

สรุปผลการรับฟังความคิดเห็น การปรับปรุงหลักเกณฑ์เพื่อรองรับ Leveraged & Inverse ETFs



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ขอขอบพระคุณทุกท่านที่ได้ร่วมแสดงความคิดเห็นเกี่ยวกับแนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์เพื่อรองรับผลิตภัณฑ์ Leveraged & Inverse ETF (L&I ETF) ของตลาดหลักทรัพย์ฯ

ในการนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ขอสรุปผลการรับฟังความคิดเห็นที่ได้รับจากผู้ให้ความเห็น 27 ราย ประกอบด้วย บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (บลจ.) 9 ราย บริษัทหลักทรัพย์ (บล.) 17 ราย และ สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย โดยพบว่าส่วนใหญ่ (ประมาณ 93%) เห็นด้วยกับแนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์เพื่อรองรับ L&I ETF ตามที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ นำเสนอ โดยข้อเสนอแนะเพิ่มเติมบางประการ ดังมีรายละเอียดของความเห็นและข้อเสนอแนะปรากฏตามเอกสารนี้

ประเด็นที่รับฟังความคิดเห็น

ตามที่ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ได้ประกาศหลักเกณฑ์รองรับการจัดตั้งและเสนอขายผลิตภัณฑ์ L&I ETF โดยกำหนดกรอบการกำกับดูแลที่สอดคล้องกับระดับความเสี่ยงของผลิตภัณฑ์ เช่น การเปิดเผยข้อมูล และแนวทางในการซื้อขาย L&I ETF เป็นต้น เพื่อส่งเสริมให้ผู้ประกอบการสามารถพัฒนาผลิตภัณฑ์ภายใต้การคุ้มครองผู้ลงทุนที่เหมาะสม นั้น

เพื่อรองรับการจดทะเบียนและซื้อขายผลิตภัณฑ์ L&I ETF ในตลาด ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงพิจารณาปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการจดทะเบียนและการซื้อขาย L&I ETF ให้เหมาะสมกับลักษณะเฉพาะของผลิตภัณฑ์ โดยเสนอประเด็นเพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้องใน 3 ประเด็นสำคัญ ดังนี้

1. การกำหนดราคาเสนอซื้อสูงสุด-ต่ำสุดในแต่ละวัน (Ceiling & Floor)

เสนอให้กำหนดกรอบราคา Ceiling & Floor สำหรับผลิตภัณฑ์ L&I ETF ไม่เกินจำนวนเท่า (Multiples) ของกรอบราคาปกติเพื่อสะท้อนความผันผวนของราคาที่สูงขึ้น ซึ่งเป็นคุณลักษณะเฉพาะของผลิตภัณฑ์ L&I ETF

2. การใช้ระบบ Creation/Redemption ของตลาดหลักทรัพย์ฯ

กำหนดให้การทำ Creation/Redemption ของ L&I ETF ต้องดำเนินการผ่านระบบงานของตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยต้องดำเนินการตามเงื่อนไขและรายละเอียดตามที่กำหนดเพื่อให้เป็นมาตรฐานเดียวกัน

3. การไม่นำเกณฑ์ Circuit Breaker ของตลาดหลักทรัพย์ฯ มาใช้กับ L&I ETF ที่มี Underlying เป็น

สินทรัพย์ที่ไม่ใช่หุ้นไทย (Non-Thai Equity) เช่น หลักทรัพย์ต่างประเทศ (Cross-border products), สินค้าโภคภัณฑ์ เป็นต้น

ทั้งนี้ เพื่อให้สอดคล้องและเป็นแนวทางเดียวกับกับผลิตภัณฑ์อื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง จึงเสนอให้หลักการในข้อ 2 ครอบคลุมทุกผลิตภัณฑ์ที่ต้องมีการดำเนินการในลักษณะ Creation/Redemption และหลักการในข้อ 3 มาใช้กับผลิตภัณฑ์ทุกประเภทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มี Underlying เป็นสินทรัพย์ที่ไม่ใช่หุ้นไทย (Non-Thai Equity) เช่น ETF, DW ที่อ้างอิง Foreign Underlying, Commodities เป็นต้น

สรุปความเห็นและข้อเสนอแนะที่ได้รับ

1. การกำหนดราคาเสนอซื้อสูงสุด-ต่ำสุดในแต่ละวัน (Ceiling & Floor) สำหรับผลิตภัณฑ์ L&I ETF ไม่เกินจำนวนเท่า (Multiples) ของกรอบราคาปกติ

ผู้ให้ความเห็นส่วนมาก (93%) เห็นด้วย กับหลักการที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เสนอ โดยมีการให้ความเห็นเพิ่มเติม ดังนี้

- เสนอให้พิจารณา Ceiling & Floor (C&F) ให้สอดคล้องกับสินทรัพย์อ้างอิงเพิ่มเติม เช่น กรณีที่สินทรัพย์อ้างอิงไม่กำหนด C&F (หลักทรัพย์ต่างประเทศ หรือสินค้าโภคภัณฑ์ เป็นต้น) จึงควรกำหนดให้ไม่มี C&F หรือปรับให้เป็นไปตาม Multiples ของ C&F สินทรัพย์อ้างอิง
- เสนอให้นำระดับความผันผวน (volatility) ของ Underlying มาประกอบการกำหนดกรอบราคาด้วย

อย่างไรก็ตาม ผู้ที่ไม่เห็นด้วย (7%) มีความเห็นดังนี้

- การกำหนด C&F อาจไม่สามารถรองรับความผันผวนของราคาได้ในบางกรณี เนื่องจากราคาของ L&I ETF อาจมีความผันผวนสูงตามลักษณะของตราสารอนุพันธ์ที่ไปลงทุน ซึ่งอาจเคลื่อนไหวมากกว่าราคาของสินทรัพย์อ้างอิง ส่งผลให้การกำหนดกรอบ Ceiling & Floor ในแต่ละวันแบบคงที่อาจไม่ยืดหยุ่นเพียงพอ

2. กำหนดให้การทำ Creation/Redemption ของ L&I ETF และทุกผลิตภัณฑ์ที่ต้องมีการดำเนินการในลักษณะ Creation/Redemption ต้องดำเนินการผ่านระบบงานของตลาดหลักทรัพย์ฯ

ผู้ให้ความเห็นส่วนมาก (96%) เห็นด้วย กับหลักการที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เสนอ โดยมีการให้ความเห็นเพิ่มเติม ดังนี้

- อาจเปิดช่องทางให้ผู้ร่วมค้า (PD) สามารถ Creation/Redemption โดยตรงกับ บลจ. ได้ในกรณีพิเศษ โดยเป็นการตกลงกันระหว่าง บลจ. และ PD เพื่อให้มีความยืดหยุ่นในการปฏิบัติงาน

อย่างไรก็ตาม ผู้ที่ไม่เห็นด้วย (4%) มีความเห็นดังนี้

- ควรเปิดให้เป็นทางเลือกของ บลจ. หากสามารถบริหารจัดการความเสี่ยงและมีประสิทธิภาพกว่า

3. การไม่นำเกณฑ์ Circuit Breaker ของตลาดหลักทรัพย์ฯ มาใช้กับ L&I ETF และ ผลิตภัณฑ์ทุกประเภทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มี Underlying เป็นสินทรัพย์ที่ไม่ใช่หุ้นไทย (Non-Thai Equity)

ผู้ให้ความเห็นทุกราย (100%) เห็นด้วย กับหลักการที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เสนอ

การดำเนินการของตลาดหลักทรัพย์ฯ

ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะปรับปรุงหลักเกณฑ์เพื่อรองรับการจดทะเบียนและซื้อขายผลิตภัณฑ์ L&I ETF ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามหลักการที่เสนอข้างต้น โดยจะมีการประชาสัมพันธ์กำหนดการต่อไป

สำหรับข้อเสนอแนะเพิ่มเติมนั้น ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะนำไปศึกษาและพิจารณาความเหมาะสมต่อไป