

ชมรมผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

มาตรฐานการประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

- หมวด 1 คำนิยาม
- หมวด 2 หลักประกัน
- หมวด 3 การประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีสินค้าอ้างอิงเป็นโลหะมีค่า
- หมวด 4 การจ่ายค่าตอบแทน
- หมวด 5 ทั่วไป
- หมวด 6 ภาคผนวก

สารบัญ

หน้า

หมวด 1

คำนิยาม

1.1	คำนิยาม	1
-----	---------------	---

หมวด 2

หลักประกัน (Margin)

2.1	การคำนวณระดับหลักประกัน (Margin Requirement) และอัตราทดความเสี่ยงของหลักประกัน (Margin Multiplier)	
2.1.1	การคำนวณระดับหลักประกัน	3
2.1.2	อัตราทดความเสี่ยงของหลักประกัน	5
	1) อัตราทดความเสี่ยงของหลักประกันสำหรับสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีสินค้าอ้างอิงเป็นดัชนี SET 50 (SET50 Index), หลักทรัพย์รายตัว (Single Stock), อัตราดอกเบี้ย (Interest Rate), ราคาน้ำมันดิบ Brent (Brent Crude Oil), US Dollar และดัชนีหมวดธุรกิจในตลาดหลักทรัพย์ฯ (Sector Index)	
	2) อัตราทดความเสี่ยงเฉพาะสัญญาฟิวเจอร์ส	5
2.1.3	การวางหลักประกัน	5
2.2	การปรับมูลค่าตามราคาตลาด (Mark to Market)	
2.2.1	การคำนวณมูลค่าตลาดของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าฟิวเจอร์สและอปชั่น	6
2.3	กระบวนการเรียกหลักประกันเพิ่ม (Margin Call) และการปิดฐานะสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Force Close)	
2.3.1	กระบวนการเรียกหลักประกันเพิ่ม (Margin Call) และการปิดฐานะสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Force Close)	7
2.4	การเก็บรักษาและบริหารหลักประกัน	
2.4.1	วิธีการคำนวณดอกเบี้ยที่ชำระให้ลูกค้า	10
2.4.2	การขอดอนส่วนที่เป็น Excess Equity เพื่อลงทุนในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าหรือเพื่อเป็นหลักประกันเพิ่ม	10

หมวด 3

การประกอบธุรกิจซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีสินค้าอ้างอิงเป็นโลหะมีค่า

3.1	หลักประกัน	
3.1.1	การคำนวณระดับหลักประกัน (Margin Requirement) และอัตราทดความเสี่ยงของหลักประกัน (Margin Multiplier)	11
3.1.2	การปรับมูลค่าตามราคาตลาด (Mark to Market)	11

3.1.3	กระบวนการเรียกหลักประกันเพิ่ม (Margin Call) และการปิดฐานะสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Force Close).....	12
3.2	การแต่งตั้งตัวแทนสนับสนุนการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีสินค้าอ้างอิงเป็นโลหะมีค่า (Precious Metal Selling Agent).....	12
3.3	การจ่ายค่าตอบแทนให้กับตัวแทนสนับสนุนการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีสินค้าอ้างอิงเป็นโลหะมีค่า (Precious Metal Selling Agent)	14

หมวด 4

การจ่ายค่าตอบแทน

4.1	การจ่ายค่าตอบแทนแก่ผู้แนะนำการลงทุน หัวหน้าทีมการตลาด หรือผู้จัดการสาขา	
4.1.1	การซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแบบปกติ (Offline)	15
4.1.2	การซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าผ่านระบบอินเทอร์เน็ต (Internet).....	15
4.1.3	การจ่ายค่าตอบแทนแก่หัวหน้าทีมการตลาด หรือผู้จัดการสาขา	15
4.1.4	การจ่ายค่าตอบแทนให้กับผู้แนะนำการลงทุนด้านหลักทรัพย์ที่แนะนำลูกค้าให้กับผู้แนะนำการลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	16
4.2	การจ่ายค่าตอบแทนที่จ่ายให้กับผู้แนะนำลูกค้ามาซื้อขายผ่านบริษัทสมาชิก	16
4.3	การจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายโดยเงินรางวัลแก่พนักงาน	16
4.4	การทำกิจกรรมส่งเสริมการขายโดยให้ผลตอบแทนแก่ลูกค้า.....	16

หมวด 5

ทั่วไป

5.1	ค่าเสียหายกรณีรายการซื้อขายผิดพลาด (Trading Error)	17
5.2	การดูแลบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์และบัญชีซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	17
5.3	การประกอบธุรกรรม Give Up Take Up	17

หมวด 6

ภาคผนวก

	มูลค่าหลักประกัน และวิธีการคำนวณ	18
	แนวทางการคำนวณ Margin Requirement เพื่อสมาชิกเรียกเก็บจากลูกค้า.....	19

หมวด 1

คำนิยาม

1.1 คำนิยาม

“สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.” หมายความว่า สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
 “ลูกค้าทั่วไป” หมายความว่า ลูกค้าที่ไม่จัดอยู่ในประเภทของผู้ลงทุนสถาบันตามคำนิยามของประกาศ
 คณะกรรมการกำกับตลาดทุน

“ลูกค้าสถาบัน” หมายความว่า ผู้ลงทุนสถาบันตามคำนิยามของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน

“สถาบันการเงิน” หมายความว่า ธนาคารพาณิชย์ บริษัทเงินทุน และบริษัทหลักทรัพย์ที่มีได้เป็นสมาชิกตลาด
 สัญญาซื้อขายล่วงหน้า และบริษัทสมาชิกที่ได้รับใบอนุญาตประเภทนายหน้าซื้อขายล่วงหน้าในตลาดสินค้าเกษตร
 ล่วงหน้าแห่งประเทศไทย ซึ่งจะทำหน้าที่ในการแนะนำลูกค้าให้กับบริษัทสมาชิก

“บริษัทสมาชิก” หมายความว่า บริษัทสมาชิกที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ หรือธุรกิจสัญญาซื้อ
 ขายล่วงหน้า

“ตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivatives Broker)” หมายความว่า บริษัทที่ได้รับใบอนุญาตประกอบ
 ธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

“ตัวแทนสนับสนุนการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าโลหะมีค่า (Precious Metal Selling Agent)” หมายความว่า
 ผู้ให้บริการด้านผู้ติดต่อกับผู้ลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับโลหะมีค่าแก่ตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า
 และเป็นนิติบุคคลที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการซื้อหรือขายโลหะมีค่าในประเทศไทยอย่างต่อเนื่องเป็นเวลาไม่น้อยกว่าสาม
 ปี และเป็นสมาชิกของสมาคมค้าทองคำ ชมรมผู้ค้าปลีกทองคำแห่งประเทศไทย สมาคมผู้ส่งออกเครื่องประดับเงินไทย
 หรือหน่วยงานอื่นใดที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ยอมรับและแจ้งให้ทราบเป็นการทั่วไป และมีคุณสมบัติตามที่
 สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนด

“ผู้แนะนำลูกค้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีสินค้าอ้างอิงเป็นโลหะมีค่า (Precious Metal Introducing
 Broker Agent)” หมายความว่า ผู้แนะนำลูกค้ามาเปิดบัญชีซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า โดยจะต้องเป็นนิติบุคคลที่
 ประกอบธุรกิจค้าขายโลหะมีค่า ที่มีใบอนุญาต และเป็นสมาชิกของสมาคมค้าทองคำ ชมรมผู้ค้าปลีกทองคำแห่งประเทศไทย
 สมาคมผู้ส่งออกเครื่องประดับเงินไทย หรือหน่วยงานอื่นใดที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ยอมรับและแจ้งให้
 ทราบเป็นการทั่วไป

“โลหะมีค่า” หมายความว่า ทองคำ เงิน แพลตินัม หรือโลหะอื่นใดที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนด

“ชมรม” หมายความว่า ชมรมผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

“หลักประกันเงินสด” (Cash Balance : CB) หมายความว่า มูลค่าทรัพย์สินของลูกค้าที่เป็นเงินสด และได้นำมา
 ฝากไว้กับบริษัทสมาชิก

“หลักประกันเทียบเท่าเงินสด” (Equity Balance : EB) หมายความว่า หลักประกันเงินสดและรวมถึงกระแสเงิน
 สดจากการปรับเป็นราคาตลาดของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าฟิวเจอร์ส

“หลักประกันเมื่อทำการปิดฐานะ” (Liquidation Value : LV) หมายความว่า หลักประกันเทียบเท่าเงินสด รวมถึง
 มูลค่าจากการปรับเป็นราคาตลาดของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าออปชั่น

“หลักประกันส่วนเกิน” (Excess Equity : EE) หมายความว่า มูลค่าหลักประกันเทียบเท่าเงินสดในส่วนที่เกิน
 กว่าระดับหลักประกันเริ่มต้น ที่ต้องฝากไว้กับบริษัทสมาชิกตามฐานะการลงทุน

“ระดับหลักประกันเริ่มต้น” (Initial Margin Requirement : IMR) หมายความว่า ระดับหลักประกันที่ลูกค้าทั่วไป และลูกค้าสถาบันต้องมีเมื่อซื้อขาย

“ระดับหลักประกันรักษาสภาพ” (Maintenance Margin Requirement : MMR) หมายความว่า ระดับหลักประกันที่ลูกค้าทั่วไปและลูกค้าสถาบันต้องมี พิจารณาจากฐานะการถือครองสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

“ระดับหลักประกันปิดฐานระหว่างวัน” (Intraday Force Close Margin Requirement : FMR) หมายความว่า ระดับหลักประกันที่ลูกค้าทั่วไปต้องมีภายในวันเวลาทำการ พิจารณาจากฐานะการถือครองสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

“อัตราทดความเสี่ยง” หมายความว่า อัตราส่วนที่ใช้ในการคำนวณหลักประกันประเภทต่างๆ ที่ใช้ในการรองรับความเสี่ยง เมื่อเปรียบเทียบกับ การคำนวณหลักประกันตามวิธีของสำนักหักบัญชี

“อัตราทดความเสี่ยงของหลักประกันเริ่มต้นตามหลักเกณฑ์ของตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า” หมายความว่า อัตราส่วนที่ใช้ในการคำนวณหลักประกันเริ่มต้นขั้นต่ำ เมื่อใช้พิจารณาเทียบกับหลักประกันรักษาสภาพ ตามที่ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้ากำหนด

“หลักประกันพรีเมียมสุทธิ” (Net Premium Margin) หมายความว่า หลักประกันที่คำนวณจากค่าพรีเมียมสุทธิ ที่คำนวณจากพรีเมียมของการ Long สัญญาออพชั่นหักออกด้วยพรีเมียมของการ Short สัญญาออพชั่น

“หลักประกันความเสี่ยง” (Risk Margin) หมายความว่า หลักประกันที่คำนวณจากค่าความเสี่ยง ตามวิธีการของสำนักหักบัญชี

“หลักประกันความเสี่ยงเฉพาะสัญญาฟิวเจอร์ส” (Risk Margin with Futures Position Only) หมายความว่า หลักประกันที่คำนวณจากค่าความเสี่ยงที่รวมเฉพาะฐานะของสัญญาฟิวเจอร์สโดยไม่รวมฐานะของสัญญาออพชั่นตามวิธีการของสำนักหักบัญชี

“หลักประกันความเสี่ยงที่ไม่รวมฐานะ Long สัญญาออพชั่น” หมายความว่า หลักประกันที่คำนวณจากค่าความเสี่ยง โดยไม่รวมฐานะของการ Long สัญญาออพชั่น ตามวิธีการของสำนักหักบัญชี

“หลักประกันพรีเมียมสุทธิที่ไม่รวมฐานะ Long สัญญาออพชั่น” หมายความว่า หลักประกันที่คำนวณจากค่าพรีเมียมสุทธิ ที่คำนวณจากพรีเมียมของการ Short สัญญาออพชั่นเท่านั้น

“ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า” หมายความว่า บริษัท ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

“สำนักหักบัญชี” หมายความว่า บริษัท สำนักหักบัญชี (ประเทศไทย) จำกัด หรือ บ.สำนักหักบัญชี (ประเทศไทย) จำกัด

“ช่วงเวลาซื้อขาย ภาคเช้า” หมายความว่า ช่วงเวลาที่ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเปิดให้มีการซื้อขาย ในช่วง 9:45 น. ถึง 12:30 น. หรือตามที่ ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประกาศกำหนดให้เป็นช่วงเวลาซื้อขาย ภาคเช้า

“ช่วงเวลาซื้อขาย ภาคบ่าย” หมายความว่า ช่วงเวลาที่ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเปิดให้มีการซื้อขาย ในช่วง 14:30 น. ถึง 16:55 น. หรือตามที่ ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประกาศกำหนดให้เป็นช่วงเวลาซื้อขาย ภาคบ่าย

“ช่วงเวลาซื้อขาย ภาคค่ำ” หมายความว่า ช่วงเวลาที่ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเปิดให้มีการซื้อขาย ในช่วง 19:30 น. ถึง 22:30 น. หรือตามที่ ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประกาศกำหนดให้เป็นช่วงเวลาซื้อขาย ภาคค่ำ

“เวลาปิดทำการซื้อขายภาคปกติ” หมายความว่า เวลาปิดทำการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าภาคบ่ายของตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

“วันทำการซื้อขายวันที่ T” หมายความว่า ช่วงเวลาซื้อขายภาคค่ำของวันที่ T-1 รวมกับ ช่วงเวลาซื้อขายภาคเช้าของวันที่ T และ ช่วงเวลาซื้อขายภาคบ่ายของวันที่ T

หมวด 2 หลักประกัน

2.1 การคำนวณระดับหลักประกัน (Margin Requirement) และอัตราทดความเสี่ยงของหลักประกัน (Margin Multiplier)

2.1.1 การคำนวณระดับหลักประกัน

เพื่อให้สอดคล้องกับประกาศของทางตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) กำหนดให้สมาชิกทำการคำนวณระดับหลักประกันของลูกค้าย่อยแบบ Portfolio ซึ่งเป็นการคำนวณตามความเสี่ยงของฐานะการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าฟิวเจอร์สหรือ Futures & Options โดยพิจารณาจำนวนที่มีโอกาสขาดทุนสูงสุดจากฐานะการลงทุนดังกล่าว โดยใช้แนวทางที่สำนักหักบัญชีประกาศกำหนด¹ โดยแยกคำนวณ ตามสินค้าอ้างอิงแต่ละตัว แล้วนำมารวมกันเป็น ระดับหลักประกันรวมของ Portfolio

ชมรมผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าได้กำหนดวิธีการคำนวณ ระดับหลักประกันต่างๆ ดังต่อไปนี้

1. ลูกค้าย่อย

ในกรณีที่มีเฉพาะฐานะ Long Options ในสินค้าอ้างอิงใดเท่านั้น กำหนดให้ “ระดับหลักประกันเริ่มต้น” “ระดับหลักประกันรักษาสภาพ” และ “ระดับหลักประกันปิดฐานะระหว่างวัน” สำหรับสินค้าอ้างอิงนั้นเท่ากับศูนย์ นอกเหนือจากนั้นให้คำนวณระดับหลักประกันดังนี้

(1) ระดับหลักประกันเริ่มต้น² ให้คำนวณ

- ก) ผลคูณของ “อัตราทดความเสี่ยงหลักประกันเริ่มต้น” กับ “หลักประกันความเสี่ยง” หักออกด้วย “หลักประกันฟรีเมียมสุทธิ”
- ข) ผลคูณของ “อัตราทดความเสี่ยงหลักประกันเริ่มต้นเฉพาะสัญญาฟิวเจอร์ส” กับ “หลักประกันความเสี่ยงเฉพาะสัญญาฟิวเจอร์ส”³
- ค) ผลคูณของ “อัตราทดความเสี่ยงหลักประกันเริ่มต้น” กับ “หลักประกันความเสี่ยงที่ไม่รวมฐานะ Long สัญญาออพชั่น” หักออกด้วย “หลักประกันฟรีเมียมสุทธิที่ไม่รวมฐานะ Long สัญญาออพชั่น”
- ง) ผลคูณของ “อัตราทดความเสี่ยงของหลักประกันเริ่มต้นตามหลักเกณฑ์ของตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า”⁴ กับ “หลักประกันความเสี่ยง” หักออกด้วย “หลักประกันฟรีเมียมสุทธิ”

¹ ภาคผนวก วิธีการคำนวณระดับหลักประกัน

² Initial Margin Requirement = if ([a] <= [b]) use [b] else if [a] <= [c] use [a] else use max([c], [d])

[a] Initial Margin Multiplier * Risk Margin – Net Options Premium

[b] Initial Margin Multiplier for Futures Only * Risk Margin for Futures Only

[c] Initial Margin Multiplier * Risk Margin without Long Options – Net Options Premium without Long Options

[d] Initial Margin Multiplier under TFEX rule * Risk Margin – Net Options Premium

³ เป็นการคำนวณตามปกติโดยพิจารณาเฉพาะฐานะในสัญญาฟิวเจอร์สเท่านั้น

⁴ ณ วันที่ 13 กุมภาพันธ์ 2557 กำหนดไว้ที่ 1.35 เท่าสำหรับทุกสินค้า

ทั้งนี้ ในกรณีที่

- 1) ค่า (ก) ไม่สูงกว่าค่า (ข) ให้ใช้ค่า (ข)
- 2) หากค่า (ก) สูงกว่าค่า (ข) ให้นำค่า (ก) มาเทียบกับค่า (ค) และ
 - a. ถ้าค่า (ก) ไม่สูงกว่าค่า (ค) ให้ใช้ค่า (ก)
 - b. ถ้าค่า (ก) สูงกว่าค่า (ค) ให้ใช้ค่าที่มากกว่าระหว่างค่า (ค) และ (ง)
- (2) ระดับหลักประกันรักษาสภาพ⁵ เท่ากับ ค่าที่มากกว่า ระหว่าง
 - (ก) ผลคูณของ "อัตราทดความเสี่ยงหลักประกันรักษาสภาพ" กับ "หลักประกันความเสี่ยง" หักออกด้วย "หลักประกันพรีเมียมสุทธิ"
 - (ข) ผลคูณของ "อัตราทดความเสี่ยงหลักประกันรักษาสภาพเฉพาะสัญญาฟิวเจอร์ส" กับ "หลักประกันความเสี่ยงเฉพาะสัญญาฟิวเจอร์ส"⁶
- (3) ระดับหลักประกันปิดฐานระหว่างวัน⁷ เท่ากับ ค่าที่มากกว่า ระหว่าง
 - (ก) ผลคูณของ "อัตราทดความเสี่ยงหลักประกันปิดฐานระหว่างวัน" กับ "หลักประกันความเสี่ยง" หักออกด้วย "หลักประกันพรีเมียมสุทธิ"
 - (ข) 0 (ศูนย์)

2. ลูกค้ำสถาบัน

ในกรณีที่มีเฉพาะฐานะ Long Options ในสินค้าอ้างอิงใดเท่านั้น กำหนดให้ "ระดับหลักประกันเริ่มต้น" และ "ระดับหลักประกันรักษาสภาพ" สำหรับสินค้าอ้างอิงนั้นเท่ากับศูนย์ นอกเหนือจากนั้นให้คำนวณระดับหลักประกันดังนี้

- (1) ระดับหลักประกันเริ่มต้น เท่ากับ ผลคูณของ "อัตราทดความเสี่ยงหลักประกันเริ่มต้น" กับ "หลักประกันความเสี่ยง" หักออกด้วยหลักประกันพรีเมียมสุทธิ
- (2) ระดับหลักประกันรักษาสภาพ เท่ากับ ผลคูณของ "อัตราทดความเสี่ยงหลักประกันรักษาสภาพ" กับ "หลักประกันความเสี่ยง" หักออกด้วยหลักประกันพรีเมียมสุทธิ

⁵ Maintenance Margin Requirement = Max (Maintenance Margin Multiplier * Risk Margin – Net Options Premium, Maintenance Margin Multiplier for Futures Only * Risk Margin for Futures Only)

⁶ เป็นการคำนวณตามปกติโดยพิจารณาเฉพาะฐานะในสัญญาฟิวเจอร์สเท่านั้น

⁷ Intraday Force Close Margin Requirement = Max (Intraday Force Close Margin Multiplier * Risk Margin – Net Options Premium, 0)

2.1.2 อัตราทดความเสี่ยงของหลักประกัน

1) อัตราทดความเสี่ยงของหลักประกันสำหรับสัญญาซื้อขาย

ล่วงหน้าที่มีสินค้าอ้างอิงเป็นดัชนี SET50 (SET50 Index), หลักทรัพย์รายตัว (Single Stock), อัตราดอกเบี้ย (Interest Rates), ราคาน้ำมันดิบ Brent (Brent Crude oil), US Dollar และดัชนีหมวดธุรกิจในตลาดหลักทรัพย์ฯ (Sector Index)

กำหนดให้บริษัทสมาชิกกำหนดอัตราทดความเสี่ยงของหลักประกันสำหรับสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีสินค้าอ้างอิงเป็น SET 50 Index, หลักทรัพย์รายตัว (Single Stock), อัตราดอกเบี้ย (Interest Rates), ราคาน้ำมันดิบ Brent (Brent Crude oil), US Dollar และดัชนีหมวดธุรกิจในตลาดหลักทรัพย์ฯ (Sector Index) ไม่ต่ำกว่าอัตราที่ชมรมประกาศจนกว่าจะมีการเปลี่ยนแปลง ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

ตารางอัตราทดความเสี่ยง (ณ วันที่ 13 กุมภาพันธ์ 2557)

ประเภทลูกค้า	หลักประกันเริ่มต้น (Initial Margin Multiplier) (เท่า)	หลักประกันรักษาสภาพ (Maintenance Margin Multiplier) (เท่า)	หลักประกันปิดฐานระหว่างวัน (Intraday Force Close Multiplier) (เท่า)
ลูกค้าทั่วไป	1.90	1.33	0.57
ลูกค้าสถาบัน	1.35	1.00	-

2) อัตราทดความเสี่ยงเฉพาะสัญญาฟิวเจอร์ส

ชมรมกำหนดให้อัตราทดความเสี่ยงเฉพาะฟิวเจอร์สของสินค้าทุกประเภทเป็นไปตามอัตราที่ชมรมประกาศจนกว่าจะมีการเปลี่ยนแปลง ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

ตารางอัตราทดความเสี่ยงเฉพาะสัญญาฟิวเจอร์ส (ณ วันที่ 13 กุมภาพันธ์ 2557)

ประเภทลูกค้า	หลักประกันเริ่มต้น (Initial Margin Multiplier) (เท่า)	หลักประกันรักษาสภาพ (Maintenance Margin Multiplier) (เท่า)	หลักประกันปิดฐานระหว่างวัน (Intraday Force Close Multiplier) (เท่า)
ลูกค้าทั่วไป	1.00	1.00	-
ลูกค้าสถาบัน	-	-	-

2.1.3 การวางหลักประกัน

การวางหลักประกันเริ่มต้น (Initial Margin Requirement : IMR) มีแนวทางปฏิบัติ ดังนี้

1. ลูกค้าทั่วไป

ก่อนการส่งคำสั่งซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า บริษัทสมาชิกต้องดำเนินการให้ลูกค้าวางหลักประกันไม่ต่ำกว่าระดับหลักประกันเริ่มต้น (รวมค่านายหน้าซื้อขายสัญญาล่วงหน้าและภาษีมูลค่าเพิ่ม) ดังนี้

1.1 หากคำสั่งดังกล่าวมีผลให้หลักประกันเริ่มต้นมีค่าเพิ่มขึ้น บริษัทสมาชิกต้องดำเนินการให้ลูกค้าวางหลักประกันไม่ต่ำกว่าระดับหลักประกันเริ่มต้นสูงสุดที่เป็นไปได้ที่คำนวณโดยพิจารณาฐานสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ของลูกค้ำที่มีอยู่รวมกับคำสั่งทั้งหมด (รวมค่านายหน้าซื้อขายสัญญาล่วงหน้าและภาษีมูลค่าเพิ่ม) ก่อนการส่งคำสั่งซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

1.2 หากคำสั่งดังกล่าวไม่มีผลให้หลักประกันเริ่มต้นมีค่าเพิ่มขึ้น บริษัทสมาชิกต้องดำเนินการให้ลูกค้ำวางหลักประกันไม่ต่ำกว่าระดับหลักประกันเริ่มต้นที่คำนวณโดยพิจารณาฐานะสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของลูกค้ำที่มีอยู่รวมกับคำสั่งดังกล่าว (รวมค่านายหน้าซื้อขายสัญญาล่วงหน้าและภาษีมูลค่าเพิ่ม) ก่อนการส่งคำสั่งซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

2. ลูกค้ำสถาบัน

บริษัทสมาชิกต้องดำเนินการให้ลูกค้ำวางหลักประกันไม่ต่ำกว่าระดับหลักประกันเริ่มต้น (IMR) ภายในวันที่ $T + 1$ ภายในหนึ่งชั่วโมงก่อนเวลาปิดทำการซื้อขายภาคปกติ โดยระดับหลักประกันเริ่มต้นจะคำนวณจากจำนวนสัญญาที่ลูกค้ำได้เปิดสถานะไว้ ในการพิจารณาว่าลูกค้ำสถาบันจะต้องวางหลักประกันเริ่มต้นหรือไม่ ให้บริษัทพิจารณาตามแนวทางดังต่อไปนี้

1) กรณีลูกค้ำสถาบันเปิด และปิดฐานะสัญญาในวันที่ T (ภายในวันเดียวกัน) ดังนั้น ลูกค้ำสถาบันไม่จำเป็นต้องวางหลักประกันภายในหนึ่งชั่วโมงก่อนเวลาปิดทำการซื้อขายภาคปกติของวันที่ $T + 1$ แต่ต้องจ่ายส่วนต่างในกรณีที่ผลขาดทุนเกิดขึ้น (รวมค่านายหน้าซื้อขายสัญญาล่วงหน้าและภาษีมูลค่าเพิ่ม)

2) กรณีลูกค้ำสถาบันเปิดฐานะสัญญา ณ วันที่ T และปิดฐานะสัญญาในวันที่ $T + 1$ (ต่างวันกัน) ลูกค้ำสถาบันยังมีภาระที่จะต้องวางหลักประกัน (รวมค่านายหน้าซื้อขายสัญญาล่วงหน้าและภาษีมูลค่าเพิ่ม) ตามระดับหลักประกันเริ่มต้น (IMR) ภายในหนึ่งชั่วโมงก่อนเวลาปิดทำการซื้อขายภาคปกติของวันที่ $T + 1$ และไม่สามารถจ่ายเฉพาะส่วนต่างในกรณีที่ผลขาดทุนเกิดขึ้น (รวมค่านายหน้าซื้อขายสัญญาล่วงหน้าและภาษีมูลค่าเพิ่ม) ได้

3) กรณีลูกค้ำสถาบันมีฐานะสัญญาคงค้างและได้เปิดฐานะสัญญาเพิ่มในวันที่ T ลูกค้ำสถาบันมีภาระที่จะต้องวางหลักประกัน (รวมค่านายหน้าซื้อขายสัญญาล่วงหน้าและภาษีมูลค่าเพิ่ม) ตามระดับหลักประกันเริ่มต้น (IMR) ภายในหนึ่งชั่วโมงก่อนเวลาปิดทำการซื้อขายภาคปกติของวันที่ $T + 1$ โดยคำนวณจากยอดฐานะสัญญาคงค้างและเปิดเพิ่มนั้น

2.2 การปรับมูลค่าตามราคาตลาด (Mark to Market)

2.2.1 การคำนวณมูลค่าตลาดของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าฟิวเจอร์สและอปชั่น

บริษัทสมาชิกต้องปรับฐานะประจำวัน โดยทำการคำนวณมูลค่าตลาด (Mark to Market) ของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าฟิวเจอร์สและอปชั่น ที่บริษัทสมาชิกเป็นตัวแทนซื้อขายเพื่อลูกค้ำเพื่อคำนวณกำไรหรือขาดทุนจากฐานะสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของลูกค้ำ และทำการปรับมูลค่าหลักประกันจากกำไรหรือขาดทุนของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าฟิวเจอร์สของลูกค้ำอย่างน้อยทุกสิ้นวันทำการ ณ เวลาปิดทำการซื้อขายภาคปกติ

สำหรับกระบวนการก่อนส่งคำสั่งซื้อขายสัญญาล่วงหน้า บริษัทสมาชิกต้องดำเนินการตรวจสอบหลักประกันส่วนเกิน (Excess Equity) ของลูกค้ำทั่วไปว่ามีเพียงพอในการส่งคำสั่งซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และระหว่างที่คำสั่งอยู่ในกระบวนการจับคู่อยู่นั้น หากปรากฏว่าหลักประกันของลูกค้ำทั่วไปมีมูลค่าลดลงบริษัทสมาชิกควรดำเนินการดังนี้

- 1) หากคำสั่งไม่สามารถจับคู่ได้ เมื่อสิ้นสุดช่วงเวลาการซื้อขายของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าชนิดนั้นๆ ให้ยกเลิกคำสั่งนั้น
- 2) หากคำสั่งนั้นสามารถจับคู่ได้ และเมื่อทำการ Mark to Market แล้วพบว่าหลักประกันของลูกค้ำที่นำมาวางต่ำกว่าระดับหลักประกันรักษาสภาพ (MMR) ให้ดำเนินการตามกระบวนการ Call Margin หรือ Force Close แล้วแต่กรณี

ทั้งนี้ ในกรณีดังกล่าวข้างต้น หากบริษัทสมาชิกรายได้ใช้คำสั่ง Good Till Date/Expired โดยที่คำสั่งยังไม่สามารถจับคู่ได้ และมีความประสงค์จะใช้คำสั่ง Good Till Date/Expired มีผลในวันทำการถัดไป บริษัทสมาชิกต้องดำเนินการตรวจสอบหลักประกันของลูกค้ำว่ามีเพียงพอก่อนที่จะอนุญาตให้คำสั่งดังกล่าวมีผลบังคับใช้ได้

สำหรับกระบวนการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของลูกค้ำสถาบัน บริษัทสมาชิกควรปฏิบัติ ในลักษณะเช่นเดียวกันกับลูกค้ำทั่วไป โดยอาจทำการตรวจสอบความเพียงพอจากวงเงินแทนจำนวนหลักประกันของลูกค้ำ

2.3 กระบวนการเรียกหลักประกันเพิ่ม (Margin Call) และการปิดฐานะสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Force Close)

ชมรมจะบังคับใช้กระบวนการเรียกหลักประกันเพิ่ม (Margin Call) และการปิดฐานะสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Force Close) กับช่วงเวลาซื้อขายภาคเช้าและภาคบ่าย ส่วนในช่วงเวลาซื้อขายภาคค่ำให้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจและนโยบายของบริษัทสมาชิกแต่ละราย

2.3.1 กระบวนการเรียกหลักประกันเพิ่ม (Margin Call) และการปิดฐานะสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Force Close)

ณ เวลาปิดทำการซื้อขายภาคปกติ ของวันที่ T เมื่อบริษัทสมาชิกได้ทำการปรับมูลค่าหลักประกันของลูกค้ำ โดยการ Mark to Market แล้ว พบว่าฐานะสัญญานั้นๆ มีผลให้หลักประกันเทียบเท่าเงินสด (EB) ที่ลูกค้ำนำมาวางไว้อยู่ต่ำกว่าระดับหลักประกันรักษาสภาพ (MMR) ให้บริษัทสมาชิกดำเนินการเรียกลูกค้ำให้นำเงินมาวางประกันเพิ่ม (Margin Call) ภายในวันที่ T + 1 ก่อนตลาดปิดทำการซื้อขายภาคปกติหนึ่งชั่วโมง ซึ่งลูกค้ำสามารถเลือกวิธีการดังต่อไปนี้

- 1) นำเงินมาวางเป็นหลักประกันเพิ่มทั้งจำนวนเงินที่ถูกเรียก
- 2) ปิดฐานะสัญญาหรือสร้างฐานะตามประเภทของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า จนกว่าขนาดของการเพิ่มขึ้นของหลักประกันเทียบเท่าเงินสด (EB) รวมกับขนาดของการลดของระดับหลักประกันเริ่มต้น (IMR) โดยอิงจากฐานะในวันที่ T ไม่ต่ำกว่าจำนวนเงินที่ถูกเรียกให้นำมาวางเป็นหลักประกันเพิ่ม
- 3) ปิดฐานะสัญญาหรือสร้างฐานะตามประเภทของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าบางส่วนและนำเงินมาวางเป็นหลักประกันเพิ่มบางส่วน โดยยอดรวมของเงินมาวางเป็นหลักประกันรวมกับขนาดของการลดของระดับหลักประกันเริ่มต้น (IMR) ไม่ต่ำกว่า จำนวนเงินที่ถูกเรียกให้นำมาวางเป็นหลักประกันเพิ่ม โดยอิงจากฐานะในวันที่ T

ทั้งนี้ ในกรณีที่ลูกค้ำถูกเรียกให้วางหลักประกันเพิ่ม และครบตามเวลาที่กำหนดแล้ว หากลูกค้ำไม่สามารถดำเนินการตามหัวข้อข้างต้นให้แล้วเสร็จ บริษัทสมาชิกจะต้องไม่ให้ลูกค้ำสร้างฐานะเพิ่มเว้นแต่การสร้างฐานะนั้นจะเป็นการทำให้ความเสี่ยงของลูกค้ำลดลง เมื่อดำเนินการเสร็จสิ้นตามวิธีใดวิธีหนึ่งที่ได้กล่าวมา บริษัทสมาชิกจึงจะอนุญาตให้ลูกค้ำสร้างฐานะเพิ่มได้

สำหรับกระบวนการเรียกหลักประกันเพิ่ม (Margin Call) บริษัทสมาชิกควรดำเนินการดังนี้

กรณีที่ 1 หลักประกันเทียบเท่าเงินสด (EB) ต่ำกว่าระดับหลักประกันรักษาสภาพ (MMR) แต่ยังสูงกว่าระดับหลักประกันปิดฐานระหว่างวัน (FMR)

ระหว่างวันทำการ: ควรติดต่อแจ้งลูกค้าให้วางหลักประกันเพิ่มอย่างน้อย ให้หลักประกันเทียบเท่าเงินสด (EB) สูงกว่าระดับหลักประกันรักษาสภาพ (MMR)

ณ สิ้นวันทำการ: ดำเนินการปรับฐานะประจำวัน ซึ่งหากหลักประกันเทียบเท่าเงินสด (EB) ของลูกค้ายังต่ำกว่าหลักประกันรักษาสภาพ (MMR) ให้แจ้งลูกค้าให้นำเงินมาวางเป็นหลักประกันเพิ่ม ไม่ต่ำกว่าจำนวนที่ทำให้ หลักประกันเทียบเท่าเงินสด (EB) เพิ่มกลับมาที่ระดับหลักประกันเริ่มต้น(IMR) ภายในวันที่ T + 1 ก่อนตลาดปิดทำการซื้อขายภาคปกติหนึ่งชั่วโมง

วันทำการถัดไป:
(T + 1) หากลูกค้าไม่นำเงินมาวางเป็นหลักประกันเพิ่มหรือปิดฐานด้วยวิธีการอย่างใดอย่างหนึ่งดังกล่าวข้างต้น เพื่อให้หลักประกันเทียบเท่าเงินสด (EB) เกินกว่าระดับหลักประกันเริ่มต้น (IMR) ก่อนตลาดปิดทำการซื้อขายภาคปกติ 1 ชั่วโมง บริษัทสมาชิกจะต้องไม่ให้ลูกค้าสร้างฐานะเพิ่ม

วันทำการหลัง
วันทำการถัดไป
(T + 2)

- ภายในการเปิดตลาดซื้อขายภาคเช้า (กรณีที่ลูกค้าไม่ดำเนินการใดๆ) ให้ดำเนินการปิดฐานะการถือครองสัญญาล่วงหน้าของลูกค้าลงอย่างน้อยในจำนวนที่ทำให้หลักประกันเริ่มต้น (IMR) ลดลงหรือหลักประกันเทียบเท่าเงินสด (EB) เพิ่มขึ้นรวมกันเท่ากับจำนวนเงินที่ถูกเรียกให้นำมาเป็นหลักประกันเพิ่มโดยอิงจากฐานะ ณ เวลาปิดทำการซื้อขายภาคปกติของวันทำการก่อนหน้า
- หากยังไม่ได้ดำเนินการปิดฐานะ และปรากฏว่าหลักประกันของลูกค้ากลับมาอยู่สูงกว่าหลักประกันเริ่มต้น (IMR) แล้วก็ตาม กระบวนการวางหลักประกันเพิ่ม (Call Margin) ยังจะต้องดำเนินการต่อไป โดยลูกค้าต้องวางหลักประกันเพิ่มหรือปิดฐานะบางส่วน จึงจะสามารถสร้างฐานะใหม่ได้

กรณีที่ 2 หลักประกันเทียบเท่าเงินสด (EB) ต่ำกว่าระดับหลักประกันรักษาสภาพ (MMR) และต่ำกว่าระดับหลักประกันปิดฐานระหว่างวัน (FMR) (ไม่นำไปบังคับใช้กับลูกค้าสถาบัน)

ในกรณีนี้สามารถแบ่งออกเป็น 2 กรณี คือ

2.1 ติดต่อแจ้งลูกค้าให้ดำเนินการวางหลักประกันเพิ่ม เพื่อให้หลักประกันเทียบเท่าเงินสด (EB) กลับมาที่ระดับหลักประกันรักษาสภาพ (MMR) ทันที กรณีที่ลูกค้าได้ดำเนินการนำหลักประกันมาวางเพิ่มแล้ว เมื่อดำเนินการปรับมูลค่าหลักประกัน ณ เวลาปิดทำการซื้อขายภาคปกติแล้วหลักประกันของลูกค้ายังต่ำกว่าระดับ

หลักประกันรักษาสภาพ (MMR) ให้ดำเนินการตามกรณีที่ 1 [วันทำการถัดไป (T + 1) และ/หรือวันทำการหลังวันทำการถัดไป (T + 2)]

2.2 เมื่อได้ดำเนินการเพื่อติดต่อแจ้งลูกค้าแล้ว หากลูกค้าไม่ได้ดำเนินการนำเงินมาวางเป็นหลักประกันเพิ่มเติมให้ดำเนินการปิดฐานะเพื่อให้หลักประกันรักษาสภาพ (MMR) ลดลงกลับมาที่หลักประกันเทียบเท่าเงินสด (EB) ทันที โดยควรดำเนินการภายใน 1 ชั่วโมงหรือก่อนเวลาปิดทำการซื้อขายภาคปกติ ขึ้นอยู่กับว่าระยะเวลาอย่างใดสั้นกว่า (สำหรับสินค้าที่มีการซื้อขายในช่วงเวลาซื้อขาย ภาคค่ำ บริษัทสมาชิกสามารถกำหนดนโยบายให้ใช้กระบวนการดังกล่าวนี้ในช่วงเวลาซื้อขาย ภาคค่ำด้วยได้)

กรณีที่ 3 หลักประกันเทียบเท่าเงินสด (EB) ต่ำกว่าระดับหลักประกันปิดฐานะระหว่างวัน (FMR) เมื่อดำเนินการตามกรณีที่ 2 แล้ว แต่ยังคงต่ำกว่าระดับหลักประกันรักษาสภาพ (MMR) (ไม่นำไปบังคับใช้กับลูกค้าสถาบัน)

ในกรณีนี้สามารถแบ่งออกเป็น 2 กรณี คือ

3.1 กรณีที่หลักประกันลดลงต่ำกว่าระดับหลักประกันปิดฐานะระหว่างวัน (FMR) อยู่ ณ ขณะนั้น ให้รับดำเนินการตามข้อ 2.1 หรือ 2.2 แล้วแต่กรณี เมื่อดำเนินการปรับมูลค่าหลักประกัน ณ เวลาปิดทำการซื้อขายภาคปกติแล้วหลักประกันของลูกค้ายังต่ำกว่าระดับหลักประกันรักษาสภาพ (MMR) ให้ดำเนินการตามกรณีที่ 1 [วันทำการถัดไป (T + 1) และ/หรือวันทำการหลังวันทำการถัดไป (T + 2)]

3.2 กรณีที่หลักประกันของลูกค้ากลับขึ้นมาสูงกว่าระดับหลักประกันปิดฐานะระหว่างวัน (FMR) แล้ว แต่ยังคงต่ำกว่าระดับหลักประกันรักษาสภาพ (MMR) บริษัทสมาชิกควรดำเนินการเรียกให้ลูกค้านำเงินมาวางเป็นหลักประกันเพิ่มที่ระดับหลักประกันรักษาสภาพ (MMR) ต่อไป และเมื่อดำเนินการปรับมูลค่าหลักประกัน ณ เวลาปิดทำการซื้อขายภาคปกติแล้วหลักประกันของลูกค้ายังต่ำกว่าระดับหลักประกันรักษาสภาพ (MMR) ให้ดำเนินการตามกรณีที่ 1 [วันทำการถัดไป (T + 1) และ/หรือวันทำการหลังวันทำการถัดไป (T + 2)]

- หมายเหตุ**
1. กรณีที่ระหว่างเวลาทำการในวันที่ T + 1 นั้น เมื่อปรับมูลค่าหลักประกันของลูกค้าแล้วหลักประกันของลูกค้าเพิ่มขึ้นเกินกว่าหรือเท่ากับ MMR หรือ IMR ก็ตาม บริษัทสมาชิกยังมีหน้าที่ที่จะต้องติดตามให้ลูกค้านำเงินมาวางเป็นหลักประกันเพิ่มตามจำนวนเงินที่ถูกเรียก
 2. กรณีที่ปรับมูลค่าหลักประกันของลูกค้าแล้ว หลักประกันของลูกค้าทั่วไปนั้นต่ำกว่า MMR ตามประกาศอัตราหลักประกันของชมรม แต่ยังคงสูงกว่าที่กำหนดโดยทางการ บริษัทสมาชิกควรยึดอัตราหลักประกันตามประกาศของชมรมเป็นแนวทางปฏิบัติ
 3. ในกรณีที่ติดต่อกับลูกค้าแล้ว ลูกค้าไม่ดำเนินการใดๆ บริษัทสมาชิกควรแจ้งให้ลูกค้าทราบว่าบริษัทสมาชิกอาจจะดำเนินการปิดฐานะสัญญาซื้อขายล่วงหน้าฐานะการถือครองของลูกค้าเท่ากับศูนย์
 4. ในสัญญาของบริษัทสมาชิกควรระบุเรื่อง Intraday Force Close เพื่อให้มีผลในการบังคับใช้กับลูกค้า

2.4 การเก็บรักษาและบริหารหลักประกัน

2.4.1 วิธีการคำนวณดอกเบี้ยที่ชำระให้ลูกค้า

ในการชำระดอกเบี้ยให้กับลูกค้า บริษัทสมาชิกควรคำนวณจากจำนวนหลักประกันเทียบเท่าเงินสดของลูกค้าที่มีอยู่กับบริษัทสมาชิก ควรระงับยอดบัญชี ของลูกค้าในวันที่ T + 1

2.4.2 การขอลงส่วนที่เป็น Excess Equity เพื่อลงทุนในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า หรือเพื่อเป็นหลักประกันเพิ่ม

ในกรณีที่ลูกค้าประสงค์จะขอลงเงินในส่วนที่เป็น Excess Equity จากบัญชีเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ (Credit Balance) เพื่อวางเป็นหลักประกันเริ่มแรก (IM) หรือเงินประกันเพิ่ม (Margin Call) นั้น บริษัทสมาชิกควรจัดทำระเบียบปฏิบัติ (Procedure) ของบริษัทสมาชิกให้ชัดเจน และต้องมีหลักฐานที่เกี่ยวข้องกับการขอลงเงินและการโอนเงินของลูกค้า พร้อมทั้งดำเนินการจัดเก็บหลักฐาน และมีสำเนาเอกสารให้กับลูกค้าด้วย

หมวด 3

การประกอบธุรกิจซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีสินค้าอ้างอิงเป็นโลหะมีค่า

3.1 หลักประกัน

3.1.1 การคำนวณระดับหลักประกัน (Margin Requirement) และอัตราทดความเสี่ยงของหลักประกัน (Margin Multiplier)

1) การคำนวณระดับหลักประกัน

ในการคำนวณระดับหลักประกันของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีสินค้าอ้างอิงเป็นโลหะมีค่า ให้ใช้แนวทางเดียวกันกับการคำนวณระดับหลักประกันตามข้อ 2.1.1

2) อัตราทดความเสี่ยงของหลักประกันสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีสินค้าอ้างอิงเป็นโลหะมีค่า

กำหนดให้อัตราทดความเสี่ยงของหลักประกันสำหรับประเภทสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีสินค้าอ้างอิงเป็นโลหะมีค่าไม่ต่ำกว่าอัตราที่ชมรมประกาศจนกว่าจะมีการเปลี่ยนแปลง ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

ตารางอัตราทดความเสี่ยง (ณ วันที่ 13 กุมภาพันธ์ 2557)

ประเภทลูกค้า	หลักประกันเริ่มต้น (Initial Margin Multiplier) (เท่า)	หลักประกันรักษาสภาพ (Maintenance Margin Multiplier) (เท่า)	หลักประกันปิดฐานะระหว่างวัน (Intraday Force Close Multiplier) (เท่า)
ลูกค้าทั่วไป	1.90	1.33	0.57
ลูกค้าสถาบัน	1.35	1.00	–

3.1.2 การปรับมูลค่าตามราคาตลาด (Mark to Market)

การปรับมูลค่าตามราคาตลาดให้ใช้แนวทางเดียวกันกับข้อ 2.2

3.1.3 กระบวนการเรียกหลักประกันเพิ่ม (Margin Call) และการปิดฐานะสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Force Close)

กระบวนการเรียกหลักประกันเพิ่ม และการปิดฐานะสัญญาซื้อขายล่วงหน้าให้ใช้แนวทางเดียวกันกับ ข้อ 2.3

3.2 การแต่งตั้งตัวแทนสนับสนุนการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าโลหะมีค่า (Precious Metal Selling Agent)

ชมรมกำหนดแนวทางปฏิบัติงานระหว่าง ตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และตัวแทนสนับสนุนการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าโลหะมีค่า ดังนี้

- 3.2.1 ในการพิจารณาแต่งตั้ง Precious Metal Selling Agent นั้น ตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าควรใช้ข้อมูลอื่นๆ ประกอบการพิจารณา เช่น คณะกรรมการของนิติบุคคลของ Precious Metal Selling Agent ไม่มีลักษณะต้องห้าม ซึ่งคุณสมบัติต่างๆ เหล่านี้ ตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจะต้องเป็นผู้กำหนดและตรวจสอบเอง
- 3.2.2 Precious Metal Selling Agent ต้องเซ็นสัญญากับตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นตัวแทนสนับสนุนในการทำธุรกรรมซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ที่มีสินค้าอ้างอิงเป็นโลหะมีค่า โดยทางชมรมได้จัดทำสัญญามาตรฐานขึ้น เพื่อเป็นแนวทางในการทำข้อตกลงระหว่างตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และ Precious Metal Selling Agent ทั้งนี้ ตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าควรตรวจสอบดูให้แน่ใจว่าสัญญานั้นครอบคลุมเนื้อหาทุกด้านที่เกี่ยวกับการประกอบธุรกิจการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีสินค้าอ้างอิงเป็นโลหะมีค่า เช่น ภาวะรับผิดชอบต่อการผันผวนราคา ตลอดจนการอนุญาตให้ดำเนินการตรวจสอบการปฏิบัติงาน
- 3.2.3 ตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าต้องแจ้งการแต่งตั้งและยกเลิก Precious Metal Selling Agent ให้สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ทราบภายใน 30 วัน
- 3.2.4 ในการแต่งตั้ง Precious Metal Selling Agent นั้น สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ถือว่า Precious Metal Selling Agent เป็นส่วนหนึ่งของตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ทางตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจึงมีภาระหน้าที่ต้องรับผิดชอบต่อ Precious Metal Selling Agent ให้ปฏิบัติตามเกณฑ์ของทางการ
- 3.2.5 Precious Metal Selling Agent ต้องให้ความร่วมมือกับ ตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ในการรวบรวมเอกสารเปิดบัญชีจากลูกค้ารวมถึงการทำเอกสาร Know Your Client หรือ KYC พร้อมทั้งอธิบายความเสี่ยงของการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีสินค้าอ้างอิงเป็นโลหะมีค่าให้ลูกค้าเข้าใจ และลงนามใน Risk Disclosure Agreement
- 3.2.6 ลูกค้าของ Precious Metal Selling Agent ต้องเปิดบัญชีโดยตรงกับ ตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าต้นสังกัด โดย ตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้ามีหน้าที่ดังนี้
 - ก) อนุมัติการเปิดบัญชี
 - ข) อนุมัติวงเงินเพื่อการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีสินค้าอ้างอิงเป็นโลหะมีค่า
 - ค) การเรียกหลักประกันเพื่อการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีสินค้าอ้างอิงเป็นโลหะมีค่า

- ง) การชำระราคาและส่งเอกสารที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีสินค้าอ้างอิงเป็นโลหะมีค่า เช่น ไบยีนยันการซื้อขาย เป็นต้น
- 3.2.7 ตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้ามีหน้าที่ดูแล Precious Metal Selling Agent ให้มีระบบการทำงานที่เหมาะสม เพื่อใช้ในการดูราคาและส่งคำสั่งซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีสินค้าอ้างอิงเป็นโลหะมีค่า ทั้งนี้ ระบบดังกล่าวต้องเป็นระบบเดียวกับที่ ตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าใช้ และเป็นไปตามกฎระเบียบของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. และตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า
- 3.2.8 ในส่วนของบุคลากร ผู้แนะนำการลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า จะต้องเป็นพนักงานของ Precious Metal Selling Agent และได้รับใบอนุญาต พร้อมทั้งขึ้นทะเบียนกับสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. และตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ทั้งนี้ ตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจะต้องแจ้งให้สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ทราบว่าเจ้าหน้าที่ดังกล่าวทำงานให้กับ Precious Metal Selling Agent ของตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้านั้นๆ
- 3.2.9 ผู้แนะนำการลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของ Precious Metal Selling Agent สามารถให้คำแนะนำและรับคำสั่งซื้อขายให้กับสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีสินค้าอ้างอิงเป็นโลหะมีค่า เท่านั้น
- 3.2.10 Precious Metal Selling Agent จะต้องเป็นผู้จัดหาสถานที่และอุปกรณ์ตามที่ ตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้ากำหนด เช่น เครื่องคอมพิวเตอร์ เพื่อรับราคาและส่งคำสั่งซื้อขาย เครื่องบันทึกเทป โทรศัพท์ เพื่อบันทึกคำแนะนำคำสั่งซื้อขาย ทั้งนี้ ตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจะเป็นผู้ติดตั้ง Program Front Office ให้กับ Precious Metal Selling Agent
- 3.2.11 ตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจะต้องดำเนินการให้สถานที่ตั้งสำนักงานของ Precious Metal Selling Agent ติดตั้งป้ายทั้งภายในและภายนอกสำนักงาน เพื่อให้ลูกค้าที่จะมาติดต่อใช้บริการรับทราบ ว่า Precious Metal Selling Agent ที่กำลังติดต่อเป็นของ ตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้ารายใด ทั้งนี้ ป้ายดังกล่าวจะต้องมีขนาดใหญ่เพียงพอและติดตั้งในสถานที่ที่สามารถมองเห็นได้อย่างชัดเจน
- 3.2.12 ตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจะต้องดำเนินการแจ้งรายชื่อ Precious Metal Selling Agent ที่แต่งตั้งให้สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. และตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เป็นการล่วงหน้าก่อนจะเริ่มปฏิบัติหน้าที่ เพื่อให้สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. และตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เผยแพร่รายชื่อ Precious Metal Selling Agent ของแต่ละตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่ได้แจ้งชื่อขอขึ้นทะเบียนบนเว็บไซต์ของทั้งสองหน่วยงาน นอกจากนี้ ตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจะต้องดำเนินการเผยแพร่ข้อมูลดังกล่าวบนเว็บไซต์ ของตนเองด้วย
- 3.2.13 ตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจะต้องดำเนินการให้เจ้าหน้าที่ผู้ทำหน้าที่ติดต่อกับผู้ลงทุนของ Precious Metal Selling Agent ที่ตนเองแต่งตั้ง มีบัตรพนักงานที่ระบุว่าเป็นตัวแทนของตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายรายใด เพื่อให้ลูกค้าทราบว่ากำลังติดต่อกับเจ้าหน้าที่ที่ได้รับอนุญาตให้ทำหน้าที่ในการให้บริการ
- 3.2.14 กรณี Precious Metal Selling Agent มีความประสงค์จะซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีสินค้าอ้างอิงเป็นโลหะมีค่าเพื่อตนเอง ตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าต้องระบุในสัญญาให้ Precious Metal Selling Agent เปิดบัญชีเพื่อซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าโดยตรงกับตนเองเท่านั้น ทั้งนี้ Precious

Metal Selling Agent ต้องจัดให้มี Chinese Wall ระหว่างการซื้อขายเพื่อตนเอง และเพื่อลูกค้า เช่น การแยกพื้นที่อย่างชัดเจน การเข้าถึงข้อมูลซื้อขายเฉพาะพนักงานที่เกี่ยวข้อง เป็นต้น

- 3.2.15 ตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจะต้องดำเนินการให้ Precious Metal Selling Agent ซึ่งมีการให้บริการในธุรกรรมอื่นร่วมอยู่ด้วย ต้องจัดแบ่งพื้นที่การประกอบธุรกรรมการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีสินค้าอ้างอิงเป็นโลหะมีค่าแยกออกมาอย่างชัดเจน เพื่อเป็นการป้องกันมิให้บุคคลไม่เกี่ยวข้องเข้าถึงข้อมูลลูกค้า
- 3.2.16 ตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจะต้องดำเนินการให้ Precious Metal Selling Agent เปิดปิดการให้บริการในธุรกรรมการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีสินค้าอ้างอิงเป็นโลหะมีค่าให้เป็นไปตามเวลาทำการตามที่กฎหมายกำหนดด้วย โดยหากจะเปิดทำการนอกเหนือเวลาทำการปกติ ตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าต้นสังกัดจะต้องปฏิบัติตามที่กฎหมายกำหนดด้วย

3.3 การจ่ายค่าตอบแทนให้กับตัวแทนสนับสนุนการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีสินค้าอ้างอิงเป็นโลหะมีค่า (Precious Metal Selling Agent)

ชมรมเห็นควรกำหนดให้บริษัทสมาชิกพิจารณาจ่ายค่าตอบแทนให้กับตัวแทนสนับสนุนการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีสินค้าอ้างอิงเป็นโลหะมีค่า หรือ Precious Metal Selling Agent ตามเงื่อนไขดังนี้

กำหนดให้บริษัทสมาชิกสามารถจ่ายค่าตอบแทนให้กับ Precious Metal Selling Agent ในอัตราไม่เกินร้อยละ 27.5 ของค่านายหน้าที่ได้รับจากการให้บริการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ที่มีสินค้าอ้างอิงเป็นโลหะมีค่าของ Precious Metal Selling Agent

หมวด 4 การจ่ายค่าตอบแทน

4.1 การจ่ายค่าตอบแทนแก่ผู้แนะนำการลงทุน หัวหน้าทีมการตลาด หรือผู้จัดการสาขา

4.1.1 การซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแบบปกติ (Offline)

การจ่ายผลตอบแทนผู้แนะนำการลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า สำหรับบัญชีที่ซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแบบปกติ (Offline) ให้จ่ายได้ไม่เกินร้อยละ 27.5 ของรายได้ค่าธรรมเนียมหน้าการขายและให้บริการสำหรับสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ภายหลังจากค่าธรรมเนียมจากตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและสำนักหักบัญชีต่อสัญญาต่อข้าง

4.1.2 การซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าผ่านระบบอินเทอร์เน็ต (Internet)

การจ่ายผลตอบแทนผู้แนะนำการลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า สำหรับบัญชีที่ซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าผ่านอินเทอร์เน็ต (Internet) ให้จ่ายได้ในอัตราไม่เกินกว่าร้อยละ 13.75 ของอัตราค่านายหน้าซื้อขายและให้บริการสำหรับสัญญาซื้อขายล่วงหน้าภายหลังจากค่าธรรมเนียมจากตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและสำนักหักบัญชีต่อสัญญาต่อข้าง

4.1.3 การจ่ายค่าตอบแทนแก่หัวหน้าทีมการตลาด หรือผู้จัดการสาขา^{1/}

การจ่ายผลตอบแทนแก่หัวหน้าทีมการตลาด หรือผู้จัดการสาขาให้จ่ายได้ในอัตราไม่เกินกว่าร้อยละ 4.5 (กรณีเป็นหัวหน้าทีมการตลาด) และไม่เกินร้อยละ 6 (กรณีเป็นผู้จัดการสาขา) ของอัตราค่านายหน้าซื้อขายและให้บริการสำหรับสัญญาซื้อขายล่วงหน้ารวมของทีมการตลาด หรือของสาขาภายหลังจากค่าธรรมเนียมจากตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและสำนักหักบัญชีต่อสัญญาต่อข้าง หรือไม่เกินอัตราเงินเดือนที่สมาคมกำหนดรวม 6 เดือน แล้วแต่จำนวนใดจะสูงกว่า และอาจบวกเพิ่มสำหรับบัญชีซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่หัวหน้าทีมการตลาดหรือผู้จัดการสาขาดูแลโดยตรงด้วยอัตราไม่เกินร้อยละ 27.5 ของค่าธรรมเนียมจากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของลูกค้าในกรณีส่งคำสั่งซื้อขายผ่านผู้แนะนำการลงทุน และอัตราไม่เกินร้อยละ 13.75 ของค่าธรรมเนียมการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าผ่านอินเทอร์เน็ตหรือการซื้อขายออนไลน์รูปแบบอื่นตามที่ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้ากำหนด

ทั้งนี้ กำหนดงวดการจ่ายไม่เกิน 2 ครั้งต่อปี โดยคำนวณจากผลการดำเนินงานในรอบระยะเวลา 6 เดือนที่ผ่านมา และอยู่ในช่วงที่หัวหน้าทีมการตลาดหรือผู้จัดการสาขาเป็นผู้รับผิดชอบ ผลตอบแทนรวมของหัวหน้าทีมการตลาด และผู้จัดการสาขาจะต้องไม่เกินกว่ากำไรเบื้องต้น โดยการจ่ายค่าตอบแทนแก่หัวหน้าทีมการตลาด และผู้จัดการสาขาให้เป็นไปตามที่คณะกรรมการชมรมประกาศกำหนด

หมายเหตุ 1/ ให้รวมถึงกรณีหัวหน้าทีมการตลาด หรือผู้จัดการสาขาที่ไม่มีใบอนุญาตให้เป็นผู้แนะนำการลงทุน

4.1.4 การจ่ายค่าตอบแทนให้กับผู้แนะนำการลงทุนด้านหลักทรัพย์^{2/} ที่แนะนำลูกค้าให้กับผู้แนะนำการลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ชมรมเห็นควรกำหนดให้บริษัทสมาชิกสามารถพิจารณาจ่ายค่าตอบแทนให้กับผู้แนะนำการลงทุนด้านหลักทรัพย์ที่แนะนำลูกค้าให้กับผู้แนะนำการลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ในอัตรารวมกันไม่เกินที่กำหนดใน ข้อ 4.1.1 หรือ 4.1.2

4.2 การจ่ายค่าตอบแทนที่จ่ายให้กับผู้แนะนำลูกค้ามาซื้อขายผ่านบริษัทสมาชิก

1. ค่าตอบแทนที่จ่ายให้กับผู้แนะนำลูกค้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ชมรมเห็นควรกำหนดให้บริษัทสมาชิกพิจารณาจ่ายค่าตอบแทนให้กับผู้แนะนำลูกค้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่แนะนำลูกค้าใหม่ให้กับบริษัทสมาชิกในอัตราตามที่กำหนดไว้ในประกาศคณะกรรมการชมรมผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เรื่อง คุณสมบัติและการจ่ายค่าตอบแทนให้ผู้แนะนำลูกค้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

2. ค่าตอบแทนที่จ่ายให้กับผู้แนะนำลูกค้ามาเปิดบัญชีซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีสินค้าอ้างอิงเป็นโลหะมีค่า (Precious Metal Introducing Broker Agent)

ชมรมเห็นควรกำหนดให้บริษัทสมาชิกพิจารณาจ่ายค่าตอบแทนให้กับผู้แนะนำลูกค้ามาเปิดบัญชีซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีสินค้าอ้างอิงเป็นโลหะมีค่า (Precious Metal Introducing Broker Agent) ที่แนะนำลูกค้าใหม่ให้กับบริษัทสมาชิกในอัตราตามที่กำหนดไว้ในประกาศคณะกรรมการชมรมผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เรื่อง คุณสมบัติ และการจ่ายค่าตอบแทนให้ผู้แนะนำลูกค้ามาเปิดบัญชีซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีสินค้าอ้างอิงเป็นโลหะมีค่า (Precious Metal Introducing Broker Agent)

4.3 การจัดทำกิจกรรมส่งเสริมการขายโดยให้เงินรางวัลแก่พนักงาน

เพื่อเป็นการกระตุ้นให้ผู้แนะนำการลงทุนด้านอนุพันธ์สัญญาซื้อขายล่วงหน้า ได้มีการศึกษาทำความเข้าใจในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและทำการขยายฐานลูกค้าในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า บริษัทสมาชิกสามารถกำหนดแนวทางปฏิบัติเป็นการภายในของแต่ละบริษัท แต่การจ่ายเงินรางวัลดังกล่าวไม่ให้ใช้เป็นช่องทางการจ่าย Incentive เพิ่มเติมจากที่กำหนดและการจ่ายเงินรางวัลดังกล่าวไม่ควรเข้าบัญชีของพนักงานที่ได้รับโดยตรง ตัวอย่างของรูปแบบเงินรางวัล เช่น Package Tour เช็คของขวัญ แคชเชียร์เช็ค เป็นต้น โดยวงเงินการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายให้เป็นไปตามที่คณะกรรมการชมรมประกาศกำหนด

4.4 การทำกิจกรรมส่งเสริมการขายโดยให้รางวัลแก่ลูกค้า

การทำกิจกรรมด้านการตลาดเพื่อส่งเสริมการขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า บริษัทสมาชิกสามารถจัดโปรแกรมส่งเสริมการขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าให้แก่ลูกค้า โดยวงเงินการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายให้เป็นไปตามที่คณะกรรมการชมรมประกาศกำหนด

หมายเหตุ 2/ ให้รวมถึงกรณีผู้แนะนำการลงทุนด้านหลักทรัพย์ที่ไม่มีใบอนุญาตให้เป็นผู้แนะนำการลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

หมวด 5 ทั่วไป

5.1 ค่าเสียหายกรณีรายการซื้อขายผิดพลาด (Trading Error)

การกำหนดความรับผิดชอบของค่าเสียหายกรณีรายการซื้อขายผิดพลาด (Trading Error) ของผู้แนะนำการลงทุน ด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ให้ใช้แนวทางเดียวกับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตามหนังสือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ ตพ.(ว) 3/2545 ลงวันที่ 17 เมษายน 2545

5.2 การดูแลบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์และบัญชีซื้อขายสัญญาล่วงหน้า

กรณีที่ลูกค้ามีปัญหาในการชำระเงินของบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์และ/หรือบัญชีซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า นั้น บริษัทสมาชิกควรดำเนินการพิจารณาความเสี่ยงของทั้งสองบัญชีร่วมกัน

5.3 การประกอบธุรกรรม Give Up Take Up

บริษัทสมาชิกควรให้บริการเกี่ยวกับการทำธุรกรรม Give Up Take Up เฉพาะลูกค้าสถาบัน และการแบ่งผลประโยชน์ระหว่าง Execution Broker กับ Clearing Broker ควรจะอยู่ในช่วงระหว่าง 40 – 60%

หมวด 6
ภาคผนวก

มูลค่าหลักประกัน และวิธีการคำนวณ

หลักประกันของลูกค้ประกอบด้วย

- [Cash Balance]: หลักประกันที่เป็นเงินสด
= [Previous Cash Balance] + [Deposit] – [Withdraw] – [Commission] – [VAT] +
[Realize gain/loss from Futures] + [Short Options Premium] – [Long Options Premium] +
[Exercise Value] – [Assign Value] – [Exercise Payment]
- [Equity Balance]: หลักประกันเทียบเท่าเงินสด
= [Cash Balance] + [MTM from Futures]
- [Liquidation Value]: หลักประกันเมื่อปิดฐานะ
= [Equity Balance] + [MTM Long Options Premium] – [MTM Short Options Premium]

การพิจารณาหาหลักประกันส่วนเกิน (Excess Equity หรือ Purchasing power) หลักประกันเรียกเพิ่ม (Call Margin) จะคำนวณจาก Equity Balance

- [Excess Equity] = [Equity Balance] – [Initial Margin Requirement]
- ถ้า Equity Balance ต่ำกว่า Maintenance Margin Requirement ตอนสิ้นวัน จะถูก Call Margin
[Variation (Call) Margin] = [Initial Margin Requirement] – [Equity Balance]
- ถ้า Equity Balance ต่ำกว่า Force Close Margin Requirement ระหว่างวันจะถูก Call Margin (เฉพาะ
ลูกค้ทั่วไป)
[Variation (Call) Margin] = [Maintenance Margin Requirement] – [Equity Balance]
- การจ่ายดอกเบี้ย จะคำนวณจากยอด Equity Balance (ณ สิ้นวันทำการ) โดย Long/Short Position ของ
Options จะไม่ได้รับ/จ่าย ดอกเบี้ย

การคำนวณระดับหลักประกัน Margin Requirement (MR)

TCH กำหนด Risk Array ที่นำไปใช้ในการคำนวณ Margin Requirement (MR) แบบ Portfolio

- Gross Portfolio MR = Gross Portfolio Risk Margin + MTM Short Options Premium Margin
- Net Portfolio MR = Net Portfolio Risk Margin + MTM Net Options Premium Margin

แนวทางการคำนวณ Margin Requirement เพื่อให้สมาชิกเรียกเก็บจากลูกค้า

แบบ Portfolio Margin

1. ลูกค้ำทั่วไป

- Margin Requirement ของนักลงทุนจะเท่ากับผลรวมของ Margin Requirement สำหรับสินค้าอ้างอิง ทุกตัวที่มีการลงทุนนำมารวมกัน

$$\text{Margin Requirement} = \text{Summary of Margin Requirement for Each Underlying}$$

- Initial Margin Requirement สำหรับสินค้าอ้างอิงรายตัว คำนวณจาก
 - (ก) ผลคูณของ "อัตราทดความเสี่ยงหลักประกันเริ่มต้น" กับ "หลักประกันความเสี่ยง" หักออกด้วย "หลักประกันพรีเมียมสุทธิ"
 - (ข) ผลคูณของ "อัตราทดความเสี่ยงหลักประกันเริ่มต้นเฉพาะสัญญาฟิวเจอร์ส" กับ "หลักประกันความเสี่ยงเฉพาะสัญญาฟิวเจอร์ส"
 - (ค) ผลคูณของ "อัตราทดความเสี่ยงหลักประกันเริ่มต้น" กับ "หลักประกันความเสี่ยงที่ไม่รวมฐานะ Long สัญญาออปชั่น" หักออกด้วย "หลักประกัน พรีเมียมสุทธิที่ไม่รวมฐานะ Long สัญญาออปชั่น"
 - (ง) ผลคูณของ "อัตราทดความเสี่ยงของหลักประกันเริ่มต้นตามหลักเกณฑ์ของตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า" กับ "หลักประกันความเสี่ยง" หักออกด้วย "หลักประกันพรีเมียมสุทธิ" ทั้งนี้ ในกรณีที่
 - 1) ค่า (ก) ไม่สูงกว่าค่า (ข) ให้ใช้ค่า (ข)
 - 2) หากค่า (ก) สูงกว่าค่า (ข) ให้นำค่า (ก) มาเทียบกับค่า (ค) และ
 - ถ้าค่า (ก) ไม่สูงกว่าค่า (ค) ให้ใช้ค่า (ก)
 - ถ้าค่า (ก) สูงกว่าค่า (ค) ให้ใช้ค่าที่มากกว่าระหว่างค่า (ค) และ (ง)

$$\text{IMR} = \text{if} ([a] \leq [b]) \text{ use } [b] \text{ else if } [a] \leq [c] \text{ use } [a] \text{ else use } \max([c], [d])$$

[a]) [Initial Margin Multiplier] * [Risk Margin] – [Net Options Premium]

[b]) [Initial Margin Multiplier for Futures Only] * [Risk Margin for Futures Only]

[c]) [Initial Margin Multiplier] * [Risk Margin without Long Options] – [Net Options Premium without Long Options]

[d]) [Initial Margin Multiplier under TFEX rule] * [Risk Margin] – [Net Options Premium]

- Maintenance Margin Requirement สำหรับสินค้าอ้างอิงรายตัว เท่ากับค่าที่มากกว่าระหว่าง
 - (ก) ผลคูณของ "อัตราทดความเสี่ยงหลักประกันรักษาสภาพ" กับ "หลักประกันความเสี่ยง" หักออกด้วย "หลักประกันพรีเมียมสุทธิ"

- (ข) ผลคูณของ “อัตราทดความเสี่ยงหลักประกันรักษาสภาพเฉพาะสัญญาฟิวเจอร์ส” กับ “หลักประกันความเสี่ยงเฉพาะสัญญาฟิวเจอร์ส”

$$\text{MMR} = \text{Max} ([\text{Maintenance Margin Multiplier}] * [\text{Risk Margin}] - [\text{Net Options Premium}], \\ [\text{Maintenance Margin Multiplier for Futures Only}] * [\text{Risk Margin for Futures Only}])$$

- หลักประกันความเสี่ยงจะเท่ากับค่าที่มากกว่าระหว่างค่าความเสี่ยงกับหลักประกันขั้นต่ำของการ Short สัญญาอปชั่น

$$\text{Risk Margin} = \text{Max} (\text{Risk Part}, \text{Minimum Short Options Part})$$

- หลักประกันความเสี่ยงเฉพาะฟิวเจอร์สจะเท่ากับค่าความเสี่ยงพิจารณาเฉพาะการถือครองฟิวเจอร์ส

$$\text{Risk Margin with Futures Position Only} = \text{Risk Part with Futures Position Only}$$

- ค่าความเสี่ยงจะเท่ากับค่าความเสี่ยงจากราคา (Scanning Risk) รวมกับค่าความเสี่ยงจากระยะเวลาส่งมอบ รวมกับค่าความเสี่ยงจากเดือนที่มีการชำระราคาหักออกด้วยส่วนลดจากความสัมพันธ์ของสินค้าอ้างอิง

$$\text{Risk Part} = [\text{Scanning Risk}] + [\text{Inter-month Spread Charge}] + [\text{Delivery Month Charge}] \\ - [\text{Inter-commodity Spread Credit}]$$

2. ลูกค้าสถาบัน

- Margin Requirement ของนักลงทุนจะเท่ากับผลรวมของ Margin Requirement สำหรับสินค้าอ้างอิงทุกตัวที่มีการลงทุนนำมารวมกัน

$$\text{Margin Requirement} = \text{Summary of Margin Requirement for Each Underlying}$$

- Margin Requirement สำหรับสินค้าอ้างอิงรายตัวเท่ากับผลคูณของ “อัตราทดความเสี่ยง” กับ “หลักประกันความเสี่ยง” หักออกด้วยหลักประกันฟรีเมียมสุทธิ

$$\text{Margin Requirement} = [\text{Risk Margin}] * [\text{Risk Multiplier}] - [\text{Net Options Premium}]$$

- หลักประกันความเสี่ยงจะเท่ากับค่าที่มากกว่าระหว่างค่าความเสี่ยงกับหลักประกันขั้นต่ำของการ Short สัญญาอปชั่น

$$\text{Risk Margin} = \text{Max} (\text{Risk Part}, \text{Minimum Short Options Part})$$

- ค่าความเสี่ยงจะเท่ากับค่าความเสี่ยงจากราคา (Scanning Risk) รวมกับค่าความเสี่ยงจากระยะเวลาส่งมอบ รวมกับค่าความเสี่ยงจากเดือนที่มีการชำระราคาหักออกด้วยส่วนลดจากความสัมพันธ์ของสินค้าอ้างอิง

$$\text{Risk Part} = [\text{Scanning Risk}] + [\text{Inter-month Spread Charge}] + [\text{Delivery Month Charge}] \\ - [\text{Inter-commodity Spread Credit}]$$

แนวทางการคำนวณค่าความเสี่ยง

- Scanning Risk เป็นการประเมินมูลค่าความเสี่ยงหาย (ขาดทุน) สูงสุดของกลุ่มการลงทุนที่อาจเกิดขึ้นได้ภายในช่วงเวลาจากการจำลองสถานการณ์ 16 แบบ

Case	Description	Case	Description
1	Price no change Volatility up	9	Price down 2/3 Range, Volatility up
2	Price no change Volatility down	10	Price down 2/3 Range, Volatility down
3	Price up 1/3 Range , Volatility up	11	Price up 1 Range, Volatility up
4	Price up 1/3 Range, Volatility down	12	Price up 1 Range, Volatility down
5	Price down 1/3 Range, Volatility up	13	Price down 1 Range, Volatility up
6	Price down 1/3 Range, Volatility down	14	Price down 1 Range, Volatility down
7	Price up 2/3 Range, Volatility up	15	Price extreme up
8	Price up 2/3 Range, Volatility down	16	Price extreme down

Range (ขอบเขต) ที่พิจารณาจะคำนวณจาก ค่า Outright Margin ทหารด้วย Multiplier สำหรับสินค้าอ้างอิงแต่ละตัว

- Inter-month Spread Charge คือ ค่าความเสี่ยงจากส่วนต่าง (Spread) โดยพิจารณาจากจำนวนค่าที่น้อยกว่าในการ Long และ Short ในสินค้าอ้างอิงแต่ละตัวคูณด้วย Spread Margin
- Delivery Month Charge คือ ค่าเงินประกันที่ต้องวางเมื่ออยู่ในเดือนที่ครบกำหนดการส่งมอบสำหรับสัญญาฟิวเจอร์สที่เป็นการส่งมอบจริง (Physical Deliver)
- Inter-commodity Spread Credit ค่าส่วนลดที่ให้วางประกันน้อยลงจากการมีฐานะของสัญญาในสินค้าหลายชนิดที่มีความสัมพันธ์เคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกันหรือต่างกัน อันมีผลทำให้ความเสี่ยงโดยรวมลดลง

ตัวอย่างการคำนวณ Margin Requirement

ตัวอย่างที่ 1: ลูกรั่วทั่วไป Long 3 S50H14 และ Short 7 S50M14C800

สมมุติว่า S50M14C800 Premium = 86.8 จุด, Delta = 0.7

(1) Risk Part คำนวณค่าความเสี่ยงจาก Scanning Risk + Inter-month Spread Charge + Delivery Month Charge - Inter-commodity Spread Credit

(1.1) Scanning Risk กรณีที่ 13 = 98,729 ; เป็นกรณีที่ จะเกิดการขาดทุนสูงสุด พิจารณาจาก Risk Array ที่ได้รับจากสำนักหักบัญชี

Risk Array			Position	+ 3	- 7	
Case	S50H14	S50M14C800	Case	S50M11	S50M14C800	Summary
1	0	(833)	1	0	5,831	5,831
2	0	910	2	0	(6,370)	(6,370)
3	(14,667)	(2,906)	3	(44,001)	20,342	(23,659)
4	(14,667)	(1,247)	4	(44,001)	8,729	(35,272)
5	14,667	1,139	5	44,001	(7,973)	36,028
6	14,667	2,948	6	44,001	(20,636)	23,365
7	(29,333)	(5,075)	7	(87,999)	35,525	(52,474)
8	(29,333)	(3,511)	8	(87,999)	24,577	(63,422)
9	29,333	3,003	9	87,999	(21,021)	66,978
10	29,333	4,859	10	87,999	(34,013)	53,986
11	(44,000)	(7,330)	11	(132,000)	51,310	(80,690)
12	(44,000)	(5,871)	12	(132,000)	41,097	(90,903)
13	44,000	4,753	13	132,000	(33,271)	98,729
14	44,000	6,632	14	132,000	(46,424)	85,576
15	(39,600)	(6,556)	15	(118,800)	45,892	(72,908)
16	39,600	4,020	16	118,800	(28,140)	90,660

(1.2) Inter-month Spread Charge = 10,780 บาท (คำนวณจาก 0.98 คู่ * 11,000 บาท = 10,780)

จำนวน Spread = 0.98

คำนวณจาก Min (Long Delta SET50 Index = 3, Short Delta SET50 Index

= 7 * 0.70 * 0.2 ; Delta = 0.7 และ Scaling ของ Options = 0.2 Futures)

(1.3) Delivery Month Charge = 0

(1.4) Inter-commodity Spread Credit = 0

ดังนั้น

$$\text{Risk Part} = [\text{Scanning Risk}] + [\text{Inter-month Spread Charge}] + [\text{Delivery Month Charge}] - [\text{Inter-commodity Spread Credit}]$$

$$\text{Risk Part} = 98,729 + 10,780 + 0 - 0 = 109,509$$

(2) Risk Margin พิจารณาจากค่าที่มากกว่าระหว่าง Risk Part กับ Short Options Premium

$$\text{Max}(109,509, \text{short options จำนวน 7 สัญญา} = 7 * 2,000) = 109,509$$

(3) Risk-based Margin Requirement เท่ากับ Risk Margin * Risk Multiplier – Net Options Premium

$$\text{➤ IMR} = 109,509 * 1.90 - (-7 * 86.8 * 200) = 329,587.10 ; \text{Multiplier} = 1.90 \text{ เท่า}$$

$$\text{➤ MMR} = 109,509 * 1.33 - (-7 * 86.8 * 200) = 267,166.97 ; \text{Multiplier} = 1.33 \text{ เท่า}$$

$$\text{➤ FMR} = 109,509 * 0.57 - (-7 * 86.8 * 200) = 183,940.13 ; \text{Multiplier} = 0.57 \text{ เท่า}$$

(4) Risk-base Margin Requirement with Futures Position Only เท่ากับ Margin Multiplier for Futures Only * Risk Margin for Futures Only

$$\text{➤ IMR} = 3 * 44,000 * 1.00 = 132,000 ; \text{Multiplier} = 1.00 \text{ เท่า}$$

$$\text{➤ MMR} = 3 * 44,000 * 1.00 = 132,000 ; \text{Multiplier} = 1.00 \text{ เท่า}$$

(5) Risk-base Margin Requirement without Long Options เท่ากับ Risk Margin without Long Options * Margin Multiplier – Net Options Premium without Long Options

$$\text{➤ IMR} = 109,509 * 1.90 - (-7 * 86.8 * 200) = 329,587.10 ; \text{Multiplier} = 1.90 \text{ เท่า}$$

(6) Risk-base Margin under TFEX Rule เท่ากับ Risk Margin * Margin Multiplier under TFEX Rule – Net Options Premium

$$\text{➤ IMR} = 109,509 * 1.35 - (-7 * 86.8 * 200) = 269,357.15 ; \text{Multiplier} = 1.35 \text{ เท่า}$$

(7) Margin Requirement

IMR = ถ้า (3) ไม่สูงกว่า (4) ใช้ (4) ถ้าสูงกว่า

• ถ้า (3) ไม่สูงกว่า (5) ใช้ (3)*

• ถ้า (3) สูงกว่า (5) ใช้ $\text{Max}\{(5),(6)\}$

$$\text{➤ IMR} = 329,587.10^*$$

MMR = เท่ากับค่าที่มากกว่า ระหว่าง (3) กับ (4)

$$\text{➤ MMR} = \text{Max}(267,166.97, 132,000) = 267,166.97$$

FMR = เท่ากับ (3)

$$\text{➤ FMR} = 183,940.13$$

ตัวอย่างที่ 2: ลูกราคาสถาบัน Long 3 KBANKH14 and Short 4 SCBH14

สมมุติว่า KBANKH14 = 166.5 บาท และ SCBH14 = 147.5 บาท

ให้อัตรา Inter-month Spread Credit : 1 KBANK : 1 SCB ที่ระดับ 70%

คำนวณ Margin Requirement ของ KBANK

(1) Risk Part คำนวณค่าความเสี่ยง จาก Scanning Risk + Inter-month Spread Charge + Delivery Month Charge – Inter-commodity Spread Credit

$$(1.1) \text{ Scanning Risk} = 3 * 7,100 = 21,300$$

$$(1.2) \text{ Inter-month Spread Charge} = 0$$

$$(1.3) \text{ Delivery Month Charge} = 0$$

$$(1.4) \text{ Inter-commodity Spread Credit} = 3 * 7,100 * 70\% = 14,910$$

1 KBANK : 1 SCB ดังนั้น 3 KBANK จับคู่กับ 3 SCB ได้ส่วนลดของ KBANK จำนวน 3 สัญญา

$$\begin{aligned} \text{ดังนั้น Risk Part} &= [\text{Scanning Risk}] + [\text{Inter-month Spread Charge}] + [\text{Delivery Month Charge}] \\ &\quad - [\text{Inter-commodity Spread Credit}] \end{aligned}$$

$$\text{Risk Part} = 21,300 + 0 + 0 - 14,910 = 6,390$$

(2) Risk Margin พิจารณาจากค่าที่มากกว่าระหว่าง Risk Part กับ Short Options Premium

$$\text{Risk Margin} = \text{Max}(6,390, 0) = 6,390$$

(3) Risk-based Margin Requirement เท่ากับ Risk Margin * Risk Multiplier – Net Options Premium

$$\text{➤ IMR} = 6,390 * 1.35 - 0 = 8,626.50 ; \text{IMRM} = 1.35 \text{ เท่า}$$

$$\text{➤ MMR} = 6,390 * 1.00 - 0 = 6,390 ; \text{IMRM} = 1.00 \text{ เท่า}$$

(4) Margin Requirement for KBANK

$$\text{➤ IMR} = 8,626.50$$

$$\text{➤ MMR} = 6,390$$

คำนวณ Margin Requirement ของ SCB

(1) Risk Part คำนวณค่าความเสี่ยง จาก Scanning Risk + Inter-month Spread Charge + Delivery Month Charge – Inter-commodity Spread Credit

$$(1.1) \text{ Scanning Risk} = 4 * 7,500 = 30,000$$

$$(1.2) \text{ Inter-month Spread Charge} = 0$$

$$(1.3) \text{ Delivery Month Charge} = 0$$

$$(1.4) \text{ Inter-commodity Spread Credit} = 3 * 7,500 * 70\% = 15,750$$

1 KBANK : 1 SCB ดังนั้น 3 KBANK จับคู่กับ 3 SCB ได้ส่วนลดของ SCB จำนวน 3 สัญญา โดยมี SCB 1 สัญญาที่ไม่สามารถจับคู่ได้

ดังนั้น

$$\text{Risk Part} = [\text{Scanning Risk}] + [\text{Inter-month Spread Charge}] + [\text{Delivery Month Charge}] - [\text{Inter-commodity Spread Credit}]$$

$$\text{Risk Part} = 30,000 + 0 + 0 - 15,750 = 14,250$$

(2) Risk Margin พิจารณาจากค่าที่มากกว่าระหว่าง Risk Part กับ Short Options Premium

$$\text{Risk Margin} = \text{Max}(14,250, 0) = 14,250$$

(3) Risk-based Margin Requirement เท่ากับ Risk Margin * Risk Multiplier - Net Options Premium

➤ $\text{IMR} = 14,250 * 1.35 - 0 = 19,237.50$; $\text{IMRM} = 1.35$ เท่า

➤ $\text{MMR} = 14,250 * 1.00 - 0 = 14,250$; $\text{MMRM} = 1.00$ เท่า

(4) Margin Requirement for SCB

➤ $\text{IMR} = 19,237.50$

➤ $\text{MMR} = 14,250$

สรุป Margin Requirement for Portfolio

➤ $\text{IMR} = 8,626.50 + 19,237.50 = 27,864$

➤ $\text{MMR} = 6,390 + 14,250 = 20,640$
