

ประชุมรับฟังความคิดเห็นของสมาชิกสำนักหักบัญชี  
ประจำเดือนกรกฎาคม

วันพฤหัสบดีที่ 24 กรกฎาคม 2557 เวลา 10.00 – 12.00 น.

ณ ห้องประชุม 1101 อาคารตลาดหลักทรัพย์ฯ

# การปรับปรุงวิธีคำนวณค่าความเสี่ยงสำหรับหลักทรัพย์

# ประเด็นเพื่อรับฟังความคิดเห็นของสมาชิก

การปรับปรุงวิธีการคำนวณค่าความเสี่ยงใน Securities Market

- 1) ปรับเพิ่มระดับความเชื่อมั่น ตามมาตรฐานสากล
- 2) ไม่นำ Net Capital (NC) มาใช้ในการคำนวณ และกำหนดเงื่อนไขในการเรียกหลักประกันส่วนของ VaR เพิ่มเติม

# เหตุผลความจำเป็นในการปรับปรุง

- องค์การกำกับดูแลในต่างประเทศได้ออกมาตรฐานสำหรับงานสำนักหักบัญชีและศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ ได้แก่
  - **PFMI:** ออกโดย IOSCO ซึ่ง ก.ล.ต.ถือเป็นมาตรฐานที่ TSD&TCH ต้องปฏิบัติตาม
  - **EMIR:** ออกโดย EU Regulator (ESMA) เพื่อบังคับใช้กับสำนักหักบัญชีที่มีธุรกรรมกับสาขาของ EU Financial Company ซึ่ง TCH ควรต้องปฏิบัติตามเนื่องจากอาจต้องทำธุรกรรมกับสาขาของ EU ในอนาคต
- ที่ประชุมสมาชิกสำนักหักบัญชี เมื่อ 18 ส.ค. 52 มีความเห็นว่า
  - ให้ปรับลดมูลค่า Net Capital (NC) ที่ใช้ในการคำนวณค่าความเสี่ยงจาก 100% เป็น 50% ของ NC
  - รับทราบว่าในอนาคตสำนักหักบัญชีจะไม่นำ NC มาใช้ในการคำนวณค่าความเสี่ยง ซึ่งหากมีการปรับเปลี่ยนสัดส่วน NC จะมีการแจ้งให้ทราบล่วงหน้าอย่างน้อย 3 เดือน



PFMI : Principles for Financial Market Infrastructure  
EMIR : European Market Infrastructure Regulation  
IOSCO: International Organization of Securities Commissions  
ESMA: European Securities and Markets Authority

# หลักการตามมาตรฐาน PFMI & EMIR และเกณฑ์สำนักหักบัญชี

1) ระดับความเชื่อมั่นที่ใช้ในการคำนวณค่าความเสี่ยง และ Liquidation period ที่ใช้ในการกำหนดอัตราหลักประกันรักษาสภาพ

ประเทศ/เกณฑ์	Securities Market	Derivatives Market	
	Confidence Level	Confidence Level	Liquidation Period
PFMI	อย่างน้อย 99%	อย่างน้อย 99%	ไม่กำหนด
EMIR	อย่างน้อย 99%	อย่างน้อย 99%	อย่างน้อย 2 วัน
ไทย	<b>97.50%</b>	99%	<b>1 วัน</b>
สิงคโปร์	99%	99%	1 วัน
ฮ่องกง	99.73%	N/A	
EUREX	N/A	99%	2 – 4 วัน

2) ตามเกณฑ์สำนักหักบัญชีต่างประเทศทุกแห่ง จะไม่มีการนำ Net Capital (NC) มาใช้ในการคำนวณค่าความเสี่ยง เนื่องจากเมื่อสมาชิกเกิดปัญหา สำนักหักบัญชี จะไม่สามารถนำ NC มาชดเชยความเสียหายได้จริง

# วิธีคำนวณค่าความเสี่ยงและการเรียกหลักประกันในปัจจุบัน

- การคำนวณค่าความเสี่ยงและการเรียกหลักประกันใน **Securities Market** พิจารณาจาก
  - **MTM Exposure**
    - มี Trigger โดยเรียกหลักประกันเต็มจำนวนเมื่อ  $MTM > 3$  เท่าของ Clearing Fund (CF) ของสมาชิกแต่ละราย
  - **Value at Risk (VaR)**
    - คำนวณมูลค่าความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นด้วยระดับความเชื่อมั่นที่ 97.5%
    - ไม่มี Trigger แต่มี Credit Line (50% NC) คือ เมื่อมีการเรียกหลักประกันจะนำมูลค่า 50% NC มาหักออกจากค่า VaR ก่อน
    - การให้ Credit Line ในลักษณะทำให้หลักประกันที่เรียกไม่สะท้อนค่าความเสี่ยงที่แท้จริง

# แนวทางปรับปรุงวิธีการคำนวณค่าความเสี่ยง

- ปรับปรุงวิธีการคำนวณค่าความเสี่ยงด้วยวิธี VaR ใน Securities Market ดังนี้
  - ปรับเพิ่มระดับความเชื่อมั่นจาก 97.5% เป็นที่ 99% ตามมาตรฐานสากล
  - ไม่นำ NC มาใช้ในการคำนวณ และกำหนดเงื่อนไขในการเรียกหลักประกัน ส่วนของ VaR เพิ่มเติม
- **ข้อดี:** การคำนวณค่าสะท้อนความเสี่ยงที่แท้จริง โดยไม่ส่งผลกระทบต่อสมาชิกมาก
  - ✓ โอกาสที่สมาชิกจะถูกเรียกหลักประกันจาก TCH ยังคงใกล้เคียงเดิม
  - ✓ สอดคล้องกับการเรียกหลักประกันจาก MTM Exposure ที่มีอยู่แล้ว
- Liquidation period ใน Derivatives Market: เห็นควรคงไว้ที่ 1 วันตามเดิม เนื่องจากการปรับเป็น 2 วัน จะส่งผลให้ค่า VaR เพิ่มขึ้นมากในทุก products ประกอบกับ TCH มีมาตรการบริหารความเสี่ยงอื่นอยู่แล้ว ในอนาคต หากมีสมาชิกของ EU firm จะทำการทบทวนเรื่องนี้อีกครั้ง

# ข้อเสนอการปรับปรุงวิธีการคำนวณค่าความเสี่ยง

## 1) เพื่อให้สอดคล้องกับมาตรฐานสากล

- ปรับเพิ่มระดับความเชื่อมั่นที่ใช้ในการคำนวณค่าความเสี่ยงเป็น 99% ใน Securities Market

## 2) เพื่อให้สูตรการคำนวณสะท้อนค่าความเสี่ยงที่แท้จริง และสอดคล้องกับแนวทางของสำนักหักบัญชีต่างประเทศ

- ไม่นำ Net Capital (NC) มาใช้ในการคำนวณค่าความเสี่ยง และกำหนดเงื่อนไขในการเรียกหลักประกัน (Trigger) ในส่วนของ VaR เพิ่มเติม โดยจะเรียกหลักประกันเมื่อค่าความเสี่ยงเกินกว่า Threshold ที่กำหนด

โดยจะมีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 1 มกราคม 2558 เป็นต้นไป





The Stock Exchange of Thailand