

สรุปผลการรับฟังความคิดเห็น

การปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrant หรือ DW)



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ขอขอบพระคุณทุกท่านที่ได้ร่วมแสดงความคิดเห็นเกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrant หรือ DW)

ในการนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ขอสรุปผลการรับฟังความคิดเห็นที่ได้รับจากผู้ตอบแบบสอบถาม ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ โดยมีรายละเอียดความเห็นและข้อเสนอแนะปรากฏตามเอกสารนี้

ประเด็นหารือที่ I การปรับปรุงหลักเกณฑ์เพื่อสนับสนุน Cross Border Products

ข้อเสนอที่ 1: ปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวกับสิทธิอนุพันธ์อ้างอิงของ DW

- 1.1 เพิ่มสิทธิอนุพันธ์อ้างอิงของ DW ให้ครอบคลุมถึงหุ้นต่างประเทศ เพื่อเพิ่มโอกาสทางธุรกิจสำหรับผู้ประกอบการและทางเลือกให้แก่ผู้ลงทุน โดยเป็นหุ้นต่างประเทศที่มีคุณสมบัติตามที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์กำหนด และมีคุณสมบัติเพิ่มเติมตามที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เสนอ
- 1.2 ปรับปรุงคุณสมบัติของดัชนีหลักทรัพย์ต่างประเทศที่เป็นสิทธิอนุพันธ์อ้างอิงของ DW เพื่อให้ครอบคลุมดัชนีต่างประเทศมากขึ้น

ความเห็นและข้อเสนอแนะที่ได้รับ

ผู้ให้ความเห็นทุกรายเห็นด้วย โดยมีข้อเสนอแนะเพิ่มเติม ดังนี้

- ควรพิจารณาหลักเกณฑ์เกี่ยวกับความสามารถในการดูแลบริหารความเสี่ยงของผู้ออก DW ให้สอดคล้องตามความเสี่ยงของหุ้นต่างประเทศที่มีความผันผวนที่แตกต่างจากหุ้นไทย เนื่องจากมีปัจจัยหลาย ๆ อย่างที่อาจทำให้หุ้นต่างประเทศมีความเสี่ยงในเรื่องของความผันผวนแตกต่างจากหุ้นไทย เช่น NCR scenario ว่าครอบคลุมเพียงพอหรือไม่เทียบกับ Ceiling / Floor ของหุ้นนั้น ๆ (ปัจจุบันใช้อยู่ที่ scenario: underlying price change 8%, volatility change 25%) หรือราคาที่ใช้ mark to market ของหุ้นอ้างอิงในการคำนวณ NCR นั้น จำเป็นต้องระบุให้ชัดเจนว่าใช้ราคา ณ เวลาใด เป็นต้น
- สำหรับ DW ที่อ้างอิงกับหุ้นต่างประเทศ เสนอให้เพิ่มลักษณะพิเศษในชื่อ DW เพื่อให้นักลงทุนสามารถแยกออกว่าเป็น DW ที่อ้างอิงกับหุ้นต่างประเทศได้อย่างชัดเจน
- ให้สามารถออก DW บนหุ้นต่างประเทศที่เป็น IPO ซึ่งจะสอดคล้องกับหุ้นไทยที่มีขนาดใหญ่แล้วเพิ่งจดทะเบียนสามารถออก DW ได้ โดยกรณีของ IPO อาจกำหนด Market Capitalization ให้ใหญ่ขึ้น ประมาณ 4 แสนล้านบาท หรือ 2% ของ Market Capitalization ของ SET
- ควรเพิ่มสิทธิอนุพันธ์อ้างอิงที่เป็น ETF ต่างประเทศ

ข้อเสนอที่ 2: ปรับปรุงหลักเกณฑ์การเปิดเผยข้อมูลและการเพิกถอน DW

ปรับปรุงหลักเกณฑ์การเปิดเผยข้อมูลและการเพิกถอน DW เพื่อให้รองรับ DW ที่มีสิทธิอนุพันธ์อ้างอิงเป็นหุ้นต่างประเทศ และมีความเหมาะสมยิ่งขึ้น

- ปรับปรุงหลักเกณฑ์ให้ผู้ออก DW เปิดเผยช่องทางเข้าถึงข้อมูลปัจจุบันของสิทธิอนุพันธ์อ้างอิงต่างประเทศทั้งหมด
- ปรับปรุงหลักเกณฑ์ให้ผู้ออก DW เปิดเผยราคาอ้างอิงที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าเงินสดที่ส่งมอบโดยไม่ชักช้า
- ปรับปรุงหลักเกณฑ์การเพิกถอน ให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ สามารถเพิกถอน DW ที่อ้างอิงกับหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือ สิทธิอนุพันธ์อ้างอิงที่เป็นหุ้นต่างประเทศ ในกรณีที่สิทธิอนุพันธ์อ้างอิงถูกเพิกถอน หรือถูกขึ้นเครื่องหมาย SP เกินกว่า 20 วันทำการ
- ปรับปรุงหลักเกณฑ์การเพิกถอน ให้ผู้ออก DW สามารถร้องขอเพิกถอน DW เมื่อไม่มีข้อมูลสิทธิอนุพันธ์อ้างอิงต่างประเทศที่เพียงพอต่อการตัดสินใจลงทุน

ความเห็นและข้อเสนอแนะที่ได้รับ

ผู้ให้ความเห็นทุกรายเห็นด้วย

ข้อเสนอที่ 3: ปรับปรุงกรอบการเคลื่อนไหวราคาสูงสุดและราคาต่ำสุด (Ceiling & Floor)

ปรับปรุงราคาสูงสุดและราคาต่ำสุดสำหรับ DW ที่อ้างอิงสินทรัพย์ต่างประเทศ โดยกำหนดเป็นไม่เกิน 20 เท่าของราคา DW (ราคาปิด DW วันก่อนหน้า/ราคาเสนอขายครั้งแรกหรือราคา IPO) ทั้งนี้ ราคาต่ำสุด 0.01 บาท เพื่อแก้ไขปัญหาที่ไม่สามารถใช้ราคาปิดล่าสุดของหุ้นต่างประเทศหรือดัชนีหลักทรัพย์ต่างประเทศในการคำนวณ Ceiling & Floor ของ DW ได้

ความเห็นและข้อเสนอแนะที่ได้รับ

ผู้ให้ความเห็นทุกรายเห็นด้วย

ประเด็นหารือที่ II การปรับปรุงหลักเกณฑ์การเพิกถอน DW

ข้อเสนอที่ 1: เพิ่มเหตุเพิกถอนที่ผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์ สามารถเพิกถอนได้ในกรณีที่ผลกระทบต่อผู้ลงทุน

ปรับปรุงโดยเพิ่มเหตุเพิกถอนที่ผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์ สามารถเพิกถอนได้ เมื่อผู้ออก DW ร้องขอเพิกถอน DW เนื่องจากได้รับผลกระทบจากการที่ภาครัฐหรือหน่วยงานกำกับออกนโยบายที่ส่งผลทำให้ผู้ออก DW หรือผู้ดูแลสภาพคล่องไม่สามารถทำหน้าที่ได้เป็นระยะเวลานาน หรือเนื่องจาก DW ไม่มีการซื้อขาย ทั้งนี้ ต้องไม่มีผู้ถือ DW เหลืออยู่ (ไม่มี Outstanding)

ความเห็นและข้อเสนอแนะที่ได้รับ

ผู้ให้ความเห็นทุกรายเห็นด้วย โดยมีข้อเสนอแนะเพิ่มเติม ดังนี้

- เสนอให้เพิ่มข้อยกเว้นในการปฏิบัติหน้าที่ในการเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง โดยเมื่อผู้ออก DW มีการร้องขอเพิกถอน DW แล้ว ผู้ดูแลสภาพคล่องจะได้รับการยกเว้นการทำหน้าที่นับตั้งแต่วันที่ผู้ออก DW ร้องขอเพิกถอน DW ซึ่งไม่กระทบกับผลประโยชน์ของนักลงทุน เนื่องจากกรณีที่ผู้ออก DW จะร้องขอเพิกถอน DW ได้ นั้น DW ตัวนั้นจะไม่มี Outstanding เหลืออยู่ในตลาดหลักทรัพย์ แล้ว