป็นสินทรัพย์สภาพคล่องในหัวข้อเงินลงทุนได้ ทั้งนี้ รวมถึงการมีฐานะสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ไม่รวมตัวสัญญาใช้เงินและตัวแลกเงินที่ออก/อาวัลโดยสถาบันการเงิน ซึ่งได้รายงานไว้แล้วในข้อ 2) โดย ให้ใช้ค่าที่คำนวณได้จากส่วนที่ 4 หน้า 2 ในบรรทัด รวม สินทรัพย์สภาพคล่อง ให้ใช้ค่าที่คำนวณได้จากส่วนที่ 4 หน้า 4 ในบรรทัด รวม ค่าความเสี่ยง ให้คำนวณสินทรัพย์สภาพคล่องสุทธิโดยใช้ มูลค่าเงินลงทุน ตามช่อง “ก. มูลค่า” หักด้วยค่าความเสี่ยง ตามช่อง “ข. ค่าความเสี่ยง”
4. สินทรัพย์ดิจิทัล 4.1 สินทรัพย์ฯ ที่ไม่ได้มีวัตถุประสงค์ เพื่อการดำรงเงินกองทุน ก. มูลค่า	สินทรัพย์ดิจิทัล ได้แก่ คริปโทเคอร์เรนซีและโทเคนดิจิทัล อ้างอิงนิยามของสินทรัพย์ดิจิทัลตามกฎหมายว่าด้วยการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล ซึ่งเป็นไปตามรายชื่อและจัดกลุ่มตามที่ประกาศใน ภาควนวก 3 สินทรัพย์ดิจิทัลของผู้ประกอบธุรกิจที่ไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อการดำรงเงินกองทุน หรือสินทรัพย์ดิจิทัลที่มีวัตถุประสงค์เพื่อการดำรงเงินกองทุนที่ไม่มีลักษณะตามข้อ 4.2 ให้แสดงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ดิจิทัล โดยใช้ราคาซื้อขายสุดท้ายของวันจาก (1) แหล่งที่เชื่อถือได้ และ (2) มีการคำนวณราคาเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักจากหลายแหล่งที่มาโดยมีการคำนึงถึงสภาพคล่องของแหล่งที่มาด้วย เช่น เว็บไซต์ coinmarketcap เป็นต้น โดยให้คำนวณมูลค่าเป็นสกุลเงินบาทด้วยอัตราแลกเปลี่ยนประจำวันที่คำนวณด้วยวิธีถ่วงน้ำหนักระหว่างธนาคารที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย

รายการ	คำอธิบาย
<p>ข. ค่าความเสี่ยง</p> <p>ค. มูลค่าสุทธิ</p> <p>4.2 สินทรัพย์ฯ ที่มีวัตถุประสงค์เพื่อการดำรงเงินกองทุน โดยเป็นชนิดเดียวกับของลูกค้า</p>	<p>ทั้งนี้ หากสินทรัพย์ดิจิทัลใดไม่มีราคาในแหล่งอ้างอิงข้างต้น ผู้ประกอบธุรกิจสามารถเลือกใช้ราคาอ้างอิงจากแหล่งอื่นซึ่งมีสภาพคล่องในการซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลนั้นสูงที่สุดและให้ผู้ประกอบธุรกิจใช้ราคาอ้างอิงจากแหล่งนั้นต่อเนื่องต่อไป เว้นแต่จะมีเหตุจำเป็นที่ทำให้ราคาอ้างอิงเดิมขาดความเชื่อถือ</p> <p>ให้ใช้มูลค่าในช่อง “ก. มูลค่า” คูณด้วยค่าความเสี่ยงของสินทรัพย์ดิจิทัลแต่ละประเภทตาม <i>ภาคผนวก 3</i></p> <p>ให้คำนวณโดยใช้มูลค่าในช่อง “ก. มูลค่า” หักด้วย มูลค่าในช่อง “ข. ค่าความเสี่ยง”</p> <p>สินทรัพย์ดิจิทัลของผู้ประกอบธุรกิจที่มีวัตถุประสงค์เพื่อการดำรงเงินกองทุนโดยต้องไม่มีลักษณะเป็นการลงทุนระยะสั้นโดยมีเจตนาเพื่อการขายต่อหรือแสวงหาประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงหรือความแตกต่างของราคาและมีการแยกออกมาต่างหากอย่างชัดเจน ทั้งนี้กรณีเป็นสินทรัพย์ดิจิทัลชนิดเดียวกับของลูกค้า สามารถนำมาทดแทนการดำรงเงินกองทุนส่วนนี้ได้โดยไม่ถูกหักค่าความเสี่ยง</p>
<p>5. ลูกหนี้เงินให้กู้ยืมโดยมีสินทรัพย์ดิจิทัลเป็นหลักประกัน</p> <p>5.1 มูลค่าสินทรัพย์ดิจิทัลที่เป็นหลักประกัน หักค่าความเสี่ยง</p> <p>5.2 มูลค่า</p>	<p>เป็นลูกหนี้ที่เกิดจากผู้ประกอบธุรกิจให้กู้ยืมเงินโดยมีสินทรัพย์ดิจิทัลเป็นหลักประกัน ให้ผู้ประกอบธุรกิจรายงานสินทรัพย์ดิจิทัลที่รับเป็นหลักประกันการให้กู้ยืม แยกจากสินทรัพย์ส่วนอื่น ๆ ของผู้ประกอบธุรกิจ และให้นับได้เท่ากับค่าที่ต่ำกว่าระหว่าง (ก) มูลค่าสินทรัพย์ดิจิทัลที่เป็นหลักประกัน หักค่าความเสี่ยง และ (ข) มูลค่า</p> <p>ให้คำนวณมูลค่าเช่นเดียวกับ “สินทรัพย์ดิจิทัล” ตามข้อ 4</p> <p>มูลค่าของลูกหนี้เงินให้กู้ยืมโดยมีสินทรัพย์ดิจิทัลเป็นหลักประกัน ทั้งนี้ ให้แสดงมูลค่าโดยไม่รวมดอกเบี้ยค้างจ่าย</p>
<p>6. ลูกหนี้อื่น</p> <p>ก. มูลค่า</p> <p>ข. ส่วนที่นับเป็นสินทรัพย์สภาพคล่อง</p> <p>ค. ค่าความเสี่ยง</p>	<p>ลูกหนี้อื่นของผู้ประกอบธุรกิจเฉพาะที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล เช่น ค่าธรรมเนียมค้างรับ เงินสดของผู้ประกอบธุรกิจที่ฝากไว้กับผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์หรือสถาบันการเงิน เป็นต้น</p> <p>มูลค่าของลูกหนี้ผู้ประกอบธุรกิจที่คาดว่าจะได้รับการชำระเงินภายใน 1 เดือนนับจากวันที่คำนวณ</p> <p>ค่าความเสี่ยงของมูลค่าในส่วนที่นับเป็นสินทรัพย์สภาพคล่อง ให้ใช้ค่าความเสี่ยงอัตราร้อยละ 10 ของมูลค่า</p>
<p>การปรับค่าความเสี่ยงอื่น</p>	
<p>7. ความเสี่ยง : จากการมีฐานะเงินตราต่างประเทศและทองคำ</p>	<p>ใช้ค่าความเสี่ยงที่คำนวณได้จาก ข้อ 2ง. ของส่วนที่ 5 : ความเสี่ยงจากการมีฐานะเงินตราต่างประเทศและทองคำ</p>
<p>8. สินทรัพย์สภาพคล่องสุทธิ</p>	<p>สินทรัพย์สภาพคล่อง หักด้วย ค่าความเสี่ยง โดยคำนวณจากผลรวมของสินทรัพย์สภาพคล่องตามรายการข้อ 1 ถึงข้อ 6 หักด้วยค่าความเสี่ยงในข้อ 7</p>
<p>ส่วนที่ 2 : หนี้สินรวม</p>	
<p>หนี้สินรวม หมายถึง</p>	

รายการ	คำอธิบาย
(1) รายการหนี้สินทุกรายการที่ปรากฏในงบการเงินและภาวะผูกพันอื่น แต่ <u>ไม่รวมถึง</u> หนี้สินรายการดังต่อไปนี้ (ก) หนี้สินด้อยสิทธิที่ไม่มีประกันและไม่มีเงื่อนไขให้เจ้าหนี้มีสิทธิเรียกให้มีการชำระหนี้ก่อนกำหนด ทั้งนี้ เฉพาะส่วนที่ไม่เกินกว่ามูลค่าของส่วนของผู้ถือหุ้นของผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล (ข) สัญญาเช่าซึ่งผู้เช่าสามารถบอกเลิกการเช่าก่อนกำหนดได้โดยไม่ต้องซื้อทรัพย์สินนั้นไป ยกเว้นส่วนที่เป็นเบี้ยปรับที่เกิดจากการบอกเลิกสัญญาก่อนกำหนด (ค) รายการอื่นตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. ประกาศกำหนด ทั้งนี้ ให้ผู้ประกอบธุรกิจรายงานและจัดส่งสำเนาของสัญญาตามรายการ (ก) (ข) และ (ค) ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ในวันทำการถัดจากวันที่ผู้ประกอบธุรกิจมีการคำนวณรายการดังกล่าวเป็นครั้งแรก และวันที่มีการแก้ไขเปลี่ยนแปลงรายการดังกล่าว (2) รายการภาวะผูกพันอื่นที่ไม่ปรากฏในงบการเงิน ซึ่งอาจก่อให้เกิดภาระหนี้สินแก่ผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลได้ในภายหลัง ได้แก่ (ก) ภาวะจากการค้าประกัน รับรอง หรืออวัลตัวเงิน (ข) ภาวะผูกพันอื่นที่ผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลต้องชำระเงินหรือทรัพย์สินอื่นเมื่อเกิดเหตุการณ์ที่กำหนดไว้ (ค) ภาวะผูกพันอื่นตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. ประกาศกำหนด	
9. บัญชีลูกค้าธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล	จำนวนเงินที่ลูกค้าเป็นเจ้าของหนี้ของผู้ประกอบธุรกิจอันเนื่องมาจากการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลของผู้ประกอบธุรกิจ ซึ่งได้แก่ เงินของลูกค้าที่นำมาวางเพื่อประโยชน์ในการซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล
10. เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน 10.1 สถาบันการเงินในประเทศ 10.2 สถาบันการเงินต่างประเทศ	เงินกู้ยืมทุกประเภทจากสถาบันการเงินที่เป็นเงินบาทแต่ไม่รวมถึงเงินกู้ยืมตามข้อ 12 : เงินกู้ยืมจากกรรมการหรือผู้ประกอบธุรกิจในเครือ ทั้งนี้ ให้แสดงมูลหนี้โดยไม่รวมดอกเบี้ยค้างจ่าย เงินกู้ยืมที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ ทั้งนี้ ให้แปลงค่าเป็นเงินบาท โดยใช้หลักเกณฑ์ดังนี้ - รายการที่ไม่มีการป้องกันความเสี่ยง ให้ใช้ spot rate ณ วันที่รายงาน จากแหล่งที่อ้างอิงได้ - ส่วนที่ป้องกันความเสี่ยงตามสัญญาซื้อขายล่วงหน้า / swaps ให้ใช้อัตราตามสัญญานั้น - ส่วนที่ป้องกันความเสี่ยงโดยซื้อ options ให้ใช้ rate ที่ตีความระหว่าง spot rate กับ rate ตามสัญญา options นั้น
11. หุ้นกู้และตราสารหนี้อื่น	หุ้นกู้หรือตราสารหนี้อื่นที่ผู้ประกอบธุรกิจออกเป็นหลักฐานในการกู้ยืมเงินจากบุคคลอื่น แต่ไม่รวมถึงเอกสารประกอบการกู้ยืมตามข้อ 10 ให้แสดงโดยใช้มูลค่าตามบัญชี
12. เงินกู้ยืมจากกรรมการหรือผู้ประกอบธุรกิจในเครือ	เงินกู้ยืมจากกรรมการ พนักงาน ผู้ประกอบธุรกิจในเครือ (ผู้ประกอบธุรกิจแม่ ผู้ประกอบธุรกิจย่อย ผู้ประกอบธุรกิจร่วม) หรือผู้ถือหุ้นใหญ่ (ผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 10 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมด)
13. หนี้สินอื่นและภาวะผูกพัน	หนี้สินทุกประเภทที่ไม่สามารถแสดงไว้ในรายการข้างต้น และภาวะผูกพันของผู้ประกอบธุรกิจซึ่งอาจก่อให้เกิดภาระหนี้สินได้ในภายหลัง อันอาจเกิดจากการค้าประกัน รับรอง อวัลตัวเงินให้บุคคลอื่น (เช่น บริษัทในเครือ เป็นต้น) รวมถึงภาวะที่ผู้ประกอบธุรกิจจะต้องชำระเงินหรือทรัพย์สินให้บุคคลอื่นเมื่อเกิดเหตุการณ์ที่กำหนดไว้ โดยที่ภาระเหล่านี้ไม่ปรากฏในงบการเงินปกติ
14. หนี้สินรวม	ผลรวมของหนี้สินในรายการข้อ 9 ถึงข้อ 13
ส่วนที่ 3 : เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ	
15. เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ	รายการ “สินทรัพย์สภาพคล่องสุทธิ” ในข้อ 8 หักด้วย รายการ “หนี้สินรวม” ในข้อ 14
16. เงินกองทุนขั้นต่ำคงที่	กำหนดให้ดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิไม่ต่ำกว่า 25 ล้านบาท กรณีเป็นผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลที่เก็บรักษาทรัพย์สินของลูกค้า หรือ 5 ล้านบาท กรณีเป็นผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลประเภทศูนย์ซื้อขาย นายหน้า หรือผู้ค้าที่ไม่มีการเก็บรักษาทรัพย์สินของลูกค้า
17. เงินกองทุนขั้นต่ำจากทรัพย์สินลูกค้าและมูลค่าการซื้อขาย	คำนวณโดยการหาผลรวมเงินกองทุนขั้นต่ำแต่ละประเภทตามข้อ 17.1 ถึงข้อ 17.3 ดังต่อไปนี้

รายการ	คำอธิบาย
<p>17.1 เงินกองทุนส่วนที่รองรับความเสี่ยงการเก็บรักษาสินทรัพย์ดิจิทัลใน hot wallet</p>	<p>เงินกองทุนส่วนที่รองรับความเสี่ยงการเก็บรักษาสินทรัพย์ดิจิทัลใน hot wallet ประกอบด้วย</p> <ul style="list-style-type: none"> - ร้อยละ 5 ของมูลค่าสินทรัพย์ดิจิทัลใน hot wallet <u>สำหรับสัดส่วนการเก็บสินทรัพย์ดิจิทัลใน hot wallet $\leq 5\%$</u> ตามข้อ 17.1.1 “ค. มูลค่าสุทธิ” - ร้อยละ 10 ของมูลค่าสินทรัพย์ดิจิทัลใน hot wallet <u>สำหรับสัดส่วนการเก็บสินทรัพย์ดิจิทัลใน hot wallet $> 5\%$ แต่ $\leq 10\%$</u> ตามข้อ 17.1.2 “ค. มูลค่าสุทธิ” - ร้อยละ 100 ของมูลค่าสินทรัพย์ดิจิทัลใน hot wallet <u>สำหรับสัดส่วนการเก็บสินทรัพย์ดิจิทัลใน hot wallet $> 10\%$</u> ตามข้อ 17.1.3 “ค. มูลค่าสุทธิ” <p><u>ตัวอย่างการคำนวณ</u> หากผู้ประกอบการธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลเก็บรักษาสินทรัพย์ดิจิทัลให้ลูกค้ามูลค่า 100 ล้านบาท โดยเก็บรักษาใน hot wallet 40 ล้านบาท จะต้องดำรงเงินกองทุน ดังนี้ สัดส่วนการเก็บสินทรัพย์ดิจิทัลใน hot wallet $\leq 5\%$ เท่ากับร้อยละ 5 ของ 5 ล้านบาท สัดส่วนการเก็บสินทรัพย์ดิจิทัลใน hot wallet $> 5\%$ แต่ $\leq 10\%$ เท่ากับร้อยละ 10 ของ 5 ล้านบาท สัดส่วนการเก็บสินทรัพย์ดิจิทัลใน hot wallet $> 10\%$ เท่ากับร้อยละ 100 ของ 30 ล้านบาท รวมเป็นเงินกองทุนส่วนที่รองรับความเสี่ยงการเก็บรักษาสินทรัพย์ดิจิทัลใน hot wallet เท่ากับ 30.75 ล้านบาท</p>
<p>17.2 เงินกองทุนส่วนที่รองรับความเสี่ยงการเก็บรักษาสินทรัพย์ดิจิทัลใน cold wallet</p>	<p>เงินกองทุนส่วนที่รองรับความเสี่ยงการเก็บรักษาสินทรัพย์ดิจิทัลใน cold wallet ประกอบด้วย</p> <ul style="list-style-type: none"> - ร้อยละ 2.5 ของมูลค่าสินทรัพย์ดิจิทัลใน cold wallet ตามข้อ 17.2.1 “ค. มูลค่าสุทธิ” - ร้อยละ 2.5 ของมูลค่าสินทรัพย์ดิจิทัลที่ฝากไว้ใน 3rd party custodian cold wallet ในต่างประเทศ ตามข้อ 17.2.2 “ค. มูลค่าสุทธิ” - ร้อยละ 0.5 ของมูลค่าสินทรัพย์ดิจิทัลที่ฝากไว้ใน 3rd party custodian cold wallet ภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงาน ก.ล.ต. ตามข้อ 17.2.3 “ค. มูลค่าสุทธิ” <p>ทั้งนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> ○ มูลค่าสินทรัพย์ดิจิทัลใน hot wallet หมายถึง มูลค่าสินทรัพย์ดิจิทัลของลูกค้าที่เก็บไว้ในระบบเก็บรักษาทรัพย์สินของลูกค้าอื่นที่นอกเหนือจาก cold wallet ○ มูลค่าสินทรัพย์ดิจิทัลใน cold wallet หมายถึง มูลค่าสินทรัพย์ดิจิทัลของลูกค้าที่เก็บไว้ในระบบที่เชื่อมต่อกับเครือข่ายเมื่อทำธุรกรรมเท่านั้นที่ผู้ประกอบการจัดทำขึ้นเอง รวมถึงที่ใช้บริการของผู้ให้บริการอื่นและผู้ให้บริการรับฝากสินทรัพย์ดิจิทัล แต่ไม่รวมถึงกรณีที่ใช้บริการฝากสินทรัพย์ดิจิทัลกับผู้ให้บริการรับฝากสินทรัพย์ดิจิทัล ซึ่งให้รายงานในข้อ 17.2.2 และ 17.2.3 ○ มูลค่าสินทรัพย์ดิจิทัลใน 3rd party custodian cold wallet ในต่างประเทศ หมายถึง สินทรัพย์ดิจิทัลของลูกค้าที่เก็บไว้ในระบบที่เชื่อมต่อกับเครือข่ายเมื่อทำธุรกรรมเท่านั้น (cold wallet) ที่ฝากไว้กับผู้ให้บริการรับฝากสินทรัพย์ดิจิทัลในต่างประเทศ ○ มูลค่าสินทรัพย์ดิจิทัลใน 3rd party custodian cold wallet ที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงาน ก.ล.ต. หมายถึง สินทรัพย์ดิจิทัลของลูกค้าที่เก็บไว้ในระบบที่เชื่อมต่อกับเครือข่ายเมื่อทำธุรกรรมเท่านั้น (cold wallet) ที่ฝากไว้กับผู้ให้บริการรับฝากสินทรัพย์ดิจิทัลที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงาน ก.ล.ต.

รายการ	คำอธิบาย								
<p>ก. มูลค่า</p> <p>ข. ผู้รับประกันภัย และ ข้อกำหนดในกรมธรรม์</p>	<p>ให้แสดงมูลค่าสินทรัพย์ดิจิทัลของลูกค้ำที่เก็บรักษาใน hot wallet cold wallet 3rd party custodian cold wallet ในต่างประเทศ และ 3rd party custodian cold wallet ที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงาน ก.ล.ต. โดยใช้มูลค่ายุติธรรมตามเกณฑ์ในข้อ 4ก.</p> <p>ผู้รับประกันภัย (insurer) ต้องแสดงได้ว่ามีความมั่นคงทางการเงินซึ่งพิจารณาได้จากลักษณะอย่างใดอย่างหนึ่งต่อไปนี้</p> <p>(ก) ได้รับการจัดอันดับความแข็งแกร่งทางการเงิน (financial strength rating) ในครั้งล่าสุดในอันดับที่สำนักงาน ก.ล.ต. ยอมรับ และจากสถาบันจัดอันดับที่สำนักงาน ก.ล.ต. ยอมรับ หรือมีผลการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของผู้ออกตราสารหรือคู่สัญญา (issuer rating) ในระดับ investment grade ขึ้นไป</p> <table border="1" data-bbox="488 618 1489 869"> <thead> <tr> <th>สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่สำนักงาน ก.ล.ต. ยอมรับ</th> <th>สัญลักษณ์ที่แสดงถึงอันดับความแข็งแกร่งทางการเงิน (financial strength rating) ในระดับที่มีเสถียรภาพ</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Standard & Poor's</td> <td>AAA, AA+, AA, AA-, A+, A, A-, BBB+, BBB, BBB</td> </tr> <tr> <td>Moody's</td> <td>Aaa, Aa1, Aa2, Aa3, A1, A2, A3, Baa1, Baa2, Baa3</td> </tr> <tr> <td>Fitch Ratings</td> <td>AAA, AA+, AA, AA-, A+, A, A-, BBB+, BBB, BBB</td> </tr> </tbody> </table> <p>(ข) สามารถดำรงอัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุน (Capital Adequacy Ratio) ไม่ต่ำกว่า 200% และมีกำไรสุทธิติดต่อกันในรอบ 3 ปีบัญชีล่าสุด</p> <p>ข้อกำหนดในกรมธรรม์</p> <p>(ก) custody risk: (1) กรมธรรม์ต้องครอบคลุมความเสียหายของทรัพย์สินลูกค้ำจากการทุจริตและความรับผิดชอบด้านไซเบอร์ (2) กรมธรรม์ต้องตรงกับประเภทการจัดเก็บสินทรัพย์ดิจิทัลของลูกค้ำ (เช่น hot wallet / self-cold wallet / 3rd party custodian) กล่าวคือ มิให้ใช้ประกันความเสียหายของการจัดเก็บประเภทหนึ่ง ไปหักกลบลูกค้ำสินทรัพย์ดิจิทัลที่จัดเก็บในอีกประเภทหนึ่ง</p> <p>(ข) trading service risk: กรมธรรม์ต้องครอบคลุมความผิดพลาดในการดำเนินการของผู้ประกอบธุรกิจ เช่น ความรับผิดชอบที่เกิดขึ้นจากการประกอบวิชาชีพ (professional indemnity insurance) ในกรณีเป็นการประกันภัยแบบกลุ่ม หรือมีผู้รับผลประโยชน์หลายรายให้ใช้ในการดำรงเงินกองทุนได้เพียงมูลค่าตามสัดส่วนของจำนวนเงินซึ่งผู้ประกอบธุรกิจมีสิทธิจะได้รับ</p>	สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่สำนักงาน ก.ล.ต. ยอมรับ	สัญลักษณ์ที่แสดงถึงอันดับความแข็งแกร่งทางการเงิน (financial strength rating) ในระดับที่มีเสถียรภาพ	Standard & Poor's	AAA, AA+, AA, AA-, A+, A, A-, BBB+, BBB, BBB	Moody's	Aaa, Aa1, Aa2, Aa3, A1, A2, A3, Baa1, Baa2, Baa3	Fitch Ratings	AAA, AA+, AA, AA-, A+, A, A-, BBB+, BBB, BBB
สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่สำนักงาน ก.ล.ต. ยอมรับ	สัญลักษณ์ที่แสดงถึงอันดับความแข็งแกร่งทางการเงิน (financial strength rating) ในระดับที่มีเสถียรภาพ								
Standard & Poor's	AAA, AA+, AA, AA-, A+, A, A-, BBB+, BBB, BBB								
Moody's	Aaa, Aa1, Aa2, Aa3, A1, A2, A3, Baa1, Baa2, Baa3								
Fitch Ratings	AAA, AA+, AA, AA-, A+, A, A-, BBB+, BBB, BBB								
<p>ค. มูลค่าสุทธิ</p>	<p>ให้คำนวณมูลค่าสินทรัพย์ดิจิทัลของลูกค้ำหลังหักวงเงินคุ้มครองของกรมธรรม์ โดยใช้มูลค่าในช่อง “ก. มูลค่า” หักลบด้วยช่อง “ข. กรมธรรม์”</p>								
<p>17.3 เงินกองทุนส่วนที่รองรับ trading service risk</p>	<p>- ร้อยละ 2 ของมูลค่า trading value รายวันเฉลี่ยย้อนหลัง 90 วัน คำนวณโดยวิธี weighted moving average โดยแบ่งเป็นช่วงละ 30 วัน ให้น้ำหนักเรียงจากช่วงที่ใกล้ปัจจุบันที่สุดเป็น 50%, 30%, 20% ตามลำดับและ monthly rolling โดยให้ใช้มูลค่า trading value เฉลี่ยย้อนหลัง 90 วันชุดใหม่ ภายใน 3 วัน</p> <p><u>ตัวอย่างการคำนวณ</u> หากต้องการคำนวณ trading value เฉลี่ยรายวัน เพื่อใช้ในการดำรง NC ในช่วงเดือนกันยายน (วันที่ 3 กันยายน – 2 ตุลาคม) จะใช้ข้อมูล trading value ย้อนหลัง 90 วัน (วันที่ 3 มิถุนายน – 31 สิงหาคม) มาหาค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (weight) โดยให้น้ำหนักเท่ากับ 50% สำหรับข้อมูลของวันที่ 2 – 31 สิงหาคม (30 วันที่ใกล้ปัจจุบันที่สุด) เท่ากับ</p>								

รายการ	คำอธิบาย
ก. มูลค่า ข. ค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก ค. มูลค่าเฉลี่ย ง. ธรรมเนียม จ. มูลค่าสุทธิ	<p>30% สำหรับข้อมูลของวันที่ 3 กรกฎาคม – 1 สิงหาคม (30 วันถัดไป) และเท่ากับ 20% สำหรับข้อมูลของวันที่ 3 มิถุนายน – 2 กรกฎาคม (30 วันที่ไกลจากปัจจุบันที่สุด)</p> <p>ทั้งนี้ การกำหนดให้ monthly rolling ภายใน 3 วัน เพื่อให้ผู้ประกอบการมีโอกาสเตรียมการปรับปรุง trading value เฉลี่ยรายวันเป็นชุดใหม่</p> <p>ให้แสดงมูลค่า trading value ให้นับรายธุรกรรม เช่น การส่งคำสั่งซื้อ 100 บาท ซึ่งจับคู่กับคำสั่งขาย 100 บาท จะนับมูลค่า trading value เป็น 100 บาท</p> <p>ค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก โดยแบ่งเป็นช่วงละ 30 วัน ให้นำหนักเรียงจากช่วงที่ใกล้ปัจจุบันที่สุดเป็น 50% 30% 20% ตามลำดับ</p> <p>ให้คำนวณมูลค่าเฉลี่ย โดยใช้มูลค่าในช่อง “ก. มูลค่า” คูณด้วยด้วยช่อง “ข. ค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก” และคำนวณมูลค่าเฉลี่ยรวมโดยใช้ผลบวกช่วงเวลา 30 วัน 3 ช่วง</p> <p>ให้แสดงมูลค่าค่าธรรมเนียม โดยใช้วิธีการและคุณสมบัติตามข้อ 17.2 ข.</p> <p>ให้คำนวณมูลค่าเงินกองทุนส่วนที่รองรับ trading service risk โดยใช้มูลค่า ร้อยละ 2 ของช่อง “ค. มูลค่าเฉลี่ย” หักลบด้วยช่อง “ง. ธรรมเนียม”</p>
18. เงินกองทุนขั้นต่ำที่ต้องดำรง	มูลค่าที่สูงกว่าระหว่างข้อ 16 เงินกองทุนขั้นต่ำคงที่ และข้อ 17 เงินกองทุนขั้นต่ำจากทรัพย์สินลูกค้า และมูลค่าการซื้อขาย
19. มูลค่าสินทรัพย์ดิจิทัลสูงสุดที่สามารถดำรงได้ใน hot wallet แต่ละกระเป๋า (adjusted NC)	“ข้อ 15 เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ” หักลบด้วย “ข้อ 17.3 เงินกองทุนส่วนที่รองรับ trading service risk”
20. ผลรวมมูลค่าการเก็บสินทรัพย์ดิจิทัลใน hot wallet ที่เกิน adjusted NC	ให้แสดงจำนวนกระเป๋า hot wallet ทั้งหมดในช่อง ก. และให้แสดงผลรวมมูลค่าการเก็บสินทรัพย์ดิจิทัลใน hot wallet แต่ละใบที่เกิน adjusted NC ตามที่รายงานในส่วนที่ 6 ในช่อง ข.
21. เงินกองทุนขั้นต่ำที่ต้องดำรงกรณีที่มีการเก็บรักษาสินทรัพย์ดิจิทัลใน hot wallet แต่ละกระเป๋าสูงกว่า adjusted NC	“ข้อ 18 เงินกองทุนขั้นต่ำที่ต้องดำรง” บวกด้วย “ผลรวมของข้อ 20. มูลค่าการเก็บสินทรัพย์ดิจิทัลใน hot wallet ที่เกิน adjusted NC”
22. ระดับเตือนภัย (early warning) 22.1 สำหรับ minimum requirement ในส่วนที่ไม่เกินมูลค่า 100 ล้านบาทแรก 22.2 สำหรับ minimum requirement ในส่วนที่เกิน 100 ล้านบาท	<p>ให้ผู้ประกอบการจัดสินทรัพย์ดิจิทัลที่มีหน้าที่ต้องดำรงเงินกองทุนโดยวิธี NC-1 มีเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิมากกว่าผลรวมของระดับเตือนภัย ดังนี้</p> <p>1.5 เท่าของเงินกองทุนขั้นต่ำที่ต้องดำรงตามข้อ 18 (หรือ ข้อ 21 กรณีที่มีการเก็บรักษาสินทรัพย์ดิจิทัลใน hot wallet แต่ละกระเป๋าสูงกว่า adjusted NC) ในส่วนที่ไม่เกินมูลค่า 100 ล้านบาทแรก</p> <p>1.2 เท่าของเงินกองทุนขั้นต่ำที่ต้องดำรงตามข้อ 18 (หรือ ข้อ 21 กรณีที่มีการเก็บรักษาสินทรัพย์ดิจิทัลใน hot wallet แต่ละกระเป๋าสูงกว่า adjusted NC) ในส่วนที่เกิน 100 ล้านบาท</p> <p><u>ตัวอย่างการคำนวณ</u> หากผู้ประกอบการมีมูลค่าเงินกองทุนขั้นต่ำที่ต้องดำรง 1,000 ล้านบาท ผู้ประกอบการมีหน้าที่ต้องดำรงเงินกองทุนสุทธิมากกว่า $(1.5 \times 100 \text{ ล้านบาท}) + (1.2 \times 900 \text{ ล้านบาท}) = 1,230 \text{ ล้านบาท}$</p>

ส่วนที่ 4 : เงินลงทุน

เงินลงทุน หมายถึง หลักทรัพย์ ตราสารทางการเงินหรือทองคำที่อยู่ในความครอบครองของผู้ประกอบธุรกิจที่นับรวมเป็นสินทรัพย์สภาพคล่องในหัวข้อเงินลงทุนได้ ทั้งนี้ รวมถึงการมีฐานะอนุพันธ์ทางการเงินหรืออนุพันธ์ที่อ้างอิงกับสินค้าอื่นๆ เช่น ออปชัน (options) ฟอว์เวิร์ด (forwards) ฟิวเจอร์ส (futures) หรือสวอป (swaps) เป็นต้น (ไม่รวมตัวสัญญาใช้เงินและตัวแลกเปลี่ยนที่ออกโดยสถาบันการเงิน ซึ่งได้รายงานไว้แล้วในข้อ 2 ของส่วนที่ 1)

ข้อกำหนดทั่วไป

1. เพื่อประโยชน์ในการคำนวณเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิสำหรับรายการเงินลงทุนตามส่วนที่ 4 ให้ผู้ประกอบธุรกิจคำนวณโดยพิจารณาจากหลักการดังต่อไปนี้

1.1 หลักเนื้อหาสำคัญกว่ารูปแบบ (substance over form) กล่าวคือ จะพิจารณาถึงความเสี่ยงและผลประโยชน์ทางเศรษฐศาสตร์ (risks and economic benefits) ของการลงทุนแต่ละรายการเป็นสำคัญ โดยไม่คำนึงว่าการลงทุนเหล่านั้นจะอยู่ในรูปแบบใดทางกฎหมาย (legal form) เช่น index options และ derivative warrants ในเบื้องต้นถูกกำหนดให้เป็นหลักทรัพย์ในทางกฎหมาย แต่ตามหลักของ risks และ economic benefits เงินลงทุนดังกล่าวจัดเป็นอนุพันธ์ประเภทหนึ่ง จึงถูกจัดประเภทและคำนวณค่าความเสี่ยงเช่นเดียวกับอนุพันธ์ประเภทอื่น เป็นต้น

1.2 หลักความสม่ำเสมอ (consistency) กล่าวคือ เมื่อผู้ประกอบธุรกิจเลือกใช้วิธีการคำนวณวิธีใดแล้ว ให้ผู้ประกอบธุรกิจปฏิบัติตามวิธีดังกล่าวอย่างต่อเนื่องต่อไป และในกรณีที่มีความจำเป็นต้องเปลี่ยนแปลงวิธีการคำนวณจากที่เคยปฏิบัติเดิม ให้ผู้ประกอบธุรกิจแจ้งสำนักงาน ก.ล.ต. ถึงเหตุผลและความจำเป็นก่อนที่จะมีการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวด้วย

2. การคำนวณเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิสำหรับสถานะเงินลงทุนรายการใดที่มีรูปแบบนอกเหนือจากที่ได้กำหนดไว้ในคำอธิบายนี้ (non-standard characteristics) เช่น structure notes securities with embedded options และ exotic derivatives เป็นต้น ให้ผู้ประกอบธุรกิจคำนวณและรายงานมูลค่าสินทรัพย์สภาพคล่องและค่าความเสี่ยงของสถานะเงินลงทุนดังกล่าวโดยยึดหลัก building-block approach ตามแนวทางซึ่งได้กล่าวไว้ในหมวดที่ 3 เว้นแต่ผู้ประกอบธุรกิจได้หารือกับสำนักงาน ก.ล.ต. และสำนักงาน ก.ล.ต. เห็นควรให้ปฏิบัติเป็นอย่างอื่น

3. ในการคำนวณเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิสำหรับรายการเงินลงทุน ให้ผู้ประกอบธุรกิจคำนวณเงินลงทุนเพื่อนับเป็นสินทรัพย์สภาพคล่องตามหมวดที่ 1 : สินทรัพย์สภาพคล่อง และให้คำนวณค่าความเสี่ยง (haircuts) ตามหมวดที่ 2 : ค่าความเสี่ยง ซึ่งประกอบด้วยค่าความเสี่ยง 3 ประเภท คือ ค่าความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของราคา (position risk) ค่าความเสี่ยงจากคู่สัญญา (counterparty risk) และค่าความเสี่ยงจากการกระจุกตัว (large exposure risk) โดยให้ผู้ประกอบธุรกิจแสดงรายการการคำนวณตามแบบรายงานรายละเอียดเงินลงทุน (ส่วนที่ 4)

4. ในการคำนวณค่าความเสี่ยงประเภท position risk ให้ผู้ประกอบการธุรกิจเลือกวิธีการคำนวณวิธีใดวิธีหนึ่งสำหรับเงินลงทุนทั้งหมดของผู้ประกอบธุรกิจ ตามสถานะเงินลงทุนที่ผู้ประกอบธุรกิจมีอยู่จริง ดังนี้

แบบที่ 1 : วิธี Fixed-haircut approach สำหรับผู้ประกอบธุรกิจที่ไม่มีสถานะในธุรกรรมอนุพันธ์หรือมีสถานะในธุรกรรมอนุพันธ์เฉพาะที่มีลักษณะดังต่อไปนี้

- ก. การเป็นผู้ถือออพชัน (option holder) หรือผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (derivative warrant holder)
- ข. การเป็นคู่สัญญาในการซื้อขายอนุพันธ์เพื่อการป้องกันความเสี่ยง (hedging) ตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. ยอมรับ
- ค. การมีสถานะอนุพันธ์ในสินค้าโภคภัณฑ์และตัวแปรอื่น

แบบที่ 2 : วิธี Standardised approach สำหรับผู้ประกอบธุรกิจที่มีสถานะในธุรกรรมอนุพันธ์ที่มีลักษณะใดลักษณะหนึ่งดังต่อไปนี้

- ก. การเป็นผู้ออกออพชัน (option writer) หรือผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (derivative warrant writer)
- ข. การเป็นคู่สัญญาในการซื้อขายอนุพันธ์เพื่อการอื่นที่มีใช้เพื่อการป้องกันความเสี่ยงตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. ยอมรับ
- ค. การมีสถานะสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทฟิวเจอร์ส/ฟอร์เวิร์ด

ทั้งนี้ ในกรณีที่ผู้ประกอบธุรกิจมีเฉพาะเงินลงทุนที่เข้าข่ายการคำนวณตามแบบที่ 1 อาจเลือกคำนวณเงินลงทุนทั้งหมดตามแบบที่ 2 ก็ได้ แต่ในกรณีที่ผู้ประกอบธุรกิจมีเงินลงทุนประเภทใดประเภทหนึ่งที่เข้าข่ายการคำนวณตามแบบที่ 2 ผู้ประกอบธุรกิจจะต้องนำเงินลงทุนทั้งหมดมาคำนวณ position risk ตามแบบที่ 2 เท่านั้น

อย่างไรก็ดี ไม่ว่าผู้ประกอบธุรกิจจะเลือกการคำนวณ position risk ตามแบบที่ 1 หรือ แบบที่ 2 ผู้ประกอบธุรกิจจะต้องพิจารณาเงินลงทุนที่ผู้ประกอบธุรกิจมีอยู่เพื่อคำนวณ counterparty risk และ large exposure risk ด้วย

5. การนับเงินลงทุนและสถานะเงินลงทุนเพื่อคำนวณความเสี่ยง position risk ของหลักทรัพย์ให้เป็นไปตามตารางที่ 1 โดยมีหลักการ ดังนี้

หลักทรัพย์ได้มา

- 1) ทางด้านการรายงานสินทรัพย์ ให้นำเป็นเงินลงทุน
- 2) ทางด้านการคำนวณความเสี่ยง ให้ถือเป็น long position และถ้าการได้มาซึ่งหลักทรัพย์นั้นก่อให้เกิดภาระในอนาคต ให้ตั้งภาระดังกล่าวเป็น short position ด้วยเช่นกัน เช่น กรณีการยืมหลักทรัพย์ เป็นต้น

หลักทรัพย์โอนออก

- 1) ทางด้านการรายงานสินทรัพย์ ให้หักออกจากเงินลงทุน
- 2) ทางด้านการคำนวณความเสี่ยง
 - ให้ลดสถานะ long position ที่มีอยู่เดิมออกถ้าเป็นการโอนออกจากเงินลงทุนโดยถาวร เช่น การขายหลักทรัพย์ เป็นต้น และลดสถานะ short position ด้วยถ้าการโอนออกนั้นเป็นการส่งมอบหลักทรัพย์คืนเพื่อลดภาระการยืมหลักทรัพย์

- ให้ถือเป็น long อยู่เช่นเดิม ถ้าเป็นเพียงการโอนออกจากเงินลงทุนเพียงชั่วคราว เช่น การให้ยืมหลักทรัพย์ เป็นต้น

อย่างไรก็ตาม สำหรับรายการอื่น ๆ ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตให้ผู้ประกอบธุรกิจหรือและดำเนินการ ตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. พิจารณาเห็นสมควร

ตารางที่ 1 : การนับเงินลงทุนและสถานะเงินลงทุนเพื่อคำนวณความเสี่ยง Position risk ของหลักทรัพย์

รายการ	การนับเงินลงทุน	สถานะเงินลงทุนเพื่อคำนวณ ความเสี่ยง Position risk ในส่วนที่ 4
หลักทรัพย์ได้มา		
1. ซื้อ	นับเป็นเงินลงทุน	คิดเป็น long
2. ยืม	นับเป็นเงินลงทุน	คิดเป็น long เพราะว่ามีหลักทรัพย์เข้า port. ใน ขณะเดียวกันก็ต้องตั้งเป็น short ด้วยเพราะว่ามีภาระที่ จะต้องส่งมอบคืน ซึ่งต้องตั้งเป็นเจ้าหนี้หลักทรัพย์ยืม
3. รับโอนกรรมสิทธิ์เป็น หลักประกันโดยไม่มีข้อจำกัดใน การหาประโยชน์	นับเป็นเงินลงทุน	คิดเป็น long เพราะว่ามีหลักทรัพย์เข้า port. ใน ขณะเดียวกันก็ต้องตั้งเป็น short ด้วยเพราะว่ามีภาระที่ ต้องส่งมอบคืน ซึ่งต้องตั้งเป็นเจ้าหนี้ทรัพย์สินวางประกัน
4. รับหลักทรัพย์คืน เช่น จาก การให้ยืม หรือจากการโอน กรรมสิทธิ์ไปเป็นหลักประกันกับ บุคคลอื่น เป็นต้น (ดูหลักทรัพย์ โอนออก ตามข้อ 3 และข้อ 4 ประกอบ)	นับเป็นเงินลงทุนเพราะว่ามี การ โอนมาจากลูกหนี้ยืมหลักทรัพย์ หรือลูกหนี้ทรัพย์สินวางประกัน แล้วแต่กรณี	สถานะ long position ไม่เปลี่ยนแปลง
หลักทรัพย์โอนออก		
1. ขาย (รวมถึงขายชอร์ตที่ยืม หลักทรัพย์เข้ามาแล้ว)	ไม่นับเป็นเงินลงทุน	ลดสถานะ long position
2. ขายชอร์ตโดยยังไม่ได้ยืม (เกิดขึ้นภายใน T+2 เท่านั้น)	เงินลงทุนไม่เปลี่ยนแปลง	คิดเป็น short เพราะว่ามีภาระที่จะต้องส่งมอบตาม คำสั่งขายชอร์ต
3. ให้ยืม (รวมถึงการส่งมอบแทน ลูกค้าในกรณีที่ลูกค้าผิดนัดส่งมอบ หลักทรัพย์)	ไม่นับเป็นเงินลงทุน เพราะว่าได้ โอนไปเป็นลูกหนี้ยืมหลักทรัพย์	คิดเป็น long อยู่เช่นเดิมเพราะว่าผู้ประกอบธุรกิจยังรับ ความเสี่ยงในกรณีที่หลักทรัพย์ที่จะต้องรับคืนอาจมีราคา ลดลง
4. โอนกรรมสิทธิ์ไปเป็น หลักประกัน	ไม่นับเป็นเงินลงทุน เพราะว่าได้โอน ไปเป็นลูกหนี้ทรัพย์สินวางประกัน	คิดเป็น long อยู่เช่นเดิมเพราะว่าผู้ประกอบธุรกิจยังรับความ เสี่ยงในกรณีที่หลักทรัพย์ที่จะต้องรับคืนอาจมีราคาลดลง
5. ส่งมอบหลักทรัพย์คืน เช่น จากการยืม หรือจากการรับโอน	ไม่นับเป็นเงินลงทุนเพราะว่า	ลดทั้งสถานะ long position และ short position เพราะว่ามีหลักทรัพย์ถูกโอนออกจาก port. และถูก

ตารางที่ 2 : การนับเงินลงทุนและการคำนวณความเสี่ยง Position risk ของอนุพันธ์

รายการ	การนับเงินลงทุน	การคำนวณความเสี่ยง Position risk
<p>1. ผู้ประกอบธุรกิจที่คำนวณตาม แบบที่ 1 : วิธี Fixed-haircut approach</p> <p>1.1 อนุพันธ์เพื่อป้องกัน ความเสี่ยงตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. ยอมรับ (หมายเหตุ 1)</p> <p>1.1.1 FX/Gold-linked (หมายเหตุ 2)</p> <p>1.1.2 Non FX-linked</p>	<p>ไม่แสดงเป็นเงินลงทุน</p> <p>ไม่แสดงเป็นเงินลงทุน</p>	<p>ไม่ต้องคำนวณในส่วนที่ 4 : เงินลงทุน แต่ให้ยกไปคำนวณ ในส่วนที่ 5 : ค่าความเสี่ยงจากการมีฐานะ เงินตราต่างประเทศและทองคำ</p> <p>ไม่ต้องคำนวณในส่วนที่ 4 : เงินลงทุน</p>
<p>1.2 อนุพันธ์เพื่อการอื่น (เฉพาะการเป็นผู้ถือ option)</p> <p>1.2.1 FX/Gold-linked (หมายเหตุ 2)</p> <p>1.2.2 Non FX-linked</p>	<p>นับ option premium เป็น เงินลงทุน</p> <p>นับ option premium เป็น เงินลงทุน</p>	<p>คิดสถานะเงินลงทุนเป็น long เพื่อนำมาคำนวณ position risk ในส่วนที่ 4 : เงินลงทุน ตามวิธี Fixed-haircut approach (ยกเว้นสินทรัพย์อ้างอิงเป็นเงินตราต่างประเทศ โดยตรง) และให้นำไปคำนวณใน ส่วนที่ 5 : ค่าความเสี่ยงจากการมีฐานะเงินตราต่างประเทศ และทองคำ ด้วย</p> <p>คิดสถานะเงินลงทุนเป็น long เพื่อนำมาคำนวณ position risk ในส่วนที่ 4 : เงินลงทุน ตามวิธี Fixed-haircut approach</p>
<p>2. ผู้ประกอบธุรกิจที่คำนวณตาม แบบที่ 2 : วิธี Standardised approach</p> <p>2.1 อนุพันธ์เพื่อป้องกัน ความเสี่ยงตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. ยอมรับ (หมายเหตุ 1)</p>		

รายการ	การนับเงินลงทุน	การคำนวณความเสี่ยง Position risk
2.1.1 FX/Gold-linked (หมายเหตุ 2) - Options / Derivative warrants - Futures - Forwards / Swaps	ผู้ซื้อ (buyer) : นับ option premium เป็นค่าบวกในเงินลงทุน ผู้ออก (writer) : นับ option premium เป็นค่าลบในเงินลงทุน ¹ ไม่แสดงเป็นเงินลงทุนเพราะมูลค่าเป็นศูนย์ เนื่องจากมีการรับรู้กำไรขาดทุนทุกสิ้นวัน ทั้งนี้สถานะใน futures contracts ยังคงต้องนำไปคิดค่าความเสี่ยงตามปกติ กรณี replacement cost เป็นบวก ให้นำนับเป็นเงินลงทุน กรณี replacement cost เป็นลบ ให้หักออกจากเงินลงทุน ²	คิดสถานะเทียบเท่าเงินลงทุน (ซึ่งอาจเป็น long หรือ short แล้วแต่กรณี) ตามหลัก building-block approach เพื่อนำมาคำนวณ position risk ในส่วนที่ 4 : เงินลงทุน ตามวิธี Standardised approach และสำหรับอนุพันธ์ที่เกี่ยวข้องกับเงินตราต่างประเทศและทองคำ ให้นำไปคำนวณในส่วนที่ 5 : ค่าความเสี่ยงจากการมีฐานะเงินตราต่างประเทศและทองคำด้วย
2.1.2 Non FX-linked	รายละเอียดเหมือนข้อ 2.1.1	รายละเอียดเหมือนข้อ 2.1.1
2.2 อนุพันธ์เพื่อการอื่น		
2.2.1 FX/Gold-linked (หมายเหตุ 2)	รายละเอียดเหมือนข้อ 2.1.1	รายละเอียดเหมือนข้อ 2.1.1
2.2.2 Non FX-linked	รายละเอียดเหมือนข้อ 2.1.1	รายละเอียดเหมือนข้อ 2.1.1
2. ธุรกิจอนุพันธ์ลักษณะ back-to-back (หมายเหตุ 3)	รายละเอียดเหมือนข้อ 2.1.1	ไม่ต้องคำนวณความเสี่ยงในส่วน position risk

หมายเหตุ :

¹ โดยปกติ premium รับจากการ write options หรือมูลค่าลบของสัญญา forwards และ swaps ถือเป็นรายการด้านหนี้สินหรือภาระผูกพันของผู้ประกอบธุรกิจ แต่เพื่อประโยชน์ในการจัดกลุ่มและติดตามสถานะของอนุพันธ์เหล่านั้นจึงให้นำมาแสดงเป็นรายการหักทางด้านสินทรัพย์สภาพคล่องในหัวข้อเงินลงทุน ดังนั้นรายการดังกล่าวจึงไม่ต้องนำไปรวมเป็นส่วนหนึ่งของหนี้สินหรือภาระผูกพันที่จะใช้ในการคำนวณเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิอีก แต่ยังคงต้องนำมารวมเพื่อใช้ในการคำนวณอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิด้วย

² replacement cost หมายถึง marked to market value ของสัญญา (มูลค่าเดียวกับที่ใช้ในการคำนวณสินทรัพย์สภาพคล่อง) ซึ่งบอกถึงว่าถ้าผู้ประกอบธุรกิจจะต้องจัดหาสัญญาชิ้นใหม่ภายใต้เงื่อนไขเดียวกันจะมีค่าใช้จ่ายเกิดขึ้นเท่าไร เช่น กรณีของ options ก็คือ option premiums กรณีของสัญญา forwards / swaps ต้องใช้วิธีการ pricing เพื่อหามูลค่าของสัญญา

1. ในการพิจารณาว่าการมีสถานะในอนุพันธ์ใดเข้าข่ายเป็นการป้องกันความเสี่ยงตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. ยอมรับ สำนักงาน ก.ล.ต. จะใช้ปัจจัย ดังต่อไปนี้ประกอบการพิจารณา
 - 1.1 วัตถุประสงค์ของการมีสถานะอนุพันธ์
 - 1.2 สถานะอนุพันธ์นั้นจะต้องสามารถลดความเสี่ยงที่เกิดจากการมีทรัพย์สิน หนี้สิน หรือภาระผูกพันที่มีอยู่หรือคาดว่าจะเกิดขึ้นแน่นอนในอนาคตอันใกล้ เช่น ภายในระยะเวลา 3 เดือน เป็นต้น
 - 1.3 สถานะอนุพันธ์นั้นจะต้องไม่ก่อให้เกิดความเสี่ยงเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
2. FX/Gold-linked ในที่นี้หมายถึงอนุพันธ์ที่มีสินทรัพย์อ้างอิงเป็นเงินตราต่างประเทศและทองคำ เช่น ออปชันที่อ้างอิงกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศหรือทองคำ หรือมีสินทรัพย์อ้างอิงอยู่ในรูปของเงินตราต่างประเทศและทองคำ เช่น ออปชันที่อ้างอิงกับหลักทรัพย์ต่างประเทศ เป็นต้น
3. ธุรกรรมอนุพันธ์ลักษณะ back-to-back คือธุรกรรมที่มีการเข้าทำสัญญาอนุพันธ์ 2 สัญญาที่ตรงข้ามกัน โดยมีวัตถุประสงค์ที่จะหักกลบความเสี่ยงด้าน position risk ของทั้ง 2 สัญญาอย่างสมบูรณ์ และมีลักษณะที่เข้าเงื่อนไข ดังต่อไปนี้
 - 3.1 มีสินค้าหรือตัวแปรอ้างอิงตัวเดียวกัน
 - 3.2 มีมูลค่าเงินต้น (notional value) เท่ากัน
 - 3.3 มีวันครบกำหนดสัญญาวันเดียวกัน และ
 - 3.4 เป็นสกุลเงินเดียวกัน

หมวดที่ 1 : สินทรัพย์สภาพคล่อง

ก. การคำนวณมูลค่าเงินลงทุน

ให้ผู้ประกอบธุรกิจคำนวณมูลค่าเงินลงทุนโดยยึดหลักของราคาที่สะท้อน current value ดังต่อไปนี้

1. Exchange-traded instruments หมายถึง หลักทรัพย์ดังต่อไปนี้

1.1 หลักทรัพย์ ตราสาร หรือสัญญาอื่นใดที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือตลาดหรือศูนย์ซื้อขายของประเทศอื่นยกเว้นตราสารหนี้ ในกรณี long position ให้ใช้ราคาเสนอซื้อปัจจุบัน (current bid price) ณ สิ้นวันที่รายงาน และกรณี short position ให้ใช้ราคาเสนอขายปัจจุบัน (current offer price) ณ สิ้นวันที่รายงาน หากไม่มีราคาเสนอซื้อปัจจุบันหรือราคาเสนอขายปัจจุบัน ให้ใช้ราคาปิดล่าสุดแทน (last closed price)

1.2 ตราสารหนี้ที่มีการซื้อขายในตลาดตราสารหนี้ (“BEX”) หรือตลาดหรือศูนย์ซื้อขายของประเทศอื่น รวมถึงตราสารหนี้ที่มีการรายงานข้อมูลราคาการซื้อขายผ่าน BEX ให้ใช้หลักการเดียวกับข้อ 1.1 หากราคาดังกล่าวยังไม่ได้รวมดอกเบี้ยค้างรับ ผู้ประกอบธุรกิจควรนำดอกเบี้ยดังกล่าวมารวมคำนวณด้วย (dirty price) อย่างน้อยเดือนละครั้ง ทั้งนี้ ราคาที่ปรากฏหลักฐานใน BEX (หรือตลาดหรือศูนย์ซื้อขายของประเทศอื่นแล้วแต่กรณี) จะต้องเกิดจากการซื้อขายที่ไม่เกินกว่า 1 เดือน ถ้าเกินกว่า 1 เดือน ให้คำนวณราคาตาม 2.2

2. Non exchange-traded instruments หมายถึง หลักทรัพย์หรือตราสารอื่นใดที่ไม่เข้าข่ายตามข้อ 1 ข้างต้น

2.1 ตราสารทุน ให้ใช้ราคาทุน หรือราคาอื่นที่เหมาะสม

2.2 ตราสารหนี้ รวมถึงหุ้นกู้แปลงสภาพและหุ้นกู้ควบใบสำคัญแสดงสิทธิ ให้ใช้ราคาตามลำดับดังต่อไปนี้

2.2.1 ราคาที่กำหนดโดย market makers ตั้งแต่ 2 รายขึ้นไป โดยกรณี long position ให้ใช้ราคาเสนอซื้อปัจจุบันถัวเฉลี่ย (average current bid price) กรณี short position ให้ใช้ราคาเสนอขายปัจจุบันถัวเฉลี่ย (average current offer price)

2.2.2 ราคาทางทฤษฎี (theoretical price)

2.2.2.1 ตราสารหนี้ภาครัฐ รวมถึงพันธบัตรรัฐวิสาหกิจที่รัฐบาลค้ำประกัน ให้ใช้ราคาที่คำนวณโดยอิงเส้น yield curve ซึ่งกำหนดขึ้นจากอัตราดอกเบี้ยที่ได้จากการประมูลในแต่ละเดือนของพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย พันธบัตรรัฐบาล พันธบัตรรัฐวิสาหกิจที่รัฐบาลค้ำประกัน หรือเส้น yield curve ของตราสารหนี้ภาครัฐที่มีการจัดทำขึ้นและเป็นที่ยอมรับกันโดยทั่วไป

2.2.2.2 พันธบัตรรัฐวิสาหกิจที่รัฐบาลไม่ค้ำประกัน รวมถึงตราสารหนี้ภาคเอกชน ให้ใช้ราคาที่คำนวณโดยอิงเส้น yield curve ตาม 2.2.2.1 หรือเส้น yield curve ของหุ้นกู้ / ตราสารหนี้อื่นที่เทียบเคียงได้ ซึ่งมี coupon rate / credit rating / currency และ time to maturity เดียวกัน ที่มีการจัดทำ

ขึ้นและเป็นที่ยอมรับกันโดยทั่วไป บวกค่าชดเชยความเสี่ยง (risk premium) ตามความเหมาะสม ทั้งนี้ ผู้ประกอบธุรกิจจะต้องแสดงเหตุผลที่เชื่อถือได้ไว้ในหมายเหตุท้ายแบบรายงานด้วย

2.2.2.3 หุ้นกู้แปลงสภาพ และหุ้นกู้ควบใบสำคัญแสดงสิทธิ ให้แบ่งการคำนวณ ออกเป็น 2 ส่วน คือ ส่วนที่เป็นหุ้นกู้ให้ใช้ราคาที่คำนวณโดยอิงตาม 2.2.2.2 และส่วนที่เป็นสิทธิ (ไม่ว่าจะเป็น สิทธิการแปลงสภาพหรือสิทธิที่จะซื้อหลักทรัพย์) ให้ใช้ราคาที่คำนวณโดยอิงตาม 2.4.2

2.2.3 ราคาอื่นที่เหมาะสม เช่น ราคาตามบัญชี เป็นต้น

2.3 หน่วยลงทุน

2.3.1 กองทุนเปิด ใช้ราคารับซื้อคืนล่าสุด

2.3.2 กองทุนปิด รวมถึงกองทุนเปิดที่มีระยะเวลาการรับซื้อคืนในแต่ละครั้งห่างกัน เกินกว่า 1 เดือน ใช้ net asset value ต่อหน่วย

2.4 อนุพันธ์ และใบสำคัญแสดงสิทธิ ให้ใช้ราคาตามลำดับ ดังต่อไปนี้

2.4.1 ราคาที่กำหนดโดย market makers ตั้งแต่ 2 รายขึ้นไป โดยกรณี long position ให้ใช้ราคาเสนอซื้อปัจจุบันถัวเฉลี่ย (average current bid price) กรณี short position ให้ใช้ราคาเสนอขาย ปัจจุบันถัวเฉลี่ย (average current offer price)

2.4.2 ราคาทางทฤษฎี (theoretical price) ให้คำนวณโดยใช้ pricing models ภายใต้งบเงื่อนไขของตัวแปรที่สำนักงาน ก.ล.ต. ยอมรับ

2.5 ทองคำ หมายถึง ทองคำแท่งที่มีความบริสุทธิ์ 96.5% ขึ้นไป ให้ใช้ราคาซื้อขายปัจจุบัน สิ้นวันที่รายงานที่ประกาศโดยสมาคมค้าทองคำ

ข. ประเภทเงินลงทุน

ให้ผู้ประกอบธุรกิจแสดงมูลค่าเงินลงทุนตามที่มิไว้ในแบบรายงานรายละเอียดเงินลงทุน (ส่วนที่ 4 หน้า 1 และ 2) โดยแยกตามประเภทเงินลงทุนดังนี้

1. ตราสารทุนและตราสารที่อ้างอิงกับตราสารทุน (Equity and Equity-Linked Instruments)

หมายถึง ตราสารทุนและตราสารที่มีมูลค่าผูกกับตราสารทุนหรือสินทรัพย์อ้างอิงอื่นที่มีความเสี่ยงในลักษณะเดียวกันกับตราสารทุน

1.1 หุ้นสามัญ / หุ้นบุริมสิทธิ (common stock / preferred stock)

1.1.1 หุ้นใน SET 50 และหุ้นต่างประเทศในกลุ่ม I ซึ่งหมายถึง หุ้นต่างประเทศที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทยกลุ่ม Developed Market (“DM”) และเป็นองค์ประกอบของดัชนีหลักในประเทศดังกล่าว รายละเอียดตามภาคผนวก 1 โดยหุ้นดังกล่าวต้องไม่ถูกขึ้นเครื่องหมาย SP เกิน 7 วัน หรือเครื่องหมายอื่นใดที่มีความหมายเช่นเดียวกัน ทั้งนี้ รวมถึง right³ และใบรับฝากหลักทรัพย์ที่เปลี่ยนมือได้ (TCR) ที่มีหุ้นต่างประเทศตามข้างต้นเป็นหุ้นอ้างอิง

³ หมายถึง หุ้นเพิ่มทุนรวมถึง ใบแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่โอนสิทธิได้ (TSR) ที่ผู้ประกอบธุรกิจได้จองซื้อและจ่ายชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนเต็มจำนวนแล้ว แต่ยังไม่อยู่ในระหว่างขั้นตอนการจดทะเบียนเพื่อเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือตลาดหลักที่เป็นทางการของประเทศตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. ประกาศกำหนด ในภาคผนวก 1 และ ภาคผนวก 2

1.1.2 หุ้นใน SET 100 แต่อยู่นอก SET 50 (หุ้นใน SET 100) และหุ้นต่างประเทศในกลุ่ม II ซึ่งหมายถึง หุ้นต่างประเทศที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ในประเทศกลุ่ม DM ซึ่งไม่รวมอยู่ในหุ้นต่างประเทศกลุ่ม I และหุ้นต่างประเทศที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ในประเทศกลุ่ม Emerging Market (“EM”) และเป็นองค์ประกอบของดัชนีหลักในประเทศดังกล่าว ตามภาคผนวก 2 โดยหุ้นดังกล่าวต้องไม่ถูกขึ้นเครื่องหมาย SP เกิน 7 วัน หรือเครื่องหมายอื่นใดที่มีความหมายเช่นเดียวกัน ทั้งนี้ รวมถึง right และ TCR ที่มีหุ้นต่างประเทศตามข้างต้นเป็นหุ้นอ้างอิง

1.1.3 หุ้นนอก SET 100 และหุ้นที่อยู่ในต่างประเทศกลุ่ม III ซึ่งหมายถึง หุ้นต่างประเทศที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ในประเทศกลุ่ม EM ซึ่งไม่รวมอยู่ในหุ้นต่างประเทศกลุ่ม II และหุ้นในประเทศที่มีหน่วยงานกำกับดูแลด้านหลักทรัพย์และตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกสามัญของ International Organizations of Securities Commission (IOSCO) หรือมีตลาดซื้อขายหลักทรัพย์เป็นสมาชิกของ World Federations of Exchange (WFE) โดยหุ้นดังกล่าวต้องไม่ถูกขึ้นเครื่องหมาย SP เกิน 7 วัน หรือเครื่องหมายอื่นใดที่มีความหมายเช่นเดียวกัน ทั้งนี้ รวมถึง right และ TCR ที่มีหุ้นต่างประเทศตามข้างต้นเป็นหุ้นอ้างอิง

1.1.4 หุ้นซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศซึ่งไม่เข้าข่ายตาม 1.1.1 – 1.1.3

1.1.5 หุ้นอื่น ๆ หมายถึง หุ้น และ right ของหุ้นที่ไม่เข้าข่ายตาม 1.1.1 – 1.1.4

1.2 ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น (company warrants) หมายถึง ใบสำคัญแสดงสิทธิที่ให้สิทธิผู้ถือซื้อหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิของผู้ประกอบธุรกิจใด ๆ ที่ออกโดยผู้ประกอบธุรกิจ (issuer) นั้น รวมถึงตราสารอื่นใดที่มีลักษณะดังกล่าว เช่น ใบแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่โอนสิทธิได้ (“TSR”) ที่ผู้ประกอบธุรกิจยังไม่จ่ายชำระราคาหุ้น เป็นต้น ให้แสดงตามประเภทของสินทรัพย์อ้างอิง ดังนี้

1.2.1 หุ้นใน SET 50 และหุ้นต่างประเทศในกลุ่ม I

1.2.2 หุ้นนอก SET 50 และหุ้นต่างประเทศนอกกลุ่ม I ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

1.2.3 หุ้นอื่น ๆ

1.3 อนุพันธ์ในตราสารทุน (equity-linked derivatives) หมายถึง หลักทรัพย์ประเภทอปชัน ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (derivative warrants) และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าในประกาศว่าด้วยเรื่องการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและการให้บริการด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้าโดยผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ และ/หรือประกาศอื่นที่เกี่ยวข้อง ที่มีสินทรัพย์อ้างอิงเป็นหรือผูกกับตราสารทุน กลุ่มตราสารทุน หรือดัชนีตราสารทุน ทั้งนี้ ในการรายงานให้แยกแยะเป็นมูลค่าบวก (ก) มูลค่าลบ (ข) และมูลค่าสุทธิ (ค) ดังนี้

ก) มูลค่าบวก หมายถึง

- มูลค่าของ option premium ในกรณีที่ผู้ประกอบธุรกิจเป็นผู้ถือ options (buyer / holder)

- มูลค่าของสัญญา forwards และ swaps ในกรณีที่ผู้ประกอบธุรกิจมีสถานะเป็นผู้รับประโยชน์จากสัญญาดังกล่าว (replacement cost เป็นบวก)

ข) มูลค่าลบ หมายถึง

- มูลค่าของ option premium ในกรณีที่ผู้ประกอบธุรกิจเป็นผู้ออก options (writer)

- มูลค่าของสัญญา forwards และ swaps ในกรณีที่ผู้ประกอบธุรกิจมีสถานะเป็นผู้เสียประโยชน์จากสัญญาดังกล่าว (replacement cost เป็นลบ)

ค) มูลค่าสุทธิ หมายถึง ผลต่างระหว่างมูลค่าบวกและมูลค่าลบ หากยอดสุทธิเป็นลบ ให้ใส่เครื่องหมายลบไว้หน้าจำนวนดังกล่าว

1.3.1 ออปชันในตราสารทุน (equity-linked options) / ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (derivative warrants) หมายถึง สัญญาหรือตราสารที่ให้สิทธิผู้ถือจะซื้อหรือขายสินทรัพย์อ้างอิงที่เป็นหรือผูกกับตราสารทุน กลุ่มตราสารทุน หรือดัชนีตราสารทุน ทั้งนี้ ให้รายงานตามประเภทของสินทรัพย์อ้างอิง ดังนี้

1.3.1.1 stock options / derivative warrants on individual stock หมายถึง ออปชัน / ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ที่มีมูลค่าผูกกับหุ้นใดหุ้นหนึ่ง

1.3.1.2 basket options / basket warrants หมายถึง ออปชัน / ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ที่มีมูลค่าผูกกับกลุ่มตราสารทุน หรือดัชนีกลุ่มตราสารทุน

1.3.1.3 index options / index warrants หมายถึง ออปชัน / ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ที่มีมูลค่าผูกกับดัชนีตราสารทุนที่กำหนดโดยตลาดหลักทรัพย์ ศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์ หรือบุคคลอื่นที่สำนักงาน ก.ล.ต. ยอมรับ

1.3.2 สัญญาฟอร์เวิร์ดในตราสารทุน (equity-linked forward contracts) หมายถึง สัญญาที่ผู้ประกอบการธุรกิจเข้าผูกพันเพื่อจะซื้อหรือขายสินทรัพย์อ้างอิงที่เป็นหรือผูกกับตราสารทุน กลุ่มตราสารทุน หรือดัชนีตราสารทุน โดยกำหนดให้มีการส่งมอบและ/หรือชำระเงินตามเงื่อนไขและระยะเวลาที่กำหนดไว้ล่วงหน้าในสัญญาและเป็นการผูกพันตามสัญญาที่เกิดขึ้นนอกตลาดหรือศูนย์ซื้อขาย

ทั้งนี้ สัญญาฟิวเจอร์สในตราสารทุน (equity-linked future contracts) หมายถึง สัญญาที่ผู้ประกอบการธุรกิจเข้าผูกพันเพื่อจะซื้อหรือขายสินทรัพย์อ้างอิงที่เป็นหรือผูกกับตราสารทุน กลุ่มตราสารทุน หรือดัชนีตราสารทุน โดยกำหนดให้มีการส่งมอบและ/หรือชำระเงินตามเงื่อนไขและระยะเวลาที่กำหนดไว้ล่วงหน้าในสัญญาและเป็นการผูกพันตามสัญญาที่เกิดขึ้นในตลาดหรือศูนย์ซื้อขายเท่านั้น และด้วยมีระบบการวาง variation margins ผู้ประกอบการธุรกิจจึงไม่ต้องแสดงรายการทางด้านสินทรัพย์สภาพคล่องในหัวข้อเงินลงทุน (ดูตารางที่ 2 : การนับเงินลงทุนและการคำนวณความเสี่ยง Position risk ของอนุพันธ์)

1.3.3 สัญญาสวอปในตราสารทุน (equity swaps) หมายถึง สัญญาที่ผู้ประกอบการธุรกิจเข้าผูกพันแลกเปลี่ยนผลตอบแทนซึ่งมีมูลค่าผลตอบแทนอย่างน้อยข้างใดข้างหนึ่งของสัญญาผูกกับสินทรัพย์อ้างอิงที่เป็นตราสารทุน กลุ่มตราสารทุน หรือดัชนีตราสารทุน ทั้งนี้ ตามระยะเวลาและวิธีการที่กำหนดไว้ล่วงหน้าในสัญญา

1.3.4 อื่น ๆ (non-standard characteristic instruments) หมายถึง อนุพันธ์ตาม 1.3 ที่ไม่เข้าข่ายข้อใดข้อหนึ่งดังที่กล่าวมาแล้วข้างต้น

2. ตราสารหนี้และตราสารที่อ้างอิงกับอัตราดอกเบี้ย (Debt and Interest Rate-Linked Instruments) หมายถึง ตราสารหนี้และตราสารอื่นใดที่มีมูลค่าผูกกับตราสารหนี้ กลุ่มตราสารหนี้ ดัชนีตราสารหนี้หรืออัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้ ไม่รวมตัวสัญญาใช้เงินและตัวแลกเปลี่ยนที่ออกโดยสถาบันการเงินซึ่งได้แสดงไว้ในส่วนที่ 1 ข้อ 2 แล้ว

2.1 ตราสารหนี้ทั่วไป หมายถึง ตราสารหนี้ที่ไม่มีการผิหนดชำระเงินต้นหรือดอกเบี้ย

2.1.1 หลักทรัพย์รัฐบาลไทยและที่รัฐบาลไทยค้ำประกัน หมายถึง ตราสารหนี้ที่ออกโดยรัฐบาลไทย ธนาคารแห่งประเทศไทยหรือตราสารหนี้ที่รัฐบาลไทยค้ำประกันเต็มจำนวน (fully secured bonds)

2.1.2 credit rating AAA / A-1 หรือเทียบเท่า หมายถึง ตราสารหนี้ที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือในระดับ AAA / A-1 หรือเทียบเท่า

2.1.3 credit rating AA A / A-2 หรือเทียบเท่า หมายถึง ตราสารหนี้ที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือในระดับต่ำกว่า AAA / A-1 แต่ไม่ต่ำกว่า A / A-2 หรือเทียบเท่า

2.1.4 credit rating BBB / A-3 หรือเทียบเท่า หมายถึง ตราสารหนี้ที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือในระดับ BBB / A-3 หรือเทียบเท่า

2.1.5 credit rating BB B (ระยะยาว) / B (ระยะสั้น) หรือเทียบเท่า หมายถึง ตราสารหนี้ที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือในระดับต่ำกว่า BBB / A-3 แต่ไม่ต่ำกว่า B (ระยะยาว) / B (ระยะสั้น) หรือเทียบเท่า

2.1.6 issue ที่มี risk premium ตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด หมายถึง ตราสารหนี้ที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือในระดับต่ำกว่า B (ระยะยาว) / B (ระยะสั้น) หรือเทียบเท่า หรือตราสารหนี้ที่ไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ซึ่งมีการซื้อขายกันที่ risk premium ตามที่สำนักงานกำหนด โดย risk premium คิดจากอัตราผลตอบแทนส่วนเพิ่มจาก risk free rate ที่มีอายุคงเหลือสอดคล้องกับอายุของตราสารหนี้ นั้น อนึ่ง ผู้ประกอบธุรกิจต้องเลือกใช้อัตราผลตอบแทนที่สะท้อนความเสี่ยงของตราสารหนี้ได้ดีที่สุด เช่น ใช้อัตราผลตอบแทนเมื่อถือตราสารหนี้จนครบกำหนดไถ่ถอน (Yield to Maturity) สำหรับหุ้นกู้ และอัตราผลตอบแทนเมื่อถือตราสารหนี้จนถูกเรียกคืน (Yield to Call) สำหรับหุ้นกู้ที่ผู้ออกสามารถเรียกคืนได้ก่อนครบกำหนด

ทั้งนี้ ปัจจุบันสำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดให้ risk premium ไม่เกิน 4%

2.1.7 อื่น ๆ ที่ไม่เข้าข่ายตามข้างต้น หมายถึง ตราสารหนี้ที่ไม่เข้าข่ายตาม 2.1.1 ถึง 2.1.6

เงื่อนไขทั่วไป

- อันดับความน่าเชื่อถือ (credit rating) เช่น AAA / A-1 หรือเทียบเท่า หมายถึง อันดับความน่าเชื่อถือที่ได้รับการจัดอันดับจากสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่เป็นที่ยอมรับไม่ว่าจะเป็นสถาบันของไทยหรือต่างประเทศ โดยอักษรชุดแรก เช่น AAA เป็นอันดับความน่าเชื่อถือสำหรับตราสารหนี้ระยะยาว และอักษรชุดหลัง เช่น A-1 เป็นอันดับความน่าเชื่อถือสำหรับตราสารหนี้ระยะสั้น เป็นต้น

- credit rating ที่มีเครื่องหมายต่อท้าย ให้จัดอยู่ในอันดับ (category) เดียวกับตัวอักษรนั้น เช่น A+ ซึ่งสูงกว่า A หนึ่งขั้น (notch) หรือ A- ซึ่งต่ำกว่า A หนึ่งขั้น (notch) ให้จัดอยู่ในอันดับเดียวกับ A เป็นต้น

- ในกรณีที่ตราสาร (issue) ไม่ได้ได้รับการจัดอันดับ ผู้ประกอบธุรกิจสามารถอิง credit rating ของผู้ออกตราสาร (issuer) นั้นในการเลือกใช้อัตรา specific risk ที่กำหนด เว้นแต่กรณีที่เป็ตราสารหนี้ด้อยสิทธิให้ถือว่ามี rating ต่ำกว่า rating ของ issuer อยู่หนึ่งขั้น (notch) สำหรับ issuer ที่มี rating อยู่ในอันดับที่ไม่ต่ำกว่า investment grade (BBB หรือเทียบเท่าขึ้นไป) ไม่เช่นนั้นให้ถือว่ามี rating ต่ำกว่า rating ของ issuer อยู่สองขั้น เช่น issuer ได้รับ rating A ออกหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่ไม่ได้รับการจัดอันดับ หุ้นกูด้อยสิทธิดังกล่าวถือว่า มี rating อยู่ที่ A- (ต่ำกว่า A หนึ่งขั้น) แต่ issuer ที่ได้รับ rating B ออกหุ้นกูด้อยสิทธิที่ไม่ได้รับการจัดอันดับ หุ้นกูด้อยสิทธิดังกล่าวถือว่า มี rating อยู่ที่ CCC + (ต่ำกว่า B สองขั้น) เป็นต้น

2.2 ตราสารหนี้ที่มีการผิติดนัดชำระเงินต้นหรือดอกเบี้ย หมายถึง ตราสารหนี้ที่มีการผิติดนัดชำระเงินต้นหรือดอกเบี้ย หรือมีสัญญาณแสดงให้เห็นว่าอาจมีการผิติดนัดชำระ

2.3 หุ้นกู้แปลงสภาพ (convertible debentures) หมายถึง ตราสารหนี้ที่ให้สิทธิผู้ถือแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิตามเงื่อนไขที่กำหนด

สำหรับหุ้นกู้ควบใบสำคัญแสดงสิทธิ ให้รายงานและคำนวณแยกหุ้นกู้และใบสำคัญแสดงสิทธิออกจากกัน โดยให้คำนวณมูลค่าสินทรัพย์สภาพคล่องของหุ้นกู้เช่นเดียวกับตราสารหนี้ ส่วนใบสำคัญแสดงสิทธิให้คำนวณมูลค่าสินทรัพย์สภาพคล่องเช่นเดียวกับใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น

2.4 อนุพันธ์ในตราสารหนี้ / อัตราดอกเบี้ย (interest rate-linked derivatives) หมายถึง สัญญาซื้อขายล่วงหน้าในประกาศว่าด้วยการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและการให้บริการด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า โดยผู้ประกอบการหลักทรัพย์ และ/หรือประกาศอื่นที่เกี่ยวข้อง ที่มีสินทรัพย์อ้างอิงเป็นหรือผูกกับตราสารหนี้ กลุ่มตราสารหนี้ ดัชนีตราสารหนี้ หรืออัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้ ในการรายงานให้แสดงแยกมูลค่าบวก (ก) มูลค่าลบ (ข) และมูลค่าสุทธิ (ค) ในลักษณะเดียวกับข้อ 1.3 อนุพันธ์ในตราสารทุน

2.4.1 ออปชันในตราสารหนี้ / อัตราดอกเบี้ย (interest rate-linked options) หมายถึง สิทธิที่จะซื้อหรือขายสินทรัพย์อ้างอิงที่เป็นหรือผูกกับตราสารหนี้ กลุ่มตราสารหนี้ ดัชนีตราสารหนี้ หรืออัตราดอกเบี้ย

2.4.1.1 bond options หมายถึง ออปชันที่มีมูลค่าผูกกับพันธบัตร / หุ้นกู้ ตัวใดตัวหนึ่ง

2.4.1.2 bond basket options หมายถึง ออปชันที่มีมูลค่าผูกกับกลุ่มพันธบัตร / หุ้นกู้ หรือดัชนีของกลุ่มพันธบัตร / หุ้นกู้

2.4.1.3 bond index options หมายถึง ออปชันที่มีมูลค่าผูกกับดัชนีของพันธบัตร / หุ้นกู้ ที่กำหนดโดยศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ หรือบุคคลอื่นที่สำนักงาน ก.ล.ต. ยอมรับ

2.4.1.4 interest rate options หมายถึง ออปชันที่มีมูลค่าผูกกับอัตราดอกเบี้ยโดยตรง

2.4.2 สัญญาฟอว์เวิร์ดในตราสารหนี้ / อัตราดอกเบี้ย (interest rate-linked forward contracts) หมายถึง สัญญาที่ผู้ประกอบการธุรกิจเข้าผูกพันเพื่อที่จะซื้อหรือขายสินทรัพย์อ้างอิงที่เป็นหรือผูกกับตราสารหนี้ กลุ่มตราสารหนี้ ดัชนีตราสารหนี้ หรืออัตราดอกเบี้ย โดยกำหนดให้มีการส่งมอบและ/หรือชำระเงินตามเงื่อนไขและระยะเวลาที่กำหนดไว้ล่วงหน้าและเป็นการผูกพันตามสัญญาที่เกิดขึ้นนอกตลาดหรือศูนย์ซื้อขาย เช่น forward rate agreement (FRA) forwards on bond เป็นต้น

ทั้งนี้ สัญญาฟิวเจอร์สในตราสารหนี้ / อัตราดอกเบี้ย (interest rate-linked future contracts) หมายถึง สัญญาที่ผู้ประกอบการธุรกิจเข้าผูกพันเพื่อที่จะซื้อหรือขายสินทรัพย์อ้างอิงที่เป็นหรือผูกกับตราสารหนี้ กลุ่มตราสารหนี้ ดัชนีตราสารหนี้ หรืออัตราดอกเบี้ย โดยกำหนดให้มีการส่งมอบและ/หรือชำระเงินตามเงื่อนไขและระยะเวลาที่กำหนดไว้ล่วงหน้าและเป็นการผูกพันตามสัญญาที่เกิดขึ้นในตลาดหรือศูนย์ซื้อขายเท่านั้น และด้วยมีระบบการวาง variation margins ผู้ประกอบการธุรกิจจึงไม่ต้องแสดงรายการทางด้านสินทรัพย์สภาพคล่องในหัวข้อเงินลงทุน (ดูตารางที่ 2 : การนับเงินลงทุนและการคำนวณความเสี่ยง Position risk ของอนุพันธ์)

2.4.3 สัญญาสวอปในตราสารหนี้ / อัตราดอกเบี้ย (interest rate swaps) หมายถึง สัญญาที่ผู้ประกอบการเข้าผูกพันแลกเปลี่ยนผลตอบแทนซึ่งมีมูลค่าผลตอบแทนทั้ง 2 ข้าง⁴ ของสัญญาผูกกับสินทรัพย์อ้างอิงที่เป็นตราสารหนี้ กลุ่มตราสารหนี้ ดัชนีตราสารหนี้ หรืออัตราดอกเบี้ย

2.4.4 อื่น ๆ (non-standard characteristic instruments) หมายถึง อนุพันธ์ตาม 2.4 ที่ไม่เข้าข่ายข้อใดข้อหนึ่งดังที่กล่าวมาแล้วข้างต้น

3. ทองคำ/อนุพันธ์ในเงินตราต่างประเทศและทองคำ (Gold/Foreign Exchange/Gold-Linked Derivatives) ทองคำ หมายถึง ทองคำแท่งที่มีความบริสุทธิ์ตั้งแต่ 96.5% ขึ้นไป ส่วนอนุพันธ์ในเงินตราต่างประเทศและทองคำหมายถึง สัญญาซื้อขายล่วงหน้าในประกาศว่าด้วยเรื่องการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและการให้บริการด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้าโดยผู้ประกอบการหลักทรัพย์ และ/หรือประกาศอื่นที่เกี่ยวข้อง ที่มีสินทรัพย์อ้างอิงเป็นหรือผูกกับเงินตราต่างประเทศ⁵ และทองคำ ทั้งนี้ ในการรายงานให้แสดงแยกมูลค่าบวก (ก) มูลค่าลบ (ข) และมูลค่าสุทธิ (ค) ในลักษณะเดียวกับข้อ 1.3 อนุพันธ์ในตราสารทุน

3.1 ทองคำ (gold) หมายถึง ทองคำแท่งที่มีความบริสุทธิ์ตั้งแต่ 96.5% ขึ้นไป

3.2 ออปชันในเงินตราต่างประเทศและทองคำ (foreign exchange/gold-linked options) หมายถึง ออปชันที่จะซื้อหรือขายสินทรัพย์อ้างอิงที่เป็นหรือผูกกับเงินตราต่างประเทศ/ทองคำ

3.3 สัญญาฟอร์เวิร์ดในเงินตราต่างประเทศและทองคำ (foreign exchange/gold-linked forward contracts) หมายถึง สัญญาที่ผู้ประกอบการเข้าผูกพันเพื่อที่จะซื้อหรือขายสินทรัพย์อ้างอิงที่เป็นหรือผูกกับเงินตราต่างประเทศ/ทองคำ โดยกำหนดให้มีการส่งมอบและ/หรือชำระเงินตามเงื่อนไขและระยะเวลาที่กำหนดไว้ล่วงหน้าและเป็นการผูกพันตามสัญญาที่เกิดขึ้นนอกตลาดหรือศูนย์ซื้อขาย เช่น forwards on currency forward on gold เป็นต้น

ทั้งนี้ สัญญาฟิวเจอร์สในเงินตราต่างประเทศ/ทองคำ (foreign exchange/gold-linked future contracts) หมายถึง สัญญาที่ผู้ประกอบการเข้าผูกพันเพื่อที่จะซื้อหรือขายสินทรัพย์อ้างอิงที่เป็นหรือผูกกับเงินตราต่างประเทศ/ทองคำ โดยกำหนดให้มีการส่งมอบและ/หรือชำระเงินตามเงื่อนไขและระยะเวลาที่กำหนดไว้ล่วงหน้าและเป็นการผูกพันตามสัญญาที่เกิดขึ้นในตลาดหรือศูนย์ซื้อขายเท่านั้น และด้วยมีระบบการวาง variation margins ผู้ประกอบการจึงไม่ต้องแสดงรายการทางด้านสินทรัพย์สภาพคล่องในหัวข้อเงินลงทุน (ดูตารางที่ 2 : การนับเงินลงทุนและการคำนวณความเสี่ยง Position risk ของอนุพันธ์)

3.4 สัญญาสวอปในเงินตราต่างประเทศและทองคำ (currency/gold swaps) หมายถึง สัญญาที่ผู้ประกอบการเข้าผูกพันแลกเปลี่ยนเงินต้นจากสกุลหนึ่งเป็นอีกสกุลหนึ่งตามอายุของสัญญาก่อนที่จะเปลี่ยนกลับรวมถึงการแลกเปลี่ยนผลตอบแทนในรูปของดอกเบี้ย⁶ ที่ผูกกับเงินต้นดังกล่าว (ถ้ามี) หรือสัญญาที่ผู้ประกอบการ

⁴ ถ้ามูลค่าผลตอบแทนข้างใดข้างหนึ่งของสัญญาผูกกับตราสารทุน กลุ่มตราสารทุน หรือดัชนีตราสารทุน ให้รายงานในข้อ 1.3.3 สัญญาสวอปในตราสารทุน (equity swaps)

⁵ สำหรับอนุพันธ์ในตราสารทุนหรือตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงผูกกับเงินตราต่างประเทศด้วย ในการพิจารณาว่าควรแสดงรายการไว้ภายใต้หัวข้อใดของเงินลงทุน ให้พิจารณาจากสินทรัพย์อ้างอิงเป็นสำคัญ เช่น FTSE 100 Index Options แม้ว่ามีความเสี่ยงผูกกับเงินตราต่างประเทศด้วย แต่ตัวสินทรัพย์อ้างอิงเป็นดัชนีตราสารทุน ดังนั้น จึงต้องแสดงรายการไว้ภายใต้หมวดตราสารทุน หัวข้อ 1.3.1.2 index options เป็นต้น

⁶ ซึ่งเกิดขึ้นได้ทั้งในลักษณะของการแลกเปลี่ยน fixed กับ fixed interest rates (basic currency swaps) หรือ fixed กับ floating interest rates (cross-currency interest rate swaps)

เข้าผูกพันแลกเปลี่ยนผลตอบแทนซึ่งมีมูลค่าผลตอบแทนอย่างน้อยข้างใดข้างหนึ่งของสัญญาผูกพันกับสินทรัพย์ อ้างอิงเป็นทองคำ ตามเงื่อนไขและระยะเวลาที่กำหนดไว้ล่วงหน้า

3.5 อื่นๆ (non-standard characteristic instruments) หมายถึง อนุพันธ์ตาม 3 ที่ไม่เข้าข่าย ข้อใดข้อหนึ่งดังที่กล่าวมาแล้วข้างต้น

4. อนุพันธ์ในสินค้าโภคภัณฑ์และตัวแปรอื่น (Commodity/Other-linked Derivatives) หมายถึง อนุพันธ์ที่อ้างอิงกับสินค้าโภคภัณฑ์และตัวแปรอื่นที่ไม่เข้าข่ายตามข้างต้น

4.1 ออปชันในสินค้าโภคภัณฑ์และตัวแปรอื่น (commodity/other-linked options) หมายถึง ออปชันที่จะซื้อหรือขายสินทรัพย์อ้างอิงที่เป็นหรือผูกกับสินค้าโภคภัณฑ์/ตัวแปรอื่น

4.2 สัญญาฟอเวิร์ดในสินค้าโภคภัณฑ์และตัวแปรอื่น (commodity/other-linked forward contracts) หมายถึง สัญญาที่ผู้ประกอบการธุรกิจเข้าผูกพันเพื่อที่จะซื้อหรือขายสินทรัพย์อ้างอิงที่เป็นหรือผูกกับสินค้าโภคภัณฑ์หรือตัวแปรอื่น โดยกำหนดให้มีการส่งมอบและ/หรือชำระเงินตามเงื่อนไขและระยะเวลาที่กำหนดไว้ล่วงหน้าและเป็นการผูกพันตามสัญญาที่เกิดขึ้นนอกตลาดหรือศูนย์ซื้อขาย เช่น forwards on commodity เป็นต้น

ทั้งนี้ สัญญาฟิวเจอร์สในสินค้าโภคภัณฑ์และตัวแปรอื่น (commodity/other-linked future contracts) หมายถึง สัญญาที่ผู้ประกอบการธุรกิจเข้าผูกพันเพื่อที่จะซื้อหรือขายสินทรัพย์อ้างอิงที่เป็นหรือผูกกับสินค้าโภคภัณฑ์และตัวแปรอื่น โดยกำหนดให้มีการส่งมอบและ/หรือชำระเงินตามเงื่อนไขและระยะเวลาที่กำหนดไว้ล่วงหน้าและเป็นการผูกพันตามสัญญาที่เกิดขึ้นในตลาดหรือศูนย์ซื้อขายเท่านั้น และด้วยมีระบบการวาง variation margins ผู้ประกอบการธุรกิจจึงไม่ต้องแสดงรายการทางด้านสินทรัพย์สภาพคล่องในหัวข้อเงินลงทุน (ดู ตารางที่ 2 : การนับเงินลงทุนและการคำนวณความเสี่ยง Position risk ของอนุพันธ์)

4.3 สัญญาสวอปในสินค้าโภคภัณฑ์และตัวแปรอื่น (commodity/other-linked swaps) หมายถึง สัญญาที่ผู้ประกอบการธุรกิจเข้าผูกพันแลกเปลี่ยนผลตอบแทนซึ่งมีมูลค่าผลตอบแทนอย่างน้อยข้างใดข้างหนึ่งของสัญญาผูกพันกับสินทรัพย์อ้างอิงที่เป็นสินค้าโภคภัณฑ์และตัวแปรอื่น ทั้งนี้ ตามระยะเวลาและวิธีการที่กำหนดไว้ล่วงหน้าในสัญญา

5. หน่วยลงทุน และหน่วยทรัสต์

5.1 กองทุน / กองทรัสต์ P.O. ที่จดทะเบียนในตลาดหรือไถ่ถอนได้ทุกวันทำการ หมายถึง กองทุนรวมที่ออกและเสนอขายหน่วยลงทุนต่อประชาชนทั่วไป (public offering) ตามประกาศว่าด้วยเรื่อง การจัดตั้งกองทุนรวมและการเข้าทำสัญญาบริหารจัดการกองทุนส่วนบุคคล และ/หรือประกาศอื่นที่เกี่ยวข้อง และดำเนินนโยบายการลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่นในลักษณะที่เป็นไปตามอัตราส่วนและข้อกำหนด ตามประกาศว่าด้วยเรื่องการลงทุนและการมีไว้เพื่อเป็นสินทรัพย์ของกองทุน และ/หรือประกาศอื่นที่เกี่ยวข้อง ซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์หรือสามารถไถ่ถอนได้ทุกวันทำการ

5.1.1 กองทุนรวมตลาดเงิน

5.1.2 กองทุนรวมตราสารแห่งนี้ / กองทุนรวมอีทีเอฟที่อ้างอิงตราสารหนี้

5.1.3 กองทุน Thai trust fund หมายถึง กองทุนที่จัดตั้งและจัดการเพื่อผู้ลงทุนซึ่งเป็น

คนต่างด้าว ตามประกาศว่าด้วยเรื่องหลักเกณฑ์ เงื่อนไขและวิธีการจัดตั้งและจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุน ซึ่งเป็นคนต่างด้าว

5.1.4 กองทุนรวมตราสารแห่งทุน / กองทุนรวมอิตาลีที่มีได้อ้างอิงตราสารหนี้ กองทุนรวมอื่น ๆ และกองทรัสต์ หมายถึง กองทุนที่ไม่เข้าข่ายตามข้อ 5.1.1 - 5.1.3 เช่น กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ เป็นต้น

5.2 กองทุน P.O. ที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดและไม่สามารถไถ่ถอนได้ทุกวันทำการ หมายถึง กองทุนรวมที่ออกและเสนอขายหน่วยลงทุนให้แก่ประชาชนทั่วไป (public offering) ที่ไม่เข้าข่ายตามข้อ 5.1 ข้างต้น (ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดและไม่สามารถไถ่ถอนได้ทุกวันทำการ)

5.2.1 กองทุนรวมตราสารแห่งหนี้ หมายถึง กองทุนรวมตราสารแห่งหนี้ซึ่งเป็นไปตามประกาศว่าด้วยเรื่องการจัดตั้งกองทุนรวมและการเข้าทำสัญญาบริหารจัดการกองทุนส่วนบุคคล และ/หรือประกาศอื่นที่เกี่ยวข้อง

5.2.2 กองทุนรวมอื่น ๆ หมายถึง กองทุนที่ไม่เข้าข่ายตามข้อ 5.2.1

5.3 กองทุน / กองทรัสต์ P.P. หมายถึง กองทุนรวมที่ออกและเสนอขายหน่วยลงทุนให้แก่กลุ่มบุคคลหรือสถาบันโดยเฉพาะเจาะจง (private placement) ตามประกาศว่าด้วยเรื่องการยกเว้นการยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์

หมายเหตุ กองทุนรวมที่เปลี่ยนแปลงสถานะได้ให้รายงานประเภทของกองทุนรวมตามที่เป็นจริง เช่น ในช่วง 3 ปีแรกไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุนให้จัดประเภทเป็นกองทุนตามข้อ 5.2 แต่หลังจากนั้นเมื่อมีการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนทุกวันทำการให้จัดประเภทเป็นกองทุนตามข้อ 5.1 เป็นต้น

หมวดที่ 2 : ค่าความเสี่ยง

ในการคำนวณค่าความเสี่ยงของเงินลงทุน มี 3 ประเภท คือ ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของราคา (position risk) ความเสี่ยงจากคู่สัญญาไม่ปฏิบัติตามสัญญา (counterparty risk) และความเสี่ยงจากการลงทุนในลักษณะกระจุกตัว (large exposure risk) ให้ผู้ประกอบการธุรกิจคำนวณและรายงานค่าความเสี่ยงไว้ในแบบรายงานรายละเอียดเงินลงทุน (ส่วนที่ 4 หน้าที่ 3 และ 4) โดยแยกตามประเภทความเสี่ยง

นิยาม

Long position หมายถึง สถานะการถือครองหลักทรัพย์ หรือสถานะการเป็นผู้ซื้อสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

Short position หมายถึง สถานะการขายหลักทรัพย์ หรือสถานะการเป็นผู้ขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

Net position หมายถึง ผลต่างระหว่าง long และ short position ถ้า long position มีค่ามากกว่า short position ผลลัพธ์ที่ได้จะเป็น net long ซึ่งให้ถือว่ามีค่าเป็นบวก ในทางกลับกัน ถ้า long position มีค่าน้อยกว่า short position ผลลัพธ์ที่ได้จะเป็น net short ให้แสดงค่าเป็นลบ

Equivalent position หรือ สถานะเทียบเท่า หมายถึง สถานะเทียบเท่าสินทรัพย์อ้างอิงที่เกิดจากการแปลงค่าอนุพันธ์ตามหลักการ building-block approach

General market risk หมายถึง ค่าความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยตลาด (market factors) ซึ่งส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์โดยรวม

Specific risk หมายถึง ค่าความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับสถานะของ issuer ซึ่งส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์เฉพาะตัว

1. Position Risk

Position risk หมายถึง ความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์หรือสินทรัพย์อ้างอิงในทิศทางที่อาจส่งผลขาดทุน (potential loss) แก่ผู้ประกอบการธุรกิจ อันเป็นผลมาจากการที่ผู้ประกอบการธุรกิจมีสถานะเงินลงทุน (position taking) ในหลักทรัพย์ ตราสาร หรืออนุพันธ์ทางการเงิน โดยสถานะดังกล่าวอาจอยู่ในรูปของ long และ/หรือ short position

การคำนวณ Position risk

ให้ผู้ประกอบการธุรกิจเลือกคำนวณ position risk ได้ 2 แบบ ตามลักษณะเงินลงทุนที่ผู้ประกอบการธุรกิจถืออยู่ คือ แบบที่ 1 วิธี Fixed-haircut approach และแบบที่ 2 วิธี Standardised approach

แบบที่ 1 วิธี Fixed-haircut approach ใช้สำหรับผู้ประกอบการธุรกิจที่ไม่มีสถานะในธุรกรรมอนุพันธ์ หรือมีสถานะในธุรกรรมอนุพันธ์เฉพาะการเป็นผู้ถือออพชันหรือผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ หรือการเป็นคู่สัญญาในการซื้อขายอนุพันธ์เพื่อการป้องกันความเสี่ยงตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. ยอมรับ (ดูตารางที่ 2 ประกอบ) หรือมีสถานะอนุพันธ์ในสินค้าโภคภัณฑ์และตัวแปรอื่นๆ

ภายใต้การคำนวณค่าความเสี่ยงตามวิธี Fixed-haircut approach สามารถจัดกลุ่มรายการเงินลงทุนในหมวดที่ 1 ดังนี้

1. หุ้นสามัญ / หุ้นบุริมสิทธิ (หมวดที่ 1 ข ข้อ 1.1)
2. ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น (หมวดที่ 1 ข ข้อ 1.2) ออปชันในตราสารทุน / ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (หมวดที่ 1 ข ข้อ 1.3.1) ออปชันในตราสารหนี้ / อัตราดอกเบี้ย (หมวดที่ 1 ข ข้อ 2.4.1) และออปชันในเงินตราต่างประเทศ/ทองคำ (หมวดที่ 1 ข ข้อ 3.2)
3. ตราสารหนี้ทั่วไป (หมวดที่ 1 ข ข้อ 2.1) และตราสารหนี้ที่มีการผิติดนัดชำระเงินต้นและดอกเบี้ย (หมวดที่ 1 ข ข้อ 2.2)
4. หุ้นกู้แปลงสภาพ (หมวดที่ 1 ข ข้อ 2.3) และหุ้นกู้ควบใบสำคัญแสดงสิทธิ
5. สินค้าโภคภัณฑ์และตัวแปรอื่น (หมวด 1 ข้อ 4)
6. หน่วยลงทุน (หมวดที่ 1 ข ข้อ 5)

สำหรับสัญญาใดที่ผู้ประกอบการธุรกิจมีไว้เพื่อการป้องกันความเสี่ยงตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. ยอมรับ ผู้ประกอบการธุรกิจไม่ต้องแสดงเป็นสินทรัพย์สภาพคล่องในหัวข้อเงินลงทุนและไม่ต้องนำมารวมคำนวณค่าความเสี่ยงตามวิธี Fixed-haircut approach นอกจากนี้ ในกรณีที่ผู้ประกอบการธุรกิจลงทุนในอนุพันธ์เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดจากการลงทุนในตราสารทุน ให้บล. บันทึกเงินลงทุน ดังนี้

1. กรณีที่ผู้ประกอบการธุรกิจลงทุนในอนุพันธ์ประเภท options ผู้ประกอบการธุรกิจสามารถเลือกบันทึกมูลค่าที่ต่ำกว่าระหว่าง (1) และ (2) ดังนี้

(1) มูลค่าตามราคาตลาดของหลักทรัพย์ดังกล่าวหักด้วยค่าความเสี่ยงของหลักทรัพย์นั้นๆ โดยบันทึกเงินลงทุนในส่วนที่ 4 หมวดที่ 1 และค่าความเสี่ยงในส่วนที่ 4 หมวดที่ 2

(2) มูลค่าของหลักทรัพย์อ้างอิงที่กำหนดในอนุพันธ์ที่ผู้ประกอบการถือไว้เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการถือหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว โดยบันทึกเฉพาะเงินลงทุนในส่วนที่ 4 หมวดที่ 1

ตัวอย่างการคำนวณ ผู้ประกอบการมีหุ้น A (SET 100) 10 หุ้น ราคาตลาดหุ้นละ 10 บาท ต่อมาได้ซื้อ put options ซึ่งให้สิทธิขายหุ้น A ได้ 10 หุ้น ที่ราคาหุ้นละ 9 บาท ผู้ประกอบการสามารถคำนวณโดยวิธีดังนี้

วิธีที่ (1) มูลค่าตามราคาตลาด (10 หุ้น x 10 บาท) หักด้วยค่าความเสี่ยง⁷ เท่ากับ 80 บาท

วิธีที่ (2) จำนวนหุ้นที่จะได้จากการใช้สิทธิ (10 หุ้น) คูณด้วย strike price ของ options (9 บาท) เท่ากับ 90 บาท

โดยกรณีนี้ผู้ประกอบการสามารถเลือกบันทึกมูลค่าตามวิธีที่ (2) เท่ากับจำนวนเงิน 90 บาท ซึ่งมากกว่าผลจากการคำนวณตามวิธีที่ (1) ได้ 3

2. กรณีที่ผู้ประกอบการลงทุนในอนุพันธ์ประเภท futures / forwards กำหนดให้ผู้ประกอบการบันทึกมูลค่าเงินลงทุนในมูลค่าตามราคาตลาดของหลักทรัพย์ดังกล่าวบวก/ลบด้วยกำไรหรือขาดทุนจาก futures ในกรณีที่ futures / forwards มีราคาตลาดที่น่าเชื่อถือ แต่หากผู้ประกอบการไม่สามารถหาราคาตลาดที่น่าเชื่อถือดังกล่าวได้ ให้ผู้ประกอบการบันทึกมูลค่าเงินลงทุนโดยใช้มูลค่าที่ต่ำกว่าระหว่าง (1) และ (2) ดังนี้

(1) มูลค่าตามราคาตลาดของหลักทรัพย์ดังกล่าว โดยบันทึกเฉพาะเงินลงทุนในส่วนที่ 4 หมวดที่ 1

(2) มูลค่าของหลักทรัพย์อ้างอิงที่กำหนดในอนุพันธ์ที่ผู้ประกอบการถือไว้เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการถือหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว โดยบันทึกเฉพาะเงินลงทุนในส่วนที่ 4 หมวดที่ 1

ตัวอย่างการคำนวณ ผู้ประกอบการมีหุ้น A (SET 100) 10 หุ้น ราคาตลาดหุ้นละ 10 บาท ต่อมาได้ซื้อ forwards ซึ่งกำหนดให้ผู้ประกอบการขายหุ้น A จำนวน 10 หุ้น ที่ราคาหุ้นละ 12 บาท ผู้ประกอบการสามารถคำนวณโดยวิธีดังนี้

วิธีที่ (1) มูลค่าตามราคาตลาดของหุ้น A (10 หุ้น x 10 บาท) เท่ากับ 100 บาท

วิธีที่ (2) มูลค่าที่ได้จากการคำนวณจำนวนหุ้นและราคาตามที่กำหนดใน forwards (10 หุ้น คูณด้วย 12 บาท) เท่ากับ 120 บาท

โดยกรณีนี้ให้ผู้ประกอบการบันทึกมูลค่าตามวิธีที่ (1) เท่ากับจำนวนเงิน 100 บาท ซึ่งต่ำกว่าผลจากการคำนวณตามวิธีที่ (2)

⁷	general market risk	=	SET 100 x %h/c	=	100 x 8%	=	8
	specific risk	=	net หุ้น A x %h/c	=	100 x 12%	=	12
	total risk	=	8+12	=		=	20

อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่ผู้ประกอบธุรกิจมีเงินลงทุนที่เกี่ยวข้องกับเงินตราต่างประเทศ ไม่ว่าจะเป็นการมีไว้เพื่อการป้องกันความเสี่ยงตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. ยอมรับหรือเพื่อการอื่นก็ตาม ให้ผู้ประกอบธุรกิจนำไปรวมคำนวณใน ส่วนที่ 5 : ความเสี่ยงจากการมีฐานะเงินตราต่างประเทศด้วย

1. หุ้นสามัญ / หุ้นบุริมสิทธิ (หมวดที่ 1 ข ข้อ 1.1)

ก. หุ้นสามัญ / หุ้นบุริมสิทธิ (หมวดที่ 1 ข ข้อ 1.1.1 - 1.1.4) กำหนดให้ค่าความเสี่ยงประกอบด้วย general market risk และ specific risk รวมกัน ซึ่งคำนวณจากสถานะเงินลงทุน ทั้งนี้ รายละเอียดการคำนวณสถานะเงินลงทุนแสดงไว้ตามตารางที่ 1 : การนับเงินลงทุนและสถานะเงินลงทุนเพื่อคำนวณความเสี่ยง position risk ของหลักทรัพย์

วิธีคำนวณ General market risk

1. คำนวณสถานะเงินลงทุนสุทธิ (net position) ของหุ้นโดยแยกตามกลุ่ม โดยนำสถานะด้าน long ทั้งหมดหักด้วยสถานะด้าน short ทั้งหมดของหุ้นในกลุ่มเดียวกัน ซึ่งในแต่ละกลุ่มอาจได้ผลลัพธ์เป็น net long หรือ net short position แล้วแต่กรณี

2. นำผลลัพธ์ที่ได้จากข้อ 1 คูณด้วย อัตราความเสี่ยง general market risk ของหุ้นแต่ละกลุ่ม ซึ่งกำหนดไว้ตามตารางที่ 4 : อัตราความเสี่ยง General market risk และ Specific risk ของตราสารทุนและเทียบเท่า

3. คำนวณ general market risk รวม โดยนำ general market risk ของหุ้นแต่ละกลุ่มที่คำนวณได้จากข้อ 2 มารวมกัน หรือหักกลับกันในกรณีที่สถานะของทั้งสองกลุ่มตรงข้ามกัน ถ้าผลลัพธ์ที่ได้ ออกมาติดลบให้ใช้ absolute value ของผลลัพธ์ดังกล่าวเป็น general market risk รวม

วิธีคำนวณ Specific risk

1. คำนวณสถานะเงินลงทุนสุทธิ (net position) ของแต่ละหุ้น โดยนำสถานะด้าน long ของแต่ละหุ้นหักด้วยสถานะด้าน short ของหุ้นนั้น

2. นำผลลัพธ์ที่ได้จากข้อ 1 คูณด้วยอัตราความเสี่ยง specific risk ของหุ้นนั้นตามตารางที่ 4 : อัตราความเสี่ยง General market risk และ Specific risk ของตราสารทุนและเทียบเท่า

3. คำนวณ specific risk รวม โดยนำ absolute value ของผลลัพธ์ที่ได้ตามข้อ 2 มารวมกัน

ตัวอย่าง ผู้ประกอบธุรกิจมีรายการเงินลงทุนดังนี้

- 1) ซื้อหุ้น A (SET 50) 200 บาท จากนั้นให้ยืมออกไป 50 บาท และยืมเข้ามาเพิ่ม 100 บาท
- 2) ขายชอร์ตหุ้น B (SET 50) 350 บาท
- 3) ซื้อหุ้น C (นอก SET 100) 50 บาท

หุ้น	มูลค่าเงินลงทุน	สถานะเงินลงทุนที่ใช้คำนวณ h/c		
		Long	Short	Net
A	250 (=200-50+100)	300 (=200+100)	-100	200
B	-	-	-350	-350
หุ้นกลุ่ม SET 50	250			-150
C	50	50		50
หุ้นกลุ่มนอก SET 100	50			50

$$\begin{aligned} \text{general market risk} &= |(\text{net SET 50} * \%h/c) + (\text{net นอก SET 100} * \%h/c)| \\ &= |(-150 * 8\%) + (50 * 8\%)| = |-12 + 4| = 8 \\ \text{specific risk} &= |\text{net หุ้น A} * \%h/c| + |\text{net หุ้น B} * \%h/c| + |\text{net หุ้น C} * \%h/c| \\ &= |200 * 7\%| + |-350 * 7\%| + |50 * 22\%| = 14 + 24.5 + 11 = 49.5 \\ \text{รวมค่าความเสี่ยงของหุ้นใน portfolio} &= 8 + 49.5 = 57.5 \end{aligned}$$

ข. หุ้นสามัญ / หุ้นบุริมสิทธิ (หมวดที่ 1 ข ข้อ 1.1.5) ให้คำนวณค่าความเสี่ยงเท่ากับอัตรา ร้อยละ 100 ของมูลค่าสินทรัพย์สภาพคล่อง

2. ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น (หมวดที่ 1 ข ข้อ 1.2) ออปชันในตราสารทุน / ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (หมวดที่ 1 ข ข้อ 1.3.1) ออปชันในตราสารหนี้ / อัตราดอกเบี้ย (หมวดที่ 1 ข ข้อ 2.4.1) ออปชันในเงินตราต่างประเทศ/ทองคำ (หมวดที่ 1 ข ข้อ 3.2)

ก. ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น (หมวดที่ 1 ข ข้อ 1.2.1 และ 1.2.2) ออปชันในตราสารทุน / ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (หมวดที่ 1 ข ข้อ 1.3.1) ออปชันในตราสารหนี้ / อัตราดอกเบี้ย (หมวดที่ 1 ข ข้อ 2.4.1) เฉพาะกรณีผู้ประกอบการธุรกิจเป็นผู้ถือ (holder) เท่านั้น สามารถเลือกคำนวณค่าความเสี่ยงโดยวิธีใดวิธีหนึ่งต่อไปนี้

วิธีที่ 1 กำหนดอัตราความเสี่ยงคงที่ ขึ้นอยู่กับสินทรัพย์อ้างอิงตามตารางที่ 3 ดังนี้

ตารางที่ 3 : อัตราความเสี่ยงของใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น ออปชัน และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

สินทรัพย์อ้างอิง	อัตราความเสี่ยง
หุ้นใน SET 50 หรือหุ้นต่างประเทศที่กำหนด / index / ตราสารหนี้ / อัตราดอกเบี้ย/	40%
หุ้นนอก SET 50 หรือ หุ้นต่างประเทศที่กำหนด	50%

วิธีที่ 2 ค่าความเสี่ยงมีจำนวนเท่ากับ จำนวนที่น้อยกว่าระหว่าง (1) และ (2)

(1) สถานะเทียบเท่าสินทรัพย์อ้างอิง คูณกับ ผลรวมของอัตราความเสี่ยง general market risk และ specific risk ของสินทรัพย์อ้างอิงนั้น โดยที่สถานะเทียบเท่าสินทรัพย์อ้างอิงเท่ากับ delta คูณกับ current value ของสินทรัพย์อ้างอิงในจำนวนที่ระบุตามสัญญาหรือตราสารนั้น

(2) มูลค่า current value ของใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น ออปชัน หรือ ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ แล้วแต่กรณี

ข. ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น (หมวดที่ 1 ข ข้อ 1.2.3) ให้คำนวณค่าความเสี่ยงเท่ากับอัตราร้อยละ 100 ของมูลค่าสินทรัพย์สภาพคล่อง

ค. ออปชันในเงินตราต่างประเทศและทองคำ (หมวดที่ 1 ข ข้อ 3.2) ให้คำนวณค่าความเสี่ยงไว้ในส่วนที่ 5 : ความเสี่ยงจากการมีฐานะเงินตราต่างประเทศและทองคำ

3. ตราสารหนี้ทั่วไป (หมวดที่ 1 ข ข้อ 2.1) และ ตราสารหนี้ที่มีการผิมนัดชำระเงินต้นหรือดอกเบี้ย (หมวดที่ 1 ข ข้อ 2.2) กำหนดให้ใช้วิธีการคำนวณเช่นเดียวกับการคำนวณค่าความเสี่ยงของตราสารหนี้ และตราสารที่อ้างอิงกับอัตราดอกเบี้ยตามแบบที่ 2 วิธี Standardised approach

4. หุ้นกู้แปลงสภาพ (หมวดที่ 1 ข ข้อ 2.3) และหุ้นกู้ควบใบสำคัญแสดงสิทธิ

ก. หุ้นกู้แปลงสภาพ ให้เปรียบเทียบราคาแปลงสภาพและมูลค่า current value ของหุ้นอ้างอิง ดังนี้

- ราคาแปลงสภาพ > มูลค่า current value ของหุ้น (out of the money) หมายถึง หุ้นกู้แปลงสภาพที่มีราคาแปลงสภาพสูงกว่าราคา current value ของหุ้นอ้างอิง ให้คำนวณค่าความเสี่ยงเช่นเดียวกับตราสารหนี้

- ราคาแปลงสภาพ < = มูลค่า current value ของหุ้น (in หรือ at the money) หมายถึง หุ้นกู้แปลงสภาพที่มีราคาแปลงสภาพต่ำกว่าหรือเท่ากับราคา current value ของหุ้นอ้างอิง ให้คำนวณค่าความเสี่ยงตามประเภทของหุ้นอ้างอิง โดยกำหนดอัตราความเสี่ยงเท่ากับผลรวมของอัตราความเสี่ยง general market risk และ specific risk ตามตารางที่ 4 : อัตราความเสี่ยง General market risk และ Specific risk ของตราสารทุนและเทียบเท่า

ข. หุ้นกู้ควบใบสำคัญแสดงสิทธิ ให้รายงานและคำนวณแยกหุ้นกู้และใบสำคัญแสดงสิทธิออกจากกัน โดยให้คำนวณมูลค่าสินทรัพย์สภาพคล่องและค่าความเสี่ยงของหุ้นกู้เช่นเดียวกับตราสารหนี้ และให้คำนวณมูลค่าสินทรัพย์สภาพคล่องและค่าความเสี่ยงของใบสำคัญแสดงสิทธิเช่นเดียวกับใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น

5. อนุพันธ์ในสินค้าโภคภัณฑ์และตัวแปรอื่น (หมวดที่ 1 ข ข้อ 4)

ก. ออปชันในสินค้าโภคภัณฑ์และตัวแปรอื่น (หมวดที่ 1 ข ข้อ 4.1) เฉพาะกรณีผู้ประกอบธุรกิจเป็นผู้ถือ holder เท่านั้น ให้คำนวณค่าความเสี่ยงเท่ากับมูลค่า current value ของออปชันหรือใบสำคัญแสดงสิทธิ แล้วแต่กรณี

ข. อนุพันธ์ในสินค้าโภคภัณฑ์และตัวแปรอื่น (หมวดที่ 1 ข ข้อ 4) กรณีที่ผู้ประกอบธุรกิจไม่ได้เป็นผู้ถือออปชัน ให้คำนวณค่าความเสี่ยงตามหมวดที่ 2 แบบที่ 2 ข้อ 4 : อนุพันธ์ในสินค้าโภคภัณฑ์และตัวแปรอื่น

6. หน่วยลงทุน/หน่วยทรัสต์ (หมวดที่ 1 ข ข้อ 5) ให้คำนวณค่าความเสี่ยงเป็นอัตราร้อยละของมูลค่าสินทรัพย์สภาพคล่อง โดยใช้อัตราความเสี่ยงตามตารางที่ 8 : อัตราความเสี่ยงของหน่วยลงทุน

แบบที่ 2 วิธี Standardised approach ใช้สำหรับผู้ประกอบธุรกิจที่มีสถานะในธุรกรรมอนุพันธ์โดยเป็นผู้ถือออปชัน หรือเป็นผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ หรือเป็นคู่สัญญาในการซื้อขายอนุพันธ์เพื่อการอื่นที่มีใช้เพื่อการป้องกันความเสี่ยงตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. ยอมรับ รวมถึงการมีสถานะสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทฟิวเจอร์ส/ฟอร์เวิร์ดด้วย

กรณีผู้ประกอบธุรกิจมีฐานะสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทฟิวเจอร์ส/ฟอร์เวิร์ด ให้คิดค่าความเสี่ยงของเงินลงทุนดังกล่าวตามวิธี Standardised approach สำหรับกรณีที่ผู้ประกอบธุรกิจมีฐานะในฟิวเจอร์สหรือฐานะขายออปชันอันเนื่องมาจากผู้ประกอบธุรกิจส่งคำสั่งซื้อขายของลูกค้าผิดพลาดและต้องรับรายการดังกล่าวเข้าบัญชีผู้ประกอบธุรกิจ (error port) โดยที่ผู้ประกอบธุรกิจไม่มีเงินลงทุนประเภทอื่นที่ต้องทำการคำนวณตามวิธี Standardised approach ผู้ประกอบธุรกิจสามารถใช้วิธีการคำนวณเงินลงทุน แบบ fixed haircut approach สำหรับเงินลงทุนใน error port ได้ หากผู้ประกอบธุรกิจสามารถแสดงได้ว่าผู้ประกอบธุรกิจมีระบบงานที่รัดกุมเพียงพอที่จะทำให้มั่นใจได้ว่าจะสามารถล้างฐานะสัญญาที่อยู่ใน error port ได้โดยเร็ว เช่น ก่อนเวลาปิดทำการซื้อขายช่วงเช้าในวันทำการถัดไป ทั้งนี้ ผู้ประกอบธุรกิจต้องจัดให้มีเอกสารหลักฐานให้สำนักงาน ก.ล.ต. สามารถตรวจสอบเกี่ยวกับการล้างฐานะได้ในภายหลังด้วย ในการคำนวณค่าความเสี่ยงแบบ fixed haircut ดังกล่าวให้ผู้ประกอบธุรกิจสามารถคิดตามหมวดที่ 2 แบบที่ 1 ข้อ 2. ได้โดยอนุโลม

ทั้งนี้ ไม่รวมหุ้นนอกตลาด (หมวดที่ 1 ข ข้อ 1.1.3) และใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นนอกตลาด (หมวดที่ 1 ข ข้อ 1.2.3) เนื่องจากกำหนดให้คำนวณค่าความเสี่ยงในอัตราร้อยละ 100 ของมูลค่าสินทรัพย์สภาพคล่อง

ตัวอย่างการคำนวณ ตามหมวดที่ 2 แบบที่ 1 ข้อ 2 ก วิธีที่ 2(1) ผู้ประกอบธุรกิจโอนฐานะ Index Future เข้า error port ที่มีราคาสินทรัพย์อ้างอิง 500 โดยมีตัวคูณ (multiplier) 1000 ผู้ประกอบธุรกิจสามารถคำนวณค่าความเสี่ยงโดยนำสถานะเทียบเท่าสินทรัพย์อ้างอิง (delta x current value of underlying) คูณกับ ผลรวมของอัตราความเสี่ยง general market risk และ specific risk ของสินทรัพย์อ้างอิงนั้น

$$= (1 \times 500 \times 1000) \times (8\% + 0\% (\text{index ไม่มี specific risk})) = 40,000$$

ตัวอย่างการคำนวณ ตามหมวดที่ 2 แบบที่ 1 ข้อ 2 ก วิธีที่ 2(1) ผู้ประกอบธุรกิจโอนฐานะ Short Index Option เข้า error port ที่มีราคาสินทรัพย์อ้างอิงราคา 600 โดยมีตัวคูณ (multiplier) 200 และ delta 0.54 ผู้ประกอบธุรกิจสามารถคำนวณค่าความเสี่ยงโดยนำสถานะเทียบเท่าสินทรัพย์อ้างอิง (delta x current value of underlying) คูณกับ ผลรวมของอัตราความเสี่ยง general market risk และ specific risk ของสินทรัพย์อ้างอิงนั้น

$$= (0.54 \times 600 \times 200) \times (8\% + 0\% (\text{index ไม่มี specific risk})) = 5,184$$

1. ตราสารทุนและตราสารที่อ้างอิงกับตราสารทุน (Equity and Equity-Linked Instruments)

ให้คำนวณค่าความเสี่ยงซึ่งประกอบด้วยค่าความเสี่ยง general market risk และ specific risk รวมกัน ทั้งนี้ ผู้ประกอบธุรกิจสามารถเลือกคำนวณค่าความเสี่ยงสำหรับธุรกรรม Index Arbitrage เป็นการเฉพาะได้ ตามรายละเอียดด้านล่าง

วิธีคำนวณ General market risk

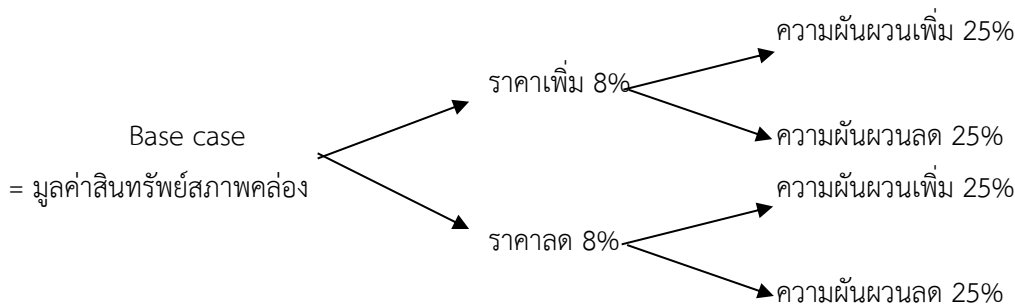
หลักการ ใช้วิธี Scenario approach โดยการสร้างสถานการณ์จำลอง (scenarios) ขึ้น แล้วพิจารณาว่าเมื่อปัจจัยที่มีผลต่อราคาตราสารทุนหรือตราสารที่อ้างอิงกับตราสารทุนเปลี่ยนไปจะส่งผลต่อกำไรหรือขาดทุนจากการมีสถานะในตราสารนั้นภายใต้แต่ละสถานการณ์จำลองอย่างไร โดยที่ภายใต้สถานการณ์เดียวกันขาดทุนจากการมีสถานะหนึ่งอาจถูกชดเชยด้วยกำไรจากอีกสถานะหนึ่งได้ หลังจากนั้นเลือกสถานการณ์ที่มีผลขาดทุนรวมสูงสุด แล้วใช้ผลขาดทุนรวมนั้นเป็นค่าความเสี่ยง general market risk

กำหนดให้สถานการณ์จำลองเกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยความเสี่ยง (risk parameters) 2 ตัว คือ ราคา (price) ของหุ้นหรือสินทรัพย์อ้างอิง แล้วแต่กรณี และความผันผวน (volatility) ของสินทรัพย์อ้างอิง โดยกำหนดให้

การเปลี่ยนแปลงของราคา (price change) = ± 8%

การเปลี่ยนแปลงของความผันผวน (volatility change) = ± 25%

จากการเปลี่ยนแปลงปัจจัย 2 ตัวที่กำหนด ทำให้จำลองสถานการณ์ได้ 4 สถานการณ์ ดังนี้



ขั้นตอนการคำนวณ General market risk

1. หุ้นสามัญ / หุ้นบุริมสิทธิ (หมวดที่ 1 ข ข้อ 1.1.1 – 1.1.4) ให้จำลองสถานการณ์ 2 สถานการณ์จากการเปลี่ยนแปลงขึ้นลงของราคา (± 8%) เพื่อคำนวณหากำไรหรือขาดทุนของตราสารแต่ละตัวภายใต้แต่ละสถานการณ์

2. ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น (หมวดที่ 1 ข ข้อ 1.2.1 และ 1.2.2) และอนุพันธ์ในตราสารทุน (หมวดที่ 1 ข ข้อ 1.3) รวมถึงหุ้นกู้แปลงสภาพ (หมวดที่ 1 ข ข้อ 2.3) และหุ้นกู้ควบใบสำคัญแสดงสิทธิ ให้ยึดหลักดังนี้

2.1 ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น (หมวดที่ 1 ข ข้อ 1.2.1 และ 1.2.2) และอปชันในตราสารทุน / ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (หมวดที่ 1 ข ข้อ 1.3.1) ให้จำลองสถานการณ์ 4 สถานการณ์จากการเปลี่ยนแปลงขึ้นลงของทั้งราคาและความผันผวนของราคาสินทรัพย์อ้างอิง โดยการคำนวณกำไรหรือขาดทุนมีขั้นตอนดังนี้

2.1.1 คำนวณหาราคาทงทฤษฎีในแต่ละสถานการณ์ของใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น และอปชันในตราสารทุน / ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ โดยแทนค่าปัจจัยการเปลี่ยนแปลงขึ้นลงของ ราคา ($\pm 8\%$) และความผันผวน ($\pm 25\%$) ของราคาสินทรัพย์อ้างอิงตามที่กำหนดใน pricing model โดยที่กำหนดให้ตัวแปรอื่นคงที่

2.1.2 เปรียบเทียบราคาทางทฤษฎีในแต่ละสถานการณ์ตามข้อ 2.1.1 กับราคาตาม base case (ราคาเดียวกับที่รายงานอยู่ในหมวดที่ 1 : สินทรัพย์สภาพคล่อง) เพื่อหากำไร / ขาดทุนภายใต้แต่ละ สถานการณ์

2.2 สัญญาฟอร์เวิร์ดในตราสารทุน (หมวดที่ 1 ข ข้อ 1.3.2) สัญญาสวอปในตราสารทุน (หมวดที่ 1 ข ข้อ 1.3.3) และสัญญาฟิวเจอร์ส ให้หาสถานะเทียบเท่าภายใต้หลัก building-block approach ตามตารางที่ 12 : สรุปวิธีการหาสถานะเทียบเท่าและคำนวณค่าความเสี่ยงของอนุพันธ์ภายใต้หลัก building-block approach จากนั้นนำสถานะเทียบเท่าทางด้านตราสารทุน (equity leg) มาคำนวณเช่นเดียวกับหุ้นสามัญ / หุ้นบุริมสิทธิตามข้อ 1 ข้างต้นเสมือนว่ามีสถานะในตราสารทุนนั้น

2.3 หุ้นกู้แปลงสภาพ (หมวดที่ 1 ข ข้อ 2.3) และหุ้นกู้ควบใบสำคัญแสดงสิทธิ ให้แยก เป็นสถานะในหุ้นกู้ กับสถานะในสิทธิการแปลงสภาพหรือกับสถานะในใบสำคัญแสดงสิทธิ แล้วแต่กรณี (ซึ่งสิทธิ การแปลงสภาพหรือใบสำคัญแสดงสิทธิ ก็คือ ออปชันประเภทหนึ่ง) จากนั้นนำสถานะในสิทธิการแปลงสภาพ และสถานะในใบสำคัญแสดงสิทธิไปคำนวณเช่นเดียวกับออปชันตามข้อ 2.1 ข้างต้น ส่วนสถานะในหุ้นกู้ให้นำไปรวมคำนวณค่าความเสี่ยงภายใต้หัวข้อตราสารหนี้และตราสารที่อ้างอิงกับอัตราดอกเบี้ย

2.4 อนุพันธ์อื่นในตราสารทุน (หมวดที่ 1 ข ข้อ 1.3.4) ให้ผู้ประกอบธุรกิจพิจารณาโครงสร้าง ของตราสารนั้นภายใต้หลัก building-block approach ว่าเข้าข่ายลักษณะอนุพันธ์หรือหลักทรัพย์พื้นฐาน ประเภทใดก็ให้ใช้วิธีการคำนวณค่าความเสี่ยงเช่นเดียวกับอนุพันธ์หรือหลักทรัพย์พื้นฐานนั้น

3. ภายใต้สถานการณ์เดียวกัน นำกำไรและขาดทุนจากการมีสถานะในสัญญาหรือตราสารทุกตัว ตามข้อ 1 และ 2 ข้างต้นมารวมหรือหักกลับกัน เพื่อหากำไร (ขาดทุน) สุทธิ

4. เลือกสถานการณ์ที่มีผลขาดทุนรวมสูงสุด แล้วนำผลขาดทุนนั้นเป็นค่าความเสี่ยงสำหรับ general market risk

หมายเหตุ สำหรับการมีสถานะเงินลงทุนในตราสารทุนและตราสารที่อ้างอิงกับตราสารทุนที่จดทะเบียนในตลาดต่างประเทศ ในการคำนวณ general market risk ให้ยึดหลัก “market-by-market basis” กล่าวคือให้ คำนวณแยกเป็นรายประเทศโดยไม่ให้นำผลกำไร (ขาดทุน) ที่เกิดในประเทศหนึ่งไปหักกลับกับผลขาดทุน (กำไร) ที่เกิดในประเทศอื่น

วิธีคำนวณ Specific risk

หลักการ การคำนวณค่าความเสี่ยง specific risk เป็นการคำนวณค่าความเสี่ยงเฉพาะของหุ้นรายตัว โดยการนำสถานะเงินลงทุนในแต่ละหุ้นคูณด้วยอัตราความเสี่ยงที่กำหนด ซึ่งสถานะเงินลงทุนในแต่ละหุ้น อาจประกอบด้วย สถานะเงินลงทุนในหุ้นโดยตรง และ/หรือสถานะเทียบเท่าหุ้นนั้น (จากการแปลงค่าอนุพันธ์ที่มี หุ้นนั้นเป็นสินทรัพย์อ้างอิง) เช่น ผู้ประกอบธุรกิจมีหุ้น A และออปชันของหุ้น A ผู้ประกอบธุรกิจสามารถนำ สถานะของหุ้น A และสถานะเทียบเท่าหุ้น A (จากการแปลงออปชันของหุ้น A) มารวมหรือหักกลับกันได้ แต่หาก

เป็นสถานะหรือสถานะเทียบเท่าในหุ้นคนละตัวกัน เช่น หุ้น A และออปชันของหุ้น B ผู้ประกอบธุรกิจจะไม่สามารถนำสถานะของทั้งสองมารวมหรือหักกลบกันได้ โดยค่าความเสี่ยง specific risk รวม จะเท่ากับ ค่าความเสี่ยง specific risk ของหุ้นรายตัวทุกตัวรวมกันโดยไม่คำนึงถึงเครื่องหมาย + / - (absolute value)

ขั้นตอนการคำนวณ Specific risk

1. คำนวณหาสถานะเงินลงทุนสุทธิ (net position) ของหุ้นตัวเดียวกัน โดยการรวมหรือหักกลบ long และ short position เข้าด้วยกัน (ถ้ามี)

กรณีที่มีอนุพันธ์ (รวมถึงสิทธิที่ควบมากับหุ้นกู้แปลงสภาพและหุ้นกู้ควบใบสำคัญแสดงสิทธิ)ให้นำสถานะเทียบเท่าทางด้านตราสารทุน (equity leg) จากอนุพันธ์ที่มีสินทรัพย์อ้างอิงตัวเดียวกันไปรวมหรือหักกลบกันเพื่อหาสถานะเงินลงทุนสุทธิ (net position) ด้วย ซึ่งในการหาสถานะเทียบเท่าได้แสดงไว้ในตารางที่ 12 : สรุปวิธีการหาสถานะเทียบเท่าและคำนวณค่าความเสี่ยงของอนุพันธ์ภายใต้หลัก Building-block approach

2. นำสถานะเงินลงทุนสุทธิ (net position) ของหุ้นตัวเดียวกันที่ได้ตามข้อ 1 ข้างต้น คูณด้วย อัตราความเสี่ยง specific risk ตามตารางที่ 4 : อัตราความเสี่ยง General market risk และ Specific risk ของตราสารทุนและเทียบเท่า

3. ค่าความเสี่ยง specific risk รวมเป็นผลรวมของ absolute value ของค่าความเสี่ยงที่คำนวณได้ตามข้อ 2 ข้างต้น

ตารางที่ 4 : อัตราความเสี่ยง General market risk และ Specific risk ของตราสารทุนและเทียบเท่า

หุ้น / สินทรัพย์อ้างอิง (สำหรับอนุพันธ์)	General market risk	Specific risk
SET 50 individual stock / หุ้นต่างประเทศกลุ่ม I	8%	7%
SET 100 individual stock / หุ้นต่างประเทศกลุ่ม II	8%	12%
Non SET 100 individual stock / หุ้นต่างประเทศกลุ่ม III	8%	22%
หุ้นต่างประเทศนอกกลุ่ม I II และ III	8%	67%
เฉพาะสินทรัพย์อ้างอิง (สำหรับอนุพันธ์)	General market risk	Specific risk
Index	8%	0%
Broad-based basket	8%	4%
Narrow-based basket	8%	8%

กรณีที่เป็นหุ้นของผู้ประกอบธุรกิจที่ตลาดหลักทรัพย์ประกาศให้สมาชิกกำหนดให้ลูกค้าซื้อหลักทรัพย์โดยวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อ (cash balance) ให้คำนวณค่าความเสี่ยงเพิ่มในอัตรา 1.5 เท่าของอัตราปกติ

โดยที่ Index หมายถึง ดัชนีหลักทรัพย์รวมของตราสารทุนที่กำหนดโดยตลาดหลักทรัพย์ ศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์ หรือดัชนีหลักในกลุ่ม DM และ EM ตามภาคผนวก 1 และ 2

Broad-based basket หมายถึง กลุ่มของตราสารทุนที่ประกอบด้วยหุ้นไม่น้อยกว่า 10 ผู้ประกอบธุรกิจ และไม่น้อยกว่า 3 กลุ่มอุตสาหกรรม ทั้งนี้ จะประกอบด้วยหุ้นจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ หุ้นต่างประเทศใน

กลุ่ม DM หรือ EM ก็ได้ โดยหุ้นนอก SET50 หรือหุ้นต่างประเทศที่ไม่เป็นองค์ประกอบของดัชนีหลักในกลุ่มประเทศ DM และ EM ตามภาคผนวก 1 และ 2 ต้องไม่เกินร้อยละ 10 ของมูลค่าของ basket ที่คำนวณตามวิธี value weighted

Narrow-based basket หมายถึง กลุ่มของตราสารทุนที่ประกอบด้วยหุ้นน้อยกว่า 10 ผู้ประกอบธุรกิจ หรือน้อยกว่า 3 กลุ่มอุตสาหกรรม ทั้งนี้ จะประกอบด้วยหุ้นจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ หุ้นต่างประเทศในกลุ่ม DM หรือ EM ก็ได้ โดยหุ้นนอก SET50 หรือหุ้นต่างประเทศที่ไม่เป็นองค์ประกอบของดัชนีหลักในกลุ่มประเทศ DM และ EM ตามภาคผนวก 1 และ 2 ต้องไม่เกินร้อยละ 10 ของมูลค่าของ basket ที่คำนวณตามวิธี value weighted

สำหรับ basket ที่ไม่เข้าข่ายตามข้างต้น ให้ใช้อัตราความเสี่ยงเดียวกับอัตราความเสี่ยงของ Non SET 100 individual stock

ตัวอย่างการคำนวณ ผู้ประกอบธุรกิจมีหุ้น A (SET50) 10 หุ้นราคาหุ้นละ 100 บาท หุ้น B (MAI) 20 หุ้นราคาตลาดหุ้นละ 20 บาท สัญญาฟอร์เวิร์ด 1 สัญญาซึ่งกำหนดว่าจะซื้อหุ้น A จำนวน 4 หุ้น ที่ราคาหุ้นละ 120 บาท มูลค่าของสัญญาคำนวณได้ 90 บาท และผู้ประกอบธุรกิจออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ B (dw. B) ซึ่งให้สิทธิซื้อหุ้น B ได้ 80 หุ้น ที่ราคาหุ้นละ 25 บาท มีราคาอยู่ที่ 197 บาท

วิธีคำนวณ general market risk

หลักทรัพย์	market value	Scenario 1 P = -8% , V = -25%		Scenario 2 P = -8% , V = +25%		Scenario 3 P = +8% , V = -25%		Scenario 4 P = +8% , V = +25%	
		มูลค่า	Gain / loss	มูลค่า	gain / loss	มูลค่า	gain / loss	มูลค่า	gain / loss
Long หุ้น A	1,000	920	-80	920	-80	1,080	80	1,080	80
Long หุ้น B	400	368	-32	368	-32	432	32	432	32
Long forward A	400*	368	-32	368	-32	432	32	432	32
Short dw. B	-197	-162	35	-168	29	-207	-10	-227	-30
รวม			-109		-115		134		114

ดังนั้น ค่าความเสี่ยง general market risk รวม คือ ผลขาดทุนรวมสูงสุด ซึ่งเท่ากับ 115

วิธีคำนวณ specific risk

หลักทรัพย์	หุ้น		อนุพันธ์		net position		อัตราความเสี่ยง	ค่าความเสี่ยง
	long	Short	long	short	long	short		
หุ้น A	1,000							
Long forward A			400*		1,400		7%	98
หุ้น B	400							
Short dw. B				-640**		-240	22%	-52.8

ดังนั้น ค่าความเสี่ยง specific risk รวม คือ $98 + |-52.8| = 150.8$

โดยที่ * มูลค่าเทียบเท่า forward A = market value ของหุ้น A ตามจำนวนที่จะซื้อได้ตามสัญญาฟอร์เวิร์ด

(1 contract ต่อ 4 หุ้น, market value ต่อหุ้น = 100)

$$= 4 * 100 = 400$$

**มูลค่าเทียบเท่า dw. B

$$= \text{delta} * \text{market value ของหุ้น B (1 dw. ต่อ 80 หุ้น)}$$

$$= 0.4 * 80 * 20 (\text{market value ต่อหุ้น} = 20) = 640$$

หมายเหตุ : ตัวอย่างนี้แสดงการคำนวณค่าความเสี่ยงของสัญญาฟอว์เวิร์ด A และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ B เฉพาะทางด้านสถานะเทียบเท่าในหุ้น (equity leg) ซึ่งในการคำนวณจริง ๆ ผู้ประกอบธุรกิจยังต้องคำนวณค่าความเสี่ยงทางด้านตราสารหนี้ที่ไม่มีดอกเบี้ย (interest rate leg) อีก โดยวิธีการคำนวณให้ดูในส่วนของ การคำนวณค่าความเสี่ยงของตราสารหนี้

ธุรกรรมที่เกิดจากการหากำไรจากความแตกต่างของราคา (arbitrage)

หลักการ กรณีที่ผู้ประกอบธุรกิจทำธุรกรรม arbitrage โดยระหว่าง ฟิวเจอร์ส หุ้น หรือหน่วยลงทุน อีทีเอฟ ผู้ประกอบธุรกิจสามารถคำนวณค่าความเสี่ยงของธุรกรรม arbitrage ส่วนที่ตรงข้ามกันพอดีได้เท่ากับร้อยละ 2 ของมูลค่าฟิวเจอร์ส หุ้น หรือหน่วยลงทุนอีทีเอฟ ที่ลงทุนทั้งสองด้าน (โดยทั้งหมดจะเท่ากับร้อยละ 4) สำหรับส่วนที่ไม่สามารถหักกลับกันได้พอดี ให้คิดค่าความเสี่ยงตามประเภทสินทรัพย์ โดยด้านที่เกี่ยวข้องกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ให้คำนวณตามแนวทางการคำนวณค่าความเสี่ยงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ และด้านที่เกี่ยวข้องกับ ตระกร้าหุ้นให้แยกเป็นฐานะย่อยของตราสารทุนที่เป็นองค์ประกอบตามสัดส่วนในตระกร้าหุ้นนั้น ตามแนวทางการคำนวณค่าความเสี่ยงของหุ้น (สามารถหักกลับกับฐานะตราสารทุนอื่นๆ ได้)

เงื่อนไข ผู้ประกอบธุรกิจสามารถคำนวณค่าความเสี่ยงของธุรกรรม arbitrage ตามส่วนนี้ได้ หากธุรกรรมเป็นไปตามเงื่อนไข ดังนี้

1. การซื้อขายนั้นได้มีการพิจารณาอย่างรอบคอบและการซื้อขายนั้นมีการควบคุมภายในที่เหมาะสม
2. การทำธุรกรรมดังกล่าว แยกออกจากธุรกรรมอื่น ๆ อย่างชัดเจน และ
3. เมื่อแยกเป็นองค์ประกอบย่อยแล้ว สัดส่วนของตราสารทุนแต่ละตัวในตระกร้าหุ้นโดยรวมแล้ว

ต้องมีความคล้ายคลึงกับสัดส่วนขององค์ประกอบในดัชนีราคาหลักทรัพย์ไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 หรือมี correlation^๑ อย่างน้อย 0.9 ตลอดระยะเวลาอย่างต่ำ 1 ปี หรือมีสัดส่วนเช่นเดียวกับ Portfolio Depository File เพื่อใช้แลกเปลี่ยนหน่วยลงทุนอีทีเอฟของดัชนี ตามที่ผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์จัดการกองทุนกำหนด

ตัวอย่างการคำนวณ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ประกอบด้วยหุ้น 5 หุ้น โดยแต่ละหุ้นมีสัดส่วนในดัชนีเท่ากันที่ 20% ผู้ประกอบธุรกิจเข้าทำธุรกรรม arbitrage โดย short index futures 500 สัญญา ราคาสัญญา 1,000 จุด โดยมี multiplier 200 บาท/จุด (notional = 500 x 1,000 x 200 = 1,000 ลบ.) และ long ตระกร้าหุ้นที่เป็น องค์ประกอบของ index ดังกล่าว ตามสัดส่วน ดังนี้

หุ้น	มูลค่าองค์ประกอบย่อยของดัชนี (ลบ.)	มูลค่าของหุ้น ในตระกร้าหุ้น (ลบ.)	ส่วนที่แตกต่างกัน (ลบ.)	ส่วนที่แตกต่างกัน (%)
A	200	210	10	10/1,000 = 1%
B	200	220	20	20/1,000 = 2%

^๑ ผู้ประกอบธุรกิจสามารถเลือกใช้ return แบบใดแบบหนึ่งได้ แต่ต้องสอดคล้องกันระหว่างตระกร้าหุ้น และดัชนี ในการคำนวณค่า correlation

C	200	180	20	$20/1,000 = 2\%$
D	200	210	10	$10/1,000 = 1\%$
E	200	200	0	0%
รวม	1,000	1020	60	$60/1,000 = 6\%$

สรุป เข้าเงื่อนไขความคล้อยคลึงขององค์ประกอบ คือ มีความคล้อยคลึงเท่ากับ $100 - 6\% = 94\%$

ดังนั้น ผู้ประกอบธุรกิจสามารถคำนวณค่าความเสี่ยงตามวิธี arbitrage ได้ คือ $1,000 \times 4\% = 40$ และนำส่วนที่ไม่สามารถหักกลบกันได้ 20 ไปคำนวณแยกฐานะย่อยของหุ้นเป็นองค์ประกอบตามสัดส่วนในตะกร้าหุ้นดังนี้

หุ้น	มูลค่าของหุ้น ในตะกร้าหุ้น (ลบ.)	ค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นในตะกร้า	ส่วนที่ไม่สามารถหักกลบเทียบเท่า เป็นหุ้นในตะกร้าหุ้น (ลบ.)
A	210	$210 / 1,020 = 20.59\%$	$20 \times 20.59\% = 4.1$
B	220	$220 / 1,020 = 21.57\%$	$20 \times 21.57\% = 4.3$
C	180	$180 / 1,020 = 17.65\%$	$20 \times 17.65\% = 3.5$
D	210	$210 / 1,020 = 20.59\%$	$20 \times 20.59\% = 4.1$
E	200	$200 / 1,020 = 19.61\%$	$20 \times 19.61\% = 3.9$
รวม	1020	$1020 / 1,020 = 100.00\%$	20

2. ตราสารหนี้และตราสารที่อ้างอิงกับอัตราดอกเบี้ย (Debt and Interest Rate-Linked Instruments)

2.1 ตราสารหนี้ทั่วไป (หมวดที่ 1 ข ข้อ 2.1) หุ้นกู้แปลงสภาพ (หมวดที่ 1 ข ข้อ 2.3) หุ้นกู้ควบใบสำคัญแสดงสิทธิ และอนุพันธ์ในตราสารหนี้ / อัตราดอกเบี้ย (หมวดที่ 1 ข ข้อ 2.4) รวมถึงสถานะเทียบเท่าทางด้านตราสารหนี้ (interest rate leg) ที่ได้จากการแปลงอนุพันธ์ในตราสารทุน และอนุพันธ์ในเงินตราต่างประเทศโดยใช้หลักการ building-block approach ตามตารางที่ 12 : สรุปวิธีการหาสถานะเทียบเท่าและคำนวณค่าความเสี่ยงของอนุพันธ์ภายใต้หลัก Building-block approach ให้คำนวณค่าความเสี่ยงซึ่งประกอบด้วยค่าความเสี่ยง general market risk และ specific risk รวมกันตามวิธีข้างล่างนี้

วิธีคำนวณ General market risk

หลักการ ให้แบ่งตราสารหนี้ และ/หรือสถานะเทียบเท่าตราสารหนี้ตามอายุคงเหลือก่อนครบกำหนดไถ่ถอนและตามอัตราดอกเบี้ยหน้าตัว (coupon rate) แล้วคำนวณค่าความเสี่ยงตามตารางที่ 5 โดยค่าความเสี่ยง general market risk รวมเท่ากับผลรวมของค่าความเสี่ยงที่คำนวณได้จากทั้งสองโซนโดยไม่คำนึงถึงเครื่องหมาย +/- (absolute value) ทั้งนี้ ภายในโซนเดียวกันสามารถหักกลบค่าความเสี่ยงที่คำนวณได้จาก long และ short position ได้

ตารางที่ 5 : อัตราความเสี่ยง General market risk ของตราสารหนี้และเทียบเท่า

โซน	อายุคงเหลือ	Coupon rate <=	Coupon rate >
		3%	3%
Z.1	0-3 เดือน	0.10%	0.10%
	>3-6 เดือน	0.15%	0.15%
	>6-9 เดือน	0.25%	0.25%
	>9-12 เดือน	0.50%	0.50%
Z.2	>1-3 ปี	1.25%	1.25%
	>3-5 ปี	2.50%	2.50%
	>5-7 ปี	4.00%	3.50%
	>7-10 ปี	6.00%	5.00%
	> 10 -15 ปี	8.00%	6.00%
	> 15-20 ปี	10.00%	8.00%
	> 20 ปี	12.00%	10.00%

1 cell

ขั้นตอนการคำนวณ General market risk

1. จัดกลุ่มสถานะเงินลงทุนในตราสารหนี้ทั่วไป (หมวดที่ 1 ข ข้อ 2.1) โดยแยกตามอายุคงเหลือและอัตราดอกเบี้ยหน้าตัว (cell) ตามตารางที่ 5 : อัตราความเสี่ยง General market risk ของตราสารหนี้และเทียบเท่า ซึ่งอาจเป็น long หรือ short position

2. หุ้นกู้แปลงสภาพ (หมวดที่ 1 ข ข้อ 2.3) และหุ้นกู้ควบใบสำคัญแสดงสิทธิ ให้คำนวณหุ้นกู้และสิทธิการแปลงสภาพ หรือหุ้นกู้และใบสำคัญแสดงสิทธิแยกออกจากกัน โดยส่วนของหุ้นกู้นำไปคำนวณเช่นเดียวกับตราสารหนี้ทั่วไปตามข้อ 1 ข้างต้น สำหรับส่วนของสิทธิการแปลงสภาพและใบสำคัญแสดงสิทธิ ให้คำนวณรวมกับตราสารทุนและตราสารที่อ้างอิงกับตราสารทุน

3. อนุพันธ์ในตราสารหนี้ / อัตราดอกเบี้ย (หมวดที่ 1 ข ข้อ 2.4) ให้คำนวณหาสถานะเทียบเท่าตามตารางที่ 12 : วิธีวิธีการหาสถานะเทียบเท่าและคำนวณค่าความเสี่ยงของอนุพันธ์ภายใต้หลัก Building-block approach ซึ่งทำให้ได้สถานะเทียบเท่าตราสารหนี้ทั้ง long และ short position จากนั้นให้นำสถานะเทียบเท่าดังกล่าวแบ่งกลุ่มแยกตามอายุคงเหลือและอัตราดอกเบี้ยหน้าตัว (cell) เช่นเดียวกับตราสารหนี้ทั่วไป

ในกรณีของสถานะอนุพันธ์อื่น เช่น อนุพันธ์ในตราสารทุน อนุพันธ์ในเงินตราต่างประเทศ เป็นต้น ในการหาสถานะเทียบเท่าตามตารางที่ 12 : สรุปรวิธิการหาสถานะเทียบเท่าและคำนวณค่าความเสี่ยงของ อนุพันธ์ภายใต้หลัก Building-block approach จะทำให้ได้สถานะเทียบเท่าข้างหนึ่งเป็นสถานะเทียบเท่า ตราสารหนี้ (interest rate leg) ให้นำสถานะเทียบเท่านี้มาแยกตามอายุคงเหลือและอัตราดอกเบี้ยหน้าตัว (cell) ตามตารางที่ 5 : อัตราความเสี่ยง General market risk ของตราสารหนี้และเทียบเท่าด้วย

4. คำนวณหาสถานะเงินลงทุนสุทธิ (net position) ในแต่ละ cell จากผลรวมของสถานะที่ได้ ตามข้อ 1 ข้อ 2 และ ข้อ 3 ข้างต้น

5. คำนวณหาค่าความเสี่ยงในแต่ละ cell โดยนำสถานะเงินลงทุนสุทธิที่ได้ตามข้อ 4 คูณด้วย อัตราความเสี่ยงของ cell นั้นตามตารางที่ 5 : อัตราความเสี่ยง General market risk ของตราสารหนี้และ เทียบเท่า

6. นำค่าความเสี่ยงที่คำนวณได้จาก long และ short position (ถ้ามี) ตามข้อ 5 ข้างต้นเฉพาะที่อยู่ภายในโซนเดียวกันมารวมหรือหักกลับกัน ซึ่งค่าความเสี่ยงที่ได้จะเป็นค่าความเสี่ยงสุทธิของแต่ละโซน

7. ค่าความเสี่ยง general market risk รวมเป็นผลรวมของ absolute value ของค่าความเสี่ยง สุทธิของแต่ละโซนที่คำนวณได้ตามข้อ 6 ข้างต้น เนื่องจากไม่อนุญาตให้มีการหักกลับข้ามโซน

หมายเหตุ สำหรับการมีสถานะและ/หรือสถานะเทียบเท่าเงินลงทุนในตราสารหนี้ / อัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในรูป เงินตราต่างประเทศ แม้ว่าตราสารหนี้และ/หรือสถานะเทียบเท่าดังกล่าวจะออกโดย issuer เดียวกันกับ หลักทรัพย์อื่นที่อยู่ในสกุลเงินบาท เช่น domestic bonds กับ Euro currency bonds ที่ออกโดย issuer เดียวกัน ในการคำนวณให้ยึดหลัก "currency-by-currency basis" กล่าวคือ ให้คำนวณแยกเป็นรายสกุลเงิน

วิธีคำนวณ Specific risk

หลักการ ให้แบ่งตราสารหนี้และ/หรือสถานะเทียบเท่าตราสารหนี้ และคำนวณค่าความเสี่ยง ตราสารหนี้ภาครัฐบาลตามตารางที่ 6 และตราสารหนี้ภาคเอกชนตามตารางที่ 7 หลังจากนั้นให้นำค่าความ เสี่ยงที่ได้มารวมกันโดยไม่คำนึงถึงเครื่องหมาย +/- (absolute value) ทั้งนี้ ในกรณีที่เป็นตราสารหนี้ issue เดียวกัน (identical issue) อนุญาตให้นำสถานะเงินลงทุนในตราสารหนี้ดังกล่าวมารวมหรือหักกลับกันได้

ตารางที่ 6 : อัตราความเสี่ยง Specific risk ของตราสารหนี้ภาครัฐบาลและเทียบเท่า

<u>Credit rating</u>	<u>อัตราความเสี่ยง</u>
AAA / A-1 หรือเทียบเท่า หลักทรัพย์ รัฐบาลไทย ธนาคารแห่งประเทศไทย	0%
AA A BBB / A-2 A-3 หรือเทียบเท่า AA A BBB / A-2 A-3 หรือเทียบเท่า	
- อายุไม่เกิน 6 เดือน	0.25%
- มากกว่า 6 เดือนแต่ไม่เกิน 24 เดือน	1%
- มากกว่า 24 เดือน	1.6%
BB B (ระยะยาว) / B (ระยะสั้น) หรือเทียบเท่า	8%
อื่น ๆ ที่ไม่เข้าข่ายตามข้างต้น	12%

อนุพันธ์ที่มีสินทรัพย์อ้างอิงที่ไม่ใช่ตราสารหนี้โดยตรง ได้แก่ interest rate forwards / futures, foreign exchange forwards / futures, index futures, interest rate options, interest rate and currency swaps จะมี specific risk เป็นศูนย์

2. นำสถานะเงินลงทุนสุทธิ (net position) ที่ได้ตามข้อ 1 ข้างต้นคูณด้วยอัตราความเสี่ยง specific risk ตามตารางที่ 6 : อัตราความเสี่ยง Specific risk ของตราสารหนี้ภาครัฐบาล และตารางที่ 7 : อัตราความเสี่ยง Specific risk ของตราสารหนี้ภาคเอกชน และเทียบเท่า

3. ค่าความเสี่ยง specific risk รวมเป็นผลรวมของ absolute value ของค่าความเสี่ยงที่คำนวณได้ตามข้อ 2 ข้างต้น

วิธีคำนวณค่าความเสี่ยง settlement risk สำหรับตราสารหนี้ภาครัฐที่มีการชำระราคาและส่งมอบแบบ DVP (delivery versus payment) ให้ผู้ประกอบการธุรกิจเริ่มคำนวณค่าความเสี่ยง settlement risk ตั้งแต่วันที่ trade date

1. กรณีที่ผู้ประกอบการธุรกิจเป็นผู้ซื้อ เนื่องจากผู้ประกอบการธุรกิจบันทึกมูลค่าของหลักทรัพย์เป็นเงินลงทุน ดังนั้น ในการพิจารณาว่าผู้ประกอบการธุรกิจต้องคำนวณค่าความเสี่ยงทางด้าน settlement risk หรือไม่ ให้ผู้ประกอบการธุรกิจพิจารณามูลค่าของเงินลงทุนเปรียบเทียบกับเงินค่าซื้อตามวิธีการคำนวณ ดังต่อไปนี้

(1) ให้ผู้ประกอบการธุรกิจเปรียบเทียบมูลค่าเงินลงทุนตามราคาตลาดหลังหักค่าความเสี่ยงทางด้าน position risk แล้ว กับเงินค่าซื้อ โดย

ก. ถ้าเงินลงทุนตามราคาตลาด – position risk > เงินค่าซื้อ

ให้ผู้ประกอบการธุรกิจคิดค่าความเสี่ยงทางด้าน settlement risk เพิ่มเติมตามวิธีการคำนวณในข้อ (2)

ข. ถ้าเงินลงทุนตามราคาตลาด – position risk < เงินค่าซื้อ

ผู้ประกอบการธุรกิจไม่ต้องคิดค่าความเสี่ยงทางด้าน settlement risk และให้บันทึกมูลค่าเงินลงทุนเท่ากับมูลค่าเงินลงทุนตามราคาตลาด – position risk

(2) ให้ผู้ประกอบการธุรกิจเปรียบเทียบมูลค่าเงินลงทุนตามราคาตลาดหลังหักค่าความเสี่ยงด้าน position risk และ settlement risk แล้วกับเงินค่าซื้อ โดย

ก. ถ้าเงินลงทุนตามราคาตลาด – position risk – settlement risk > เงินค่าซื้อ

ให้ผู้ประกอบการธุรกิจบันทึกมูลค่าเงินลงทุนเท่ากับเงินลงทุนตามราคาตลาดหลังหัก position risk และ settlement risk

ข. ถ้าเงินลงทุนตามราคาตลาด – position risk – settlement risk < เงินค่าซื้อ

ให้ผู้ประกอบการธุรกิจบันทึกมูลค่าเงินลงทุนเท่ากับเงินค่าซื้อ

ทั้งนี้ การคิดค่าความเสี่ยงของ settlement risk ให้ใช้อัตราเดียวกับที่กำหนดตามตารางที่ 6 : อัตราความเสี่ยง specific risk ของตราสารหนี้ และเทียบเท่า

2. กรณีผู้ประกอบการธุรกิจเป็นผู้ขาย เนื่องจากผู้ประกอบการธุรกิจรับรู้มูลค่าของหลักทรัพย์เป็นเงินลงทุน และได้บันทึกเงินค่าขายที่คาดว่าจะได้รับเป็นลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ ดังนั้น ในการพิจารณาว่าผู้ประกอบการธุรกิจต้องคำนวณค่าความเสี่ยงทางด้าน settlement risk หรือไม่ ให้ผู้ประกอบการธุรกิจพิจารณา

มูลค่าของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ (เงินค่าขาย) เปรียบเทียบกับมูลค่าของหลักทรัพย์ตามราคาตลาดหลังหักค่าความเสี่ยงทางด้าน position risk ตามวิธีการคำนวณดังต่อไปนี้

(1) ให้ผู้ประกอบการธุรกิจเปรียบเทียบมูลค่าของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์กับมูลค่าของหลักทรัพย์หลังหักค่าความเสี่ยง position risk แล้ว โดย

ก. ถ้ามูลค่าของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ > มูลค่าของหลักทรัพย์ตามราคาตลาด - position risk ให้ผู้ประกอบการธุรกิจคิดค่าความเสี่ยงทางด้าน settlement risk เพิ่มเติม ตามวิธีการคำนวณในข้อ (2)

ข. ถ้ามูลค่าของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ < มูลค่าของหลักทรัพย์ตามราคาตลาด - position risk ผู้ประกอบการธุรกิจไม่ต้องคิดค่าความเสี่ยงทางด้าน settlement risk และให้ผู้ประกอบการธุรกิจบันทึกลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ได้เต็มจำนวนโดยไม่ต้องหักค่าความเสี่ยงใด ๆ

(2) ให้ผู้ประกอบการธุรกิจเปรียบเทียบมูลค่าของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์หลังหักค่าความเสี่ยงทางด้าน settlement risk กับมูลค่าของหลักทรัพย์ตามราคาตลาดหลังหักค่าความเสี่ยงทางด้าน position risk โดย

ก. ถ้ามูลค่าของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ - settlement risk > มูลค่าของหลักทรัพย์ตามราคาตลาด - position risk

ให้ผู้ประกอบการธุรกิจบันทึกลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์เท่ากับมูลค่าของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์หลังหักค่าความเสี่ยงทางด้าน settlement risk แล้ว

ข. ถ้ามูลค่าของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ - settlement risk < มูลค่าของหลักทรัพย์ตามราคาตลาด - position risk

ให้ผู้ประกอบการธุรกิจบันทึกลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ได้เท่ากับมูลค่าของหลักทรัพย์ตามราคาตลาด - position risk

ทั้งนี้ ให้ผู้ประกอบการธุรกิจคิดค่าความเสี่ยงทางด้าน settlement risk เช่นเดียวกับกรณีตามข้อ (1)

2.2 ตราสารหนี้ที่มีการผิมนัดชำระเงินต้นหรือดอกเบี้ย (หมวดที่ 1 ข ข้อ 2.2) ให้คำนวณ

ค่าความเสี่ยงเป็นอัตราร้อยละ 100 ของมูลค่าสินทรัพย์สภาพคล่อง

3 อนุพันธ์ในเงินตราต่างประเทศและทองคำ (Foreign Exchange/Gold-Linked Derivatives)

หลักการ การคำนวณค่าความเสี่ยงของอนุพันธ์ในเงินตราต่างประเทศ/ทองคำให้ใช้หลัก building-block approach เพื่อแยกองค์ประกอบพื้นฐาน หลังจากนั้นจึงนำไปคำนวณค่าความเสี่ยงตามแต่ละประเภทขององค์ประกอบพื้นฐานนั้น

กล่าวคือ ให้นำสถานะเทียบเท่าเงินตราต่างประเทศ/ทองคำไปรวมเพื่อคำนวณความเสี่ยงภายใต้ส่วนที่ 5 : ความเสี่ยงจากการมีฐานะเงินตราต่างประเทศ/ทองคำ (Foreign exchange/Gold risk) เช่นเดียวกับการมีสถานะเงินตราต่างประเทศ/ทองคำอันเกิดจากการมีสินทรัพย์ หนี้สิน และ/หรือภาระผูกพันอื่น และนำสถานะเทียบเท่าตราสารหนี้ที่ไม่มีดอกเบี้ยที่ออกโดยรัฐบาลต่างประเทศ/รัฐบาลในประเทศ แล้วแต่กรณี ไปคำนวณความเสี่ยงแยกตามสกุลเงินเช่นเดียวกับตราสารหนี้ต่างประเทศ คือ ต้องนำไปรวมคำนวณในส่วนของตราสารหนี้และตราสารที่อ้างอิงกับอัตราดอกเบี้ยด้วย

4 อนุพันธ์ในสินค้าโภคภัณฑ์และตัวแปรอื่น (Commodity and Other-Linked Derivatives)

หลักการ ในการคำนวณค่าความเสี่ยงสำหรับการมีฐานะอนุพันธ์ในสินค้าโภคภัณฑ์และตัวแปรอื่น ให้ผู้ประกอบการนำมามูลค่าตามสัญญาในหน่วยวัดมาตรฐานของสินค้านั้น (เช่น ทรอยเอานซ์ กิโลกรัม ปอนด์ บาร์เรล) คูณด้วยราคาที่เหมาะสม¹¹ของสินค้านั้น (กรณี option ให้คำนวณหา equivalent delta position) กรณีที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศให้แปลงค่าเป็นสกุลเงินบาทโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนปัจจุบัน และนำฐานะดังกล่าวมาคำนวณค่าความเสี่ยงใน 2 ส่วน ดังนี้

(1) นำฐานะในสินค้าแต่ละชนิดมาคำนวณฐานะสุทธิ (net position) ซึ่งจะเท่ากับฐานะ long ทั้งหมดลบกับฐานะ short ทั้งหมดของสินค้านั้นโดยไม่นำค่านิ่งถึงอายุของสัญญา แล้วคูณด้วยค่าความเสี่ยง 15% ของฐานะสุทธิของสินค้านั้น เพื่อรองรับความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของราคาตลาด (directional risk)

$$15\% \text{ ของฐานะสุทธิ โดยฐานะสุทธิ} = | \text{ฐานะ long} - \text{ฐานะ short} |$$

(2) นำฐานะในสินค้าแต่ละชนิดมาคำนวณฐานะรวม (gross position) ซึ่งจะเท่ากับผลรวมของฐานะ long กับฐานะ short ทั้งหมดของสินค้านั้นแล้วคูณด้วยค่าความเสี่ยง 3% เพื่อรองรับความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย (interest rate risk) ความเสี่ยงที่ผู้ประกอบการอาจไม่สามารถป้องกันความเสี่ยงได้ทั้งหมด (basis risk) และความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงราคาล่วงหน้าของสินค้าที่เกิดจากปัจจัยอื่น ๆ นอกเหนือจากอัตราดอกเบี้ย (forward gap risk)

$$3\% \text{ ของฐานะรวม โดยฐานะรวม} = | \text{ฐานะ long} + \text{ฐานะ short} |$$

โดยค่าความเสี่ยงในการมีฐานะในสินค้าโภคภัณฑ์และตัวแปรอื่นจะเท่ากับผลรวมค่าความเสี่ยงตาม (1) + (2) ของสินค้านั้น โดยให้นำไปแสดงในส่วนที่ 4 หมวดที่ 2 : ค่าความเสี่ยง ข้อ 1.4 อนุพันธ์ในสินค้าโภคภัณฑ์และตัวแปรอื่น

ทั้งนี้ กรณีที่ผู้ประกอบการมีฐานะอนุพันธ์ที่มีสินค้านั้นอ้างอิงประเภทใดประเภทหนึ่งในลักษณะ OTC เพียงด้านเดียว (open outright position) โดยไม่มีฐานะอื่นมาหักลบแบบเต็มจำนวนหรือบางส่วน ให้ผู้ประกอบการคิดค่าความเสี่ยงของ OTC derivatives ดังกล่าวเท่ากับ 40% ของมูลค่าสินทรัพย์อ้างอิงของสัญญาดังกล่าว

5 หน่วยลงทุน/หน่วยทรัสต์

ให้ผู้ประกอบการเลือกวิธีคำนวณค่าความเสี่ยงวิธีใดวิธีหนึ่งดังต่อไปนี้ และเมื่อได้เลือกคำนวณโดยวิธีใดแล้วให้ใช้วิธีคำนวณดังกล่าว ไปจนกว่าจะมีเหตุอันสมควรให้เปลี่ยนแปลงวิธีการคำนวณ

วิธีที่ 1 ให้คำนวณค่าความเสี่ยงเป็นอัตราร้อยละของมูลค่าสินทรัพย์สภาพคล่องตามตารางที่ 8

¹¹ ให้ใช้ราคาที่เหมาะสมตามลำดับ ดังต่อไปนี้

1. กรณีที่สินค้านั้นมีราคาอ้างอิงที่เชื่อถือได้ ให้ใช้ราคาตลาด (spot rate) ของสินค้านั้น
2. กรณีอื่น ๆ ให้ใช้ราคาที่ใช้ชำระราคาของฟิวเจอร์สเดือนที่ครบกำหนดอายุของสัญญาที่ใกล้ที่สุด (Nearest Contract Month Series) โดยใช้ราคาที่ใช้ชำระราคาประจำวัน (Daily Settlement Price) สำหรับวันที่ไม่ใช่วันซื้อขายวันสุดท้าย และใช้ราคาที่ใช้ชำระราคาวินสุดท้าย (Final Settlement Price) สำหรับวันซื้อขายวันสุดท้าย

ตารางที่ 8 : อัตราความเสี่ยงของหน่วยลงทุนและหน่วยทรัสต์

ประเภทของหน่วยลงทุน/หน่วยทรัสต์	อัตราความเสี่ยง
1. กองทุน/กองทรัสต์ P.O. ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์หรือ ไถ่ถอนได้ทุกวันทำการ	
กองทุนรวมตลาดเงิน	2%
กองทุนรวมตราสารแห่งนี้ / กองทุนรวมอิตีเอฟที่อ้างอิงตราสารหนี้	8%
กองทุนรวมตราสารแห่งนี้ / กองทุนรวมอิตีเอฟที่มีอ้างอิงตราสารหนี้ / กองทุนอื่นๆ และกองทรัสต์	20%
กองทุน Thai trust fund	ตามตราสารอ้างอิง
2. กองทุน P.O. ที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์และ ไม่สามารถไถ่ถอนได้ทุกวันทำการ	
กองทุนรวมตราสารแห่งนี้	13%
กองทุนอื่นๆ	25%
3. กองทุน/กองทรัสต์ P.P.	100%

หมายเหตุ กองทุนจดทะเบียนที่ถูกขึ้นเครื่องหมาย SP เกิน 7 วัน ให้คิดค่าความเสี่ยงในอัตราร้อยละ 100 ของมูลค่าสินทรัพย์สภาพคล่อง

วิธีที่ 2 สำหรับหน่วยลงทุน P.O. (กลุ่ม 1 และ 2 ตามตารางที่ 8) สามารถคำนวณค่าความเสี่ยงด้วยวิธี Look-through Approach คือการคำนวณค่าความเสี่ยงแยกตามประเภทและสัดส่วนของตราสารของหน่วยลงทุนนั้น โดยมีวิธีการคำนวณดังนี้

(1) การคำนวณ general market riskให้นำมูลค่าเงินลงทุนของหน่วยลงทุนแยกตามประเภทของตราสาร จากนั้นนำมูลค่าของหน่วยลงทุนที่แยกแล้วคูณด้วยอัตราความเสี่ยง general market risk ตามประเภทของตราสารนั้น ๆ จะได้ค่าความเสี่ยง general market risk

(2) การคำนวณ specific riskให้นำมูลค่าเงินลงทุนของหน่วยลงทุนแยกตามประเภทของตราสาร จากนั้นนำมูลค่าของหน่วยลงทุนที่แยกประเภทแล้วคูณด้วยอัตราความเสี่ยง specific risk ตามประเภทของตราสารนั้น ๆ จะได้ค่าความเสี่ยง specific risk

(3) นำมูลค่าเงินลงทุนของหน่วยลงทุนทั้งหมดลบด้วยค่าความเสี่ยงตาม (1) และ (2) จะได้มูลค่าเงินลงทุนสุทธิ

ตัวอย่างการคำนวณ ผู้ประกอบธุรกิจลงทุนในหน่วยลงทุน P.O. ให้คำนวณอัตราความเสี่ยงเสมือนลงทุนในตราสารที่กองทุนดังกล่าวไปลงทุน

ตัวอย่างการคำนวณ ผู้ประกอบธุรกิจลงทุนในหน่วยลงทุนอิตีเอฟที่อ้างอิงกับ SET 50 Index ให้คำนวณอัตราความเสี่ยงเสมือนลงทุนใน SET 50 index (ตารางที่ 4: อัตราความเสี่ยง general market risk และ Specific risk ของตรา

สารทุนและเทียบเท่า) คือ อัตราความเสี่ยง general market risk เท่ากับ 8% อัตราความเสี่ยง specific risk เท่ากับ 0%

วิธีที่ 3 สำหรับหน่วยลงทุนอีทีเอฟ ผู้ประกอบธุรกิจสามารถนำ position ไปคำนวณค่าความเสี่ยงรวมกับสินทรัพย์อ้างอิงได้ เช่น หน่วยลงทุนอีทีเอฟที่อ้างอิงกับทองคำ สามารถนำไปคำนวณค่าความเสี่ยงใน ส่วนที่ 5 : ความเสี่ยงจากการมีฐานะเงินตราต่างประเทศและทองคำ โดยไม่ต้องคำนวณค่าความเสี่ยงในส่วนนี้

2. Counterparty Risk on Derivatives

Counterparty risk หมายถึง ความเสี่ยงที่เกิดจากการที่คู่สัญญาไม่ปฏิบัติตามสัญญาโดยไม่ชำระราคาหรือส่งมอบสินทรัพย์อ้างอิงในจำนวนหรือระยะเวลาที่ระบุตามสัญญา

การคำนวณ Counterparty risk on derivatives

ให้ผู้ประกอบธุรกิจที่มีสถานะในธุรกรรมอนุพันธ์เพื่อตนเอง เช่น การถือออปชัน (options) หรือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (derivatives warrants)¹² หรือการมีฐานะอนุพันธ์ในสัญญาฟอร์เวิร์ดหรือสวอปไม่ว่าในฐานะผู้ซื้อหรือผู้ขาย เป็นต้น ที่คู่สัญญา (“counterparty”) ไม่ใช่ตลาดหลักทรัพย์หรือศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์ คำนวณค่าความเสี่ยงที่อาจเกิดจากคู่สัญญา (“counterparty risk”) ดังนี้

- กำหนดให้ผู้ประกอบธุรกิจคำนวณ counterparty risk on derivatives ตามสูตรดังนี้

$\text{counterparty risk} = \text{counterparty exposure} * \text{อัตราความเสี่ยงของคู่สัญญา}$

โดยที่ : - counterparty exposure ประกอบด้วย 2 ส่วน คือ replacement cost ซึ่งสะท้อนถึง current exposure และ % ของ notional amount ซึ่งสะท้อนถึง future credit exposure ทั้งนี้ ในการคำนวณ counterparty exposure ให้เป็นไปตามตารางที่ 9 : Counterparty exposure สำหรับการคำนวณ counterparty risk

- ในการเลือกใช้อัตราความเสี่ยงของคู่สัญญา ให้พิจารณาจาก credit rating ของคู่สัญญาโดยกำหนดให้ใช้อัตราเดียวกันกับอัตราความเสี่ยง specific risk ของตราสารหนี้ ตามตารางที่ 6 : อัตราความเสี่ยง Specific risk ของตราสารหนี้ภาครัฐบาลและเทียบเท่า และตารางที่ 7 : อัตราความเสี่ยง Specific risk ของตราสารหนี้ภาคเอกชนและเทียบเท่า

ตารางที่ 9 : Counterparty exposure สำหรับการคำนวณ Counterparty risk

อนุพันธ์	อายุสัญญาตั้งแต่เริ่มต้นถึงสิ้นสุด (Original maturity)	
	ไม่เกิน 1 ปี	มากกว่า 1 ปี
1. อนุพันธ์ในตราสารทุน	Replacement cost + 1% of notional amount	Replacement cost + 5% of notional amount
2. อนุพันธ์ในตราสารหนี้	Replacement cost	Replacement cost + 0.5% of notional amount
3. อนุพันธ์ในเงินตราต่างประเทศ/ทองคำ/สินค้าอื่น	Replacement cost + 1% of notional amount	Replacement cost + 5 % of notional amount

หมายเหตุ :

(1) replacement cost หมายถึง ค่าใช้จ่ายที่คาดว่าจะเกิดขึ้นหากผู้ประกอบธุรกิจจะต้องจัดหาสัญญาใหม่ที่สามารถทดแทนสัญญาเดิม โดยหาได้จาก current value ของสัญญาซึ่งเป็นมูลค่าเดียวกับที่ได้รายงานไว้เป็นสินทรัพย์สภาพคล่อง กรณีที่

¹² หากมีสถานะเป็นผู้ขาย options / derivative warrants บริษัทจะมี counterparty risk เมื่อได้รับชำระค่า premium ไม่ครบ ซึ่งได้นำไปคำนวณค่าความเสี่ยงในส่วนที่ 1 : สินทรัพย์สภาพคล่องสุทธิ ข้อ 5 : ลูกหนี้อื่น

replacement cost เป็นลบ (เกิดได้เฉพาะสัญญา forwards และ swaps) หมายถึง ผู้ประกอบธุรกิจมีสถานะเป็นผู้เสียประโยชน์ ดังนั้น ในการคำนวณ counterparty exposure ให้ใช้ replacement cost เป็นศูนย์แทน

(2) notional amount หมายถึง มูลค่า current value ของสินทรัพย์อ้างอิงหรือจำนวนเงินต้น ที่ระบุตามสัญญา (value underlying the contract หรือ principal) โดยที่

- กรณีที่สินทรัพย์อ้างอิงเป็นตราสารทุน ตราสารหนี้ หรือเงินตราต่างประเทศ/ทองคำ notional amount มีค่าเปลี่ยนแปลงได้ ซึ่งสามารถคำนวณได้จากราคาตลาดของสินทรัพย์อ้างอิงคูณด้วยจำนวนสินทรัพย์อ้างอิงที่ระบุตามสัญญา เช่น option ที่ให้สิทธิ ซื้อหุ้นได้จำนวน 5 หุ้น ราคาตลาดของหุ้นเท่ากับ 100 บาทต่อหุ้น ดังนั้น notional amount เท่ากับ $100 \times 5 = 500$ บาท เป็นต้น
 - กรณีที่สินทรัพย์อ้างอิงเป็นอัตราดอกเบี้ย notional amount อาจมีค่าคงที่ เช่น สัญญา interest rate swaps ที่ตกลงแลกเปลี่ยนรับจ่ายดอกเบี้ยที่อิงกับเงินต้นจำนวน 50 ล้านบาท ในที่นี้จำนวนเงิน 50 ล้านบาท คือ notional amount เป็นต้น
- (3) สำหรับอนุพันธ์ในเงินตราต่างประเทศ/ทองคำที่มีอายุสัญญาตั้งแต่เริ่มต้นจนถึงสิ้นสุด (original maturity) ไม่เกิน 14 วัน ไม่ต้องคำนวณค่าความเสี่ยง counterparty risk

2. กรณีที่ผู้ประกอบธุรกิจกับคู่สัญญารายใดรายหนึ่งมีสัญญาหรือข้อตกลงเรื่องการหักกลบลบหนี้ระหว่างกัน (netting) ผู้ประกอบธุรกิจสามารถหักกลบลบหนี้ได้เฉพาะในส่วนของการ replacement cost ในจำนวนที่เท่ากับจำนวนที่น้อยกว่าระหว่างผลรวมของ positive replacement cost ของทุกสัญญา กับ absolute value ของผลรวมของ negative replacement cost ของทุกสัญญา โดยสัญญาหรือข้อตกลงเรื่องการหักกลบลบหนี้ดังกล่าวต้องมีเงื่อนไขครบถ้วนดังนี้

2.1 สัญญาหรือข้อตกลงให้มีการหักกลบลบหนี้ระหว่างกันต้องกระทำเป็นลายลักษณ์อักษร และต้องมีผลบังคับได้ตามกฎหมายอยู่ตลอดเวลาที่มีการคำนวณเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ ทั้งนี้ โดยมีความเห็นสนับสนุนของที่ปรึกษากฎหมายอิสระตามข้อ 2.5 ข้างล่างนี้

2.2 ธุรกิจต่าง ๆ ที่ผู้ประกอบธุรกิจนำมาหักกลบลบหนี้ ต้องเป็นธุรกิจที่สัญญาหรือข้อตกลงหักกลบลบหนี้ดังกล่าวกำหนดให้นำมาหักกลบลบหนี้กันได้

2.3 สัญญาหรือข้อตกลงหักกลบลบหนี้ดังกล่าวต้องก่อให้เกิดหนี้เพียงฝ่ายเดียว (single obligation) ในแต่ละสกุลเงิน หรือหนี้เพียงฝ่ายเดียวจากความผูกพันตามธุรกรรมทั้งหมดที่ครอบคลุมโดยสัญญาหรือข้อตกลงหักกลบลบหนี้ นั่นเมื่อคู่สัญญาฝ่ายหนึ่งผิดสัญญาไม่ว่าเพราะเหตุผิดนัดชำระหนี้ ล้มละลาย เลิกกิจการและชำระบัญชี หรือเหตุอื่นในทำนองเดียวกัน

2.4 สัญญาหรือข้อตกลงหักกลบลบหนี้ดังกล่าวต้องไม่มี walkaway clause ซึ่งหมายถึง ข้อตกลงที่มีผลบังคับกับกรณีที่คู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งล้มละลาย อันเป็นเหตุให้คู่สัญญาฝ่ายนั้นถูกเรียกว่าเป็นฝ่ายผิดสัญญา และทำให้คู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่งที่มีใช้ฝ่ายผิดสัญญาสามารถชำระหนี้ให้แก่คู่สัญญาฝ่ายที่ถูกเรียกว่าเป็นฝ่ายผิดสัญญาเพียงจำนวนที่จำกัด หรือไม่ต้องชำระหนี้เลยแม้ว่าคู่สัญญาฝ่ายที่ถูกเรียกว่าเป็นฝ่ายผิดสัญญาจะมีฐานะเป็นเจ้าของหนี้สุทธิหลังการหักกลบลบหนี้

2.5 ที่ปรึกษากฎหมายอิสระได้ให้ความเห็นและเหตุผล¹³ เป็นลายลักษณ์อักษรสนับสนุนว่า ในกรณีที่มีข้อพิพาททางกฎหมาย ศาล หรือหน่วยงานที่มีอำนาจทางบริหารที่เกี่ยวข้อง จะพิจารณาว่า ผู้ประกอบธุรกิจมีภาระที่ต้องชำระหนี้เพียงยอดสุทธิที่คำนวณได้ตามข้อ 2.3 ข้างต้น เท่านั้น

อย่างไรก็ดี แม้กรณีจะครบถ้วนตามเงื่อนไขทั้งหมดข้างต้นแล้ว หากสำนักงาน ก.ล.ต. มีเหตุสงสัยเกี่ยวกับผลบังคับของสัญญาหรือข้อตกลงหักกลบลบหนี้ตามกฎหมายไทยหรือกฎหมายของรัฐ หรือประเทศที่ใช้บังคับกับธุรกรรมที่อยู่ภายใต้ความตกลงหักกลบลบหนี้ หรือสัญญาหรือข้อตกลงหักกลบลบหนี้ นั่นเอง สำนักงาน ก.ล.ต. อาจไม่ยินยอมให้ผู้ประกอบธุรกิจคำนวณหา counterparty exposure โดยใช้ยอดสุทธิหลังจากการหักกลบลบหนี้ตามข้อ 2. นี้ก็ได้

4. ผู้ประกอบธุรกิจอาจนำหลักประกันที่ได้รับ (ถ้ามี) หลังหักค่าความเสี่ยงมาหักออกจาก counterparty exposure ได้ ทั้งนี้ ต้องเป็นหลักประกันตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. ประกาศ กำหนด

4. กรณีที่สัญญาใด ๆ ที่คู่สัญญาไม่สามารถส่งมอบหรือชำระราคาได้ตามวันและเวลาที่ระบุไว้ในสัญญา (transaction default on settlement date) ให้ผู้ประกอบธุรกิจคำนวณค่าความเสี่ยงในอัตรา ร้อยละ 100 ของมูลค่าสินทรัพย์สภาพคล่องของสัญญาอนุพันธ์นั้น

ตัวอย่าง บล. ก มีสัญญาอนุพันธ์กับ บล. ข จำนวน 3 สัญญา โดยกำหนดว่าไม่มีการวางหลักประกันระหว่างกัน และคู่สัญญาทั้งสองมีข้อตกลงให้สามารถทำการหักกลบลบหนี้กันได้ทุกสัญญา

สัญญาที่ 1	มี positive replacement cost (current exposure)	=	150
	x% of notional amount (future credit exposure)	=	10
สัญญาที่ 2	มี negative replacement cost (current exposure)	=	(120)
	x% of notional amount (future credit exposure)	=	5
สัญญาที่ 3	มี negative replacement cost (current exposure)	=	(100)
	x% of notional amount (future credit exposure)	=	60

โดยที่กำหนดให้บล. ข มี credit rating อยู่ที่ AA ซึ่งก็คือมีอัตราความเสี่ยง specific risk เท่ากับร้อยละ 1.5 ในการคำนวณหา counterparty risk on derivatives ของ บล. ก สามารถคำนวณได้ดังนี้

วิธีคำนวณ

1. หา counterparty exposure รวมจาก counterparty exposure แต่ละสัญญา โดยที่สัญญาใดที่มี replacement cost เป็นลบให้ถือว่าไม่มี replacement cost เท่ากับศูนย์ ดังนั้น จะได้ counterparty exposure ของแต่ละสัญญาดังนี้

สัญญาที่ 1	counterparty exposure	=	150 + 10	=	160
สัญญาที่ 2	counterparty exposure	=	0 + 5	=	5

¹³ ความเห็นและเหตุผลของที่ปรึกษากฎหมายอิสระ ต้องพิจารณาภายใต้กฎหมายดังต่อไปนี้

1. กฎหมายของรัฐหรือประเทศที่คู่สัญญาถูกจัดตั้งขึ้น และในกรณีที่สัญญานั้นเป็นสาขาของนิติบุคคล ก็ให้พิจารณากฎหมายของรัฐหรือประเทศที่เป็นที่ตั้งของสาขาซึ่งเป็นผู้สัญญาด้วย

2. กฎหมายของรัฐหรือประเทศที่คู่สัญญาตกลงให้เป็นกฎหมายที่ใช้บังคับกับสัญญาหรือข้อตกลงหักกลบลบหนี้ และในกรณีที่ธุรกรรมซึ่งถูกครอบคลุมโดยสัญญาหรือข้อตกลงหักกลบลบหนี้เป็นธุรกรรมที่อยู่ภายใต้กฎหมายของรัฐหรือประเทศอื่น ก็ให้พิจารณากฎหมายที่ใช้บังคับกับธุรกรรมนั้นด้วย

$$\begin{aligned} \text{สัญญาที่ 3 counterparty exposure} &= 0 + 60 = \underline{60} \\ \text{รวม counterparty exposure ก่อนหักกลบหนี้} &= \underline{225} \end{aligned}$$

2. หาจำนวนที่สามารถนำมาหักกลับได้ (nettable amount) ระหว่างคู่สัญญาทั้งสองจากส่วนของ replacement cost เท่านั้น ซึ่งคือจำนวนที่น้อยกว่าระหว่างผลรวมของ positive replacement cost ของทุกสัญญา กับ absolute value ของผลรวมของ negative replacement cost ของทุกสัญญา

$$\begin{aligned} \text{ผลรวมของ positive replacement cost} &= 150 \\ \text{ผลรวมของ negative replacement cost} &= (120) + (100) = (220) \\ \text{ดังนั้น nettable amount คือ} &150 \end{aligned}$$

3. หา net counterparty exposure จาก counterparty exposure รวม หักด้วย nettable amount

$$\text{จะได้ net counterparty exposure} = 225 - 150 = 75$$

4. คำนวณหา counterparty risk จาก net counterparty exposure คูณด้วยอัตราความเสี่ยงของคู่สัญญา

$$\text{จะได้ counterparty risk} = 75 \times 1.5\% = 1.125$$

4. Large Exposure Risk

Large exposure risk หมายถึง ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการที่ผู้ประกอบธุรกิจมีเงินลงทุนกระจุกตัวในบุคคลใดบุคคลหนึ่ง

การคำนวณ Large exposure risk

ให้ผู้ประกอบธุรกิจคำนวณ large exposure risk ที่มีต่อบุคคลใดบุคคลหนึ่งโดยเปรียบเทียบความเสี่ยงที่คำนวณได้จากวิธีที่ 1 และ วิธีที่ 2 แล้วนำเอาค่าความเสี่ยงที่สูงกว่ามาเป็น large exposure risk ของบุคคลนั้น และ large exposure risk รวม เท่ากับ large exposure risk ของทุกรายรวมกัน

Large exposure risk วิธีที่ 1

Large exposure risk วิธีที่ 1 เป็นการคำนวณความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการที่ผู้ประกอบธุรกิจมีสถานะเงินลงทุนในหลักทรัพย์รายตัวใด ๆ ในสัดส่วนที่สูงเมื่อเปรียบเทียบกับ issue amount ของหลักทรัพย์รายตัวนั้น ซึ่งส่งผลให้การล้างสถานะ (liquidation) ไม่สามารถกระทำได้ภายในเวลาอันสั้น หรือถ้ากระทำได้อาจจะนำมาซึ่งราคาที่ต่ำกว่าที่ควรจะเป็น (กรณีมี long position) หรือสูงกว่าที่ควรจะเป็น (กรณีมี short position)

วิธีคำนวณ large exposure risk วิธีที่ 1

ให้ผู้ประกอบธุรกิจนำเงินลงทุนประเภทหุ้น (รวมถึง right¹⁴ และ Thai trust fund ของหุ้นนั้น) ไปสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น ไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ หุ้นกู้ หุ้นกู้แปลงสภาพ หุ้นกู้ควบไปสำคัญแสดงสิทธิ และหน่วยลงทุน มาคำนวณหาความเสี่ยงที่มีต่อบุคคลใดบุคคลหนึ่ง (issuer) ตามขั้นตอนดังนี้

¹⁴ หมายถึง หุ้นเพิ่มทุนรวมถึง TSR ที่ผู้ประกอบธุรกิจได้จองซื้อและจ่ายชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนเต็มจำนวนแล้ว แต่ยังคงอยู่ในระหว่างขั้นตอนการจดทะเบียนเพื่อเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือตลาดหลักที่เป็นทางการของประเทศตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. ประกาศกำหนด

1. คำนวณหาสถานะเงินลงทุนสุทธิ (net position) ในหุ้นรายตัว และสถานะเงินลงทุนสุทธิในใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ หุ้นกู้ หุ้นกู้แปลงสภาพ หุ้นกู้ควบใบสำคัญแสดงสิทธิ และหน่วยลงทุน ราย issue แยกจากกัน

2. คำนวณหาสัดส่วนการมีสถานะเงินลงทุนสุทธิ (net position) ในหุ้นรายตัว และสถานะเงินลงทุนสุทธิในใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ หุ้นกู้ หุ้นกู้แปลงสภาพ หุ้นกู้ควบใบสำคัญแสดงสิทธิ และหน่วยลงทุน ราย issue โดย

2.1 นำสถานะเงินลงทุนสุทธิ (net position) ในหุ้นรายตัวตามข้อ 1 ข้างต้น เปรียบเทียบกับมูลค่า current value ของหุ้นนั้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมด (market capitalization)

2.2 นำสถานะเงินลงทุนสุทธิ (net position) ในใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ หุ้นกู้ หุ้นกู้แปลงสภาพ หุ้นกู้ควบใบสำคัญแสดงสิทธิ และหน่วยลงทุน ราย issue ตามข้อ 1 ข้างต้น เปรียบเทียบกับมูลค่าของใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ หุ้นกู้ หุ้นกู้แปลงสภาพ หุ้นกู้ควบใบสำคัญแสดงสิทธิ และหน่วยลงทุน ที่ออก (issue amount) แล้วแต่กรณี

3. นำสถานะเงินลงทุนสุทธิ (net position) ในหลักทรัพย์ทั้งจำนวนมาคำนวณหาความเสี่ยงที่สูงที่สุดตามสัดส่วนของสถานะเงินลงทุนนั้นตามตารางที่ 10 โดยคำนวณแบบ non-progressive rate

4. large exposure risk วิธีที่ 1 ที่มีต่อบุคคลใดบุคคลหนึ่งคือ ผลรวมของค่าความเสี่ยงของหุ้น ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ หุ้นกู้ หุ้นกู้แปลงสภาพ หุ้นกู้ควบใบสำคัญแสดงสิทธิ และหน่วยลงทุน ที่ออกโดยบุคคลดังกล่าวที่คำนวณได้ตามข้อ 3

ตารางที่ 10 : ค่าความเสี่ยง Large exposure risk วิธีที่ 1

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

หมายเหตุ :

(1) สถานะเงินลงทุนสุทธิในหุ้นรายตัว หมายถึง net long หรือ net short position ของมูลค่า current value ของหุ้น รวมถึง right และ Thai trust fund ของหุ้นนั้น

(2) สถานะเงินลงทุนสุทธิในใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น / ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์¹⁵ / หน่วยลงทุน ราย issue หมายถึง net long หรือ net short position ของมูลค่า current value ของใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นราย issue และ/หรือ net long หรือ net short position ของมูลค่า current value ของหน่วยลงทุนราย issue แล้วแต่กรณี

(3) สถานะเงินลงทุนสุทธิในหุ้นกู้ / หุ้นกู้แปลงสภาพ / หุ้นกู้ควบใบสำคัญแสดงสิทธิ ราย issue หมายถึง net long หรือ net short position ของมูลค่า current value ของหุ้นกักราย issue และ/หรือ net long หรือ net short position ของมูลค่า current value ของหุ้นกู้แปลงสภาพราย issue และ/หรือ net long หรือ net short position ของมูลค่า current value ของหุ้นกู้ควบใบสำคัญแสดงสิทธิราย issue แล้วแต่กรณี

(4) ในการเลือกใช้อัตราความเสี่ยง specific risk สำหรับหุ้นกู้แปลงสภาพและหุ้นกู้ควบใบสำคัญแสดงสิทธิ ให้ผู้ประกอบการธุรกิจใช้อัตราความเสี่ยง specific risk ของตราสารหนี้ตามตารางที่ 7 : อัตราความเสี่ยง Specific risk ของตราสารหนี้ภาคเอกชนและเทียบเท่า

Large exposure risk วิธีที่ 2

Large exposure risk วิธีที่ 2 เป็นการคำนวณความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการที่ผู้ประกอบการธุรกิจมี exposure ต่อบุคคลใดบุคคลหนึ่งในสัดส่วนที่สูงเมื่อเปรียบเทียบกับเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของผู้ประกอบการธุรกิจ ทั้งนี้ หากเกิดความเสียหายใด ๆ ต่อบุคคลรายดังกล่าวจะส่งผลให้ผู้ประกอบการธุรกิจมีความเสียหายและกระทบต่อฐานะการเงินในที่สุด โดยที่ exposure ดังกล่าวประกอบด้วย

ก. issuer exposure จากการมีสถานะเงินลงทุนในหลักทรัพย์หรือตราสารที่ออกโดยบุคคลดังกล่าว

ข. issuer exposure จากการมีสถานะอนุพันธ์ทางการเงินที่อ้างอิงอยู่กับหลักทรัพย์หรือตราสารของบุคคลดังกล่าว

ค. counterparty exposure จากการมีสัญญาอนุพันธ์กับบุคคลดังกล่าว

วิธีคำนวณ Large exposure risk วิธีที่ 2

ให้ผู้ประกอบการธุรกิจนำเงินลงทุนทุกประเภทมาคำนวณหาค่าความเสี่ยงที่มีต่อบุคคลใดบุคคลหนึ่งตามขั้นตอน ดังนี้

1. ให้ผู้ประกอบการธุรกิจเลือกวิธีการคำนวณหา exposure ที่มีต่อบุคคลรายเดียวกัน ดังนี้

1.1 สำหรับผู้ประกอบการที่คำนวณ position risk ตามแบบที่ 1 วิธี Fixed-haircut approach ให้คำนวณหา exposure ดังนี้

1.1.1 issuer exposure ที่เกิดตามข้อ ก และ ข ข้างต้น หาได้จากมูลค่า current value ของสถานะเงินลงทุนสุทธิ (net position) ในหุ้น (รวมถึง right และ Thai trust fund ของหุ้นนั้น) หุ้นกู้ หุ้นกู้แปลงสภาพ หุ้นกู้ควบใบสำคัญแสดงสิทธิ ออปชัน ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ และตัวเงินทุกประเภท

¹⁵ ในกรณีที่ผู้ประกอบการธุรกิจเป็นผู้ออก (writer) ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ผู้ประกอบการธุรกิจไม่ต้องนำสถานะที่เกิดจากการออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวมาคำนวณ liquidity risk

1.1.2 counterparty exposure ที่เกิดตามข้อ ค ข้างต้น ให้ใช้ตัวเลขเดียวกับ counterparty exposure ที่คำนวณได้ตามตารางที่ 9 : Counterparty exposure สำหรับการคำนวณ Counterparty risk

ดังนั้น exposure ที่มีต่อบุคคลรายเดียวกัน คือ ผลรวมของ absolute value ของ exposure ที่ได้ตาม 1.1.1 และ 1.1.2 ข้างต้น

1.2 สำหรับผู้ประกอบการธุรกิจที่คำนวณ position risk ตามแบบที่ 2 วิธี Standardised approach ให้คำนวณหา exposure ดังนี้

1.2.1 issuer exposure ที่เกิดตามข้อ ก และ ข ข้างต้น หาได้จากมูลค่าหรือมูลค่าเทียบเท่า current value ของสถานะเงินลงทุนสุทธิ (net position) ในตราสารทุน¹⁶(รวมถึง right และ Thai trust funds) มูลค่าหรือมูลค่าเทียบเท่า current value ของสถานะเงินลงทุนสุทธิในตราสารหนี้ทุกประเภท¹⁷ (รวมถึง ตั๋วเงิน)

1.2.2 counterparty exposure ตามข้อ ค ข้างต้น ให้ใช้ตัวเลขเดียวกับ counterparty exposure ที่คำนวณได้ตามตารางที่ 9 : Counterparty exposure สำหรับการคำนวณ Counterparty risk

ดังนั้น exposure ที่มีต่อบุคคลรายเดียวกันคือ ผลรวมของ absolute value ของ exposure ที่ได้ ตาม 1.2.1 และ 1.2.2 ข้างต้น

2. คำนวณหาสัดส่วน exposure ที่มีต่อบุคคลตามข้อ 1 ข้างต้น โดยนำ exposure ดังกล่าว เปรียบเทียบกับเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ ณ วันทำการก่อนวันที่จัดทำรายงาน 1 วันของผู้ประกอบธุรกิจ ในกรณีที่เป็นการคำนวณ exposure ในวันถัดจากวันที่มีรายการให้นำ exposure ดังกล่าว เปรียบเทียบกับเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ ณ วันทำการก่อนวันที่จัดทำรายงาน 1 วันของผู้ประกอบธุรกิจก่อน หักค่าความเสี่ยง large exposure risk แทน

3. นำ exposure ในบุคคลตามข้อ 1 ข้างต้น ทั้งจำนวน มาคำนวณหาความเสี่ยงที่สูงที่สุดตาม สัดส่วนของสถานะเงินลงทุนนั้นตามตารางที่ 11 โดยคำนวณแบบ non-progressive rate

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

¹⁶ สามารถนำตัวเลขจาก “ตารางแสดง position risk สำหรับ equity และ equity-linked instruments ตามหมวดที่ 2 ข้อ 1.1.1” ในช่อง “สถานะเทียบเท่า” ส่วนที่เป็น net position ของหุ้นรายตัวมาใช้เป็น exposure แล้วปรับด้วย exposure ที่มีใน Thai trust funds

¹⁷ สามารถนำตัวเลขจาก “ตารางแสดง position risk สำหรับ interest rate and interest rate-linked instruments ตามหมวดที่ 2 ข้อ 1.2.1” ในช่อง “สถานะเทียบเท่า” ส่วนที่เป็น net position ของตราสารหนี้ที่ออกโดย issuer รายเดียวกันมาใช้เป็น exposure แล้วปรับด้วย exposure ที่มีในตั๋วเงินทุกประเภท

หมายเหตุ :

- (1) สำหรับหุ้นกู้ หุ้นกู้แปลงสภาพ หุ้นกู้ควบใบสำคัญแสดงสิทธิ และตั๋วเงินทุกประเภท ให้ผู้ประกอบการที่คำนวณ position risk ตามแบบที่ 1 ใช้อัตราความเสี่ยง specific risk ของตราสารหนี้ตามตารางที่ 6 : อัตราความเสี่ยง Specific risk ของตราสารหนี้ภาครัฐบาลและเทียบเท่า และตารางที่ 7 : อัตราความเสี่ยง Specific risk ของตราสารหนี้ภาคเอกชนและเทียบเท่า
- (2) issuer exposure ที่เกิดจากออพชัน ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ให้ผู้ประกอบการที่คำนวณ position risk ตามแบบที่ 1 ใช้อัตราความเสี่ยงเดียวกับอัตราความเสี่ยง specific risk ของสินทรัพย์อ้างอิงนั้น
- (3) ในการเลือกใช้อัตราความเสี่ยง specific risk สำหรับ counterparty exposure ให้ผู้ประกอบการใช้อัตราความเสี่ยง specific risk ตามตารางที่ 6 : อัตราความเสี่ยง Specific risk ของตราสารหนี้ภาครัฐบาลและเทียบเท่า และตารางที่ 7 : อัตราความเสี่ยง Specific risk ของตราสารหนี้ภาคเอกชนและเทียบเท่า

4. เมื่อได้ค่าความเสี่ยง large exposure risk วิธีที่ 1 และ large exposure risk วิธีที่ 2 ที่มีต่อบุคคลรายตัวแล้ว ให้เลือกค่าที่สูงกว่าเป็นค่าความเสี่ยง large exposure risk ของบุคคลรายนั้น หลังจากนั้นให้รวมค่าความเสี่ยง large exposure risk ของบุคคลทุกรายจะได้ค่าความเสี่ยง large exposure risk รวม

ทั้งนี้ ในกรณีที่ผู้ประกอบการมีเงินลงทุนในหลักทรัพย์หรืออนุพันธ์ประเภทออพชันทั้งหมด เฉพาะด้าน long position สำนักงาน ก.ล.ต. อนุญาตให้ผู้ประกอบการหักค่าความเสี่ยงรวมไม่เกินมูลค่าสินทรัพย์สภาพคล่องของหลักทรัพย์หรืออนุพันธ์นั้น

ตัวอย่าง ให้คำนวณหา Large exposure risk ของ บล. ก ที่มีต่อ บล. ข เมื่อ

- บล. ก คำนวณ position risk วิธี standardised approach
- ณ วันก่อนหน้าวันที่รายงาน บล. ก มีเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ จำนวน 6,000 ล้านบาท
- สถานะเงินลงทุนของ บล. ก ที่มีต่อ บล. ข มีดังต่อไปนี้
 - long หุ้น ข (SET 50) 2,500 ล้านบาท จากมูลค่าที่ออกทั้งหมด 15,000 ล้านบาท
 - write option on หุ้น ข, marked to market of the option premium = 100 ล้านบาท
marked to market of the option's notional amount = 1,000 ล้านบาท, option delta = 0.4
 - long หุ้นกู้ ข (มี credit rating AA ซึ่ง h/c = 1.5%) 500 ล้านบาท จาก issue amount 2,000 ล้านบาท และมี counterparty exposure ตามตัวอย่างการคำนวณ counterparty exposure risk ข้างต้นยกมาจำนวน 75 ล้านบาท

วิธีคำนวณ

ก. คำนวณหา Large exposure risk วิธีที่ 1

1. คำนวณหาสัดส่วนการมีสถานะในหลักทรัพย์รายตัวโดยเปรียบเทียบ net current value กับ issue amount ของหลักทรัพย์รายตัวนั้น จะได้สัดส่วนดังนี้

- long หุ้น ข เท่ากับ $2,500 / 15,000 = 16.66 \%$
- long หุ้นกู้ ข เท่ากับ $500 / 2,000 = 25 \%$
- write option on หุ้น ข ไม่ต้องคำนวณ large exposure risk วิธีที่ 1

2. คำนวณหา large exposure risk วิธีที่ 1 ของหลักทรัพย์รายตัวจากตารางที่ 10 : ค่าความเสี่ยง Large exposure risk วิธีที่ 1

- สัดส่วนหุ้น ข ที่ 16.66% ค่าความเสี่ยง large exposure risk วิธีที่ 1 เท่ากับ 2 เท่าของค่าความเสี่ยง specific risk ซึ่งเท่ากับ $2 * (2,500 * 7\%) = 350$ ล้านบาท

- สัดส่วนหุ้นกู้ ข ที่ 25% ค่าความเสี่ยง large exposure risk วิธีที่ 1 เท่ากับ 0.5 เท่าของ ค่าความเสี่ยง specific risk ซึ่งเท่ากับ $0.5 * (500 * 1.5\%) = 3.75$ ล้านบาท

3. คำนวณหา large exposure risk รวมตามวิธีที่ 1 ที่มีต่อ บล. ข โดยนำ large exposure risk ของหลักทรัพย์รายตัวทุกตัวที่มีต่อ บล. ข มารวมกัน ซึ่งเท่ากับ $350 + 3.75$ เท่ากับ 353.75 ล้านบาท

ข. คำนวณหา Large exposure risk วิธีที่ 2

1. คำนวณหา exposure รวมที่มีต่อ บล. ข จากผลรวมของ issuer exposure และ counterparty exposure นั้นคือ

$$\begin{aligned}
 1.1 \text{ issuer exposure} &= \text{net position ของหุ้น ข (รวมสถานะเทียบเท่าที่ได้จากการ write option on ข) และหุ้นกู้ ข} \\
 &= [\text{long หุ้น ข} - \text{short สถานะเทียบเท่าในหุ้น ข}] + \text{long หุ้นกู้ ข} \\
 &= [\text{long } 2,500 - \text{short } (1,000 \times 0.4)] + \text{long } 500 \\
 &= \text{long } 2,100 + \text{long } 500 \\
 &= \text{long } 2,600
 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned}
 1.2 \text{ counterparty exposure} &= 75 \text{ ล้านบาท} \\
 \text{ดังนั้น จะได้ exposure รวม} &= 2,675 \text{ ล้านบาท } (2,600 + 75)
 \end{aligned}$$

2. คำนวณหาสัดส่วนโดยเปรียบเทียบ exposure รวม กับเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ

$$\text{จะได้สัดส่วน} = 2,675 / 6,000 = 44.58\%$$

3. คำนวณหาค่าความเสี่ยง large exposure risk วิธีที่ 2

3.1 หาค่าความเสี่ยง specific risk ขององค์ประกอบของ exposure

- specific risk จาก exposure ในหุ้น ข = สถานะในหุ้น ข (รวมสถานะเทียบเท่า) คูณ อัตราความเสี่ยง
 $= \text{long } 2,100 \text{ (ตามข้อ 1.1)} * 7\% = 147$
- specific risk จาก exposure ในหุ้นกู้ ข = สถานะในหุ้นกู้ ข คูณ อัตราความเสี่ยง
 $= \text{long } 500 \text{ (ตามข้อ 1.1)} * 1.5\% = 7.5$
- specific risk จาก counterparty exposure = counterparty exposure คูณ อัตราความเสี่ยง
 $= 75 * 1.5\% = 1.125$

3.2 หาค่าความเสี่ยง large exposure risk วิธีที่ 2 โดยจากสัดส่วนที่คำนวณได้ตามข้อ 2 ข้างต้น คือ 44.58% ดังนั้น ผู้ประกอบธุรกิจจะต้องคำนวณค่าความเสี่ยง large exposure risk วิธีที่ 2 เท่ากับ 1 เท่าของ ค่าความเสี่ยง specific risk รวม

$$\begin{aligned}
 \text{large exposure risk วิธีที่ 2} &= 1 * (147 + 7.5 + 1.125) \\
 &= 155.625
 \end{aligned}$$

4. large exposure risk คือ ค่าความเสี่ยงที่สูงกว่า ระหว่าง large exposure risk วิธีที่ 1 (353.75) กับ large exposure risk วิธีที่ 2 (155.625) ที่มีต่อบุคคลเดียวกัน

ดังนั้น จะได้ large exposure risk จาก large exposure risk วิธีที่ 1 ซึ่งเท่ากับ 353.75 ล้านบาท

หมวดที่ 3 : วิธีการหาสถานะเทียบเท่าและคำนวณค่าความเสี่ยงของอนุพันธ์

ตามหลัก Building-block approach

หลักการ หลัก building-block approach หมายถึง หลักที่ใช้ในการแยกองค์ประกอบพื้นฐานของอนุพันธ์ว่าเปรียบเสมือนการมีสถานะในหลักทรัพย์พื้นฐาน (ได้แก่ ตราสารทุน ตราสารหนี้) หรือองค์ประกอบพื้นฐานอื่น (เช่น เงินตราต่างประเทศ) อย่างไร ซึ่งผลลัพธ์ (payoffs) ที่เกิดจากการมีสถานะในอนุพันธ์มีค่าเท่ากับผลลัพธ์ที่เกิดจากการมีสถานะในแต่ละองค์ประกอบพื้นฐานรวมกัน

ดังนั้น ในการหาสถานะเทียบเท่าของอนุพันธ์ให้พิจารณาจากโครงสร้างสูตรทางการเงินของอนุพันธ์แต่ละประเภท แล้วแยกแต่ละพจน์ออกมา (ตามหลักทางคณิตศาสตร์ พจน์แต่ละพจน์จะคั่นด้วยเครื่องหมายบวกหรือลบเสมอ) โดยที่พจน์แต่ละพจน์จะแสดงถึงองค์ประกอบพื้นฐานแต่ละตัวที่ประกอบกันเป็นอนุพันธ์นั้น

1) ออปชัน (“Option”)

Basic option แต่ละตัว (1 call หรือ 1 put) ประกอบด้วยองค์ประกอบหลัก 2 ประเภทเสมอ คือ สินทรัพย์อ้างอิง (“underlying asset”) และตราสารหนี้ที่ไม่มีดอกเบี้ย (zero-coupon bond) โดยที่การ long (short) call option เปรียบเสมือนการ long (short) the underlying asset ในจำนวนที่เท่ากับ option delta คูณ current value of the underlying asset¹⁸ และการ short (long) zero-coupon bond ที่มีอายุคงเหลือเท่ากับอายุคงเหลือของ option และมีมูลค่าหน้าตัว (face value) เท่ากับ exercise value of the option¹⁹ คูณด้วย $n(d_2)$ ²⁰

การ long (short) put option เปรียบเสมือนการ short (long) the underlying asset ในจำนวนที่เท่ากับ $(1 - \text{option delta})$ คูณ current value of the underlying asset²¹ และการ long (short)

¹⁸ คือ marked to market value of the notional amount of the contracts ซึ่งคำนวณตามจำนวน option contracts ของสถานะเงินลงทุนนั้น ตัวอย่างเช่น การมีสถานะเงินลงทุนใน equity option จำนวน 5 contracts (กำหนด 1 contract ให้สิทธิซื้อหุ้นได้จำนวน 100 หุ้น ราคาตลาดต่อหุ้น ณ วันที่คำนวณ 40 บาท) จะได้ current value of the underlying asset ตามสถานะเงินลงทุนใน option ดังกล่าวเท่ากับ จำนวน contract คูณ จำนวนหุ้นต่อ contract คูณ ราคาตลาดต่อหุ้น ซึ่งเท่ากับ 20,000 บาท ($5 \times 100 \times 40$)

¹⁹ คือ exercise value of the notional amount of the contracts ซึ่งคำนวณตามจำนวน option contracts ของสถานะเงินลงทุน เช่นเดียวกัน (ใช้ตัวอย่างเดิมตาม footnote ที่ 16 กำหนด exercise price ต่อหุ้นที่ 30 บาท) จะได้ exercise value of the option ตามสถานะเงินลงทุนใน option ดังกล่าว เท่ากับ จำนวน contract คูณ จำนวนหุ้นต่อ contract คูณ ราคา exercise price ต่อหุ้น เท่ากับ 15,000 บาท ($5 \times 100 \times 30$)

²⁰ $n(d_2)$ คือ ค่า normal distribution function ของ d_2 ซึ่งบอกถึงความน่าจะเป็นที่ option นั้นจะถูก exercise โดยสามารถคำนวณได้จาก option pricing models เช่น จาก Black-Scholes' model : $C = S \cdot N(d_1) - K \cdot e^{-rt} \cdot N(d_2)$

โดยที่

C = ราคา call option	e = ลอการิทึมธรรมชาติ
S = ราคาสินทรัพย์อ้างอิง	r = risk free rate
K = ราคาใช้สิทธิของ option	t = อายุคงเหลือจนถึงวันใช้สิทธิของ option
$d_2 = d_1 - \sigma\sqrt{t}$	d = อัตราผลตอบแทนของเงินปันผล หรือ coupon rate ในกรณีหุ้นกู้
$d_1 = \frac{\ln(S/K) + (r-d)t}{\sigma\sqrt{t}} + 0.5\sigma\sqrt{t}$	σ = อัตราความเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์อ้างอิง

²¹ คำอธิบายตาม footnote ที่ 18

zero-coupon bond ที่มีอายุคงเหลือเท่ากับอายุคงเหลือของ option และมีมูลค่าหน้าตั๋ว (face value) เท่ากับ exercise value of the option²² คูณด้วย $[1 - n(d_2)]$

2) สัญญาฟอร์เวิร์ด / ฟิวเจอร์ส (“Forwards” / “Futures”)

Basic forwards / futures แต่ละตัวประกอบด้วยองค์ประกอบหลัก 2 ประเภทเช่นกัน คือ สินทรัพย์อ้างอิง (underlying asset) และตราสารหนี้ที่ไม่มีดอกเบี่ย (“zero-coupon bond”) โดยที่ การ long (short) forwards / futures on equity เปรียบเสมือนการ long (short) the underlying equity ในจำนวนที่เท่ากับ current value of the underlying equity และการ short (long) zero-coupon bond ที่มีอายุจนถึงวัน settlement date ของสัญญา forwards / futures นั้น และมีมูลค่าหน้าตั๋ว (face value) เท่ากับ exercise value of the contract

การ long (short) forwards / futures on bond เปรียบเสมือนการ long (short) the underlying bond ที่มีอายุเท่ากับอายุคงเหลือของ bond นั้นในจำนวนที่เท่ากับ current value of the underlying bond และ การ short (long) zero-coupon bond ที่มีอายุจนถึงวัน settlement date ของสัญญา forwards / futures นั้น และมีมูลค่าหน้าตั๋ว (face value) เท่ากับ exercise value of the contract

การ long (short) FRA เปรียบเสมือนการ short (long) zero-coupon bond²³ ที่มีอายุจนถึงวัน expiration date ของสัญญา FRA นั้น และการ long (short) zero-coupon bond ที่มีอายุจนถึงวัน settlement date ของสัญญา FRA นั้น โดยที่ zero-coupon bond ทั้งสองมีมูลค่าหน้าตั๋ว (face value) เท่ากับ notional amount of the contract²⁴

การ long (short) forwards / futures on currency เปรียบเสมือนการ long (short) underlying currency ในจำนวนที่เท่ากับ current value of the underlying currency และการ short (long) zero-coupon bond ที่มีอายุจนถึงวัน settlement date ของสัญญา forwards / futures นั้น และมีมูลค่าหน้าตั๋ว (face value) เท่ากับ exercise value of the contract

3) สัญญาสวอป (swaps)

Basic swaps แต่ละตัวถือได้ว่าประกอบด้วยองค์ประกอบหลัก 2 ประเภทเช่นกัน โดยที่ องค์ประกอบหลักแต่ละประเภททำหน้าที่เป็นสินทรัพย์อ้างอิง (underlying asset) ให้แต่ละข้างของสัญญา ตัวอย่างเช่น สัญญา interest rate swaps มีสินทรัพย์อ้างอิงเป็นหุ้นกู้สองตัวที่มีมูลค่าหน้าตั๋ว (face value) และอายุคงเหลือเท่ากัน โดยหุ้นกู้ทั้งสองจ่ายอัตราดอกเบี้ยแบบคงที่ (fixed rate bond) และแบบลอยตัว (floating rate bond) สอดคล้องกับสัญญา swaps ที่ตกลงกัน เป็นต้น

²² คำอธิบายตาม footnote ที่ 19

²³ เพราะว่าการ long FRA เสมือนการตกลงทำสัญญากันวันนี้เป็นการล่วงหน้าเพื่อกู้ยืมเงินในวัน settlement date เป็นระยะเวลา T งวด จนครบอายุของสัญญา (expiration date) โดยคิดดอกเบี้ยตามอัตราที่ระบุไว้ในสัญญา FRA นั้น

²⁴ หมายถึง จำนวนเงินต้นที่ใช้อ้างอิงเพื่อการคำนวณมูลค่าของสัญญา (contract value)

หลักการทั่วไปในการพิจารณาเพื่อแยก position ของสัญญา swaps เพื่อประโยชน์ในการคำนวณค่าความเสี่ยง คือ

1. ขารับ (จ่าย) interest rate return ให้เปรียบเสมือนการมี long (short) position ในตราสารหนี้ ขารับ (จ่าย) equity return ให้เปรียบเสมือนการมี long (short) position ในตราสารทุน
2. ขาที่เปรียบเสมือนการมีสถานะใน fixed rate bond ให้นับอายุตั้งแต่วันที่คำนวณจนถึงวัน expiration date ของสัญญา swaps
 ขาที่เปรียบเสมือนการมีสถานะใน floating rate bond ให้นับอายุตั้งแต่วันที่คำนวณจนถึงวัน reset ดอกเบี้ยครั้งถัดไป เนื่องด้วยอัตราดอกเบี้ยในแต่ละงวดสามารถเปลี่ยนแปลงได้ตามเงื่อนไขของสัญญา
3. ขาที่เปรียบเสมือนการมีสถานะใน equity ให้นับอายุตั้งแต่วันที่คำนวณจนถึงวัน expiration date ของสัญญา swaps
4. สำหรับกรณีของ currency swaps ก็สามารถแยก position ได้ตามหลักการข้างต้น

การรับ (จ่าย) fixed interest rate แลกกับการจ่าย (รับ) floating interest rate เปรียบเสมือนการ long (short) fixed rate bond ที่มีอายุจนถึงวัน expiration date ของสัญญา swaps นั้น และการ short (long) floating rate bond ที่มีอายุจนถึงวัน expiration date ของสัญญา swaps นั้น ทั้งนี้ อัตราดอกเบี้ยและ งวดการจ่ายดอกเบี้ยของ bond ทั้งสองจะต้องตรงกับอัตราดอกเบี้ยและงวดที่ระบุในสัญญา swaps และมูลค่าหน้าตัว (face value) ของ bond ทั้งสองเท่ากับ notional amount of the contract²⁵

การรับ (จ่าย) floating interest rate แลกกับการจ่าย (รับ) fixed interest rate เปรียบเสมือนการ long (short) floating rate bond ที่มีอายุจนถึงวัน expiration date ของสัญญา swaps นั้น และการ short (long) fixed rate bond ที่มีอายุจนถึงวัน expiration date ของสัญญา swaps นั้น ทั้งนี้ อัตราดอกเบี้ยและงวดการจ่ายดอกเบี้ยของ bond ทั้งสองจะต้องตรงกับอัตราดอกเบี้ยและงวดที่ระบุในสัญญา swaps และมูลค่าหน้าตัว (face value) ของ bond ทั้งสองเท่ากับ notional amount of the contract

การรับ (จ่าย) equity return แลกกับการจ่าย (รับ) floating interest rate เปรียบเสมือนการ long (short) the underlying equity ที่มีอายุจนถึงวัน expiration date ของสัญญา swaps นั้น และการ short (long) floating rate bond ที่มีอายุจนถึงวัน expiration date ของสัญญา swaps นั้น ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนและงวดการจ่ายผลตอบแทนของ equity และ bond ดังกล่าวจะต้องสอดคล้องกับเงื่อนไขที่ระบุในสัญญา swaps และ มูลค่าที่เสมือนเป็นเงินลงทุนใน equity และ bond เท่ากับ notional amount of the contract

การรับ (จ่าย) equity return แลกกับการจ่าย (รับ) fixed interest rate เปรียบเสมือนการ long (short) the underlying equity ที่มีอายุจนถึงวัน expiration date ของสัญญา swaps นั้น และการ short (long) fixed rate bond ที่มีอายุจนถึงวัน expiration date ของสัญญา swaps นั้น ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนและงวดการจ่ายผลตอบแทนของ equity และ bond ดังกล่าวจะต้องสอดคล้องกับเงื่อนไขที่ระบุในสัญญา swaps และมูลค่าที่เสมือนเป็นเงินลงทุนใน equity และ bond เท่ากับ notional amount ของสัญญา

²⁵ คำอธิบายตาม footnote ที่ 24

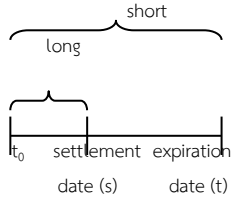
การแลกเปลี่ยน (สิทธิรับ) ดอกเบี้ยในสกุลเอเป็นสกุลบี เปรียบเสมือนการ long (short) bond ในสกุลเอ ที่มีอายุจนถึงวัน expiration date ของสัญญา swaps นั้น และการ short (long) bond ในสกุลบี ที่มีอายุจนถึงวัน expiration date ของสัญญา swaps นั้น ทั้งนี้ ภาระจ่าย (สิทธิรับ) และงวดการจ่าย (รับ) ดอกเบี้ยจะต้องสอดคล้องกับเงื่อนไขที่ระบุในสัญญา swaps และมูลค่าที่เสมือนเป็นเงินกู้ (เงินลงทุน) ใน bond เท่ากับ notional amount of the contract

ตารางที่ 12 : สรุปวิธีการหาสถานะเทียบเท่าและคำนวณค่าความเสี่ยงของอนุพันธ์ตามหลัก Building-block approach

อนุพันธ์	สถานะเทียบเท่า (Equivalent position)	การคำนวณค่าความเสี่ยง	
		General market risk	Specific risk
1. Long (short) call option	1. long (short) the underlying asset = option delta x current value of the underlying asset	นำขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงของราคา option ตามวิธี scenario approach รวมคำนวณกับผลขาดทุนจากตราสารอื่น	นำสถานะเทียบเท่าที่ได้ รวมคำนวณกับสินทรัพย์อ้างอิงตัวเดียวกันเพื่อหาสถานะเงินลงทุนสุทธิ แล้วนำไปคูณอัตราความเสี่ยง specific risk
	2. short (long) zero-coupon bond ที่มีอายุจนถึงวัน exercise date ของ option = $\frac{[\text{exercise value of the option} \times n(d_2)]}{(1+r_f)^t}$ ²⁶	นำไปคำนวณค่าความเสี่ยงเช่นเดียวกับตราสารหนี้	ไม่มี
2. Long (short) put option	1. short (long) the underlying asset = (1- option delta) x current value of the underlying asset	นำขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงของราคา option ตามวิธี scenario approach รวมคำนวณกับผลขาดทุนจากตราสารอื่น	นำสถานะเทียบเท่าที่ได้ รวมคำนวณกับสินทรัพย์อ้างอิงตัวเดียวกันเพื่อหาสถานะเงินลงทุนสุทธิ แล้วนำไปคูณอัตราความเสี่ยง specific risk
	2. long (short) zero-coupon bond ที่มีอายุจนถึงวัน exercise date ของ option = $\frac{[\text{exercise value of the option} \times (1 - n(d_2))]}{(1+r_f)^t}$	นำไปคำนวณค่าความเสี่ยงเช่นเดียวกับตราสารหนี้	ไม่มี

²⁶ t หมายถึง ระยะเวลาคงเหลือจนถึงวัน exercise date ของ option

r_f หมายถึง risk free rate ที่สอดคล้องกับระยะเวลาคงเหลือจนถึงวัน exercise date ของ option

อนุพันธ์	สถานะเทียบเท่า (Equivalent position)	การคำนวณค่าความเสี่ยง	
		General market risk	Specific risk
3. Long (short) forwards / futures on equity	1. long (short) the underlying equity = current value of the underlying equity	นำสถานะเทียบเท่าที่ได้รวมคำนวณเช่นเดียวกับ underlying equity	นำสถานะเทียบเท่าที่ได้รวมคำนวณเช่นเดียวกับ underlying equity
	2. short (long) zero-coupon bond ที่มีอายุจนถึงวัน settlement date ของสัญญา = $\frac{\text{exercise value of the contract}}{(1+r_s)^{s27}}$	นำไปคำนวณค่าความเสี่ยงเช่นเดียวกับตราสารหนี้	ไม่มี
4. long (short) forwards / futures on bond	1. long (short) the underlying bond ที่มีอายุเท่ากับอายุคงเหลือของ bond ²⁸ นั้น = current value of the underlying bond	นำไปคำนวณค่าความเสี่ยงเช่นเดียวกับตราสารหนี้	นำไปคำนวณค่าความเสี่ยงเช่นเดียวกับตราสารหนี้
	2. short (long) zero-coupon bond ที่มีอายุจนถึงวัน settlement date ของสัญญา = $\frac{\text{exercise value of the contract}}{(1+r_s)^s}$	นำไปคำนวณค่าความเสี่ยงเช่นเดียวกับตราสารหนี้	ไม่มี
5. long (short) FRA 	1. short (long) zero-coupon bond ที่มีอายุจนถึงวัน expiration date ของ สัญญา FRA = $\frac{\text{notional amount of the contract}}{(1+r_{s+t})^{s+t} 29}$	นำไปคำนวณค่าความเสี่ยงเช่นเดียวกับตราสารหนี้	ไม่มี

²⁷ s หมายถึง ระยะเวลาคงเหลือจนถึงวัน settlement date ของสัญญา forwards / futures

r_s หมายถึง risk free rate ที่สอดคล้องกับระยะเวลาคงเหลือจนถึงวัน settlement date ของสัญญา forwards / futures

²⁸ position ที่ถูกต้องสำหรับข้อ 1 ย่อย คือ การมี long (short) zero-coupon bond ที่มีอายุจนถึงวัน settlement date ของสัญญาในจำนวนที่เท่ากับ market value of the underlying bond และการมี long (short) the underlying bond ที่มีอายุนับจากวัน settlement date จนถึงวันครบกำหนดไถ่ถอนของ bond นั้นในจำนวนที่เท่ากับ market value of the underlying bond

อย่างไรก็ดี เนื่องจากมูลค่าปัจจุบันของ coupon ตั้งแต่วันที่ 0 ถึงวัน settlement date อาจมีจำนวนไม่มากเมื่อเทียบกับมูลค่าของ bond โดยรวม ความคลาดเคลื่อนที่เกิดจากการแตก position ตามข้อ 4 จึงไม่น่าที่จะสูงนัก โดยที่การแตก position ตามข้อ 4 มีวัตถุประสงค์เพื่อลดความซ้ำซ้อนของการคำนวณ

²⁹ s+t หมายถึง ระยะเวลาคงเหลือจนถึงวัน expiration date ของสัญญา FRA

r_{s+t} หมายถึง risk free rate ที่สอดคล้องกับระยะเวลาคงเหลือจนถึงวัน expiration date ของสัญญา FRA

อนุพันธ์	สถานะเทียบเท่า (Equivalent position)	การคำนวณค่าความเสี่ยง	
		General market risk	Specific risk
	2. long (short) zero-coupon bond ที่มีอายุจนถึงวัน settlement date ของสัญญา FRA = <u>notional amount of the contract</u> $(1+r_f)^f$	นำไปคำนวณค่าความเสี่ยงเช่นเดียวกับตราสารหนี้	ไม่มี
6. Long (short) forwards / futures on currency	1. long (short) foreign zero-coupon bond ที่มีอายุจนถึงวัน settlement date ของสัญญา = <u>current value of the underlying currency</u> $(1+r_f)^f$ ³⁰	นำไปคำนวณค่าความเสี่ยงเช่นเดียวกับตราสารหนี้ในสกุลเงินต่างประเทศ	ไม่มี
	2. short (long) zero-coupon bond ที่มีอายุจนถึงวัน settlement date ของสัญญา = <u>exercise value of the contract</u> $(1+r_f)^f$	นำไปคำนวณค่าความเสี่ยงเช่นเดียวกับตราสารหนี้	ไม่มี
7. Interest rate swaps [รับ (จ่าย) fixed,จ่าย (รับ) float]	1. long (short) fixed rate bond ที่มีอายุจนถึงวัน expiration date ของสัญญา swaps = <u>notional amount of the contract</u> $[1+ r_{t (fixed)}]^{t (fixed)}$ ³¹	นำไปคำนวณค่าความเสี่ยงเช่นเดียวกับตราสารหนี้	ไม่มี
	2. short (long) floating rate bond ที่มีอายุจนถึงวัน expiration date ของสัญญา swaps = <u>notional amount of the contract</u> $[1+ r_{t (float)}]^{t (float)}$ ³²	นำไปคำนวณค่าความเสี่ยงเช่นเดียวกับตราสารหนี้	ไม่มี
8. Equity swaps [รับ (จ่าย) equity return, จ่าย (รับ) interest rate return]	1. long (short) the underlying equity = current value of the underlying equity	นำสถานะเทียบเท่าที่ได้รวมคำนวณเช่นเดียวกับ underlying equity นั้น	นำสถานะเทียบเท่าที่ได้รวมคำนวณเช่นเดียวกับ underlying equity

³⁰ f หมายถึง ระยะเวลาคงเหลือจนถึงวัน settlement date ของสัญญา forwards / futures on currency

r_f หมายถึง risk free rate ในสกุลเงินต่างประเทศนั้นที่สอดคล้องกับระยะเวลาคงเหลือจนถึงวัน settlement date ของสัญญา forwards / futures

³¹ $t_{(fixed)}$ หมายถึง ระยะเวลาคงเหลือจนถึงวัน expiration date ของสัญญา swaps

$r_{t(fixed)}$ หมายถึง risk free rate ที่สอดคล้องกับระยะเวลาคงเหลือจนถึงวัน expiration date ของสัญญา swaps

³² $t_{(float)}$ หมายถึง ระยะเวลาคงเหลือจนถึงวัน reset ดอกเบี้ยครั้งถัดไปของสัญญา swaps

$r_{t(float)}$ หมายถึง risk free rate ที่สอดคล้องกับระยะเวลาคงเหลือจนถึงวัน reset ดอกเบี้ยครั้งถัดไปของสัญญา swaps

อนุพันธ์	สถานะเทียบเท่า (Equivalent position)	การคำนวณค่าความเสี่ยง	
		General market risk	Specific risk
	2. short (long) fixed / floating rate bonds (ขึ้นอยู่กับสัญญา swaps นั้น) ที่มีอายุจนถึงวัน expiration date ของสัญญา swaps = <u>notional amount of the contract</u> $[1+r_{-t}^{(fixed) / (float)}]^{t^{(fixed) / (float)}}$ ³³	นำไปคำนวณค่าความเสี่ยงเช่นเดียวกับตราสารหนี้	ไม่มี
9. Currency swaps 9.1 swap ทั้งเงินต้นและดอกเบี้ย [การ swap ภาระจ่าย (สิทธิรับ)]	1. long (short) Thai baht bond ที่มีอายุจนถึงวัน expiration date ของสัญญา swaps = <u>notional amount of the contract</u> $[1+r_t^{(fixed) / (float)}]^{t^{(fixed) / (float)}}$	นำไปคำนวณค่าความเสี่ยงเช่นเดียวกับตราสารหนี้	ไม่มี
ต.ย. การ swap ภาระจ่ายจากเงิน “บาท” เป็น “US. \$” [ภาระจ่าย (สิทธิรับ) เงินบาทข้างต้น อาจเกิดจากการออก (ถือ) Thai baht bond มาก่อนหน้านี้]	2. short (long) US. Bond ที่มีอายุจนถึงวัน expiration date ของสัญญา swaps = <u>notional amount of the contract</u> $[1+r_t^{(fixed) / (float)}]^{t^{(fixed) / (float)}}$	นำไปคำนวณค่าความเสี่ยงเช่นเดียวกับตราสารหนี้ (หมายเหตุ ให้คำนวณความเสี่ยงจากการมีฐานะเงินตราต่างประเทศในส่วนที่ 5 ด้วย)	ไม่มี
9.2 swap เฉพาะเงินต้น ไม่ swap ดอกเบี้ย	คิดเช่นเดียวกับ 9.1 ข้างต้น ต่างกันเฉพาะเป็นการมี position ใน zero-coupon bond แทน	คิดเช่นเดียวกับ 9.1	คิดเช่นเดียวกับ 9.1
10. Long (short) forwards / futures on gold	1. long (short) the underlying = current value of gold	นำสถานะเทียบเท่าที่ได้รวมคำนวณเช่นเดียวกับ gold	ไม่มี
	2. short (long) zero-coupon bond ที่มีอายุจนถึงวัน settlement date ของสัญญา = <u>exercise value of the contract</u> $(1+r_f)^s$	นำไปคำนวณค่าความเสี่ยงเช่นเดียวกับตราสารหนี้	ไม่มี

³³ คำอธิบายตาม footnote ที่ 31 หรือ 32 แล้วแต่กรณี

รายการ	รายละเอียด
ส่วนที่ 5 : ความเสี่ยงจากการมีฐานะเงินตราต่างประเทศและทองคำ	
<p>1. ฐานะเงินตราต่างประเทศแยกรายสกุลและทองคำ</p> <p>1.1 ฐานะเงินตราต่างประเทศที่ไม่นำมาคำนวณค่าความเสี่ยงแยกรายสกุล</p> <p>1.2 ฐานะเงินตราต่างประเทศที่นำมาคำนวณค่าความเสี่ยง แยกรายสกุลและทองคำ</p> <p>ก. สินทรัพย์ / long</p> <p>ข. หนี้สิน / short</p>	<p>สินทรัพย์ที่เป็นเงินตราต่างประเทศที่เข้าเงื่อนไขดังต่อไปนี้ และผู้ประกอบการเลือกที่จะไม่นำมาคำนวณค่าความเสี่ยง</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) สินทรัพย์นั้นจำกัดมูลค่าการลงทุนไม่เกินมูลค่าการลงทุน 2) สินทรัพย์นั้นไม่นับเป็นสินทรัพย์สภาพคล่อง หรือมีค่าความเสี่ยงร้อยละ 100 เช่น หุ้นอื่นๆ ซึ่งไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นอื่นๆ ลูกหนี้อื่น เป็นต้น <p>โดยให้แสดงรายการสินทรัพย์/หนี้สินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ โดยแยกแสดงเป็นรายสกุล และในแต่ละสกุลให้แยกแสดงแต่ละรายการพร้อมมูลค่าที่เป็นเงินตราต่างประเทศ ทั้งนี้ ในการบันทึกมูลค่าสินทรัพย์ ให้ใช้หลักเกณฑ์เดียวกับการบันทึกสินทรัพย์ในส่วนที่ 1</p> <p>ฐานะเงินตราอื่นๆ ที่ไม่เข้าข่ายตามข้อ 1.1</p> <p>โดยให้แสดงรายการสินทรัพย์/หนี้สินที่เป็นเงินตราต่างประเทศและทองคำ โดยแยกแสดงเป็นรายสกุล และในแต่ละสกุลให้แยกแสดงแต่ละรายการพร้อมมูลค่าที่เป็นเงินตราต่างประเทศ/ทองคำ ทั้งนี้ ในการบันทึกมูลค่าสินทรัพย์/หนี้สิน ให้ใช้หลักเกณฑ์เดียวกับการบันทึกสินทรัพย์/หนี้สินในส่วนที่ 1 และ ส่วนที่ 2 ส่วนการบันทึกมูลค่าของสัญญาป้องกันความเสี่ยงต่าง ๆ ให้ใช้ต้นทุนตามสัญญานั้น (nominal value)</p> <p>สินทรัพย์ที่เป็นเงินตราต่างประเทศและทองคำ และสัญญาที่จะซื้อหรือทำให้ได้รับเงินตราต่างประเทศหรือทองคำนั้น เช่น สัญญาซื้อขายล่วงหน้า (forward, future, swap) สิทธิที่จะซื้อเงินตราต่างประเทศและทองคำ (options) เป็นต้น ทั้งนี้ ให้แสดงยอดสินทรัพย์ในแต่ละรายการเป็นรายสกุลเงินตราต่างประเทศและแปลงยอดสินทรัพย์ดังกล่าวให้เป็นสกุลบาท โดยใช้ spot rate ณ วันที่รายงานจากแหล่งที่อ้างอิงได้</p> <p>หนี้สินที่เป็นเงินตราต่างประเทศและทองคำ และสัญญาที่จะขายหรือทำให้ต้องจ่ายเงินตราต่างประเทศหรือทองคำนั้น ทั้งนี้ ให้แสดงยอดหนี้สินในแต่ละรายการเป็นรายสกุลเงินตราต่างประเทศและแปลงยอดหนี้สินดังกล่าวให้เป็นสกุลบาท โดยใช้ spot rate ณ วันที่รายงานจากแหล่งที่อ้างอิงได้</p>

รายการ	รายละเอียด
<p>2. สรุปรูขานะเงินตราต่างประเทศและทองคำ เพื่อกำหนดค่าความเสี่ยง</p> <p>ก. ยอดรวมสุทธิที่เป็นสินทรัพย์</p> <p>ข. ยอดรวมสุทธิที่เป็นหนี้สิน</p> <p>ค. ยอดรวมสุทธิทองคำ</p> <p>ง. ค่าความเสี่ยง</p>	<p>ให้คำนวณดังนี้</p> <p>1. บันทึกรวมของสินทรัพย์ / long และหนี้สิน / short ของแต่ละสกุลเงินและทองคำ ตามข้อ 1.2 ในช่อง (1) และ (2) ตามลำดับ</p> <p>2. หายอดสุทธิ (net position) ของแต่ละสกุลและทองคำในช่อง (3) โดยนำช่อง (1) หักด้วยช่อง (2) ถ้า ผลลัพธ์เป็นบวก หมายถึง ยอดสุทธิเป็นสินทรัพย์ (net long) หรือ ยอดสุทธิเป็นบวก ผลลัพธ์เป็นลบ หมายถึง ยอดสุทธิเป็นหนี้สิน (net short) หรือ ยอดสุทธิเป็นลบ</p> <p>คำนวณได้จากการนำยอดสุทธิของทุกสกุลที่มียอดสุทธิเป็นบวก ยกเว้นยอดรวมสุทธิทองคำ</p> <p>คำนวณได้จากการนำยอดสุทธิของทุกสกุลที่มียอดสุทธิเป็นลบ ยกเว้นยอดรวมสุทธิทองคำ</p> <p>ทั้งนี้ ให้แสดงค่าโดยไม่แสดงเครื่องหมาย (แสดงค่าที่ได้เป็นจำนวนบวก)</p> <p>คำนวณได้จากการนำยอดสุทธิของทองคำไม่ว่าจะมียอดสุทธิเป็นบวกหรือลบ ทั้งนี้ ให้แสดงค่าโดยไม่แสดงเครื่องหมาย (แสดงค่าที่ได้เป็นจำนวนบวก)</p> <p>ให้คำนวณค่าความเสี่ยง เท่ากับ ร้อยละ 8 ของ ค่าที่มากกว่าระหว่าง ยอดรวมสุทธิทุกสกุลเงินที่เป็นสินทรัพย์ และยอดรวมสุทธิทุกสกุลเงินที่เป็นหนี้สิน แล้วนำมาบวกกับค่าความเสี่ยง ร้อยละ 10 ของยอดรวมสุทธิทองคำ</p>

รายการ	รายละเอียด
ส่วนที่ 6 : รายละเอียดการเก็บสินทรัพย์ดิจิทัลใน hot wallet ของผู้ประกอบการ	
<p>1. ผลรวมมูลค่าสุทธิการเก็บสินทรัพย์ดิจิทัลใน hot wallet ที่เกิน adjusted NC</p> <p>ก. มูลค่า</p> <p>ข. มูลค่าสุทธิการเก็บสินทรัพย์ดิจิทัลใน hot wallet ที่เกิน adjusted NC</p>	<p>ผลรวมของมูลค่าสุทธิการเก็บสินทรัพย์ดิจิทัลใน hot wallet ที่เกิน adjusted NC ตามข้อ 1.1 ถึงข้อ 1.20 เฉพาะกรณีที่ ข. มูลค่าสุทธิการเก็บสินทรัพย์ดิจิทัลใน hot wallet ที่เกิน adjusted NC มีค่ามากกว่าศูนย์</p> <p>มูลค่าสินทรัพย์ดิจิทัลใน hot wallet ที่สร้างขึ้นจากต่าง private key ในแต่ละกระเป๋าที่มีมูลค่าสูงที่สุดอันดับ 1 – 20 ทั้งนี้ หากผู้ประกอบการใช้ 1 private key สร้าง hot wallet มากกว่า 1 กระเป๋า ให้รวมมูลค่าเป็น 1 hot wallet</p> <p>หากมี hot wallet จำนวนมากกว่า 20 ใบและมีใบที่มีมูลค่าสินทรัพย์ดิจิทัลเกินกว่า adjusted NC จะต้องรายงานเพิ่มเติมด้วย</p> <p>ให้คำนวณมูลค่าสุทธิที่เกิน adjusted NC โดยใช้มูลค่าในช่อง “ก. มูลค่า” หักลบด้วยส่วนที่ 1 ข้อ 19. มูลค่าสินทรัพย์ดิจิทัลสูงสุดที่สามารถดำรงได้ใน hot wallet แต่ละกระเป๋า (adjusted NC)</p>