

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

การอนุญาตให้กองทุนรวม กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และกองทุนส่วนบุคคล
ลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (“Derivatives”) และตราสารหนี้ที่มีสัญญา
ซื้อขายล่วงหน้าแฝง (Derivative - embedded Debt Instruments หรือ “Structured Notes”)



ฝ่ายกำกับธุรกิจจัดการลงทุน

สำนักงานคณะกรรมการหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ชั้น 10 อาคารดีทีเอสเอ็มทาวเวอร์ส บี

93/1 ถนนวิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

โทร. 02-695-9694, 02-263-6034

สารบัญ

	หน้า
1. บทนำ	1
2. หลักการอนุญาตให้ลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และ ตราสารหนี้ที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง	2
ภาคผนวก	14
- ตัวอย่างการคำนวณ Product Limit	14
- ประเภทหลักทรัพย์และทรัพย์สินที่กองทุนสามารถใช้ cover สัญญา derivatives	17
- นิยาม Derivatives และ Structured Notes	18
- ประเด็นที่ขอหารือ	20

บทนำ

เพื่อให้กองทุนมีเครื่องมือทางการเงินในการลดความเสี่ยง และเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารกองทุน ประกอบกับการที่จะมีศูนย์ซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า สำนักงานจึงมีหลักเกณฑ์อนุญาตให้กองทุนรวม กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และกองทุนส่วนบุคคล ลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (“Derivatives”) และตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง (“Structured Notes”)

หากท่านมีข้อเสนอแนะ โปรดส่งกลับมาที่ thedthai@sec.or.th หรือ durit@sec.or.th หรือ โทรสาร: 0-2263-6294 และ 0-2695-9915 ภายในวันที่ 10 มีนาคม 2549 เพื่อสำนักงานจะได้รวบรวมข้อเสนอแนะต่าง ๆ มาพิจารณาปรับปรุง และดำเนินการออกประกาศต่อไป หรือหากท่านมีข้อสงสัยประการใดเกี่ยวกับหลักการดังกล่าว กรุณาติดต่อ คุณเทพไทย อำนวยจิตรธรรม หรือ คุณศุภิต ต้นศิริ ฝ่ายกำกับธุรกิจจัดการลงทุน สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โทร : 02-263-6034 หรือ 02-695-9694

หลักการอนุญาตให้กองทุนรวม กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และกองทุนส่วนบุคคลที่มีมูลค่าการลงทุนต่ำกว่า 1 ล้านบาท ลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (“Derivatives”) และตราสารหนี้ที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง (Derivative - embedded Debt Instruments หรือ “Structured Notes”)

1. ประเภท

1.1 ประเภท Derivatives

- (1) สัญญาออปชั่น
- (2) สัญญาฟิวเจอร์
- (3) สัญญาฟอร์เวิร์ด
- (4) สัญญาสวอป

1.2 รูปแบบของ Structured Notes

1.2.1 Structured Notes ที่เป็นตราสารในประเทศ

Structured Notes ที่มีรูปแบบเป็น ตัวแลกเปลี่ยน/ตัวสัญญาใช้เงิน/บัตรเงินฝาก/หุ้นกู้ โดยมีเงื่อนไขการลงทุนตามหนังสือเวียน กคต.น.(ว) 28/2548 และ กคต.น.(ว) 37/2548 เรื่อง ชักข้อความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุนในตราสารหนี้ของกองทุนรวมและกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

1.2.2 Structured Notes ที่เป็นตราสารต่างประเทศ

หุ้นกู้อนุพันธ์หรือ Structured Notes ซึ่งได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน และมีลักษณะดังต่อไปนี้

(ก) ผู้ออกหุ้นกู้อนุพันธ์ หรือคู่สัญญาในตราสารทางการเงินดังกล่าว เป็นบริษัทต่างประเทศ ซึ่งได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในอันดับที่สามารถลงทุนได้ (investment grade) จากสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่ได้รับการยอมรับจากสำนักงาน และ

(ข) หุ้นกู้อนุพันธ์หรือตราสารทางการเงินดังกล่าวต้องมิได้อ้างอิงกับตัวแปรดังต่อไปนี้

1. ตัวแปรที่เกี่ยวกับกองทุนรวมประเภทเฮดจ์ฟันด์ (hedge fund) เว้นแต่เป็นดัชนีกองทุนรวมประเภทเฮดจ์ฟันด์ (hedge fund index) ที่ได้รับการยอมรับจากสำนักงาน
2. ตัวแปรที่เป็นสินค้า (commodity) ยกเว้นราคาทองคำ ราคาน้ำมันดิบ

และ Commodity Index

2. ตัวแปรอ้างอิง (Underlying)

- 2.1 ราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ตามมาตรา 4 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535
- 2.2 ดัชนีของกลุ่มหลักทรัพย์ในประเทศไทยและในต่างประเทศ (รวมถึงราคาเฉลี่ยของกลุ่มหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไทยหรือตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ)
- 2.3 อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงภายในประเทศและต่างประเทศ
- 2.4 อัตราแลกเปลี่ยนเงิน
- 2.5 อันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) หรือเหตุการณ์ที่มีผลต่อการชำระหนี้ของตราสารแห่งหนึ่ง (Credit Events)
- 2.6 ราคาทองคำ
- 2.7 ราคาน้ำมันดิบ
- 2.8 ดัชนีทางการเงินจะต้องมีคุณสมบัติทุกข้อดังต่อไปนี้
 - (1) เป็นดัชนีทางการเงินที่เกิดจากการคำนวณโดยใช้ตัวแปรอ้างอิงที่กำหนดไว้ หรือราคาหลักทรัพย์
 - (2) เป็นดัชนีทางการเงินที่พัฒนาโดยสถาบันที่มีความน่าเชื่อถือ
 - (3) เป็นดัชนีทางการเงินที่นิยมแพร่หลายในตลาดการเงินไทยหรือสากล
 - (4) เป็นดัชนีทางการเงินที่มีการเสนอราคาอย่างต่อเนื่องเป็นประจำทุกวันผ่านสื่อที่เสนอข่าวที่ทันสมัยทันต่อเหตุการณ์
 - (5) เป็นดัชนีทางการเงินที่มีการกำหนดวิธีการคำนวณไว้อย่างชัดเจน โดยมีการระบุแหล่งข้อมูลของตัวแปรและปัจจัยที่นำมาใช้ในการคำนวณ ทั้งนี้ ตัวแปรและปัจจัยที่นำมาใช้ในการคำนวณดังกล่าวต้องมีการเคลื่อนไหวตามสถานะตลาดอย่างเป็นอิสระ โดยไม่มีบุคคลใดสามารถมีอิทธิพลต่อการเคลื่อนไหวของตัวแปรหรือดัชนีทางการเงินนั้นได้
- 2.9 Commodity Index ที่พัฒนาโดยสถาบันที่มีความน่าเชื่อถือและเป็นที่ยอมรับแพร่หลายในตลาดการเงินไทยหรือสากล
- 2.10 กลุ่มของตัวแปรตาม 2.1 ถึง 2.9

3. คู่สัญญา

3.1 Derivatives

- (1) ศูนย์ซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Thailand Futures Exchange)
- (2) ศูนย์ซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของหน่วยงานที่เป็นสมาชิกสามัญของ International Organizations of Securities Commission (IOSCO) หรือหน่วยงานที่ได้รับการยอมรับจากสำนักงาน
- (3) ธนาคารที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น ธนาคารพาณิชย์ สาขาของธนาคารต่างประเทศที่ได้รับอนุญาตให้ประกอบการธนาคารพาณิชย์ หรือผู้ที่ได้รับจดทะเบียนเป็นผู้ค้าหรือตัวแทนสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

3.2 Structured Notes ตามผู้ออกตราสารในหัวข้อ 1.2

4. การจัดประเภทหลักทรัพย์

- Derivatives ให้จัดเป็นตราสารแห่งทุน ตราสารแห่งหนี้หรือเงินฝาก ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน หลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่นตามประเภทของ underlying ดังนี้

- 4.1 underlying ที่จัดเป็นตราสารแห่งทุน
 - หลักทรัพย์ที่เป็นตราสารแห่งทุน
 - ดัชนีทางการเงินที่เกี่ยวกับตราสารแห่งทุน
 - ดัชนีกลุ่มหลักทรัพย์ที่เป็นตราสารแห่งทุน เช่น SET Index หรือ SET50 Index
- 4.2 underlying ที่จัดเป็นตราสารแห่งหนี้
 - หลักทรัพย์ที่เป็นตราสารแห่งหนี้
 - ดัชนีทางการเงินที่เกี่ยวกับตราสารแห่งหนี้
 - ดัชนีกลุ่มหลักทรัพย์ที่เป็นตราสารแห่งหนี้ เช่น ดัชนีที่จัดทำโดยศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้
 - อัตราดอกเบี้ย
 - อันดับความน่าเชื่อถือหรือเหตุการณ์ที่มีผลต่อการชำระหนี้ของตราสารแห่งหนี้
- 4.3 underlying ที่จัดเป็นหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่น
 - อัตราแลกเปลี่ยนเงิน
 - ราคาทองคำ
 - ราคาน้ำมันดิบ
 - Commodity Index

- Structured Notes กองทุนรวมที่มีนโยบายลงทุนเฉพาะตราสารหนี้ และเงินฝาก เช่น กองทุนรวมตราสารหนี้ กองทุนรวมตลาดเงิน จะลงทุนได้เฉพาะ Structured Notes ที่มีลักษณะ Capital Protected เท่านั้น

5. เงื่อนไขการลงทุน (เฉพาะกองทุนรวม กองทุนส่วนบุคคลรายย่อย และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ)

5.1 อนุญาตให้กองทุนสามารถลงทุนใน Derivatives เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารพอร์ตการลงทุน (Efficient Portfolio Management) (“EPM”) ได้โดยมีวัตถุประสงค์ของการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าอย่างน้อย 1 ข้อดังต่อไปนี้

(1) ลดความเสี่ยง(Hedging) คือการลงทุนใน Derivatives เพื่อลดความเสี่ยงของหลักทรัพย์ที่มีอยู่ในกองทุน โดยผลกำไรขาดทุนของ Derivatives ที่ใช้ลดความเสี่ยงนั้นจะต้องหักล้างทั้งหมดหรือบางส่วนกับผลกำไรขาดทุนของหลักทรัพย์ที่ต้องการลดความเสี่ยง โดยที่ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation) ระหว่างผลตอบแทนของ Underlying ใน Derivatives และผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ต้องการลดความเสี่ยงมีค่าอยู่ระหว่าง -1.0 ถึง -0.7 หรือ 0.7 ถึง 1.0 (โดยใช้ข้อมูลย้อนหลังอย่างน้อย 1 ปี)

หมายเหตุ การกำหนดค่า correlation ของ underlying ที่จะนำมาใช้ลดความเสี่ยงมีวัตถุประสงค์เพื่อให้กองทุนพิจารณาความเหมาะสมของ hedging instrument โดยที่ค่า minimum correlation $|\pm 0.7|$ นั้นมาจากการมองว่า hedging instrument ที่ดีนั้นควรจะสามารถผันผวนของมูลค่าของหลักทรัพย์หรือพอร์ตการลงทุนที่กองทุนต้องการลดความเสี่ยงได้มากกว่า 50% ($R^2 \geq 0.5$) ซึ่งในกรณีนี้

$$\text{ค่า correlation} = R = \sqrt{0.5} = 0.707$$

(2) ลดค่าใช้จ่าย/เพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารพอร์ตการลงทุน เช่น เพื่อปรับสัดส่วนการลงทุน(Asset Allocation) โดยอาศัยการลงทุนใน Derivative แทนการซื้อหรือขายหลักทรัพย์อ้างอิง

(3) เพิ่มรายได้โดยมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย เช่น การขาย covered call โดยการลงทุนเพื่อวัตถุประสงค์ในข้อ (2) หรือ ข้อ (3) ต้องมีเงื่อนไขดังต่อไปนี้

(a) มีการ fully cover สัญญา Derivatives

(b) Fully cover หมายถึง การกันแยกทรัพย์สินที่มีคุณภาพและมีสภาพคล่องสูงโดยฝากไว้กับผู้รับฝากทรัพย์สินเป็นมูลค่าไม่น้อยกว่าภาระหนี้สินสูงสุดที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า โดยพิจารณาจาก net exposure หรือค่าความเสี่ยงสุทธิ ณ วันที่ทำการลงทุน

5.2 มีระบบการบริหารความเสี่ยงตามที่สำนักงานกำหนด ดังนี้

- การกำกับดูแลการบริหารความเสี่ยง

1) บริษัทจัดการ (“บลจ.”) ต้องกำหนดนโยบาย กลยุทธ์ ขั้นตอนการปฏิบัติในการลงทุน การบริหารความเสี่ยง และการควบคุมภายใน รวมไปถึงการคำนวณมูลค่ายุติธรรม และการเปิดเผยข้อมูลต่อผู้ลงทุนไว้อย่างชัดเจนเป็นลายลักษณ์อักษร โดยนโยบายดังกล่าวจะต้องได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการของ บลจ.

2) ผู้บริหารระดับสูงที่ได้รับมอบหมายให้ดูแลเกี่ยวกับการลงทุนใน Derivatives และ Structured Notes จะต้องมีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุนในตราสารดังกล่าว และ

ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้อง (เช่น credit risk market risk liquidity risk legal risk) เป็นอย่างดี และจะต้องเป็นผู้ควบคุมดูแลการลงทุนใน Derivatives และ Structured Notes ให้เป็นไปตามนโยบายที่ได้รับความเห็นชอบอย่างใกล้ชิดและให้ความสำคัญในการบริหารความเสี่ยงที่เกิดจากการลงทุนดังกล่าว

- การบริหารความเสี่ยง

- 1) บลจ. ต้องมีหน่วยงานที่ทำหน้าที่ในการบริหารความเสี่ยงเพื่อทำหน้าที่ในการวัด ติดตามและควบคุมการบริหารความเสี่ยง และมีการรายงานต่อคณะกรรมการลงทุนอย่างน้อยเดือนละ 1 ครั้ง
- 2) บลจ. ต้องมีมาตรการในการควบคุมและบริหารความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องอย่างมีประสิทธิภาพ สามารถสะท้อนและรองรับความเสี่ยงทั้งหมดที่เกิดขึ้นจากการลงทุนใน Derivatives และ Structured Notes ได้ เช่น ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง และความเสี่ยงด้านคู่สัญญา ซึ่งรวมถึง Pre-settlement Risk และ Settlement Risk โดย บลจ. ต้องมีระบบที่ใช้ในการวัดความเสี่ยงที่สามารถสะท้อนความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องและความเสี่ยงแต่ละประเภทที่เกิดขึ้นได้อย่างชัดเจน และมีการนำระบบบริหารความเสี่ยงดังกล่าวไปใช้ในการควบคุมความเสี่ยงในทางปฏิบัติ
- 3) บลจ. ต้องมีการทดสอบประสิทธิภาพของระบบการบริหารความเสี่ยงภายในระยะเวลาที่เหมาะสม เช่น มีการทดสอบ Back Test มีการทดสอบ Stress Test/Scenario Analysis อย่างน้อยปีละ 2 ครั้ง
- 4) บลจ. ต้องมีระบบควบคุมภายในที่สามารถรองรับการลงทุนใน Derivatives และ Structured Notes ได้อย่างมีประสิทธิภาพ เพียงพอ เหมาะสม และวิธีปฏิบัติในการควบคุมภายในที่ชัดเจน มีการกำหนดโครงสร้างการควบคุมและมีการแบ่งแยกหน้าที่อย่างเหมาะสม มีการตรวจสอบระบบควบคุมภายในและปฏิบัติตามมาตรการควบคุมภายในอย่างสม่ำเสมอ
- 5) บลจ. ต้องตรวจสอบว่าการออก Derivatives และ Structured Notes ของผู้ออกเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่หน่วยงานที่กำกับดูแลกำหนด เช่น กรณีผู้ออกเป็นธนาคารพาณิชย์ต้องเป็นไปตามเกณฑ์ที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนด กรณีผู้ออกเป็นบริษัทหลักทรัพย์ต้องเป็นไปตามเกณฑ์ที่สำนักงานกำหนด และ บลจ. ต้องมีวิธีการเพื่อให้มั่นใจว่าเงื่อนไขเกี่ยวกับการลงทุนใน Derivatives และ Structured Notes สามารถบังคับใช้ได้ตามกฎหมาย

- ระบบปฏิบัติงาน

- 1) บลจ. ต้องมีวิธีการเพื่อให้ได้มาของมูลค่ายุติธรรมที่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ Derivatives และ Structured Notes และมีวิธีการในการตรวจสอบมูลค่ายุติธรรมดังกล่าวได้อย่างเหมาะสม
- 2) บลจ. ต้องมีวิธีการที่ใช้ในการคำนวณ duration ของ Structured Notes ที่ถูกต้อง และเหมาะสม

3) บลจ. ต้องกำหนดวิธีการและขั้นตอนในการบันทึกบัญชีเกี่ยวกับการลงทุนใน Derivatives และ Structured Notes ให้เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชี

5.3 Product Limit

- (1) ลงทุนเพื่อลดความเสี่ยง: ทำได้ไม่เกินความเสี่ยงที่มี(ยกเว้นการลงทุนใน options)
- (2) ลงทุนใน options และ warrant รวมกันได้ไม่เกิน 5 % ของ NAV โดยคำนวณจากค่าธรรมเนียม (premium)
- (3) Structure Notes ตามหัวข้อ 6.5(6)
- (4) Swap ลงทุนเพื่อลดความเสี่ยงได้เท่านั้น

5.4 Company Limit

การคำนวณ Counterparty/Company Limit ของการลงทุนใน Derivatives สำหรับสัญญาประเภท Forward Future Options SWAP และ Structured Notes

1) Forward:

Company Limit ของคู่สัญญา ให้คิด Company Limit ในกรณีที่คู่สัญญามีภาระต้องจ่ายหนี้สินให้แก่กองทุน โดยนำภาระหนี้สินสุทธิของคู่สัญญาที่มีต่อกองทุนมานับรวมใน Company Limit ของคู่สัญญา

Company Limit ของ Underlying ให้คิด Company Limit ในกรณีที่การลงทุนมีสถานะเดียวกับการ long underlying และ Underlying มี Credit Risk ของบริษัทใดบริษัทหนึ่งให้นำมูลค่าเต็มของสัญญา (notional amount) มานับรวมใน Company Limit ของบริษัทนั้น เพื่อเป็นการป้องกันกองทุนมี exposure ของบริษัทใดบริษัทหนึ่งมากเกินไป

2) Future:

Company Limit ของคู่สัญญา ไม่คิด Company Limit

Company Limit ของ Underlying ให้คิด Company Limit ในกรณีที่การลงทุนมีสถานะเดียวกับการ long underlying และ Underlying มี Credit Risk ของบริษัทใดบริษัทหนึ่งให้นำมูลค่าเต็มของสัญญา (notional amount) มานับรวมใน Company Limit ของบริษัทนั้น

3) Options:

Company Limit ของคู่สัญญาที่ไม่ใช่ Exchange ให้คิด Company Limit ในกรณีที่คู่สัญญามีภาระต้องจ่ายหนี้สินให้แก่กองทุน โดยนำภาระหนี้สินสุทธิของคู่สัญญาที่มีต่อกองทุนมานับรวมใน Company Limit ของคู่สัญญา

Company Limit ของ Underlying ให้คิด Company Limit ในกรณีที่การลงทุนมีสถานะเดียวกับการ long underlying (เช่น long call) Underlying มี Credit Risk ของบริษัทใดบริษัทหนึ่ง และ

Option มีสถานะ In the money ให้นำมูลค่าเต็มของสัญญามานับรวมใน Company Limit ของบริษัทนั้น

4) Swaps:

Company Limit ของคู่สัญญา ให้คิด Company Limit ในกรณีที่คู่สัญญา มีภาระต้องจ่ายหนี้สินให้แก่กองทุน โดยนำภาระหนี้สินสุทธิของคู่สัญญาที่มีต่อกองทุนมานับรวมใน Company Limit ของคู่สัญญา

5) Structured Notes:

- นับอัตราส่วน company limit เช่นเดียวกับตราสารหนี้ โดยพิจารณา company limit ของผู้ออกแต่ละราย
- ในกรณีที่มีการกำหนดเงื่อนไขว่าอาจมีการชำระคืนเงินต้นเป็นหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่นให้นับ company limit ในส่วนหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่นนั้นเพิ่มเติมด้วย

6) Credit Default Swap (CDS) / Total Return Swap (TRS)

กรณีที่กองทุนเป็น Protection Buyer

- (1) ให้นำมูลค่าสูงสุดตามสัญญาที่คู่สัญญา (Protection Seller) ต้องจ่ายให้กับกองทุน ในกรณีที่เกิด Credit Event มานับรวมใน Company Limit ของคู่สัญญา
- (2) กองทุนอาจนำมูลค่าใน (1) มาหักออกจาก Company Limit ของผู้ออกหลักทรัพย์ และทรัพย์สินอ้างอิง ยกเว้นในกรณีที่หลักทรัพย์และทรัพย์สินอ้างอิงนั้นเป็นกลุ่มของหลักทรัพย์และทรัพย์สินที่มีผู้ออกมากกว่า 1 ราย

กรณีที่กองทุนเป็น Protection Seller

- (1) ให้นำมูลค่าสูงสุดตามสัญญาที่กองทุนต้องจ่ายให้แก่คู่สัญญาในกรณีที่เกิด Credit Event มานับรวมใน Company Limit ของผู้ออกหลักทรัพย์และทรัพย์สินอ้างอิง
- (2) กองทุนต้องทำการ Fully Cover สัญญา CDS/TRS ด้วย

ตัวอย่างการคิด Counterparty/Company Limit

1. Forward:

1.1 กำหนดให้ กองทุนทำสัญญา long forward บนหุ้น PTT ที่ราคา 250 กับ Counterparty คือ ธนาคารAAA โดยที่ Notional Amount = PTT x 100,000 บาท ระยะเวลา 3 เดือน

วันที่ 1: PTT ปิดที่ 245

Company Limit ของธนาคารAAA	=	ไม่คิด
Company Limit ของ PTT	=	ให้นำ 245*100,000 = 24,500,000 บาทไปนับรวมกับ Company Limit ของ PTT

วันที่ 2: PTT ปิดที่ 253

Company Limit ของธนาคารAAA	=	ให้นำ 3*100,000 = 300,000 บาทไปนับรวมกับ Company Limit ของธนาคารAAA
Company Limit ของ PTT	=	ให้นำ 253*100,000 = 25,300,000 บาทไปนับรวมกับ Company Limit ของ PTT

2. Future:

2.1 กำหนดให้ กองทุนซื้อสัญญา SET50 Index Future ซึ่งมีการซื้อขายบน TFEX ไม่คิด Company Limit เนื่องจากเป็นการลงทุนใน Index Future

2.2 กำหนดให้ กองทุนซื้อสัญญา Future บนหุ้น PTT ซึ่งมีการซื้อขายบน TFEX จำนวน 20 สัญญาที่ราคา 250 บาท โดยมูลค่าของสัญญา = ราคา PTT future x 1000 บาท

วันที่ 1: PTT ปิดที่ 245

Company Limit ของ PTT	=	ให้นำ 245*1000*20 = 4,900,000 บาทไปนับรวมกับ Company Limit ของ PTT
-----------------------	---	--

วันที่ 2: PTT ปิดที่ 253

Company Limit ของ PTT	=	ให้นำ 253*1000*20 = 5,060,000 บาทไปนับรวมกับ Company Limit ของ PTT
-----------------------	---	--

3. Options:

3.1 กำหนดให้ กองทุนซื้อสัญญา Call Option บน SET50 Index Future ซึ่งมีการซื้อขายบน TFEX ไม่คิด Company Limit เนื่องจากเป็นการลงทุนใน Option Index Future และมีคู่สัญญา เป็น Exchange

3.2 กำหนดให้ กองทุนซื้อสัญญา 250 strike Call Option บนหุ้น PTT จำนวน 1,000 สัญญากับ Counterparty คือ ธนาคารAAA โดยที่ มูลค่าของสัญญา = 100 หุ้น

วันที่ 1: PTT ปิดที่ 245

Company Limit ของ ธนาคารAAA = ให้นำเฉพาะกำไรสุทธิ ณ สิ้นวันไปนับ
รวมกับ Company Limit ของ ธนาคาร

Company Limit ของ PTT = ไม่คิด Company Limit เนื่องจาก
Option มีสถานะ Out of the money

วันที่ 2: PTT ปิดที่ 253

Company Limit ของ ธนาคารAAA = ให้นำเฉพาะกำไรสุทธิ ณ สิ้นวันไปนับ
รวมกับ Company Limit ของ ธนาคาร

Company Limit ของ PTT = ให้นำ $253 * 100 * 1000 = 25,300,000$
บาทไปนับรวมกับ Company Limit
ของ PTT

6. หลักเกณฑ์การอนุญาต

6.1 การลงทุนใน Derivatives หรือ Structured Notes ต้องไม่ทำให้การจัดการกองทุนเบี่ยงเบนไปจากวัตถุประสงค์และนโยบายการลงทุนของกองทุนที่กำหนดไว้

6.2 กรณีลงทุนใน Derivatives นอกศูนย์ซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (OTC derivatives) หรือ Structured Notes บริษัทจัดการต้องกำหนดเงื่อนไขให้ผู้ออกหรือคู่สัญญาปฏิบัติดังนี้

(1) จำนวนมูลค่ายุติธรรมของ Derivatives หรือ Structured Notes และแจ้งให้บริษัทจัดการทราบได้อย่างน้อยทุกวันที่ 15 และในกรณีที่เกิดเหตุการณ์ที่ส่งผลกระทบต่อราคาของ Derivatives หรือ Structured Notes ให้กองทุนดำเนินการกำหนดมูลค่ายุติธรรมให้ถูกต้องทันที

(2) บริษัทจัดการสามารถ unwind position กับคู่สัญญาโดยใช้มูลค่ายุติธรรมได้เมื่อต้องการ

6.3 การเปิดเผยข้อมูล

(1) บริษัทจัดการต้องเปิดเผยนโยบายการลงทุน ความเสี่ยงและแนวทางในการบริหารความเสี่ยงจากการลงทุนใน Derivatives หรือ Structured Notes ให้ผู้ลงทุนทราบ โดยในกรณีของกองทุนรวมให้เปิดเผยในหนังสือชี้ชวน กรณีกองทุนส่วนบุคคลเปิดเผยต่อลูกค้า และกรณีกองทุนสำรองเลี้ยงชีพเปิดเผยต่อคณะกรรมการกองทุน

(2) ในกรณีของกองทุนรวมที่จดทะเบียนแล้ว บริษัทจัดการต้องขอแก้ไขเพิ่มเติมโครงการก่อนลงทุนใน Derivatives หรือ Structured Notes โดยต้องแจ้งให้ผู้ถือหน่วยลงทุนทราบและเปิดโอกาสให้ผู้ถือหน่วยลงทุนที่ไม่ประสงค์จะมีการลงทุนในกองทุนรวมที่มีการลงทุนใน Derivatives หรือ Structured Notes สามารถออกจากกองทุนรวมได้ก่อนมีการแก้ไขเพิ่มเติมโครงการให้ลงทุนได้และ ในกรณีกองทุนส่วนบุคคลและกองทุนสำรองเลี้ยงชีพต้องมีการแก้ไขนโยบายการลงทุนและให้ลูกค้าให้ความเห็นชอบก่อน

(3) บริษัทจัดการต้องเปิดเผยข้อมูลการลงทุนใน Derivatives และ Structured Notes ให้ผู้ลงทุนทราบโดยในกรณีของกองทุนรวมให้เปิดเผยในรายงาน 6 เดือนและรายงานประจำปีของกองทุนรวม กรณีกองทุนส่วนบุคคลและกองทุนสำรองเลี้ยงชีพให้เปิดเผยในรายงานที่จัดส่งให้แก่ผู้ลงทุนหรือคณะกรรมการกองทุน

6.4 เงื่อนไขเฉพาะ Derivatives

(1) กรณีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับอัตราแลกเปลี่ยน ให้ทำเฉพาะเพื่อลดความเสี่ยงเท่านั้น

(2) กรณีของกองทุนรวมตลาดเงิน จะอนุญาตให้ทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเฉพาะกรณีเพื่อลดความเสี่ยง(Hedging) เท่านั้น

(3) สัญญาซื้อขายล่วงหน้าอ้างอิงกับราคาทองคำ ราคาน้ำมันดิบ และ Commodity Index บริษัทจัดการต้องส่งร่างหนังสือชี้ชวนในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเผยข้อมูล ความเสี่ยง และแนวทางการบริหารความเสี่ยงให้สำนักงานพิจารณาก่อนทำสัญญา

(4) ห้ามไม่ให้ทำการขายชอร์ต Options ยกเว้นกรณีที่มี Underlying กองทุนอาจขาย Covered call ตามวัตถุประสงค์ EPM ได้

(5) กรณีที่มีการกำหนดเงื่อนไขให้มีการชำระคืนเงินต้นเป็นหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่น จะต้องเป็นหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินที่กองทุนสามารถลงทุนในหรือมีไว้ได้

(6) บริษัทจัดการต้องจัดทำรายงานการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าซึ่งต้องมีรายละเอียดอย่างน้อย คือ

- วัตถุประสงค์ในการลงทุน
- กลยุทธ์ที่ใช้ ผลกำไร/ขาดทุนที่คาดว่าจะได้
- การวิเคราะห์ความเสี่ยงของกลุ่มค่า (กรณีคู่สัญญาไม่ใช่ Exchange)
- วิธีการรองรับการปฏิบัติตามสัญญา (ใช้หลักทรัพย์หรือทรัพย์สินใดรองรับ)
- โดยรายงานดังกล่าวต้องส่งให้ผู้ดูแลผลประโยชน์พิจารณาและจัดเก็บเป็นหลักฐานให้สำนักงานตรวจสอบด้วย ทั้งนี้ ให้จัดส่งภายใน 5 วันทำการนับแต่วันที่ลงทุนหรือทำสัญญา

(7) ในกรณีที่กองทุนทำสัญญา CDS/TRS ฐานะ Protection Seller หลักทรัพย์และทรัพย์สินอ้างอิงตามสัญญาต้องมีลักษณะดังต่อไปนี้

- ต้องเป็นหลักทรัพย์ตามมาตรา 4 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535
- ต้องเป็นหลักทรัพย์และทรัพย์สินที่ออกโดยผู้ออกไม่เกิน 1 รายต่อ 1 สัญญาต้องเป็นหลักทรัพย์และทรัพย์สินที่กองทุนสามารถลงทุนได้ และหลักทรัพย์ ผู้ออก ผู้รับรอง ผู้รับอวัล หรือผู้ค้ำประกัน ต้องได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในอันดับที่สามารถลงทุนได้ (Investment Grade) จากสถาบันการจัดอันดับที่ได้รับการยอมรับจากสำนักงาน

6.5 เงื่อนไขเฉพาะ Structured Notes

(1) กรณีของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพไม่อนุญาตให้ลงทุนในตราสารที่มีตัวแปรอ้างอิงเป็นราคาน้ำมัน ราคาทองคำ และ Commodity Index

(2) กรณีที่มีการกำหนดเงื่อนไขให้มีการชำระคืนเงินต้นเป็นหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่น จะต้องเป็นหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินที่กองทุนสามารถลงทุนในหรือมีไว้ได้

(3) การลงทุนใน Structured Notes ต้องไม่ก่อให้เกิดการขาดทุนสูงกว่ามูลค่าตราสารที่ได้ลงทุนไป

(4) กรณีที่ผู้ออกไม่ใช่บุคคลที่มีองค์กรกำกับดูแล เช่น ธนาคารพาณิชย์ บริษัทเงินทุน บริษัทเครดิตฟองซิเอร์ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทประกัน เป็นต้น ต้องมีข้อกำหนดเพิ่มเติมเพื่อป้องกันความเสี่ยงทางด้านกฎหมาย (Legal Risk) คือต้องมีการทำสัญญาอื่นที่มีผลบังคับได้ในทางกฎหมายประกบคู่กับตัวเงิน เช่น สัญญากู้ เป็นต้น

(5) กรณีที่ลงทุนใน Structured Notes ที่มีข้อกำหนดทุกข้อดังต่อไปนี้ บริษัทจัดการสามารถลงทุนได้โดยไม่ต้องขอความเห็นชอบจากสำนักงานก่อนลงทุน

1. ผู้ออกตราสารเป็นธนาคารพาณิชย์
2. ตราสารต้องมีข้อกำหนดให้ชำระคืนขั้นต่ำเท่ากับเงินต้น
3. ตัวแปรอ้างอิงหรือกลุ่มของตัวแปรอ้างอิง ดังต่อไปนี้
 - o อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงภายในประเทศ
 - o อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงต่างประเทศ
 - o ราคาเฉลี่ยของกลุ่มหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
 - o ราคาเฉลี่ยของกลุ่มหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ
 - o ดัชนีทางการเงิน

(6) สัดส่วนการลงทุน (Product Limit)

1. กองทุนเปิดที่มีนโยบายรับซื้อคืนหน่วยลงทุนคืนโดยอัตโนมัติ กองทุนปิดและกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ : ไม่กำหนด Product Limit

2. กองทุนเปิดที่ไม่ได้อยู่ในเงื่อนไขข้อ 1 : ลงทุนได้ไม่เกิน 25 % ของ NAV

โดยกรณีที่เป็นกองทุนเปิดที่มีความถี่ในการขายคืนน้อยกว่าทุก 15 วัน หากมีการเกินอัตราส่วนดังกล่าว ต้องแก้ไขให้ได้ภายใน 30 วัน

ภาคผนวก

I ตัวอย่างการคำนวณ product limit ของการลงทุนใน Derivatives**สัญญาออพชั่น**

เงื่อนไขการลงทุน : กองทุนสามารถลงทุนในออพชั่นได้ไม่เกิน 5 % ของ NAV

ตัวอย่างที่ 1

กองทุน AB มี NAV 100,000,000 บาท มีการลงทุนในตราสารทุนมูลค่า 50,000,000 บาท โดยที่ Portfolio มี Beta = 1.0 เมื่อเทียบกับ SET 50 Index

ผู้จัดการกองทุนเกรงว่าราคาหุ้นจะตก ซึ่งจะมีผลทำให้มูลค่าหน่วยลงทุนลดลงกว่าระดับที่กำหนดไว้

กำหนดให้ SET 50 Index Future Contract ซื้อขายอยู่ที่ 720
720 Strike Put Option อายุ 3 เดือน มีราคาซื้อขายอยู่ที่ 5 บาท
multiplier ของสัญญาเท่ากับ 1,000

จากเกณฑ์อัตราส่วนการลงทุนในออพชั่น กำหนดไว้ไม่เกิน 5 % ของ NAV ดังนั้นกองทุนรวม AB สามารถลงทุนในออพชั่นได้ไม่เกิน $100,000,000 \times 5\% = 5,000,000$ บาท อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณาตามเงื่อนไขการลงทุนในข้อ 5

- เพื่อลดความเสี่ยง

กองทุนรวมสามารถลงทุนในสัญญาออพชั่นเพื่อลดความเสี่ยงได้ไม่เกิน
 $[50,000,000] / [720 \times 1,000] = 69.4$ หรือไม่เกิน 69 สัญญา ซึ่งมีมูลค่าทั้งสิ้น $69 \times 1,000 \times 5$
 $= 345,000$ บาท

- เพื่อลดต้นทุน/เพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารพอร์ตการลงทุน/เพิ่มรายได้

ในกรณีที่กองทุนต้องการลงทุนในสัญญาออพชั่นเพิ่ม สามารถลงทุนได้ไม่เกิน
 $5,000,000 - 345,000 = 4,655,000$ บาท และปฏิบัติตามเงื่อนไข EPM

ตัวอย่างที่ 2

กองทุนรวมผสม ABC มี NAV 100,000,000 บาท ต้องการซื้อ Call Option ของ SET 50 Index Future เพื่อเพิ่ม Exposure ในตลาดหุ้น ในช่วงเวลาดังกล่าว SET 50 Index Future Contract ซื้อขายอยู่ที่ 715.50 และ 720 Call option ที่จะหมดอายุใน 3 เดือน ซื้อขายอยู่ที่ 7.50 โดยที่ Future Contract Size = Set 50 Index x 1000 = 715,500 บาท และ Option Contract Size = 1 Future Contract

ดังนั้นกองทุน ABC สามารถลงทุนใน 720 Call Option ของ SET 50 Index Future ได้
ไม่เกิน $= [100,000,000 \times 5\%] / [7.50 \times 1,000] = 666.67$ contracts หรือ 666 contracts

อย่างไรก็ดี ในกรณีที่กองทุนลงทุนใน Options ทั้งตามตัวอย่างที่ 1 และ 2 จะต้องคำนวณ Product Limit ของ Options ทั้ง 1 และ 2 รวมกันไม่เกิน 5 % ของ NAV

สัญญาฟิวเจอร์

ตัวอย่างที่ 1

กองทุน AAA มีการลงทุนในตราสารทุนเป็นมูลค่า 10,000,000 บาท โดยที่ Portfolio มี Beta = 0.8 เมื่อเทียบกับ SET 50 Index และ SET 50 Index Future มี Beta = 1.0 เมื่อเทียบกับ SET 50 Index

ผู้จัดการกองทุนเกรงว่าราคาหุ้นจะตก จึงใช้สัญญาฟิวเจอร์เพื่อลดความเสี่ยงได้ดังนี้

กำหนดให้ SET 50 Index Future Contract ซื้อขายอยู่ที่ 715.50

multiplier ของสัญญาเท่ากับ 1,000

มูลค่าของสัญญาเท่ากับ 1,000 x SET 50 Index Future

$$\begin{aligned} \text{คำนวณจำนวนสัญญาที่ต้องขาย} &= \frac{10,000,000 \times 0.8}{1,000 \times 715.50} \\ &= 11.18 \end{aligned}$$

ดังนั้นผู้จัดการกองทุนสามารถขายชอร์ตสัญญาฟิวเจอร์เพื่อลดความเสี่ยงได้ไม่เกิน 11

สัญญา

อาศัยหลักการเดียวกัน การลงทุนเพื่อลดความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารหนี้ ให้ลงทุนได้ไม่เกินค่าความเสี่ยงที่เกิดจากอัตราดอกเบี้ย หรือค่า Duration ที่กองทุนมีอยู่

กรณีที่กองทุนต้องการลงทุนเกิน 11 สัญญา กองทุนสามารถลงทุนเพิ่มเติมได้ภายใต้เงื่อนไข EPM โดยต้องมีการ Fully cover ในสัญญา Derivatives เช่น กองทุนต้องการลงทุนเพิ่มอีก 6 สัญญา กองทุนต้องมีสินทรัพย์สภาพคล่องเพื่อ Fully cover เท่ากับ $6 \times 715.50 \times 1,000 = 4,293,000$ บาท

ตัวอย่างที่ 2

ในกรณีที่เป็นการลดต้นทุนหรือเพิ่มรายได้ให้กับกองทุน ให้มีการ Fully cover ในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

กองทุนรวมผสม ABC มี NAV 100,000,000 บาท ต้องการลงทุนใน SET 50 Index Future เพื่อเพิ่ม Exposure ในตลาดหุ้น ในช่วงเวลาดังกล่าว SET 50 Index Future Contract ซื้อขายอยู่ที่ 715.50 มี Contract Size = $715.50 \times 1,000 = 715,500$ บาท กองทุน ABC ตัดสินใจลงทุนใน SET 50 Index Future 30 Contracts และหากว่าการลงทุนใน SET 50 Index Future ต้องทำการฝาก Initial Margin เป็นจำนวนเงิน 100,000 บาทต่อ 1 contract กองทุน ABC ต้องทำการฝาก Initial Margin กับ TFEX เป็นจำนวน $30 \times 100,000 = 3,000,000$ บาทและต้องทำการกันแยกทรัพย์สิน

(Asset Segregation) โดยทำการฝากทรัพย์สินที่มีคุณภาพและสภาพคล่องสูงกับผู้รับฝากทรัพย์สิน เพื่อรองรับภาระหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นเนื่องจากการลงทุนใน SET 50 Future เป็นมูลค่าไม่น้อยกว่า $(715,500 - 100,000) \times 30 = 18,465,000$ บาท

II ประเภทหลักทรัพย์และทรัพย์สินที่กองทุนสามารถใช้ cover สัญญา derivatives

- 1) เงินสด
- 2) เงินฝากในบัญชีเงินฝากออมทรัพย์หรือบัญชีเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์ตามกฎหมายว่าด้วยธนาคารพาณิชย์ และธนาคารอื่นที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น
- 3) หลักประกันในระบบการชำระหนี้ตามสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Margin)
- 4) ตัวแลกเปลี่ยนที่สถาบันการเงินเป็นผู้ออก
- 5) ตัวเงินคลัง พันธบัตรรัฐบาล พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย หรือตราสารหนี้ที่กระทรวงการคลังหรือกองทุนฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงินเป็นผู้ออก ผู้รับรอง ผู้รับอวัล หรือผู้ค้ำประกัน ซึ่งมีอายุคงเหลือไม่เกิน 3 ปี และเป็นสกุลเงินบาท
- 6) ตราสารหนี้ที่ขึ้นทะเบียนกับ ThaiBMA ซึ่งมีอายุคงเหลือไม่เกิน 1 ปี และตัวตราสาร ผู้ออก ผู้รับรอง ผู้รับอวัล หรือผู้ค้ำประกัน ต้องได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือใน 3 อันดับแรก (Category) จากสถาบันการจัดอันดับที่ได้รับการยอมรับจากสำนักงาน
- 7) ตราสารหนี้ที่ขึ้นทะเบียนกับ ThaiBMA ซึ่งมีอายุคงเหลือไม่เกิน 1 เดือน และตัวตราสาร ผู้ออก ผู้รับรอง ผู้รับอวัล หรือผู้ค้ำประกัน ต้องได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือใน 4 อันดับแรก (Category) จากสถาบันการจัดอันดับที่ได้รับการยอมรับจากสำนักงาน
- 8) ตราสารแห่งหนึ่งซึ่งมีผู้แสดงตนต่อบุคคลทั่วไปว่าพร้อมจะเสนอราคาซื้อและรับซื้อในราคาดังกล่าวตลอดอายุของตราสารแห่งหนึ่งนั้น
- 9) หุ้นสามัญจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) แต่ไม่รวมถึงหุ้นสามัญที่อยู่ในหมวดบริษัทจดทะเบียนที่อยู่ระหว่างแก้ไขการดำเนินงาน (หมวด REHABCO)
- 10) หน่วยลงทุนของกองทุนรวมประเภทรับซื้อคืนหน่วยลงทุนทุกวันซึ่งกำหนดวันชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนภายใน 7 วันนับแต่วันที่มียกเลิกขายคืนหน่วยลงทุน
- 11) ธุรกิจการซื้อโดยมีสัญญาขายคืนที่มีอายุคงเหลือไม่เกิน 7 วัน
- 12) รายการค้างรับหักด้วยรายการค้างจ่ายที่จะครบกำหนดภายใน 7 วัน ทั้งนี้ เฉพาะรายการที่เกิดขึ้นเนื่องจากการลงทุนในหรือมีไว้ หรือการจำหน่ายไป ซึ่งหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินของกองทุนรวม

III นิยาม Derivatives และ Structured Notes

Options คือ ตราสารที่ผู้ออกออกเพื่อแสดงสิทธิแก่ผู้ถือดังต่อไปนี้

1. สิทธิที่จะซื้อหรือสิทธิที่จะขายตัวแปรอ้างอิงกับผู้ออก ณ เวลาใดเวลาหนึ่งหรือช่วงเวลาใดเวลาหนึ่งในอนาคต ตามจำนวนและราคาที่กำหนดไว้ในตราสารหรือ
2. สิทธิที่จะได้รับชำระเงินจากผู้ออก โดยสิทธิดังกล่าวคำนวณจากส่วนต่างของราคาหรือมูลค่าของของสินค้าอ้างอิงหรือตัวแปรอ้างอิง ณ เวลาใดเวลาหนึ่งหรือช่วงเวลาใดเวลาหนึ่งในอนาคตกับราคาหรือมูลค่าของสินค้าอ้างอิงหรือตัวแปรอ้างอิงตามที่กำหนดไว้

Futures คือ สัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกิดขึ้นในตลาดหรือศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์หรือหลักทรัพย์ล่วงหน้า ซึ่งบริษัทจัดการเข้าผูกพันตนในสัญญาดังกล่าว โดยมีข้อกำหนดให้บริษัทจัดการต้องส่งมอบสินค้าอ้างอิงหรือชำระราคาของสินค้าอ้างอิงให้แก่คู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่ง ณ เวลาใดเวลาหนึ่งในอนาคต หรือมีข้อกำหนดให้บริษัทจัดการได้รับชำระเงินหรือต้องชำระเงินให้แก่คู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่งเท่ากับจำนวนเงินที่คำนวณได้จากส่วนต่างระหว่างราคา หรือมูลค่าของสินค้าอ้างอิงหรือตัวแปรอ้างอิงที่กำหนดไว้ในสัญญากับราคาหรือมูลค่าของสินค้าอ้างอิงหรือตัวแปรอ้างอิงที่เป็นอยู่ ณ เวลาใดเวลาหนึ่งหรือช่วงเวลาใดเวลาหนึ่งในอนาคตตามที่กำหนดไว้ในสัญญา

Forward คือ สัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกิดขึ้นนอกตลาดหรือศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์หรือหลักทรัพย์ล่วงหน้า ซึ่งบริษัทจัดการเข้าผูกพันตนในสัญญาดังกล่าว โดยมีข้อกำหนดให้บริษัทจัดการต้องส่งมอบสินค้าอ้างอิงหรือชำระราคาของสินค้าอ้างอิงให้แก่คู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่ง ณ เวลาใดเวลาหนึ่งในอนาคต หรือมีข้อกำหนดให้บริษัทจัดการได้รับชำระเงิน หรือต้องชำระเงินให้แก่คู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่งเท่ากับจำนวนเงินที่คำนวณได้จากส่วนต่างระหว่างราคาหรือมูลค่าของสินค้าอ้างอิงหรือตัวแปรอ้างอิงที่กำหนดไว้ในสัญญากับราคาหรือมูลค่าของสินค้าอ้างอิงหรือตัวแปรอ้างอิงที่เป็นอยู่ ณ เวลาใดเวลาหนึ่งหรือช่วงเวลาใดเวลาหนึ่งในอนาคตตามที่กำหนดไว้ในสัญญา

Swap คือ สัญญาที่บริษัทจัดการเข้าผูกพันแลกเปลี่ยนสินค้า ตัวแปรอ้างอิง หรือมูลค่าหรือผลตอบแทนของตัวแปรอ้างอิงตามระยะเวลาและวิธีการที่กำหนดไว้ล่วงหน้าในสัญญา

Structured Notes คือ ตราสารที่มีการจ่ายผลตอบแทนอ้างอิงกับตัวแปร

Credit Default Swap (CDS) คืออนุพันธ์ทางการเงินที่ใช้ในการถ่ายโอนความเสี่ยงทางด้านเครดิตของสินทรัพย์อ้างอิง (Reference Asset) จากผู้ซื้อประกันความเสี่ยง (Protection Buyer) ไปยังผู้ขายประกันความเสี่ยง (Protection Seller) ตามระยะเวลาและวิธีการที่กำหนดไว้ล่วงหน้าในสัญญา โดยที่สินทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวยังอยู่ในงบดุลของผู้ซื้อประกันความเสี่ยง

Total Return Swap (TRS) คืออนุพันธ์ทางการเงินที่คู่สัญญา 2 ฝ่ายตกลงที่จะถ่ายโอนอัตราผลตอบแทน หรือผลประโยชน์ทางเศรษฐกิจทั้งหมดของสินทรัพย์อ้างอิงจากผู้ซื้อประกันความเสี่ยง (Protection Buyer) ไปยังผู้ขายประกันความเสี่ยง (Protection Seller) ตามระยะเวลาและวิธีการที่กำหนดไว้ล่วงหน้าในสัญญา โดยที่สินทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวยังอยู่ในงบดุลของผู้ซื้อประกันความเสี่ยง

ประเด็นเพื่อขอความเห็นเพิ่มเติม

1. ท่านคิดว่ามีประเด็นอะไรในหลักการ Efficient Portfolio Management (EPM) ที่อาจจะเป็นอุปสรรคต่อการนำไปใช้ในทางปฏิบัติ (ข้อ 5)
2. ตัวอย่างการคำนวณ Product limit ของการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อวัตถุประสงค์ในการเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารพอร์ตการลงทุน (EPM) นั้น มีความเหมาะสมในการนำไปใช้ในทางปฏิบัติหรือไม่ เช่น การคำนวณ Product limit ของสัญญาออพชันเพื่อลดความเสี่ยงนั้นเพียงพอต่อการนำไปใช้ลดความเสี่ยงหรือไม่
3. ท่านมีความคิดเห็นอย่างไรเกี่ยวกับการลงทุนในตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้า โดยมีลักษณะเป็น Cash Settlement หากเห็นควรลงทุน ท่านคิดว่าบริษัทจัดการจะต้องมีระบบบริหารความเสี่ยงอย่างไรเพื่อรองรับกับการลงทุนดังกล่าว
4. ท่านมีความคิดเห็นอย่างไรต่อการลงทุนใน Structured Notes ที่มี Underlying เป็น Hedge Fund Index
5. ท่านมีความคิดเห็นอย่างไรต่อการลงทุนใน Exotic Options ในการบริหารพอร์ตการลงทุน และบริษัทจัดการจะต้องมีระบบบริหารความเสี่ยงเพิ่มเติมอย่างไรเพื่อรองรับการลงทุนดังกล่าว
6. ท่านมีความคิดเห็นอย่างไรต่อการจัดตั้ง hedge fund ในประเทศไทย หากเห็นด้วยท่านคิดว่ารูปแบบ hedge fund ที่เหมาะสมในประเทศไทย ควรเป็นอย่างไร และบริษัทจัดการจะต้องมีระบบบริหารความเสี่ยงเพิ่มเติมอย่างไรเพื่อรองรับการจัดตั้งกองทุนดังกล่าว