ผลการรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง (public hearing)

เรื่อง หลักการแก้ไขประกาศเกี่ยวกับการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (“DW”)

1. การรับฟังความคิดเห็น **จำนวน 1 ครั้ง**

2. เมื่อวันที่ **22 กรกฎาคม – 19 สิงหาคม 2559**

3. ผู้จัดส่งความคิดเห็น **รวม 12 ราย**[1]

4. ที่มา

ตามที่สำนักงานได้มีแนวคิดที่จะปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการออกและเสนอขาย DW โดยมีวัตถุประสงค์ (1) เพื่อให้การซื้อขาย DW เป็นไปด้วยความโปร่งใส เป็นธรรม และผู้ลงทุนมีข้อมูลเพียงพอต่อการตัดสินใจลงทุน (2) เพื่อให้ issuer สามารถออก DW โดยมีปัจจัยอ้างอิงที่มีความหลากหลายมากขึ้น และผู้ลงทุนมีทางเลือกในการลงทุนที่เพิ่มมากขึ้น รวมถึงเป็นหลักเกณฑ์ที่ช่วยส่งเสริมและสนับสนุนให้ประเทศไทยเป็น Regional Hub ของตลาดทุน สำนักงานจึงได้ดำเนินการรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้องตามข้างต้น และได้จัดการรับฟังความเห็นเฉพาะกลุ่ม (focus group) ในวันที่ 23 กันยายน 2560 โดยมีผู้แทนจากบริษัทหลักทรัพย์ที่ออก DW และตัวแทนจากชมรมวาณิชธนกิจเข้าร่วมประชุม สำนักงานได้รับฟังความคิดเห็นและข้อเสนอแนะเกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์ดังกล่าว และได้มีการปรับปรุงหลักเกณฑ์บางเรื่องตามข้อเสนอแนะของภาคเอกชนที่ได้รับมาด้วย เพื่อให้เกิดความยืดหยุ่นแก่ผู้ประกอบธุรกิจ โดยมีรายละเอียดดังนี้

---

[1] สำนักงานขอขอบคุณผู้ร่วมแสดงความคิดเห็น ตามรายชื่อดังต่อไปนี้

1. บริษัทหลักทรัพย์ภัทร จำกัด (มหาชน)
2. บริษัทหลักทรัพย์เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
3. บริษัทหลักทรัพย์เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
4. บริษัทหลักทรัพย์บัวหลวง จำกัด (มหาชน)
5. บริษัทหลักทรัพย์กสิกรไทย จำกัด (มหาชน)
6. บริษัทหลักทรัพย์เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน)
7. บริษัทหลักทรัพย์เคที ซีมีโก้ จำกัด
8. บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน)
9. บริษัทหลักทรัพย์แมคควอรี่ จำกัด
10. บริษัทหลักทรัพย์อาร์เอชบี (ประเทศไทย) จำกัด
11. บริษัทหลักทรัพย์เจพีมอร์แกน (ประเทศไทย) จำกัด
12. คุณพงศ์ศรัณย์ เติมอริยบุตร

5. ประเด็นสำคัญ

เรื่อง	ความเห็นของบริษัทหลักทรัพย์ที่ออก DW	ความเห็นของสำนักงาน
1. การเปิดเผยสูตรการคำนวณราคา และ factor ที่ใช้ในการคำนวณตามแนวทางที่ IB club กำหนด	เห็นด้วยตามหลักการที่เสนอ	-
2. การเปิดเผยข้อมูล historical volatility ไว้ในแบบ filing	ไม่เห็นด้วยเนื่องจากข้อมูลดังกล่าวเป็นข้อมูลย้อนหลัง ไม่มีผลต่อราคา DW และอาจทำให้ผู้ลงทุนเข้าใจผิดได้	- สำนักงานได้จัดประชุม focus group ในวันที่ 23 กันยายน 2560 เพื่อชี้แจงว่า historical volatility เป็นข้อมูลสำคัญที่ใช้ในการประเมินมูลค่า DW ซึ่งจะช่วยสะท้อนให้เห็นราคาของ DW ในอดีต เพื่อให้ผู้ลงทุนใช้ประกอบการตัดสินในลงทุน นอกจากนี้ แนวทางการเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวก็เป็นไปตามสากล เช่น ฮ่องกง และสิงคโปร์ เป็นต้น ซึ่งภายหลังจากการประชุม issuer มีความเข้าใจและเห็นด้วยกับการเปิดเผยข้อมูล historical volatility และมีข้อเสนอแนะเพิ่มเติม ดังนี้ (1) การคำนวณ historical volatility ควรใช้ข้อมูลย้อนหลังแค่ 90 วัน เนื่องจากเห็นว่าข้อมูล 1 ปี หรือ 250 วันทำการนั้นเป็นระยะเวลาที่ยาวเกินไป อาจได้ค่า historical volatility ที่ไม่เป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุน (2) ควรมีการ lag ข้อมูลที่จะใช้คำนวณย้อนหลัง 1 เดือน จาก first trading day เนื่องจากต้องใช้เวลาเตรียมการรองรับ

เรื่อง	ความเห็นของบริษัทหลักทรัพย์ที่ออก DW	ความเห็นของสำนักงาน
		- สำนักงานเห็นด้วยกับข้อเสนอในการใช้ข้อมูลย้อนหลัง 90 วัน แต่การเปิดเผย historical volatility เพียงค่าเดียวอาจไม่เป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุนเช่นกัน เนื่องจากไม่เห็น trend ในอดีต ดังนั้น เห็นควรกำหนดให้ issuer เปิดเผย historical volatility อย่างน้อย 1 ค่า โดยใช้ข้อมูลย้อนหลัง 90 วัน ในกรณีที่ผู้ออก DW จะเปิดเผยมากกว่า 1 ค่า จะกำหนดให้สามารถเลือกใช้ข้อมูลประกอบการคำนวณย้อนหลังได้เพิ่มเติมตั้งแต่ 120, 180 หรือ 250 วันทำการ เป็นต้น และให้เปิดเผยค่า historical volatility ทั้งหมดไว้ในแบบ filing - สำนักงานเห็นว่าการขอ lag ข้อมูลที่จะใช้คำนวณย้อนหลังไป 1 เดือน ผู้ออก DW ใช้เวลาเตรียมการนานเกินไป เนื่องจากข้อมูลซื้อขายหุ้นอ้างอิงมีการเปิดเผยทุกวัน มีการจัดเก็บและประมวลผลด้วยระบบคอมพิวเตอร์อยู่แล้ว จึงไม่น่าจะใช้เวลานานมากนัก จึงเห็นควรกำหนดให้ lag ข้อมูลได้ไม่เกิน 5 วันทำการก่อนวันที่ยื่นแบบ filing ต่อสำนักงาน
3. การเปิดเผยข้อมูลค่าความผันผวนแฝง (“Implied Volatility”) เปรียบเทียบกับ Historical Volatility บน website ของบริษัทหลักทรัพย์ที่ออก DW	ควรกำหนดให้มีการเปิดเผยข้อมูลเปรียบเทียบโดยใช้ข้อมูลหุ้นอ้างอิง 90 วันสำหรับการคำนวณ Historical Volatility และกำหนดให้เปิดเผยข้อมูลอย่างน้อยวันละ 1 ครั้งบนหน้า web site ของบริษัทหลักทรัพย์ที่ออก DW	สำนักงานเห็นด้วยกับข้อเสนอดังกล่าว เนื่องจากการกำหนดให้เปิดเผยอย่างน้อยวันละ 1 ครั้งก็เพียงพอแล้ว อย่างไรก็ดี หาก issuer สามารถเปิดเผยข้อมูลบ่อยกว่านั้นได้ ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อผู้ลงทุนมากยิ่งขึ้น

เรื่อง	ความเห็นของบริษัทหลักทรัพย์ที่ออก DW	ความเห็นของสำนักงาน
4. การปรับปรุงคำเตือนหน้าปก filing ให้ครอบคลุมคำเตือนเกี่ยวกับ effective gearing	เห็นด้วยตามหลักการที่เสนอ	-
5. การเพิ่มประเภทปัจจัยอ้างอิงให้รวมถึงหุ้นและดัชนีหุ้นต่างประเทศที่มีคุณสมบัติตามที่กำหนด	เห็นด้วยตามหลักการที่เสนอ	-
6. ประเด็นอื่น ๆ	เห็นควรกำหนด grace period เป็นระยะเวลา 6 เดือน เพื่อให้ผู้ประกอบธุรกิจมีเวลาในการปรับปรุงแก้ไขระบบรองรับหลักเกณฑ์ที่เสนอ	สำนักงานเห็นด้วยกับข้อเสนอ