

Thailand Economic Focus: Linkage to Securitize



ดร.วรพล โสคติยานุรักษ์

31 กรกฎาคม 2556

ความหมายของ Securitization

การแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ (Securitization) หมายถึง กระบวนการในการนำสินทรัพย์ของบริษัทหรือสถาบันการเงิน ในรูปแบบต่าง ๆ เช่น ลูกหนี้เงินกู้ ที่อยู่อาศัย ลูกหนี้บัตรเครดิต ซึ่งถือว่าเป็นสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องต่ำ มารวมกันเป็นกองสินทรัพย์ (pool of assets) เพื่อนำมาเป็นหลักประกันหรือแหล่งเงินที่ใช้ ในการชำระหนี้ในการออกตราสารทางการเงิน ซึ่งถือว่ามีสภาพคล่องสูง เพื่อขายต่อนักลงทุนต่อไป โดยผ่านตัวกลางที่เรียกว่านิติบุคคล เฉพาะกิจ (Special Purpose Vehicle: SPV)

ประโยชน์ของ Securitization

สถาบันการเงิน/ผู้ให้กู้ยืม

- เพิ่มสภาพคล่อง และกระจายแหล่งเงินทุน
- ลดความต้องการเงินกองทุน (capital requirement)
- ลดปัญหา asset-liabilities mismatching

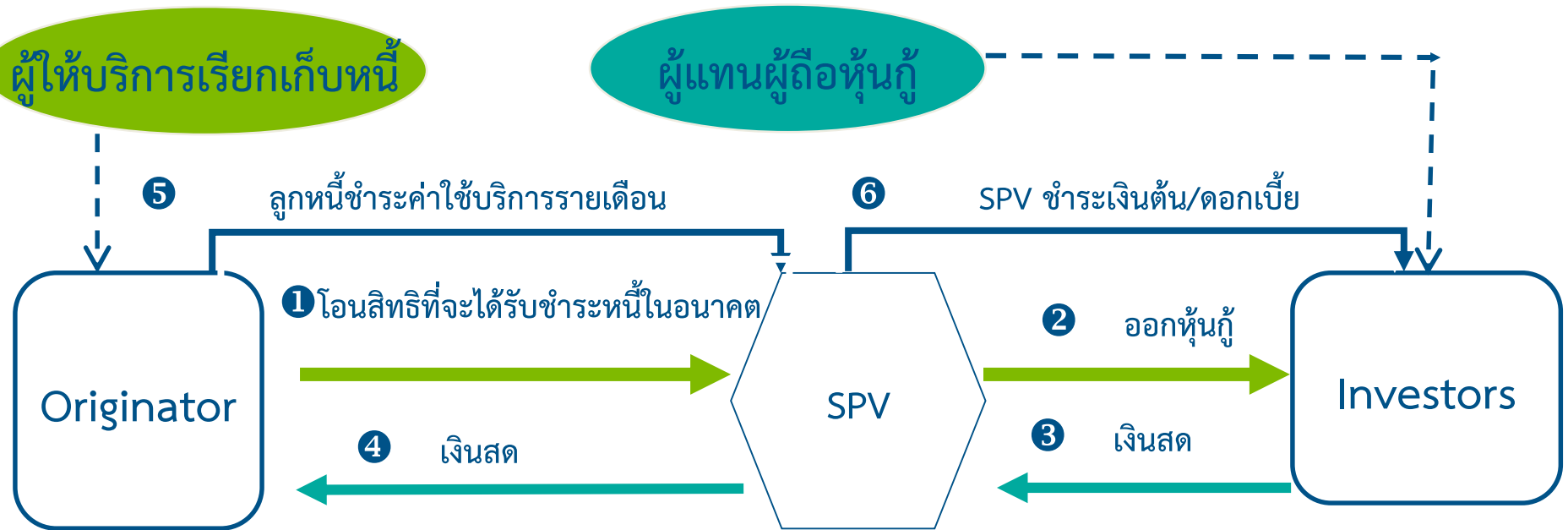
ลูกค้า/ธุรกิจที่กู้ยืมเงิน

- ลดต้นทุนเงินทุน

ผู้ลงทุน

- มีตราสารคุณภาพดีให้เลือกลงทุนมากขึ้น

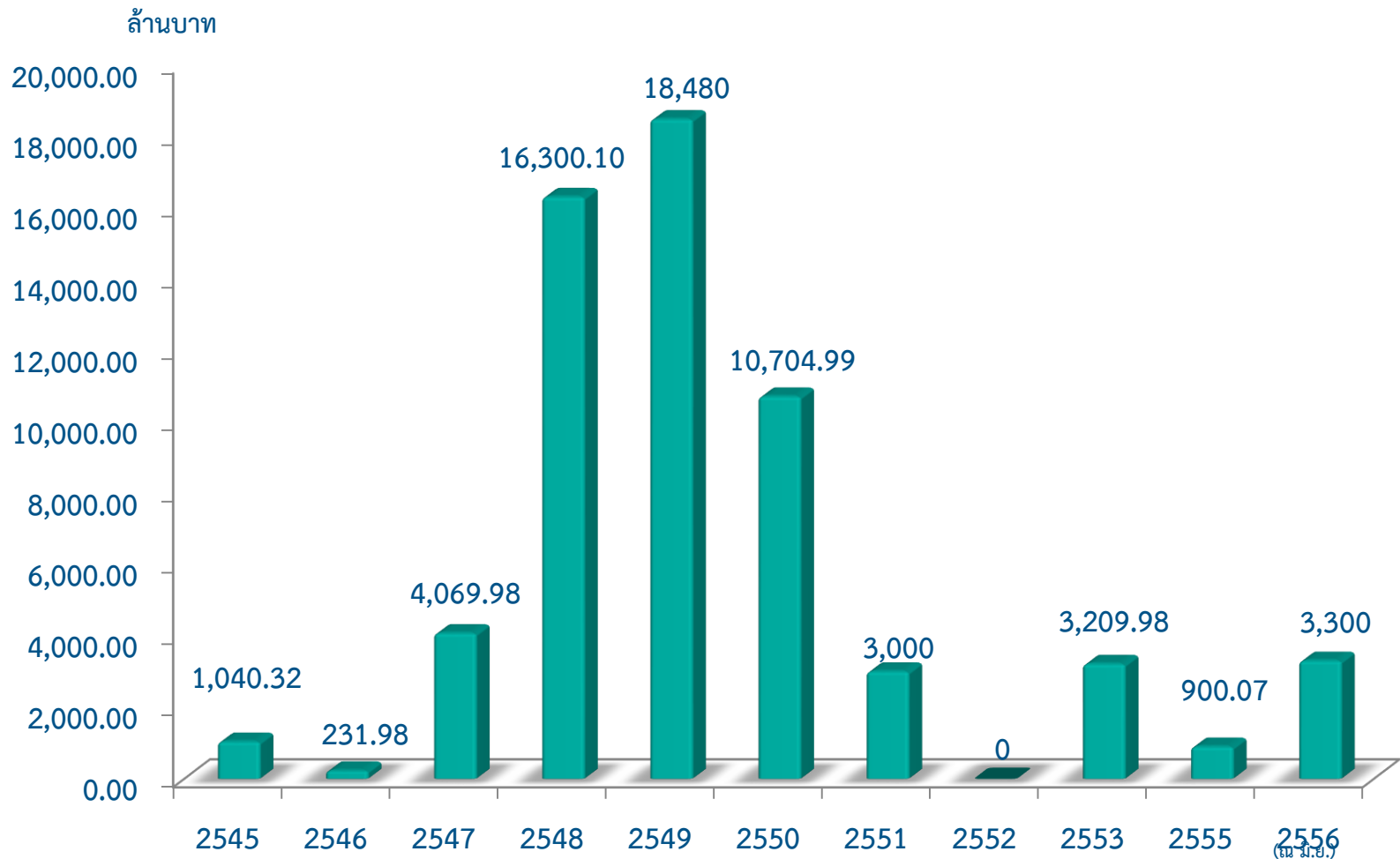
Securitization – future receivable



* Originator มีรายได้จากประชาชนผู้ใช้บริการสาธารณูปโภค โอนสิทธิที่จะได้รับชำระหนี้ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต เมื่อลูกค้าใช้บริการ

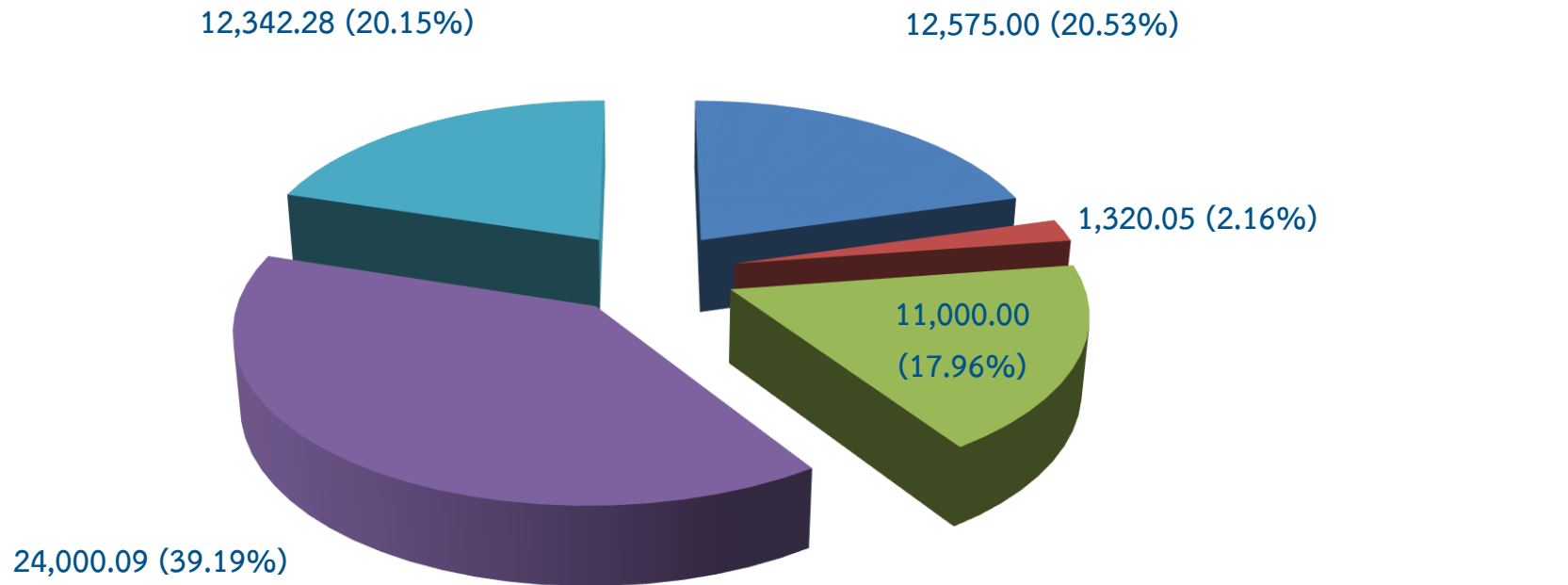
- ปี 2533 หน่วยงานภาครัฐเริ่มศึกษาเกี่ยวกับ Securitization
- ปี 2535 กำหนดไว้ในแผนพัฒนาฯ ฉบับ 7 (2535 – 2539)
- ปี 2536-2537 มีความพยายามนำ Securitization มาใช้เป็น
เครื่องมือพัฒนาระบบตลาดรองสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย
- ปี 2536 ตั้งคณะทำงานศึกษาประเด็นเกี่ยวกับ Securitization
- ปี 2537 ตั้งคณะทำงานยกร่างกฎหมาย
- ปี 2540 พระราชกฤษฎีกาฉบับพิเศษเฉพาะกิจเพื่อการแปลง
สินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ พ.ศ. 2540 มีผลบังคับใช้

มูลค่าการออกและเสนอขาย



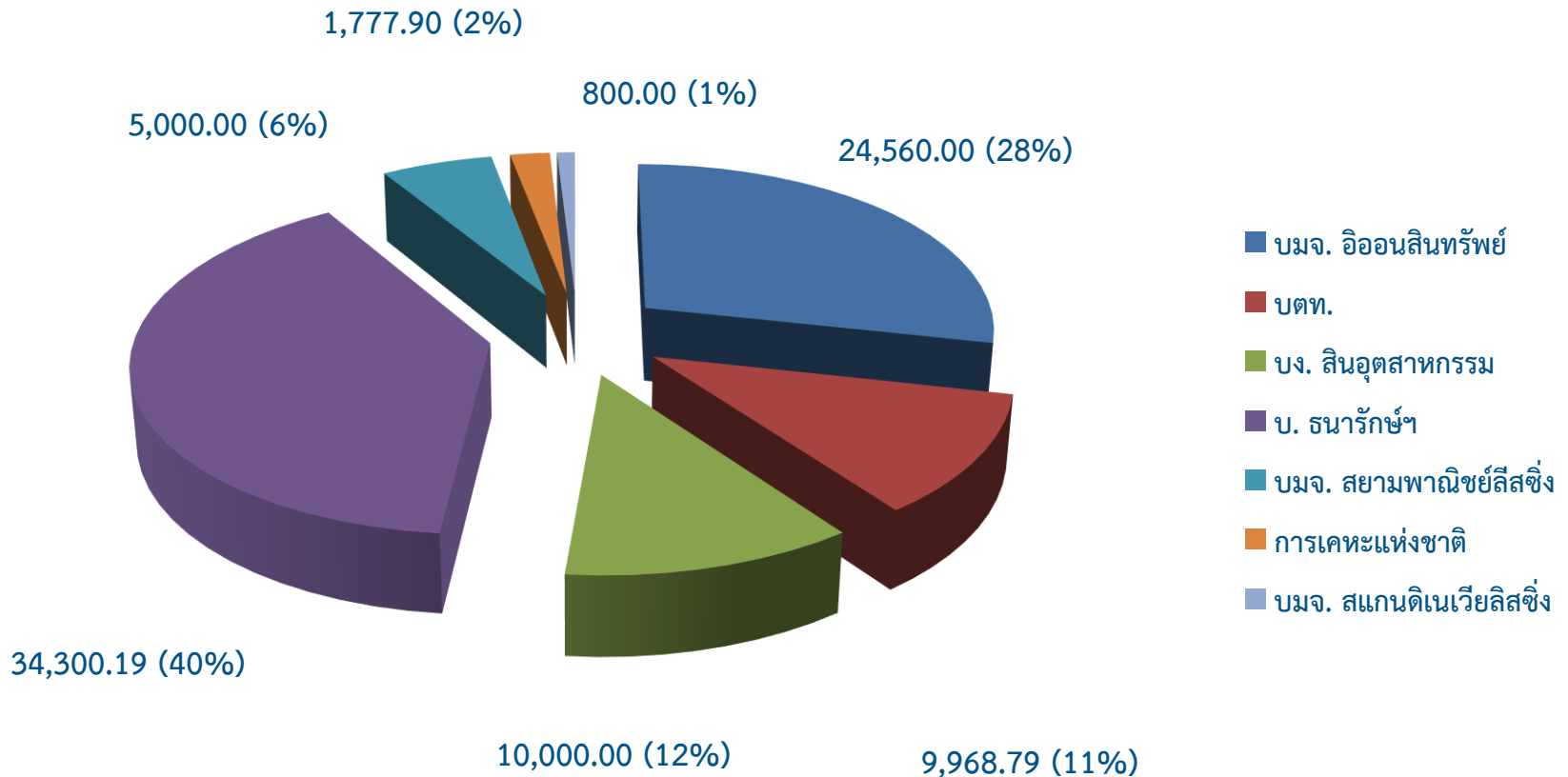
* มูลค่าการออกและเสนอขาย Securitization ภายใต้ พ.ร.ก.

ประเภทสิทธิเรียกร้อง



* ค่าเช่าซื้อที่อยู่อาศัย รถยนต์ เครื่องใช้ในครัวเรือน และอสังหาริมทรัพย์

ผู้จำหน่ายสินทรัพย์ (Originators)



- ไม่ครอบคลุมวิธีการและรูปแบบในระบบสากล
- บางมาตราขาดความชัดเจน ปฏิบัติได้ยาก
เป็นอุปสรรค

หลังวิกฤต : การออก securitized มีอย่างต่อเนื่อง
แต่จำนวนไม่มาก โดยได้รับการสนับสนุนจากหน่วยงานรัฐ

- มีการปฏิรูปการกำกับดูแลเข้มงวดขึ้น
- เครื่องมือที่ใช้ออกมีความหลากหลาย (investment companies/trust)
- ผู้ลงทุนเน้นกลุ่มผู้ลงทุนสถาบันหรือรายใหญ่
- เป็นเครื่องมือสำคัญในการระดมทุนระหว่างประเทศ

- การปฏิรูปหลักเกณฑ์
 - Skin in the game
 - เปิดเผยข้อมูลให้เป็นมาตรฐาน และโปร่งใสเพิ่มขึ้น
 - ปรับปรุงกระบวนการออกและเสนอขาย

1. กำหนดวิธีการและรูปแบบสำหรับรองรับธุรกรรมให้มากขึ้น
2. ลดต้นทุนในการทำธุรกรรม
3. ปรับปรุงบทบัญญัติที่เป็นอุปสรรคต่อการทำธุรกรรม
4. กำหนดให้มีค่าปรับและการเลิก SPV

ขั้นตอนการแก้ไข พ.ร.ก.



Q & A