



ชมรมผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ประกาศคณะกรรมการชมรมผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

เลขที่ FIC 2/2558

เรื่อง กระบวนการเรียกหลักประกันเพิ่ม (Margin Call)

และการปิดฐานะสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Force Close)

เพื่อปรับปรุงให้เกิดความชัดเจนยิ่งขึ้นในทางปฏิบัติที่เกี่ยวข้องกับกระบวนการเรียกหลักประกันเพิ่ม (Margin Call) และการปิดฐานะสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Force Close) รวมไปถึงเพื่อขยายระยะเวลาในการเตรียมความพร้อมให้กับบริษัทสมาชิก คณะกรรมการชมรมผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าขอยกเลิกประกาศคณะกรรมการชมรมผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เลขที่ FIC 1/2558 เรื่อง กระบวนการเรียกหลักประกันเพิ่ม (Margin Call) และการปิดฐานะสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Force Close) ลงวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2558 และกำหนดมาตรฐานขั้นต่ำเกี่ยวกับเรื่องดังกล่าวขึ้นใหม่ โดยบังคับใช้กับช่วงเวลาซื้อขายภาคเช้าและภาคบ่าย รวมไปถึงการซื้อขายรายใหญ่ (Block Trade) ส่วนในช่วงเวลาซื้อขายภาคค่ำให้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจและนโยบายของบริษัทสมาชิกแต่ละราย

กระบวนการเรียกหลักประกันเพิ่ม (Margin Call) และการปิดฐานะสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Force Close)

ณ เวลาปิดทำการซื้อขายภาคปกติ ของวันที่ T เมื่อบริษัทสมาชิกได้ทำการปรับมูลค่าหลักประกันของลูกค้า โดยการ Mark to Market แล้ว พบว่าฐานะสัญญานั้นๆ มีผลให้หลักประกันเทียบเท่าเงินสด (EB) ที่ลูกค้านำมาวางไว้อยู่ต่ำกว่าระดับหลักประกันรักษาสภาพ (MMR) ให้บริษัทสมาชิกดำเนินการเรียกลูกค้าให้นำเงินมาวางประกันเพิ่ม (Margin Call) ภายในวันที่ T + 1 ก่อนตลาดปิดทำการซื้อขายภาคปกติหนึ่งชั่วโมง ซึ่งลูกค้าสามารถเลือกวิธีการดังต่อไปนี้

1) นำเงินมาวางเป็นหลักประกันเพิ่มทั้งจำนวนเงินที่ถูกเรียก

2) ปิดฐานะสัญญาหรือสร้างฐานะตามประเภทของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า จนกว่าขนาดของการเพิ่มขึ้นของหลักประกันเทียบเท่าเงินสด (EB) รวมกับขนาดของการลดของระดับหลักประกันเริ่มต้น (IMR) โดยอิงจากฐานะในวันที่ T ไม่ต่ำกว่าจำนวนเงินที่ถูกเรียกให้นำมาวางเป็นหลักประกันเพิ่ม

3) ปิดฐานะสัญญาหรือสร้างฐานะตามประเภทของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าบางส่วนและนำเงินมาวางเป็นหลักประกันเพิ่มบางส่วน โดยยอดรวมของเงินมาวางเป็นหลักประกันรวมกับขนาดของการลดของระดับหลักประกันเริ่มต้น (IMR) ไม่ต่ำกว่าจำนวนเงินที่ถูกเรียกให้นำมาวางเป็นหลักประกันเพิ่ม โดยอิงจากฐานะในวันที่ T

ทั้งนี้ ในกรณีที่ลูกค้าถูกเรียกให้วางหลักประกันเพิ่ม และครบตามเวลาที่กำหนดแล้ว หากลูกค้าไม่สามารถดำเนินการตามหัวข้อข้างต้นให้แล้วเสร็จ บริษัทสมาชิกจะต้องไม่ปล่อยลูกค้าสร้างฐานะเพิ่มเว้นแต่การสร้างฐานะนั้นจะเป็นการทำให้ความเสี่ยงของลูกค้าลดลง เมื่อดำเนินการเสร็จสิ้นตามวิธีใดวิธีหนึ่งที่ได้กล่าวมา บริษัทสมาชิกจึงจะอนุญาตให้ลูกค้าสร้างฐานะเพิ่มได้

สำหรับกระบวนการเรียกหลักประกันเพิ่ม (Margin Call) บริษัทสมาชิกควรดำเนินการดังนี้

กรณีที่ 1

หลักประกันเทียบเท่าเงินสด (EB) ต่ำกว่าระดับหลักประกันรักษาสภาพ (MMR) แต่ยังสูงกว่าระดับหลักประกันปิดฐานะระหว่างวัน (FMR)

ระหว่างวันทำการ: ควรติดต่อแจ้งลูกค้าให้วางหลักประกันเพิ่มอย่างน้อย ให้หลักประกันเทียบเท่าเงินสด (EB) สูงกว่าระดับหลักประกันรักษาสภาพ (MMR)

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

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

วันทำการหลัง
วันทำการถัดไป:
(T + 2)

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

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

ในกรณีนี้ แบ่งเป็น 2 ช่วงเวลา ดังนี้

2.1 ตลาดปิดทำการซื้อขายภาคเช้า

เมื่อบริษัทสมาชิกได้ทำการปรับมูลค่าหลักประกันของลูกค้า โดยการ Mark to Market* แล้วพบว่า หลักประกันเทียบเท่าเงินสด (EB) ต่ำกว่าระดับหลักประกันรักษาสภาพ (MMR) และต่ำกว่าระดับหลักประกันปิดฐานะระหว่างวัน (FMR) ให้ติดต่อแจ้งลูกค้าให้ดำเนินการวางหลักประกันเพิ่ม เพื่อให้หลักประกันเทียบเท่าเงินสด (EB) กลับมาที่ระดับหลักประกันรักษาสภาพ (MMR) ก่อนตลาดปิดทำการซื้อขายภาคปกติ 1 ชั่วโมง เมื่อได้ดำเนินการเพื่อติดต่อแจ้งลูกค้าแล้ว หากลูกค้าไม่ได้ดำเนินการนำเงินมาวางเป็นหลักประกันเพิ่มภายในเวลาที่กำหนด บริษัทสมาชิกจะต้องไม่ให้ลูกค้าสร้างฐานะเพิ่ม เว้นแต่การสร้างฐานะนั้นจะเป็นการทำให้ความเสี่ยงของลูกค้าลดลง และบริษัทสมาชิกมีสิทธิที่จะปิดฐานะเพื่อให้หลักประกันรักษาสภาพ (MMR) ลดลงกลับมาที่หลักประกันเทียบเท่าเงินสด (EB)

ทั้งนี้ กรณีที่ลูกค้าได้ดำเนินการนำหลักประกันมาวางเพิ่มแล้ว และเมื่อบริษัทสมาชิกปรับมูลค่าหลักประกัน ณ เวลาปิดทำการซื้อขายภาคปกติแล้ว หลักประกันของลูกค้ามีมากกว่าหลักประกันปิดฐานะระหว่างวัน (FMR) แต่ยังคงต่ำกว่าระดับหลักประกันรักษาสภาพ (MMR) ให้ดำเนินการตาม กรณีที่ 1 (วันทำการถัดไป (T + 1) และ/หรือวันทำการหลังวันทำการถัดไป (T + 2))

* กรณีไม่มีราคาที่ใช้ชำระราคา (Settlement Price) จากตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ให้ใช้ราคาซื้อขายล่าสุด (Last Price) และกรณีไม่มีราคาซื้อขายล่าสุด (Last Price) ให้ใช้ราคาที่ใช้ชำระราคา (Settlement Price) ของวันก่อนหน้า

2.2 ตลาดปิดทำการซื้อขายภาคปกติ

เมื่อบริษัทสมาชิกได้ทำการปรับมูลค่าหลักประกันของลูกค้า โดยการ Mark to Market แล้วพบว่า หลักประกันเทียบเท่าเงินสด (EB) ต่ำกว่าระดับหลักประกันรักษาสภาพ (MMR) และต่ำกว่าระดับหลักประกันปิดฐานะระหว่างวัน (FMR) ให้ติดต่อแจ้งลูกค้าให้ดำเนินการวางหลักประกันเพิ่ม เพื่อให้หลักประกันเทียบเท่าเงินสด (EB) กลับมาที่ระดับหลักประกันรักษาสภาพ (MMR) ก่อนตลาดปิดทำการซื้อขายภาคเช้า 1 ชั่วโมงของวันทำการถัดไป (T+1) เมื่อได้ดำเนินการเพื่อติดต่อแจ้งลูกค้าแล้ว หากลูกค้าไม่ได้ดำเนินการนำเงินมาวางเป็นหลักประกันเพิ่มภายในเวลาที่กำหนด บริษัทสมาชิกจะต้องไม่ให้ลูกค้าสร้างฐานะเพิ่ม เว้นแต่การสร้างฐานะนั้นจะเป็นการทำให้ความเสี่ยงของลูกค้าลดลง และบริษัทสมาชิกมีสิทธิที่จะปิดฐานะเพื่อให้หลักประกันรักษาสภาพ (MMR) ลดลงกลับมาที่หลักประกันเทียบเท่าเงินสด (EB)

อย่างไรก็ตาม ผลของการที่ลูกค้ามีหลักประกันต่ำกว่าระดับหลักประกันรักษาสภาพ (MMR) ในวันที่ T ทำให้ลูกค้ายังคงมีหน้าที่ในการนำหลักประกันมาวางเพิ่มให้เกินกว่าระดับหลักประกันเริ่มต้น (IMR) โดยให้บริษัทสมาชิกทำการติดต่อแจ้งลูกค้าให้ดำเนินการวางหลักประกันเพิ่ม เพื่อให้หลักประกันเทียบเท่าเงินสด (EB) กลับมาที่ระดับหลักประกันเริ่มต้น (IMR) ก่อนตลาดปิดทำการซื้อขายภาคปกติ 1 ชั่วโมงของวันทำการถัดไป (T+1) เมื่อได้ดำเนินการเพื่อติดต่อแจ้งลูกค้าแล้ว หากลูกค้าไม่ได้ดำเนินการนำเงินมาวางเป็นหลักประกันเพิ่มภายในเวลาที่กำหนด บริษัทสมาชิกจะต้องไม่ให้ลูกค้าสร้างฐานะเพิ่ม เว้นแต่การสร้างฐานะนั้นจะเป็นการทำให้ความเสี่ยงของลูกค้าลดลง และบริษัทสมาชิกมีสิทธิที่จะปิดฐานะเพื่อให้หลักประกันเริ่มต้น (IMR) ลดลง

กลับมาที่หลักประกันเทียบเท่าเงินสด (EB) หรือจะดำเนินการปิดฐานะในวันทำการหลังวันทำการถัดไป (T+2) ตามที่ระบุในกรณีที่ 1 ก็ได้

หมายเหตุ

1. กรณีที่ระหว่างเวลาทำการในวันที่ T + 1 นั้น เมื่อปรับมูลค่าหลักประกันของลูกค้ำแล้ว หลักประกันของลูกค้ำเพิ่มขึ้นเกินกว่าหรือเท่ากับ MMR หรือ IMR ก็ตาม บริษัทสมาชิกยังมีหน้าที่ที่จะต้องติดตามให้ลูกค้ำนำเงินมาวางเป็นหลักประกันเพิ่มตามจำนวนเงินที่ถูกเรียก
2. กรณีที่ปรับมูลค่าหลักประกันของลูกค้ำแล้ว หลักประกันของลูกค้ำทั่วไปนั้นต่ำกว่า MMR ตามประกาศอัตราหลักประกันของชมรมฯ แต่ยังคงสูงกว่าที่กำหนดโดยทางการ บริษัทสมาชิกควรยึดอัตราหลักประกันตามประกาศของชมรมฯ เป็นแนวทางปฏิบัติ
3. ในกรณีที่ติดต่อกับลูกค้ำแล้ว ลูกค้ำไม่ดำเนินการใดๆ บริษัทสมาชิกควรแจ้งให้ลูกค้ำทราบว่าบริษัทสมาชิกอาจจะดำเนินการปิดฐานะสัญญาซื้อขายล่วงหน้าฐานะการถือครองของลูกค้ำเท่ากับศูนย์
4. ในสัญญาของบริษัทสมาชิกควรระบุเรื่อง Intraday Force Close เพื่อให้มีผลในการบังคับใช้กับลูกค้ำ

ประกาศนี้มีผลบังคับตั้งแต่วันที่ 2 กรกฎาคม พ.ศ. 2558 เป็นต้นไป

ประกาศ ณ วันที่ 29 พฤษภาคม พ.ศ. 2558



(นาคล นิมมานพิภักดิ์)

รองประธานกรรมการ ลงนามแทน

ประธานกรรมการชมรมผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย