

Securities Borrowing and Lending (SBL)

Unlocking the potential of your
investments



KIATNAKIN PHATRA
SECURITIES

Securities Borrowing and Lending (SBL)

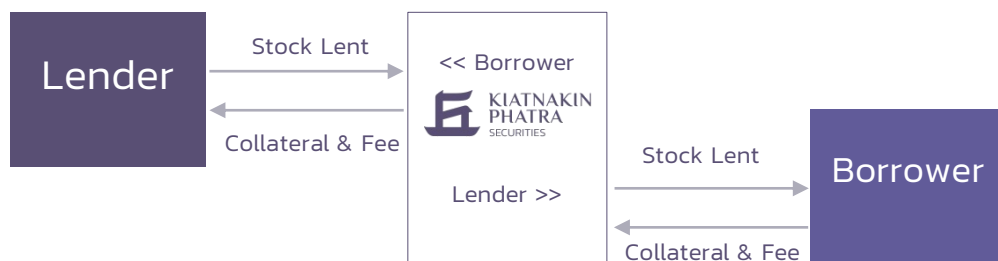
Unlocking the potential of your investments

What is Securities Borrowing and Lending (SBL) ?

ธุรกรรมการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์เป็นอีกบริการหนึ่งของบริษัทหลักทรัพย์เกียรตินาคินภัทร (บล. เกียรตินาคินภัทร) สำหรับกลุ่มลูกค้าบุคคล รวมไปถึงลูกค้าสถาบันของ บล. เกียรตินาคินภัทร เพื่อตอบสนองทุกความต้องการของผู้ลงทุนในการบริการที่ปรึกษาการลงทุน และบริหารความมั่งคั่งให้กับลูกค้า ไม่ว่าจะเป็นการสร้างผลตอบแทนพิเศษให้แก่ผู้ให้ยืมหลักทรัพย์ในรูปแบบของค่าธรรมเนียมในการให้ยืมหลักทรัพย์ หรือการยืมหลักทรัพย์และการขายชอร์ต (short sale) แก่ผู้ยืมเพื่อตอบสนองลูกค้าที่ต้องการ arbitrage บริหารความเสี่ยง หรือทำกำไรจากตลาดขาลง เป็นต้น

ทั้งนี้ บล. เกียรตินาคินภัทร ให้บริการธุรกรรมการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ โดยเข้าเป็นคู่สัญญากับผู้ยืมและผู้ให้ยืมหลักทรัพย์ (ตามแผนภูมิด้านล่าง) ซึ่ง บล. เกียรตินาคินภัทร ได้รับใบอนุญาตทำธุรกรรมการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์จากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (สำนักงาน ก.ล.ต.) ตั้งแต่วันที่ พ.ศ. 2542 และด้วยฐานลูกค้าที่มั่นคงอันประกอบด้วยสถาบันในประเทศ นักลงทุนต่างประเทศ และนักลงทุนรายบุคคล ทำให้สามารถให้บริการธุรกรรมการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ลูกค้าสามารถมั่นใจในการบริหารจัดการธุรกรรม SBL ของ บล. เกียรตินาคินภัทร ซึ่งเข้าเป็นคู่สัญญาโดยตรง ผู้ให้ยืมจะยังคงเห็นหลักทรัพย์ทั้งหมดที่ท่านมีอยู่ใน portfolio ได้รับเอกสารแจ้งยืนยันยืนยันทุกครั้งที่มีการทำธุรกรรม SBL และรายงานสรุปประจำเดือน รวมทั้งสามารถสอบถามข้อมูลการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ได้จากผู้ดูแลบัญชีของท่าน



Benefits of SBL

ประโยชน์สำหรับผู้ให้ยืมหลักทรัพย์

- เพิ่มผลตอบแทนจากค่าธรรมเนียมการให้ยืมโดยไม่ต้องเปลี่ยนแปลง asset allocation ของพอร์ตการลงทุน
- สามารถขายหรือโอนหลักทรัพย์ที่ให้ยืมออกได้ตลอดเวลา
- สามารถเลือกให้ยืมเฉพาะหุ้นบางตัวในพอร์ตการลงทุนได้
- ผู้ยืมที่ทำหน้าที่เป็น market maker มีบทบาทสำคัญในการช่วยเพิ่มสภาพคล่องของหลักทรัพย์ ส่งผลให้หลักทรัพย์มี visibility เพิ่มมากขึ้น
- ได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนและรับสิทธิประโยชน์บนหลักทรัพย์ที่ให้ยืมเช่นเดิม เช่น การเพิ่มขึ้น/ลดลงของราคาหุ้น เงินปันผล หรือสิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุน เป็นต้น

ประโยชน์สำหรับผู้ยืมหลักทรัพย์

- เพิ่มเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุน เช่น ลดความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในภาวะตลาดขาลง เป็นต้น
- สร้างโอกาสในการทำกำไรจากตลาดขาลง หรือตลาดที่มีความผันผวน เช่น pair trading, market making รวมถึง arbitrage เป็นต้น

Product Features

	ลูกค้าเป็นผู้ให้ยืม	ลูกค้าเป็นผู้ยืม
หลักทรัพย์ที่ยืมและให้ยืมได้	- หุ้นสามัญในกลุ่มดัชนี SET100 - หุ้นสามัญที่มี market cap เฉลี่ย 3 เดือน $\geq 5,000$ ล้านบาท และ free float $\geq 20\%$ - หลักทรัพย์อ้างอิงของกองทุนรวม ETF, derivatives warrants และ single stock futures - NVDR ที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหุ้นสามัญที่ขายชอร์ตได้	
ระยะเวลาการยืม	ไม่กำหนดระยะเวลา (on call) แต่สูงสุดไม่เกิน 1 ปี โดยผู้ยืมสามารถทำการขอยืมต่อ (rollover) ได้	
ค่าธรรมเนียม (% ต่อปี) โดยคิดเป็นรายวันและจ่ายเป็นรายเดือน ในวันทำการที่ 3 ของเดือนถัดไป	1.50% - 3.00%	2.50%
หลักประกัน	ได้รับหลักประกันเป็นเงินสดสกุลบาท คิดเป็น 100% ของมูลค่าหลักทรัพย์ที่ให้ยืม โดยเก็บไว้ในบัญชี บล. เกียรตินาคินภัทร เพื่อลูกค้า	วางหลักประกันเป็นเงินสดสกุลบาท - ลูกค้าสถาบัน: 120% ($\pm 10\%$) โดยการวางหลักประกัน ณ วันส่งมอบ (T+1 หรือ T+2) - ลูกค้าที่มีใช้สถาบัน: วางหลักประกัน 50% ก่อนทำการยืมหลักทรัพย์ และส่วนที่เหลือนำมาจากค่าขายชอร์ตวางเพิ่ม ณ วันที่ T+2 โดยมี buffer $\pm 10\%$ เช่นเดียวกับลูกค้านิติบุคคล - หากหลักทรัพย์ที่ยืมมีมูลค่าเพิ่มขึ้นเกิน buffer 10% ผู้ยืมจะต้องวางหลักประกันเพิ่มภายใน 12.00 น. ของวันถัดไป
ความยืดหยุ่น	เห็นหลักทรัพย์ที่ให้ยืมในพอร์ตการลงทุน และสามารถส่งคำสั่งขายได้ โดยไม่ต้องเรียกคืนก่อน	แจ้งคืนหลักทรัพย์ได้ทุกเมื่อที่ต้องการ
Corporate Action & Recall	- XD: หากผู้ให้ยืมอนุญาตให้ยืมหลักทรัพย์ข้าม XD บริษัทจะจ่ายเงินชดเชยเงินปันผล (manufactured dividend) พร้อมทั้งค่าธรรมเนียมการให้ยืมหุ้นข้าม XD เพิ่มเติมให้ อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่ต้องการรับเงินปันผลโดยตรงจากบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ บริษัทจะทำการคืนหลักทรัพย์ให้ภายใน record date - XR, XW, XB: คืนหลักทรัพย์ให้ภายใน record date เพื่อให้ผู้ให้ยืมได้รับสิทธิประโยชน์ - XM: หากต้องการใช้สิทธิประชุมผู้ถือหุ้น สามารถเรียกคืนหลักทรัพย์ได้	- XD, XM: จะ switch ไปขอยืมจากผู้ให้ยืมที่อนุญาตให้ยืมข้าม XD อย่างไรก็ดีหาก switch ไม่ได้หรือไม่ครบ จะแจ้งให้ทราบล่วงหน้าว่าจะมี corporate action และทำการเรียกคืนหลักทรัพย์อย่างช้า 1 วันก่อนวันขึ้นเครื่องหมาย - XR, XW, XB: เรียกคืนหลักทรัพย์

ตัวอย่างการคำนวณผลตอบแทนจากการให้ยืมหุ้น

กรณีลูกค้าเป็นผู้ให้ยืมหุ้น ABC จำนวน 1,000,000 หุ้น และหุ้นดังกล่าวถูกยืมจริง 9 วันในหนึ่งเดือน โดยแต่ละวันจำนวนหุ้นที่ถูกยืมจริงและราคาปิดเปลี่ยนแปลงไปตามตัวอย่าง

จำนวนหุ้นที่ลูกค้านำมาให้ยืม	1,000,000	หุ้น
ราคาปิดของหุ้น ณ วันที่ 1	50	บาทต่อหุ้น
มูลค่าหุ้นที่นำมาให้ยืม ณ วันที่ 1	50,000,000	บาท
ค่าธรรมเนียมการให้ยืมหุ้นที่ลูกค้าจะได้รับ	1.50%	ต่อปี ต่อมูลค่าหุ้นที่ถูกยืมจริง
จำนวนวันในหนึ่งปีที่ใช้ในการคำนวณ	365	วัน

ผลตอบแทนที่คำนวณในแต่ละวัน = $\frac{\text{จำนวนหุ้นที่ถูกยืมจริง} \times \text{ราคาปิดของหุ้น ณ สิ้นวัน} \times 1.50\%}{365 \text{ วัน}}$

กรณีสมมติ ตัวอย่างการคำนวณในหนึ่งเดือน (เพื่อเป็นตัวอย่างเท่านั้น)

วันที่*	จำนวนหุ้นที่ถูกยืมจริง (หุ้น)	ราคาปิดหุ้น ณ สิ้นวัน (บาทต่อหุ้น)	ผลตอบแทนต่อวัน (บาท)
วันที่ 1		50.0	0
วันที่ 2	400,000	51.0	838
วันที่ 3 (วันหยุด)	400,000	51.0	838
วันที่ 4 (วันหยุด)	400,000	51.0	838
วันที่ 5	400,000	52.0	855
วันที่ 6	0	52.0	0
วันที่ 7	550,000	51.0	1,153
วันที่ 8	550,000	50.0	1,130
วันที่ 9	500,000	52.0	1,068
วันที่ 10 (วันหยุด)	500,000	52.0	1,068
วันที่ 11 (วันหยุด)	500,000	52.0	1,068
วันที่ 12	0	52.0	0
... (หุ้นไม่ถูกยืมในวันที่ 12 ถึง วันที่ 31)	...	...	...
...	...	...	...
วันที่ 31	0	50.0	0
รวมผลตอบแทนแก่ผู้ให้ยืมที่จะได้รับในหนึ่งเดือน			8,858 บาท
ประมาณการผลตอบแทนรวมทั้งปี			106,299 บาท

* ผลตอบแทนค่าธรรมเนียมจะเริ่มนับตั้งแต่วันที่ส่งมอบหุ้นให้ผู้ยืม (settlement date) จนถึงวันก่อนหน้าของวันที่ส่งมอบคืนหุ้นแก่ผู้ให้ยืม

Kiatnakin Phatra’s Practice in SBL



บล. เกียรตินาคินภัทร ประกอบธุรกรรมการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ ในฐานะเป็นคู่สัญญากับผู้ยืมและผู้ให้ยืมหลักทรัพย์ โดยเป็นผู้ให้บริการหลักในอุตสาหกรรม ที่มีระบบ กระบวนการ และทีมงานผู้เชี่ยวชาญเฉพาะด้าน ในการให้บริการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ การจัดการหลักประกัน และการบริหารความเสี่ยง รวมทั้งจัดทำรายงานสถานะการยืม และสถานะหลักประกันทั้งแบบรายวันและรายเดือนให้กับผู้ยืมและผู้ให้ยืม

ความเสี่ยงและกลไกในการควบคุม

Risks	Controls
Counterparty Risk ผู้ยืมผิดนัดส่งมอบหลักทรัพย์/ชำระราคา หรือล้มละลาย	- มีกระบวนการวิเคราะห์เครดิตและความเสี่ยงของคู่สัญญาที่มีประสิทธิภาพ - กำหนดมูลค่าของหลักประกันให้ไม่ต่ำกว่ามูลค่าหลักทรัพย์ที่ให้ยืม - มีการ mark-to-market หลักทรัพย์ที่ให้ยืมตามราคาปิดทุกสิ้นวันทำการ และกำหนดให้มีการวางหลักประกันส่วนเพิ่ม (margin call)
Recall Risk ผู้ให้ยืมเรียกคืนหลักทรัพย์	- มีระบบจัดการการยืมหลักทรัพย์เพื่อให้สามารถยืมผู้ให้ยืมหลักทรัพย์รายอื่นได้โดยไม่ต้องเรียกคืนจากผู้ยืม (in-house lending pool) - กระจายความเสี่ยงโดยการสร้างเครือข่ายของผู้ให้ยืมหลักทรัพย์สถาบัน
Operational Risk ความผิดพลาดในการปฏิบัติงาน	- ตรวจสอบความถูกต้องของสถานะการยืมกับคู่สัญญาทุกสิ้นวัน (reconciliation) - มีการรายงาน และติดตามผลการปฏิบัติงานให้ถูกต้องและเป็นไปตามเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องของอย่างสม่ำเสมอ

Frequently Asked Questions

Here are some common questions about SBL



Q : การให้ยืมหุ้นเพื่อให้ผู้ยืมนำไปขายชอร์ต จะส่งผลต่อราคาของหลักทรัพย์หรือไม่

A : ผลงานวิจัยของ Kaplan, Moskowitz, Sensoy (2010) และงานวิจัยอ้างอิงอื่นๆ* ได้ให้ข้อสรุปว่าการขายชอร์ตไม่มีผลต่อการลดลงของราคาหลักทรัพย์ในระยะยาว ในทางกลับกันการขายชอร์ตจะช่วยให้ประสิทธิภาพให้กับราคาหลักทรัพย์ (market efficiency) นั้นๆ โดยเพิ่มปริมาณการซื้อขายของหุ้นนั้นๆ เป็นผลให้ bid-ask spread gap ลดลง volatility ของการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ลดลง และทำให้ราคาของหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายเข้าสู่ราคาที่แท้จริง (intrinsic value) มากขึ้น ไม่สูงหรือต่ำเกินไปกว่าราคาพื้นฐานที่ควรจะเป็น

ท่านสามารถศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมได้ด้วยการดูวิดีโอให้ความรู้เรื่องการยืมและการขายชอร์ตหลักทรัพย์ได้ “Is short selling bad?”**

Q : ผู้ให้ยืมจะรู้ได้อย่างไรว่า หลักทรัพย์อะไรกำลังถูกยืม

A : บล. เกียรตินาคินภัทร จะมีรายงานทั้งแบบรายวันและรายเดือน เพื่อแจ้งและยืนยันสถานะการยืมของหลักทรัพย์ให้ท่านทราบ

Q : จะเกิดอะไรขึ้น ถ้าผู้ให้ยืมขายหลักทรัพย์ ที่กำลังถูกยืมอยู่

A : ผู้ให้ยืมสามารถขายหลักทรัพย์ที่ถูกให้ยืมอยู่ได้ในทุกเมื่อที่ต้องการ โดยที่ระบบของ บล. เกียรตินาคินภัทร จะมีการจัดการในการส่งมอบหลักทรัพย์ที่ถูกขาย ในวันที่มีการ settlement จากการซื้อขายหลักทรัพย์นั้นๆ

Q : ผู้ให้ยืมจะได้รับเงินปันผลและสิทธิประโยชน์หลักทรัพย์ที่กำลังถูกยืมอยู่อย่างไร

A : บล. เกียรตินาคินภัทร จะคืนหลักทรัพย์ให้แก่ผู้ให้ยืมภายใน record date เพื่อให้ผู้ให้ยืมได้รับสิทธิประโยชน์ดังกล่าว

สำหรับผู้ให้ยืมที่อนุญาตให้ยืมหลักทรัพย์ข้าม XD จะได้รับเงินชดเชยเงินปันผล และค่าธรรมเนียมการให้ยืมเพิ่มเติม

Q : ผู้ยืมและผู้ให้ยืมมีหน้าที่ต้องรายงานการทำการรายการยืมและการให้ยืมต่อสำนักงาน ก.ล.ต. อะไรบ้าง

A : สำนักงาน ก.ล.ต. ได้มีการเปลี่ยนแปลงหลักเกณฑ์ยกเว้นสำหรับธุรกรรม SBL โดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ไม่ต้องรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2) สำหรับการยืม และผู้ให้ยืมหลักทรัพย์ และผู้ที่เข้าข่ายเป็นผู้บริหารของหลักทรัพย์นั้นๆ ก็ไม่ต้องรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2) สำหรับการยืม และผู้ให้ยืมหลักทรัพย์เช่นกัน

Q : รายได้จากค่าธรรมเนียมที่ผู้ให้ยืมได้รับต้องเสียภาษีเงินได้อย่างไร

A : รายได้จากค่าธรรมเนียมการให้ยืมที่ผู้ให้ยืมได้รับถือเป็นเงินได้ที่มีลักษณะทำนองเดียวกับดอกเบี้ย ตามมาตรา 40(4)(ก) แห่งประมวลรัษฎากร สำหรับผู้ให้ยืมที่เป็นบุคคลธรรมดาจะถูกหักภาษี ณ ที่จ่าย 15% สำหรับผู้ให้ยืมที่เป็นนิติบุคคลจะถูกหักภาษี ณ ที่จ่าย 1% และต้องนำเงินได้ดังกล่าวไปรวมคำนวณเพื่อเสียภาษี ณ สิ้นปี

* ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้องได้แก่ The Effects of Stock Lending on Security Prices: An Experiment (Kaplan, Moskowitz, Sensoy (2010)), Worldwide short selling: Regulations, activity, and implications (Jain, Jain, McInish, McKenzie), Short Selling May Affect Stock and Bond Prices (Stanford Graduate School of Business Insights 2001) เป็นต้น

** QR Code
วิดีโอให้ความรู้เรื่องการยืมและการขายชอร์ตหลักทรัพย์ได้
“Is short selling bad?”



Visit wealthmanagement.kkpfg.com

to learn more about how SBL can earn extra miles for your portfolio

Contact : 02-305-9559

ข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้มิได้มีเจตนาเพื่อเป็นการชี้ชวนหรือเชิญชวนให้ใช้บริการธุรกิจยืมและให้ยืม หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินอื่นใดที่เกี่ยวข้องกับบริการธุรกิจยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ เอกสารฉบับนี้จัดทำ ขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความรู้หรือเผยแพร่ข้อมูลทั่วไปที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เป็น การให้คำแนะนำโดยเฉพาะเจาะจงในการลงทุนใด หรือสถานการณ์ทางการเงินใด หรือเพื่อความต้องการเป็นการ เฉพาะของผู้ใด บริษัทไม่ถือว่าเอกสารฉบับนี้เป็นการให้คำแนะนำใดๆ ไม่ว่าจะเป็นเรื่องการลงทุน ข้อกฎหมายหรือ ภาษี เอกสารฉบับนี้อาจมีข้อมูลที่เกิดจากการรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลอื่น และอาจมีข้อมูลในอดีต ข้อ สันนิษฐานในอนาคต และข้อมูลการคำนวณหรือประมาณการซึ่งบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลที่ ปรากฏในเอกสารฉบับนี้และไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อมอันเกิดจากการนำข้อมูล นี้ไปใช้ บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงข้อมูลใดๆ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมและปรึกษาผู้ให้คำแนะนำด้านลงทุนโดยควรคำนึงถึงความ เหมาะสมในการลงทุนโดยพิจารณาจากความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนสามารถยอมรับได้ ก่อนตัดสินใจลงทุน