

Thailand Futures Exchange

FAQ

On Interest Rate Futures



November 29, 2010

Question : Symbol ของ 5Y Gov Bond Futures 3M BIBOR และ 6M THBFIX ย่อมาจากอะไร

- 5Y Gov Bond Futures เป็น Long Term Interest Rate Futures ที่อ้างอิงกับพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี ที่มีอัตราดอกเบี้ยหน้าตัว 5% โดยตัวอักษรแต่ละตัวมีความหมายดังนี้

TGB	พันธบัตรรัฐบาลไทย
5	อายุ 5 ปี
H,M,U,Z	เดือนที่สัญญาครบกำหนด โดย H คือ มีนาคม M คือ มิถุนายน U คือ กันยายน Z คือ ธันวาคม
XX	ปี ค.ศ. ที่สัญญาครบกำหนด

ยกตัวอย่างเช่น TGB5H11 หมายถึง 5Y Gov Bond Futures ที่สัญญาครบกำหนดเดือนมีนาคม ปี ค.ศ.2011 เป็นต้น

- 3M BIBOR Futures เป็น Short Term Interest Rate Futures ที่อ้างอิงกับอัตราดอกเบี้ย BIBOR ประเภท 3 เดือน โดยตัวอักษรย่อในชื่อหลักทรัพย์ มีความหมายดังนี้

BB	อัตราดอกเบี้ย BIBOR
3	ประเภท 3 เดือน
H,M,U,Z	เดือนที่สัญญาครบกำหนด โดย H คือ มีนาคม M คือ มิถุนายน U คือ กันยายน Z คือ ธันวาคม
XX	ปี ค.ศ. ที่สัญญาครบกำหนด

ยกตัวอย่างเช่น BB6H11 หมายถึง 3M BIBOR Futures ที่สัญญาครบกำหนดเดือนมีนาคม ปี ค.ศ.2011 เป็นต้น

- 6M THBFIX Futures เป็น Short Term Interest Rate Futures ที่อ้างอิงกับอัตราดอกเบี้ย THBFIX ประเภท 6 เดือน โดยตัวอักษรแต่ละตัวมีความหมายดังนี้

TBF	อัตราดอกเบี้ย THBFIX
6	ประเภท 6 เดือน
H,M,U,Z	เดือนที่สัญญาครบกำหนด โดย H คือ มีนาคม M คือ มิถุนายน U คือ กันยายน Z คือ ธันวาคม
XX	ปี ค.ศ. ที่สัญญาครบกำหนด

ยกตัวอย่างเช่น TBF6M11 หมายถึง 6M THBFIX Futures ที่สัญญาครบกำหนดเดือนมิถุนายน ปี ค.ศ.2011 เป็นต้น

Question : Interest Rate Futures ซื้อขายเหมือนกับสินค้าอื่นใน TFEF หรือไม่

- ผู้ลงทุนที่มีบัญชีกับสมาชิก TFEF ที่เป็นตัวแทนซื้อขายสินค้าทุกประเภทใน TFEF (Full member) สามารถใช้บัญชีดังกล่าวซื้อขาย Interest Rate Futures ร่วมกับสินค้าอื่นทั้งหมดใน TFEF ได้ตามช่องทางซื้อขายที่ผู้ลงทุนใช้ซื้อขายตามปกติ ไม่ว่าจะเป็นการซื้อขายผ่านเจ้าหน้าที่การตลาด หรือ การซื้อขายผ่านอินเทอร์เน็ต อย่างไรก็ตาม ผู้ลงทุนที่มีบัญชีกับสมาชิก TFEF ประเภทตัวแทนที่จำกัดเฉพาะสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่ยั่งยืนกับทองคำ ไม่สามารถทำหน้าที่เป็นนายหน้าในการซื้อขาย Interest Rate Futures ได้

Question : การทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) ของ Interest Rate Futures มีหน้าที่อะไรบ้าง และได้รับอะไรเป็นผลตอบแทนจากการทำหน้าที่ดังกล่าว

- Market Maker ของ Interest Rate Futures มีหน้าที่ในการส่งคำสั่งเสนอซื้อและเสนอขาย Interest Rate Future ให้มีราคาแสดงในระบบซื้อขายของ TFEF โดยจะมีการกำหนดจำนวนเสนอซื้อและเสนอขายขั้นต่ำ และ ส่วนต่างระหว่างราคาเสนอซื้อและเสนอขาย เพื่อให้ผู้ลงทุนที่ต้องการซื้อหรือขาย Interest Rate Futures สามารถซื้อหรือขายได้ตามต้องการ นอกจากนี้ Market Maker มีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามกฎหมายว่าด้วยสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ข้อกำหนดหนังสือเวียน และคำสั่งของ TFEF
- Market Maker ของ Interest Rate Futures จะได้รับส่วนลดค่าธรรมเนียมการซื้อขาย (Exchange Fee) เป็นผลตอบแทนจากการทำหน้าที่ดูแลสภาพคล่องของ Interest Rate Futures ตามเงื่อนไขของ TFEF

Question : ธนาคารพาณิชย์ หรือ สถาบันการเงินอื่น ๆ สามารถซื้อขาย หรือทำหน้าที่ เป็น Market Maker ของ Bond Futures ในตลาดอนุพันธ์หรือไม่

- ภายใต้เกณฑ์กำกับปัจจุบันของ ธปท. ธนาคารพาณิชย์หรือสถาบันการเงินอื่น สามารถซื้อขาย Bond Futures ได้
- นอกจากนี้ ธนาคารพาณิชย์หรือสถาบันการเงิน สามารถทำหน้าที่เป็น Market Maker ของ Bond Futures และ Interest Rate Futures ประเภทอื่น โดยไม่จำเป็นต้องเป็นสมาชิกตลาดอนุพันธ์ เนื่องจากตลาดอนุพันธ์กำหนดคุณสมบัติ Market Maker ของ Interest Rate Futures เช่นเดียวกับ Market Maker ของสินค้าอื่น ๆ โดย TFEF เปิดให้ทั้ง สมาชิก TFEF หรือ ลูกค้าที่เป็นนิติบุคคล หรือ นิติบุคคลอื่นที่มีสัญญารับประกันการชำระราคากับสมาชิก TCH สามารถเป็น Market Makers ได้ ดังนั้น ธนาคารพาณิชย์ หรือ สถาบันการเงินอื่น ๆ ก็สามารถเป็น Market Maker ของ Interest Rate Futures ได้ แต่ต้องเป็นผู้ที่มีความพร้อมทั้งด้านบุคลากรและระบบงานในการทำหน้าที่ และต้องมีฐานะการเงินมั่นคง เพื่อป้องกันผลกระทบจากการปฏิบัติหน้าที่ Market Maker

Question : Eligible bonds ของ Bond Futures คืออะไร

- Eligible bonds ของ Bond Futures เป็น พันธบัตรรัฐบาลที่มีคุณสมบัติเทียบเคียงได้กับ พันธบัตรรัฐบาลที่เป็นสินค้าอ้างอิงของ Bond Futures เพราะว่า สินค้าอ้างอิงของ 5Y Gov Bond Futures เป็นพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี อัตราดอกเบี้ยหน้าตัว 5% ซึ่งในความเป็นจริงในตลาดไม่มีพันธบัตรที่มีอายุ 5 ปีพอดี เนื่องจากเมื่อเวลาผ่านไปอายุของพันธบัตรจะมีอายุไม่ถึง 5 ปี จึงจำเป็นต้องกำหนดกลุ่มของพันธบัตรรัฐบาลที่ใช้เป็นตัวแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี อัตราดอกเบี้ยหน้าตัว 5% ขึ้น โดยพันธบัตรรัฐบาลที่ถูกเลือกเข้ามาในกลุ่มนี้จะถือเป็น กลุ่มพันธบัตรอ้างอิง หรือ Basket of Eligible bonds ซึ่งจะต้องมีคุณสมบัติดังนี้
 - ✓ เป็นพันธบัตรรัฐบาลประเภท LB รุ่นที่มีอายุคงเหลือ ณ วันแรกของเดือนที่สัญญาหมดอายุอยู่ในช่วง 4-6 ปี
 - ✓ มีมูลค่าคงค้าง ณ วันที่ตลาดอนุพันธ์ประกาศ อย่างน้อย 5,000 ล้านบาท ซึ่งตลาดอนุพันธ์จะประกาศเป็นการทั่วไปก่อนวันซื้อขายสัญญาไม่น้อยกว่า 7 วัน

ยกตัวอย่างการเลือก Eligible bonds ของสัญญา TGB5Z10 และ TGB5H11 ซึ่งหมดอายุ เดือนธันวาคม ปี 2553 และ เดือนมีนาคม 2554 โดยสมมติข้อมูลของพันธบัตรดังต่อไปนี้

รุ่น	วันหมดอายุ	มูลค่าคงค้าง (ล้านบาท)	สัญญา TGB5Z10	TGB5H11
			อายุคงเหลือ (ปี) ณ วันแรกเดือนที่สัญญาหมดอายุ (วันที่ 1 ธ.ค. 53)	อายุคงเหลือ(ปี) ณ วันแรกเดือนที่สัญญาหมดอายุ (วันที่ 1 มี.ค. 54)
LB145B	12/05/2014	121,035.00	3.45	3.20
LB14DA	03/12/2014	44,000.00	4.01	3.76
LB155A	22/05/2015	101,572.00	4.47	4.22
LB157A	07/07/2015	35,950.00	4.60	4.35
LB15DA	11/12/2015	20,000.00	5.03	4.77
LB167A	27/07/2016	52,000.00	5.66	5.40
LB16NA	18/11/2016	55,000.00	5.97	5.71
LB171A	18/01/2017	40,000.00	6.14	5.87
LB175A	26/05/2017	43,830.00	6.49	6.22

จะเห็นว่าในวันที่ 1 เดือนธันวาคม 2553 ซึ่งเป็นเดือนที่สัญญา TGB5Z10 จะหมดอายุนั้น พันธบัตรที่มีอายุคงเหลือ 4 – 6 ปี ในวันดังกล่าว คือ LB14DA LB155A LB157A LB15DA LB167A และ LB16NA ซึ่งพันธบัตรทั้ง 6 รุ่นดังกล่าวมีมูลค่าคงค้างมากกว่า 5,000 ล้านบาท ดังนั้น พันธบัตรรัฐบาลดังกล่าวจึงเป็น Eligible bonds ของ TGB5Z10 ส่วน TGB5H11 ที่สัญญาจะหมดอายุเดือนมีนาคม 2554 นั้น พันธบัตรรัฐบาลที่ถูกคัดเลือกเป็น Eligible bonds ของ TGB5H11 คือ LB155A LB157A LB15DA LB167A LB16NA และ LB171A ดังตัวอย่างในตารางข้างต้น

สำหรับรายละเอียดของข้อมูลอายุคงเหลือและมูลค่าคงค้างของพันธบัตรรัฐบาลแต่ละรุ่น สามารถดูข้อมูลได้จากธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งทำหน้าที่นายทะเบียนของพันธบัตรรัฐบาลทุกรุ่น ที่

http://www.bot.or.th/Thai/FinancialMarkets/BondProfile/DebtSecuritiesOutstanding/Pages/DebtSecuritiesOutstanding_GovtBonds.aspx

Question : สถานะในการซื้อขาย Interest Rate Futures มีกำหนดชั้นสูงสุด (Position Limit) หรือไม่ และพิจารณาอย่างไร

TFEX กำหนดชั้นสูงสุดของสถานะ สำหรับธุรกรรม ใน Interest Rate Futures ดังนี้

ประเภทสัญญา	จำนวนสัญญาสุทธิที่กำหนดชั้นสูงสุด (Position Limit)
5Y Gov Bond Futures	10,000 สัญญา
3M BIBOR Futures	2,000 สัญญา
6M THBFIX Futures	2,000 สัญญา

โดยจำนวนสัญญาสุทธิที่กำหนดชั้นสูงสุด เป็นจำนวนสัญญาสุทธิของงวดสัญญาใดสัญญาหนึ่งหรือทุกงวด สัญญารวมกันของแต่ละสถานะซื้อหรือขาย โดยจะพิจารณาแยกกันจากสัญญาซื้อขายล่วงหน้าอื่นๆ ที่มีอยู่ใน TFEX

ตัวอย่าง

- ✓ นาย A มีสถานะซื้อ TGB5Z10 อยู่ 9,000 สัญญา ดังนั้นสามารถทำธุรกรรมซื้อ สัญญา TGB5Z10 หรือ TGB5H11 ได้อีกไม่เกิน 1,000 สัญญา
- ✓ นาย B มีสถานะขาย TGB5Z10 อยู่ 2,000 สัญญา และสถานะขาย TGB5H11 อยู่ 7,800 สัญญา ดังนั้น นาย B จะทำการขาย TGB5Z10 และ TGB5H11 รวมกันได้อีกไม่เกิน 200 สัญญา

อย่างไรก็ตาม กรณี การป้องกันความเสี่ยงจากธุรกรรมใน Cash Market ผู้ลงทุนสามารถขออนุญาต จาก TFEX เพื่อถือครองสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเกินกว่าจำนวนที่กำหนดในแบบของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า โดยสามารถศึกษารายละเอียดแนวทางปฏิบัติในการขอถือครองสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเกินกำหนด (Position Exemption) http://www.tfex.co.th/th/rules/files/guideline/Circulation_PositionExemption3_260406.pdf และแบบคำขอ http://www.tfex.co.th/th/rules/files/form/Exemptionform3_1_Revise_260406.doc

Question : หากผู้ลงทุนถือครองสัญญาเกินกว่าระดับที่ TFEX กำหนดเป็น Reportable Level จะต้องทำอย่างไร

- กรณีที่ผู้ลงทุนมียอดสถานะถือครองสัญญาทั้งหมดภายในเดือนใดเดือนหนึ่งหรือทุกเดือน รวมกันตั้งแต่ 500 สัญญาขึ้นไป ทั้งด้านซื้อหรือด้านขาย ในสัญญา 5Y Gov Bond Futures หรือ 3M BIBOR Futures หรือ 6M THBFIX Futures จะต้องรายงานการถือครองสัญญา ดังกล่าวมายัง TFEX โดยสมาชิก TFEX มีหน้าที่รายงานแทนผู้ลงทุน ดังนั้น ผู้ลงทุนไม่มี ภาระหน้าที่เพิ่มเติมใดๆ ในกรณีนี้

Question: การซื้อขาย Interest Rate Futures ในแต่ละประเภทสามารถซื้อขายแบบ Block trade ได้หรือไม่

- ตลาดอนุพันธ์จัดให้มีการซื้อขายแบบ Block trade ตั้งแต่วันที่ 11 พฤศจิกายน 2553 เพื่อรองรับการทำธุรกรรมซื้อขายตราสารอนุพันธ์ที่ผู้ซื้อและผู้ขายได้ทำการต่อรองเพื่อตกลงซื้อขาย กัน (Dealing) แล้วบันทึกการขายการสงเข้ามาในระบบซื้อขายการทำธุรกรรมซื้อขายตราสาร อนุพันธ์ใน TFEX ซึ่งแต่ละรายการจะต้องมีจำนวนสัญญาขั้นต่ำตามประเภทสินค้า โดยสำหรับ Interest Rate Futures นั้น TFEX ได้กำหนดปริมาณการซื้อขายขั้นต่ำ ดังนี้

สินค้า	ปริมาณการซื้อขายขั้นต่ำ (สัญญา)
5Y Gov Bond Futures	25
3M BIBOR Futures	25
6M THBFIX Futures	25

Question : 5-Year Indicative Bond Yield (Average Bond Yield) คืออะไร และคำนวณอย่างไร

- 5-Year Indicative Bond Yield เป็นอัตราผลตอบแทนอ้างอิงของกลุ่มพันธบัตรที่เป็น Eligible bonds (Basket of Eligible Bonds) ของสัญญา 5Y Gov Bond Futures แต่ละสัญญา ซึ่งอัตราผลตอบแทนดังกล่าวจะคำนวณมาจากอัตราผลตอบแทนของ Eligible bonds ในตลาด spot ที่มีการซื้อขายจริง ทำให้นักลงทุนได้รับข้อมูลอัตราผลตอบแทนของตลาด spot ณ เวลานั้นๆ เพื่อใช้ในการตัดสินใจในการซื้อขาย 5Y Gov Bond Futures ทั้งนี้ เนื่องจาก 5Y Gov Bond Futures ที่ซื้อขายในตลาด TFEX จะมีสัญญาอยู่ 2 Series ในแต่ละช่วงเวลา จึงทำให้ มี 5-Year Indicative Bond Yield อยู่ 2 ค่า เช่นเดียวกัน
- 5-Year Indicative Bond Yield คำนวณโดยใช้สูตร ดังนี้

$$5\text{-Year Indicative Bond Yield} = \frac{\sum_{i=1}^n \text{Yield}_i}{n}$$

✓ โดยที่

Yield_i = อัตราผลตอบแทนของ Eligible bonds i ในตลาด spot
i = จำนวนของ Eligible bonds ในแต่ละสัญญา

โดยผู้ลงทุนสามารถติดตามการเปลี่ยนแปลงของ Indicative Bond Yield สำหรับแต่ละ series ได้ที่

http://www.tfex.co.th/generated/bond_yield_th_TH.html

Question : ทำไมวันซื้อขายวันสุดท้ายของ Bond Futures จึงเป็นวันพุธที่สามของเดือน ต่างจากสัญญาอื่นๆ ที่จัดให้มีการซื้อขายใน TFEX ที่เป็นวันทำการก่อนวันทำการสุดท้ายของเดือนที่สัญญาหมดอายุ

- เนื่องจากในวันซื้อขายวันสุดท้ายจะมีการคำนวณราคา Final Settlement Price ซึ่งอ้างอิงจากราคาในตลาดพันธบัตร เพื่อให้ราคาดังกล่าวสะท้อนราคาตลาดของ Eligible bonds จึงกำหนดให้วันซื้อขายวันสุดท้ายเป็นวันพุธที่สามของเดือนที่สัญญาหมดอายุ เพราะในวันดังกล่าว จะมีการประมูลพันธบัตรรัฐบาลและเป็นวันที่มีสภาพคล่องในการซื้อขายสูง จึงทำให้การกำหนดราคา Final Settlement price จะสะท้อนราคาที่ตลาดได้มากที่สุด

Question : Final Settlement Price ของ 5Y Gov Bond Futures คำนวณอย่างไร

Final settlement price ของ 5Y Gov Bond Futures จะคำนวณจากอัตราผลตอบแทน (Yield) เฉลี่ยที่มาจาก การเสนอซื้อและเสนอขาย ของสถาบันการเงินที่ตลาดอนุพันธ์กำหนด โดยในเบื้องต้นกำหนดให้ใช้ราคาเสนอซื้อ เสนอขายเฉลี่ยของ Primary Dealers ในกลุ่มพันธบัตรที่ตลาดอนุพันธ์กำหนด (Basket of Eligible Bonds) ที่ตัดค่าสูงสุดและต่ำสุดออก โดยใช้ค่าทศนิยม 4 ตำแหน่ง แล้วนำมาคำนวณราคาพันธบัตรตามสูตร

$$\text{Price} = \sum_{i=1}^{10} \frac{2.5}{\left(1 + \frac{y}{2}\right)^i} + \frac{100}{\left(1 + \frac{y}{2}\right)^{10}} \dots\dots\dots(1)$$

โดยที่ y คือ Final yield ของ Basket of Eligible Bonds

ยกตัวอย่างเช่น 5Y Gov Bond Futures วงดสัญญา TGB5Z10 ซึ่งมีวันซื้อขายวันสุดท้ายวันที่ 15 ธันวาคม 2553 และสมมติว่ามี Basket of Eligible Bonds คือ Bond1 Bond2 และ Bond3 ดังนั้น ในวันที่ 15 ธันวาคม 2553 หาก Primary Dealers เสนอซื้อและเสนอขายของ Eligible bonds ดังตารางด้านล่าง

Bid	Bond1	Bond2	Bond3	
1	3.2800%	3.1900%	3.3300%	
2	3.5935%	3.4000%	3.4200%	
3	3.6210%	3.4300%	3.5800%	
4	3.6800%	3.4710%	3.6500%	
5	3.6900%	3.5435%	3.7310%	
6	3.8300%	3.5800%	3.7400%	
7	3.8700%	3.5900%	3.8400%	
8	3.9400%	3.8400%	3.8800%	
9	3.9540%	3.9200%	3.9854%	
Offer	Bond1	Bond2	Bond3	
1	3.0100%	3.0100%	3.0300%	
2	3.1400%	3.0800%	3.0900%	
3	3.1400%	3.0900%	3.1200%	
4	3.1410%	3.1100%	3.1400%	
5	3.1500%	3.1100%	3.1750%	
6	3.1500%	3.2600%	3.1900%	
7	3.1570%	3.3100%	3.2510%	
8	3.1572%	3.3400%	3.2770%	
9	3.1600%	3.3600%	3.3990%	
Average	3.447121%	3.368179%	3.434571%	3.416624%

เมื่อตัดค่าสูงสุดและต่ำสุดของแต่ละค่าเสนอซื้อและเสนอขาย แล้วนำมาหาค่าเฉลี่ยได้เท่ากับ 3.4166% แล้วนำมาหารราคาตามสมการที่ 1 จะได้ค่า Final settlement price เท่ากับ 107.2213

Question : Final Settlement Price ของ 3M BIBOR Futures และ 6M THBFIX Futures คำนวณอย่างไร

- สำหรับ 3M BIBOR Futures กำหนดให้ใช้อัตราดอกเบี้ย BIBOR ประเภท 3 เดือน ของวันซื้อขายวันสุดท้ายเป็นราคาอ้างอิง โดยใช้ค่าทศนิยม 4 ตำแหน่ง ซึ่งธนาคารแห่งประเทศไทยจะประกาศอัตราดอกเบี้ย BIBOR ดังกล่าว ตั้งแต่เวลา 11.15 น.

ทั้งนี้ อัตราดอกเบี้ย BIBOR จะคำนวณจากอัตราดอกเบี้ยที่สถาบันการเงินที่ได้รับการแต่งตั้งจากธนาคารแห่งประเทศไทยให้ทำหน้าที่ส่งข้อมูลอัตราดอกเบี้ยที่จะใช้ในการคำนวณ (BIBOR Contributors) โดยเป็นผลการคำนวณที่หักข้อมูลที่มีค่าสูงสุดจำนวน 25% ของจำนวนข้อมูลและค่าต่ำสุดจำนวน 25% ของจำนวนข้อมูลที่ BIBOR Contributors ส่งมาทั้งหมดก่อนจะทำการหาค่าเฉลี่ยเพื่อใช้เป็นค่าอ้างอิงของอัตราดอกเบี้ย BIBOR แต่ละระยะเวลา ทั้งนี้ สามารถดูรายละเอียดเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ย BIBOR ได้ที่

http://www2.bot.or.th/FinMarkets/Bibor/bibor_th.asp

- สำหรับ 6M THBFIX Futures กำหนดให้ใช้อัตราดอกเบี้ย THBFIX ประเภท 6 เดือนที่ประกาศโดย Thomson Reuters ตั้งแต่เวลา 11.00 น. ในวันซื้อขายวันสุดท้ายเป็นอัตราอ้างอิง โดยใช้ค่าทศนิยม 4 ตำแหน่งในการคำนวณ

ทั้งนี้ Thomson Reuters กำหนดแนวทางการคำนวณอัตราดอกเบี้ย 6M THBFX โดยใช้
หลักการ Implied Interest Rate ซึ่งมีรายละเอียดการคำนวณดังนี้

$$\text{THBFX} = (((1+(\text{FWD}/\text{SPOT})) \times [1+(\text{SIBOR} \times \text{DAYS} / 360)]) - 1) \times 365/\text{DAYS}) \times 100$$

โดยที่

FWD = ค่าเฉลี่ยของอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า (forward rate) ในแต่ละ tenor ที่พิจารณา
(หน่วย : หาดด้วย 100)

SPOT = ค่าเฉลี่ยของอัตราแลกเปลี่ยน (spot rate)

SIBOR = อัตราดอกเบี้ย US SIBOR ในแต่ละ tenor ที่พิจารณา (หน่วย : หาดด้วย 100)

DAYS = จำนวนวันในแต่ละ tenor ที่พิจารณา

ในการคำนวณ อัตราดอกเบี้ย THBFX นั้น สถาบันการเงินที่เป็น Contributors จะทำการเสนออัตรา
แลกเปลี่ยนล่วงหน้า และอัตราแลกเปลี่ยน ของแต่ละ tenor โดย Thomson Reuters หักข้อมูลที่มีค่าสูงสุด
จำนวน 25% ของจำนวนข้อมูลและค่าต่ำสุดจำนวน 25% ของจำนวนข้อมูลที่มีการเสนอมา แล้วหาค่าเฉลี่ย
ของทั้งสองตัวแปรก่อนที่จะนำมาคำนวณรวมกับอัตราดอกเบี้ย SIBOR และ ตัวแปรด้านจำนวนวันตามสูตร
การคำนวณข้างต้น ทั้งนี้ สามารถดูรายละเอียดเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ย 6M THBFX ได้จากระบบข้อมูลของ
Thomson Reuters หรือ สามารถดูข้อมูล 6M THBFX ประจำวันได้ที่ www.tfex.co.th

Question : Primary Dealers คือ อะไร

- Primary Dealers คือ กลุ่มสถาบันการเงินที่ได้รับการแต่งตั้งจากธนาคารแห่งประเทศไทยให้ทำ
หน้าที่เป็นคู่ค้าหรือตัวกลางในการทำธุรกรรมซื้อขายพันธบัตรกับธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่ง
จะมีบทบาทในการซื้อขายพันธบัตรรัฐบาลใน Cash market โดย ณ วันที่ 16 กรกฎาคม 2553
ที่ธนาคารแห่งประเทศไทยประกาศแต่งตั้ง Primary Dealers ทั้งหมด 9 ราย คือ

1. ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
2. ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)
3. ธนาคารซีทีแบงก์ สาขากรุงเทพฯ
4. ธนาคารดอยซ์แบงก์ เอจี สาขากรุงเทพฯ
5. ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)
6. ธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด (ไทย) จำกัด (มหาชน)
7. ธนาคารเดออยล์แบงก์อ็อฟสกอตแลนด์ เอ็น.วี. สาขากรุงเทพฯ
8. ธนาคารยูโอบี จำกัด (มหาชน)
9. ธนาคารฮ่องกงและเซี่ยงไฮ้แบงกิงคอร์ปอเรชั่น จำกัด สาขากรุงเทพฯ

โดยที่ Primary dealers มีหน้าที่ในการเข้าร่วมประมูลพันธบัตรรัฐบาลในตลาดแรกที่
กระทรวงการคลังหรือธนาคารแห่งประเทศไทยออก รวมทั้งการทำหน้าที่เสนอซื้อเสนอขายราคาตราสาร
หนี้ในตลาดรอง เพื่อทำให้เกิดราคาหรือเส้นอัตราผลตอบแทนที่สะท้อนราคาตลาดมากที่สุด

Question: Tick Size ของ 5Y Gov Bond Futures เท่ากับ Tick ละ 100 บาท คำนวณอย่างไร

- Tick Size ของ 5Y Gov Bond Futures มี Minimum tick size เท่ากับ 0.01 ซึ่งสามารถคำนวณ
เป็นเงินต่อ 1 สัญญาได้ ดังนี้
- $$\begin{aligned} &= \text{Minimum tick size}/100 \times \text{ขนาดสัญญา} \\ &= 0.01/100 \times 1,000,000 \text{ บาท} \\ &= 100 \text{ บาท} \end{aligned}$$

Question: Tick Size ของ 3M BIBOR Futures และ 6M THBFIX Futures เหมือนหรือต่างกันอย่างไร

- ขนาดของ Tick Size ของ 3M BIBOR Futures และ 6M THBFIX Futures มี Minimum Tick Size เท่ากับ 0.005 เท่ากัน แต่เมื่อคำนวณเป็นมูลค่าเงินต่อ 1 สัญญา จะมีความแตกต่างกัน เนื่องจาก อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงของสัญญา Futures ทั้งสองมีอายุต่างกัน ดังนี้
 - ✓ สำหรับ 3M BIBOR Futures นั้น Minimum Tick Size ที่ขนาด 0.005 จะมีมูลค่าเท่ากับ 125 บาท ต่อ 1 สัญญา เนื่องจาก อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงของสัญญาเป็นอัตราเบี่ย BIBOR ประเภท 3 เดือน ดังนั้น 1 Tick Size จึงคำนวณได้จาก
$$= \text{Minimum tick size}/100 \times \text{ขนาดสัญญา} \times \text{อายุของอัตราดอกเบี้ยต่อปี}$$
$$= 0.005/100 \times 10,000,000 \text{ บาท} \times (3/12)$$
$$= 125 \text{ บาท}$$
 - ✓ สำหรับ 6M THBFIX Futures นั้น Minimum Tick Size ที่ขนาด 0.005 จะมีมูลค่าเท่ากับ 250 บาท ต่อ 1 สัญญาเนื่องจาก อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงของสัญญาเป็นอัตราเบี่ย THBFIX ประเภท 6 เดือน ดังนั้น 1 Tick Size จึงคำนวณได้จาก
$$= \text{Minimum tick size}/100 \times \text{ขนาดสัญญา} \times \text{อายุของอัตราดอกเบี้ยต่อปี}$$
$$= 0.005/100 \times 10,000,000 \text{ บาท} \times (6/12)$$
$$= 250 \text{ บาท}$$

Question : Non residence (NR) สามารถซื้อขาย Interest Rate Futures ได้หรือไม่

ธนาคารแห่งประเทศไทยได้พิจารณาอนุญาตให้ Non residence (NR) สามารถซื้อขาย Interest Rate Futures รวมถึง Bond Futures ใน TFEX ได้

ทั้งนี้ NR ภายใต้ข้อกำหนดของธนาคารแห่งประเทศไทย คือ นิติบุคคลหรือบุคคลที่ไม่ได้มีถิ่นที่อยู่ในประเทศไทยซึ่งประกอบด้วย

1. นิติบุคคล ได้แก่ กิจการ สถาบัน กองทุน บริษัท หรือสถาบันการเงินที่ตั้งอยู่นอกประเทศไทย
2. องค์กรของรัฐบาลต่างประเทศที่ตั้งอยู่นอกประเทศไทย
3. สำนักงานสาขาและตัวแทนของนิติบุคคลซึ่งตั้งอยู่นอกประเทศไทย
4. บุคคลธรรมดาที่ไม่มีสัญชาติไทย และไม่มีใบต่างด้าว หรือใบสำคัญถิ่นที่อยู่ใน

รายละเอียดเพิ่มเติม สามารถดูเพิ่มเติมได้จาก เอกสารธนาคารแห่งประเทศไทย ในส่วนของประเด็นคำถาม-คำตอบ ประเภท: มาตรการป้องปรามการเก็งกำไรค่าเงินบาท หัวข้อ คำถาม-คำตอบ เรื่องจากการออกหนังสือเวียนที่ ธปท.ฝกช.(02)ว.371/2551 (ปรับปรุง ณ 15 ตุลาคม 2553) หรือที่

<http://www.bot.or.th/Thai/ForeignExchangeRegulations/FAQs/Pages/FAQs.aspx>

www.bot.or.th/Thai/ForeignExchangeRegulations/FAQs/FAQs/ถามตอบ%20ตค2553.pdf