Securitization

โดยปกติเมื่อธนาคารปล่อยเงินให้กู้ยืมแก่ลูกค้าไปแล้ว กว่าธนาคารจะได้เงินต้นกลับคืนมาทั้งหมด จำเป็นต้องรอจวบจนกระทั่งเงินกู้ดังกล่าวถึงกำหนดชำระ ยิ่งถ้าเป็นสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยด้วยแล้ว กว่าธนาคารจะได้รับชำระหนี้คืนตามปกติ ก็ต้องใช้ระยะเวลาหลายสิบปี แต่ด้วยวิธีการ securitization ต่อไปนี้จะทำให้ธนาคารสามารถผ่องถ่าย portfolio ของเงินให้กู้ยืมดังกล่าวออกไปได้โดยขายเงินกู้ดังกล่าวให้กับทรัสซ์ตี (trustee) ซึ่งเป็นองค์กรเอกเทศแยกเด็ดขาดจากธนาคาร ผลก็คือธนาคารจะได้รับเงินสดเข้ามาช่วยเสริมสร้างสภาพคล่องของธนาคาร กระบวนการในการแปลง portfolio ของเงินให้กู้ยืมเป็นตราสารหนี้ที่ใช้ในการระดมทุน นี้เรียกว่า securitization

กระบวนการของ securitization เริ่มต้นจาก originator หรือธนาคารผู้ปล่อยให้กู้ขาย portfolio ของเงินให้กู้ให้แก่ทรัสซ์ตี (trustee) การขายนี้จะต้องเป็นการขายจริง คือเงินให้กู้ดังกล่าวจะต้องไม่ปรากฏอยู่ในงบดุลของ originator อีก ทรัสซ์ตีซึ่งเป็นองค์กรที่จัดตั้งขึ้นเพื่อดูแลรับผิดชอบการ securitization จะออกตราสารเพื่อเสนอขายแก่นักลงทุนโดยทั่วไป โดยการขายผ่านนายหน้าค้ำประกันการจำหน่าย (underwriter) หรือ investment banker เมื่อใดที่ลูกหนี้มีการจ่ายเงินต้น และดอกเบี้ย trustee หรือหน่วยงานที่ดูแลทางด้านการบริการก็จะนำเงินรายได้นี้จ่ายผ่านต่อเป็นผลตอบแทนแก่นักลงทุนผู้ถือตราสารหนี้ ในบางครั้งเพื่อให้ตราสารหนี้ได้รับความน่าเชื่อถือมากขึ้น อาจจำเป็นต้องมีหนังสือค้ำประกันจากธนาคารหรือหน่วยงานของรัฐค้ำประกันอีกต่อหนึ่ง หรืออาจมีหลักประกันที่มีมูลค่าสูงเกินกว่ามูลค่าตราสารหนี้ที่ออก เงินให้กู้ที่นิยมนำมาทำ securitization จะเป็นเงินให้กู้ยืมที่มีลักษณะบางอย่างที่เหมือนกัน (homogeneity) ในเรื่องขนาดของจำนวนเงินให้กู้ยืมของลูกค้าแต่ละราย ความเสี่ยง ระยะเวลาก่อนครบกำหนด ตลอดจนวัตถุประสงค์ของการใช้เงินกู้ ตัวอย่างเช่น เงินให้กู้ยืมต่อไปนี้สามารถนำมาทำ securitization ได้

1. เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อรถยนต์
2. เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อรถบรรทุก
3. เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้ออุปกรณ์
4. เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อยานพาหนะใช้ในยามพักผ่อน
5. เงินให้กู้ยืมจากการใช้เครดิตการ์ด

การทำ securitization มีผลทำให้ธนาคารมีทางหนีทีไล่เพิ่มขึ้น เพราะเงินให้กู้ยืมบางประเภทที่เคยมีสภาพคล่องต่ำนั้น สามารถนำมาทำ securitization ได้ ทำให้ธนาคารสามารถเสริมสภาพคล่องของตนเอง นอกเหนือจากการระดมทุนด้วยวิธีอื่น ๆ ยิ่งในยุคที่สภาวะทางการเงินมีความผันผวนสูง securitization จะเป็นทางออกที่ดีของธนาคารที่ขาดสภาพคล่อง ประเด็นสำคัญก็คือจะต้องมีกฎหมายและกฎเกณฑ์เกี่ยวกับภาษีที่ต้องออกมาใหม่โดยเฉพาะเพื่อรองรับให้กระบวนการ securitization เป็นไปอย่างถูกต้อง และสะดวกต่อการปฏิบัติ

Contribution this issue:ดร.ดนัย ปัตตพงศ์*

* ผู้แต่ง/เจ้าของ Statistics Talks(70+ issues) เอกสารวิชาการด้านการวิจัยและสถิติประยุกต์ที่นำเสนอเครื่องมือทางสถิติเพื่อการวิจัยในระดับปริญญาโท เอก ตลอดจนตัวอย่างของการนำไปประยุกต์ใช้ในชีวิตจริง

* ผู้พัฒนา FINALYSIS… a dedicated software สำหรับให้บริการนักธุรกิจที่ต้องการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ทางการเงินของโครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์(บ้านจัดสรร/จัดสรรที่ดินเพื่อการอุตสาหกรรม/อาคารชุด/อาคารสำนักงานให้เช่า) โรงแรม โรงพยาบาลเอกชน ห้างสรรพสินค้า โรงงานน้ำตาล โรงงานกระดาษ โรงไฟฟ้าชีวมวล ฯลฯได้เห็นตัวเลขก่อนโครงการเกิดหลีกเลี่ยงความผิดพลาดเป็นร้อยเป็นพันล้านหากเกิดการลงทุนจริง (กำหนด DEBUT 1 เมษายน 2569)

* ผู้แต่งหนังสือ” การวิเคราะห์ความเป็นไปได้ทางการเงินและการจัดวงเงินเครดิตของโครงการลงทุน “ ประกอบด้วยตัวอย่างของธุรกิจจริงที่ไม่เปิดเผยชื่อนับ 100 บริษัท ครอบคลุมอุตสาหกรรม 24 อุตสาหกรรม

* Co-developer ซอฟแวร์ en◉gex◉cel® สำหรับใช้ทดสอบ/เรียนรู้ศัพท์ (ประกอบด้วยแบบฝึกหัดและเฉลยกว่า 90 บทครอบคลุมศัพท์ระดับ SAT/IELTS/TOEFL กว่า 12,000 คำ) และไวยากรณ์อังกฤษ (ประกอบด้วยแบบฝึกหัดและเฉลยกว่า 160 บทหรือกว่า 10,000 ข้อครอบคลุมเนื้อหาระดับอุดมศึกษาและTOEFL) มาพร้อมกับไฟล์เสียง/ไฟล์ข้อมูล/ฯลฯ อีกมาก (กำหนด DEBUT 1 เมษายน 2569)

email: dpattaphongse@gmail.com