

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อจต. 2/2561

เรื่อง ร่างประกาศการแก้ไขหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์
เผยแพร่เมื่อวันที่ 25 มกราคม 2561

สำนักงานได้จัดทำเอกสารฉบับนี้เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง
ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก www.sec.or.th

ท่านสามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะให้สำนักงานได้ตามที่ติดต่อด้านล่าง
หรือ e-mail: pajaree@sec.or.th หรือ sirin@sec.or.th

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็นวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2561

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมจากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ดังนี้

1. นางสาวปจรรย์ เวชชบูล โทรศัพท 0-2263-6023
2. นางสาวสิรินทร โทศกษาปน์กุล โทรศัพท 0-2033-9508

สำนักงานขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็น
และให้ข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้



ฝ่ายตราสารหนี้

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทรศัพท์/โทรสาร 0-2033-9980, 0-2263-6490

ส่วนที่ 1 : บทนำ

ตามที่สำนักงานมีแนวคิดที่จะปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (“DW”) โดยเป้าหมายที่ต้องการบรรลุ คือ ปรับปรุงแก้ไขการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับราคาของ DW ให้มีความชัดเจนและเหมาะสมยิ่งขึ้น เพื่อให้ผู้ลงทุนนำไปใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยจะกำหนดให้ผู้ออก DW มีหน้าที่ในการเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติมในระบบแสดงรายการข้อมูล และการเปิดเผยข้อมูลอย่างต่อเนื่องตลอดอายุของ DW บน website นอกจากนี้ ยังแก้ไขปรับปรุงเพื่อเพิ่มประเภทของปัจจัยอ้างอิงสำหรับการออกและเสนอขาย DW ให้รวมถึงหุ้นและดัชนีหุ้นต่างประเทศ โดยกำหนดคุณสมบัติให้เป็นไปในแนวทางเดียวกับหลักเกณฑ์ที่ใช้กับกองทุนรวมและหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง โดยสำนักงานได้เปิดรับฟังความคิดเห็นหลักการตามเอกสารรับฟังความคิดเห็นที่ อจต. 33/2559 เรื่อง หลักการแก้ไขประกาศเกี่ยวกับการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ระหว่างวันที่ 22 กรกฎาคม – 19 สิงหาคม 2559 นั้น

สำนักงานได้นำความเห็นและข้อเสนอแนะที่ได้รับมาปรับปรุงหลักเกณฑ์ดังกล่าวเป็นที่เรียบร้อยแล้ว และดำเนินการยกร่างประกาศตามแนวทางดังกล่าว 2 ฉบับ ดังนี้

1. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ จอ. /2561 เรื่อง การออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (ฉบับที่)

2. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สจ. /2561 เรื่อง หลักเกณฑ์และวิธีการจัดทำสรุปข้อมูลสำคัญของตราสาร (ฉบับที่)

สำนักงานจึงเห็นควรให้มีการรับฟังความคิดเห็นร่างประกาศการแก้ไขหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ และได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อขอรับฟังความคิดเห็นจากภาคธุรกิจและบุคคลทั่วไป โดยการรับฟังความคิดเห็นนี้จะมีไปจนถึงวันที่ 14 กุมภาพันธ์ 2561 ผู้ที่ประสงค์จะแสดงความคิดเห็นสามารถส่งความคิดเห็นและข้อเสนอแนะต่อสำนักงานได้ทั้งรูปแบบเอกสารหรือ e-mail ตามรายละเอียดที่ระบุไว้ ทั้งนี้ สำนักงานขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่สำหรับการติดต่อสอบถาม ดังนี้

- | | | |
|----------------------------|----------------------|---|
| 1. นางสาวปจรรย์ เวชชกุล | โทรศัพท์ 0-2263-6023 | e-mail : pajaree@sec.or.th |
| 2. นางสิรินธร โทศกษาปณ์กุล | โทรศัพท์ 0-2033-9508 | e-mail : sirin@sec.or.th |

ส่วนที่ 2 : สรุปสาระสำคัญของร่างประกาศ

1. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2561 เรื่อง การออกและเสนอขาย ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (ฉบับที่)

ปรับปรุงหลักเกณฑ์ในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 15/2553 เรื่อง การออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ลงวันที่ 1 เมษายน พ.ศ. 2553 ดังนี้

1. การเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติม

1.1 ข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับราคา DW

(ก) ข้อมูลที่ต้องเปิดเผยในแบบแสดงรายการข้อมูล (“แบบ filing”)

- สูตรการคำนวณราคา DW และ factor ที่ใช้ ซึ่งจะต้องเป็นไปตาม guideline ของ IB Club
- ข้อมูลค่าความผันผวนในอดีต (“historical volatility”) ของหุ้นอ้างอิง กำหนดให้เปิดเผยขั้นต่ำ 1 ค่า โดยใช้ข้อมูลของหุ้นอ้างอิงประกอบการคำนวณย้อนหลัง 90 วัน และสามารถ lag ข้อมูลได้ไม่เกิน 5 วันทำการก่อนวันที่ยื่นแบบ filing

(ข) ข้อมูลที่ต้องเปิดเผยต่อเนื่องบน website ของผู้ออก DW

- เปิดเผยค่าความผันผวนแฝง (“implied volatility”) เปรียบเทียบกับ historical volatility ของหุ้นอ้างอิง โดยใช้ข้อมูล historical volatility ประกอบการคำนวณย้อนหลังประมาณ 90 วัน และเปิดเผยข้อมูลอย่างน้อยวันทำการละ 1 ครั้ง

1.2 ข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับค่าเดือน โดยปรับปรุงค่าเดือนบนหน้าปกของแบบ filing ให้ครอบคลุมค่าเดือนเกี่ยวกับ gearing ratio

เหตุผล หลักเกณฑ์เดิมไม่มีการกำหนดให้ผู้ออก DW มีหน้าที่ในการเปิดเผยข้อมูล historical volatility ซึ่งเป็นข้อมูลที่สามารถสะท้อนให้เห็นราคาของ DW ในอดีต นอกจากนี้ การกำหนดให้ผู้ออก DW ต้องเปิดเผยข้อมูลเปรียบเทียบ implied volatility กับ historical volatility อย่างน้อยวันละ 1 ครั้ง จะช่วยให้ผู้ลงทุนเห็นข้อมูลที่สะท้อนถึงความเหมาะสมของราคา DW ที่มีการซื้อขายในปัจจุบัน ทำให้การซื้อขาย DW เป็นไปด้วยความโปร่งใส และผู้ลงทุนมีข้อมูลเพียงพอต่อการตัดสินใจลงทุน ส่วนการเพิ่มเติมค่าเดือนเกี่ยวกับ effective gearing นั้น เพื่อช่วยให้ผู้ลงทุนได้ตระหนักถึงความเสี่ยงของการลงทุนใน DW ที่มีลักษณะแตกต่างไปจากการลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทอื่น

2. การเพิ่มประเภทปัจจัยอ้างอิงสำหรับการออกและเสนอขาย DW

2.1 หุ้นที่ออกโดยบริษัทต่างประเทศที่มีคุณสมบัติครบถ้วนดังนี้

- (ก) มีมูลค่าตลาดเฉลี่ยแต่ละไตรมาสไม่ต่ำกว่าหนึ่งหมื่นล้านบาทรวมติดต่อกันไม่น้อยกว่าสี่ไตรมาส

(ข) จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ โดยตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศนั้นต้องมีลักษณะใดลักษณะหนึ่งดังนี้

1. อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของหน่วยงานที่เป็นสมาชิกสามัญของ International Organization of Securities Commissions (IOSCO)
2. เป็นสมาชิกของ World Federation of Exchanges (WFE)
3. ตั้งอยู่ในประเทศกลุ่มอนุภูมิภาคแม่น้ำโขง (Greater Mekong Subregion: GMS)

(ค) มีสภาพคล่องอย่างเพียงพอ

(ง) มีข้อมูลของหุ้นซึ่งผู้ลงทุนในประเทศไทยสามารถเข้าถึงได้

2.2 ดัชนีหลักทรัพย์ต่างประเทศที่มีคุณสมบัติครบถ้วนดังนี้

(ก) เป็นดัชนีที่ได้รับการยอมรับอย่างแพร่หลายและพัฒนาโดยสถาบันที่มีความน่าเชื่อถือซึ่งทำหน้าที่ได้อย่างอิสระจากผู้ขออนุญาต ทั้งนี้ หากปรากฏว่าสถาบันดังกล่าวเป็นบริษัทในเครือของผู้ขออนุญาต ผู้ขออนุญาตนั้นต้องจัดให้มีมาตรการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์อย่างมีประสิทธิภาพด้วย

(ข) มีองค์ประกอบของดัชนีเป็นหุ้นที่ออกโดยบริษัทต่างประเทศซึ่งจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ โดยตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศนั้นต้องมีลักษณะใดลักษณะหนึ่งดังนี้

1. อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของหน่วยงานที่เป็นสมาชิกสามัญของ International Organization of Securities Commissions (IOSCO)
2. เป็นสมาชิกของ World Federation of Exchanges (WFE)
3. ตั้งอยู่ในประเทศกลุ่มอนุภูมิภาคแม่น้ำโขง (Greater Mekong Subregion: GMS)

(ค) มีการกำหนดวิธีการคำนวณดัชนีไว้อย่างชัดเจน และมีการระบุถึงแหล่งข้อมูลของหุ้นอ้างอิงนำมาใช้ในการคำนวณ รวมถึงมีการคำนวณดัชนีให้เป็นปัจจุบันตามความเหมาะสมของหุ้นอ้างอิง ซึ่งเป็นองค์ประกอบของดัชนี ทั้งนี้ หุ้นอ้างอิงดังกล่าวต้องมีการเคลื่อนไหวตามสถานะตลาดอย่างเป็นอิสระด้วย

(ง) มีการแสดงดัชนีนั้น ๆ อย่างต่อเนื่องเป็นประจำทุกวันทำการผ่านสื่อที่มีการเสนอข้อมูลอย่างทันเหตุการณ์

เหตุผล เพื่อเป็นการเพิ่มช่องทางการทำธุรกิจให้แก่ผู้ออก DW และเพิ่มทางเลือกในการลงทุนให้แก่ผู้ลงทุน รวมทั้งเป็นการส่งเสริมและสนับสนุนให้ประเทศไทยเป็น regional hub ของตลาดทุนตามแผนพัฒนาตลาดทุนไทย

2. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สจ. /2561
เรื่อง หลักเกณฑ์และวิธีการจัดทำสรุปข้อมูลสำคัญของตราสาร (ฉบับที่)

ปรับปรุงหลักเกณฑ์ในประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ที่ สจ. 9/2559 เรื่อง หลักเกณฑ์และวิธีการจัดทำสรุปข้อมูลสำคัญของตราสาร ลงวันที่ 18 มีนาคม พ.ศ. 2559
โดยมีการปรับปรุงแบบสรุปข้อมูลสำคัญของตราสาร (“แบบ factsheet”) ให้เหมาะสมยิ่งขึ้น

เหตุผล ปรับปรุงแบบ factsheet ให้ครอบคลุมข้อมูล historical volatility และสูตรที่ใช้ในการ
คำนวณราคา DW และปัจจัยที่ใช้ในการคำนวณ เพื่อให้ผู้ลงทุนมีข้อมูลเกี่ยวกับการคำนวณราคาของ DW
เพียงพอต่อการตัดสินใจลงทุน

ส่วนที่ 3 : ช่วงเวลาที่คาดว่าจะมีผลใช้บังคับ

เพื่อให้ภาคเอกชนได้มีระยะเวลาในการปรับตัวและเตรียมความพร้อมด้านระบบงาน จึงจะกำหนดให้หลักเกณฑ์ตามข้างต้นมีผลใช้บังคับเมื่อพ้น 6 เดือนนับจากวันที่ประกาศลงนาม

แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง ร่างประกาศการแก้ไขหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ _____ ตำแหน่ง _____

ชื่อบริษัท _____

เบอร์โทรศัพท์ _____ เบอร์โทรสาร _____

E-mail address _____

สถานะของผู้ให้ความคิดเห็น

- | | |
|--|---|
| <input type="checkbox"/> ผู้ออกตราสาร | <input type="checkbox"/> ผู้ลงทุนสถาบัน/ผู้ลงทุนรายใหญ่ |
| <input type="checkbox"/> ตัวกลางในการขาย | <input type="checkbox"/> ผู้ลงทุนรายย่อย |
| <input type="checkbox"/> ที่ปรึกษากฎหมาย | <input type="checkbox"/> อื่น ๆ (โปรดระบุ) _____ |
| <input type="checkbox"/> ที่ปรึกษาทางการเงิน | |

ความเห็นและข้อเสนอแนะ

1. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2561 เรื่อง การออกและเสนอขาย
ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (ฉบับที่)

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย โดยมีเหตุผลดังนี้

2. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สจ. /2561
เรื่อง หลักเกณฑ์และวิธีการจัดทำสรุปข้อมูลสำคัญของตราสาร (ฉบับที่)

- เห็นด้วย
 ไม่เห็นด้วย โดยมีเหตุผลดังนี้

3. ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไป

ฝ่ายตราสารหนี้

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ชั้น 18 เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต

แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900

หรือ โทรสาร 0-2263-6023 หรือ e-mail: pajaree@sec.or.th , sirin@sec.or.th

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2561

*** สำนักงานขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้ ***