

ผลการรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง (hearing) ร่างประกาศ

เรื่อง ร่างประกาศหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการคำนวณและรายงานการคำนวณเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ

ร่างแบบการคำนวณเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (แบบ บ.ล. 4/1) และ

ร่างคำอธิบายประกอบการคำนวณเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิตามแบบ บ.ล. 4/1

1. การรับฟังความคิดเห็น จำนวน 1 ครั้ง
2. เมื่อวันที่ 4 พฤศจิกายน – 7 ธันวาคม 2558
3. ผู้จัดส่งความคิดเห็น จำนวน 19 ราย จากบริษัทหลักทรัพย์ 17 แห่ง
ตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า 2 แห่ง
4. ที่มา

ตามที่สำนักงานได้ทบทวนหลักเกณฑ์เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิในส่วนของการมีฐานะในสินทรัพย์ประเภทต่าง ๆ และปรับปรุงวิธีการคำนวณเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิให้มีความเหมาะสมมากขึ้น โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิสามารถสะท้อนความเสี่ยงของสินทรัพย์และธุรกรรมของผู้ประกอบธุรกิจได้อย่างเหมาะสม เป็นไปตามมาตรฐานสากล อันจะช่วยสนับสนุนให้ผู้ประกอบธุรกิจสามารถแข่งขันได้ในระดับสากล โดยยังคงให้ความคุ้มครองผู้ที่เกี่ยวข้อง และสร้างความเชื่อมั่นในตลาดด้วย โดยสำนักงานได้เปิดรับฟังความคิดเห็นหลักการแก้ไขหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการคำนวณและรายงานการคำนวณเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิตามเอกสารรับฟังความคิดเห็น เลขที่ อกข. 13/2558 ในระหว่างวันที่ 17 กรกฎาคม 2558 ถึง 31 สิงหาคม 2558 นั้น

สำนักงานได้รับความเห็นและข้อเสนอแนะเกี่ยวกับแนวทางปรับปรุงหลักเกณฑ์ดังกล่าว และได้ปรับปรุงหลักการตามความเห็นของผู้ประกอบธุรกิจในหลายประเด็น เพื่อให้มีความยืดหยุ่น ลดภาระของผู้ประกอบธุรกิจ และเหมาะสมมากขึ้น สำนักงานจึงได้เสนอหลักการที่ปรับปรุงแล้วดังกล่าว ให้คณะกรรมการพิจารณาหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการกำกับดูแลผู้ให้บริการด้านหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (“คณะกรรมการฯ”) พิจารณา และได้ปรับปรุงเพิ่มเติมตามความเห็นของคณะกรรมการฯ แล้ว พร้อมทั้งได้ดำเนินการยกร่างประกาศแก้ไขแบบการคำนวณเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (แบบ บ.ล. 4/1) และคำอธิบายประกอบการคำนวณเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิตามแบบ บ.ล. 4/1 ตามแนวทางที่ปรับปรุงใหม่ และได้เปิดรับฟังความคิดเห็นร่างประกาศตามเอกสารรับฟังความคิดเห็น เลขที่ อนพ. 22/2558 ในระหว่างวันที่ 4 พฤศจิกายน 2558 ถึง 7 ธันวาคม 2558 ซึ่งสามารถสรุปผลการรับฟังความคิดเห็นได้ตามข้อ 5

5. ประเด็นสำคัญ

เรื่อง	ความเห็นของผู้ประกอบธุรกิจ	ความเห็นของสำนักงาน
ข้อกำหนดในประกาศ		
1. การปรับปรุงข้อกำหนดในประกาศ	1) ควรกำหนดระดับ early warning ในประกาศให้ชัดเจน เนื่องจากในร่างประกาศกำหนดที่ 1.5 เท่า ขณะที่หนังสือเวียนกำหนดที่ 3 เท่า	สำนักงานจะดำเนินการปรับปรุงระดับ early warning ให้สอดคล้องกัน ทั้งประกาศและหนังสือเวียนต่อไป
ค่าความเสี่ยงด้าน position risk		
2. การคำนวณค่าความเสี่ยงของตราสารทุน	1) ควรกำหนดวิธีคำนวณค่าความเสี่ยงของหุ้นต่างประเทศ ให้ง่ายและไม่ซับซ้อน นอกจากนี้ การจัดกลุ่มประเทศ ที่สำนักงานกำหนดรายชื่ออาจไม่ทันต่อการเปลี่ยนแปลงของสถานะตลาด	<p>เกณฑ์การคำนวณค่าความเสี่ยงของหุ้นต่างประเทศในปัจจุบัน แบ่งหุ้นต่างประเทศเป็น 2 กลุ่ม โดยพิจารณาว่าเป็นหุ้นที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศที่ถูกกำกับดูแล โดยหน่วยงานกำกับดูแลที่มีเกณฑ์จัดกลุ่มในลักษณะที่เทียบเคียงได้กับการจัดกลุ่มหุ้นใน SET50 หรือไม่ เช่น หุ้นจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ตามระยะเวลาที่กำหนด มีมูลค่าซื้อขายสม่ำเสมอ มีสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย (free float) เป็นต้น ทำให้ผู้ประกอบธุรกิจมีภาระในการตรวจสอบข้อมูล</p> <p>สำหรับเกณฑ์ที่ปรับปรุงในครั้งนี้ ซึ่งปรับปรุงตามความเห็นของผู้ประกอบธุรกิจ สำนักงานได้กำหนดรายชื่อประเทศและดัชนีของหุ้นแต่ละกลุ่ม โดยผู้ประกอบธุรกิจเพียงตรวจสอบหุ้นต่างประเทศที่ลงทุนว่าเป็นองค์ประกอบของดัชนีหลักตามรายชื่อดัชนีที่กำหนดหรือไม่ ทำให้เกิดความชัดเจนและง่ายต่อการปฏิบัติกว่าเดิม ทั้งนี้ เกณฑ์การจัดประเภทหุ้นต่างประเทศดังกล่าว จะมีการปรับปรุงปีละ 1 ครั้ง หรือเมื่อเกิดเหตุการณ์ที่มีนัยสำคัญ เพื่อให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของสถานะตลาด เช่น ในระหว่างปี หาก S&P Dow Jones ซึ่งเป็น index provider มีการปรับปรุงรายชื่อประเทศ (country classification) ที่จัดเป็น developed</p>

เรื่อง	ความเห็นของผู้ประกอบธุรกิจ	ความเห็นของสำนักงาน
		market หรือ emerging market สำนักงานจะพิจารณาปรับปรุงให้สอดคล้องกัน เป็นต้น
	2) การคิดค่าความเสี่ยงของหุ้นต่างประเทศ ควรกำหนดค่าความเสี่ยงสูงสุดไม่เกิน 30% โดยเฉพาะการกำหนดค่าความเสี่ยงของหุ้นของประเทศในกลุ่ม AEC บางประเทศ ซึ่งตลาดหลักทรัพย์ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น ดังนั้น การคิดค่าความเสี่ยง 75% เป็นการไม่สนับสนุนให้ลงทุนในภูมิภาค	สำนักงานสนับสนุนการลงทุนในประเทศกลุ่ม AEC อย่างไรก็ดี เกณฑ์เงินกองทุนมีจุดประสงค์เพื่อกำหนดให้บริษัทมีเงินกองทุนเพียงพอรองรับธุรกิจ จึงต้องสามารถสะท้อนความเสี่ยงที่เกิดขึ้นได้ สำหรับเกณฑ์ที่เสนอให้คิดค่าความเสี่ยง 75% นั้น ใช้เฉพาะกับการลงทุนในหุ้นที่จดทะเบียนในประเทศที่ไม่ได้เป็นสมาชิกสามัญของ IOSCO หรือไม่ได้ซื้อขายในตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกของ WFE โดยประเทศดังกล่าว อาจยังไม่ได้มีกฎหมายที่เกี่ยวข้องและเกณฑ์การกำกับดูแลที่อ้างอิงกับมาตรฐานสากล จึงอาจมีความเสี่ยงที่สูงกว่า นอกจากนี้ หลักเกณฑ์ที่เสนอสามารถเทียบเคียงกับเกณฑ์ต่างประเทศ เช่น ออสเตรเลียกำหนดค่าความเสี่ยงที่ 75% ในขณะที่มาเลเซียกำหนดค่าความเสี่ยงที่ 100% อนึ่ง สำหรับกลุ่มประเทศ AEC ปัจจุบันมีเพียง 2 ประเทศที่เข้าข่ายคิดค่าความเสี่ยง 75% เนื่องจากอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการจัดตั้งตลาดทุน
	3) สำนักงานควรกำหนดให้หุ้นเพิ่มทุนที่บริษัทจองซื้อและชำระราคาแล้ว แต่หุ้นดังกล่าวอยู่ในระหว่างขั้นตอนการจดทะเบียน นับเป็นเงินลงทุนและคำนวณค่าความเสี่ยงเหมือนหุ้นด้วย	สำนักงานเห็นด้วย และจะปรับปรุงขอบเขตของเงินลงทุนให้รวมถึงเงินจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่บริษัทชำระราคาค่าหุ้นแล้ว
	4) สำนักงานควรพิจารณาการกำหนดการเปลี่ยนแปลงของระดับความผันผวนที่ใช้ในการคำนวณค่าความเสี่ยงวิธี scenario approach ซึ่งปัจจุบันใช้การเปลี่ยนแปลงของความผันผวนที่ 25%	สำนักงานรับจะศึกษาและทบทวนการกำหนดระดับการเปลี่ยนแปลงของความผันผวนในระยะต่อไป
	5) ขอให้พิจารณาการกำหนดมูลค่าเงินลงทุนให้เป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน	การกำหนดมูลค่าเงินลงทุนในปัจจุบันด้วยราคาเสนอซื้อครั้งสุดท้าย (สำหรับฐานะ long) หรือราคาเสนอขายครั้งสุดท้าย (สำหรับฐานะ short) นั้น

เรื่อง	ความเห็นของผู้ประกอบธุรกิจ	ความเห็นของสำนักงาน
		<p>เป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 13 เรื่อง การวัดมูลค่า ยุติธรรม และมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 105 เรื่อง การบัญชีสำหรับเงินลงทุน ในตราสารหนี้และตราสารทุน นอกจากนี้ การใช้ราคาคงค่าก็เป็นไปตาม แนวปฏิบัติของทั้งผู้ประกอบธุรกิจ และผู้สอบบัญชี</p>
<p>3. การคำนวณค่าความเสี่ยงของตราสารหนี้</p>	<p>1) ตราสารหนี้ unrated ควรกำหนดการคิดค่าความเสี่ยงตาม risk premium เป็นขั้น คือ risk premium ไม่เกิน 4%, 5% และ 6% ควรคิดค่าความเสี่ยง 15%, 20% และ 30% ตามลำดับ</p> <p>2) ตราสารหนี้ unrated ที่มีหลักประกันเป็นหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งผู้ลงทุนสามารถขายหลักประกันได้ในกรณีที่เกิดการผิดนัดชำระ จึงควรคิดค่าความเสี่ยง โดยใช้มูลค่าเงินลงทุนหักด้วยมูลค่าหลักประกันหลังหักค่าความเสี่ยงแล้ว เป็นฐานในการคิดค่าความเสี่ยง กล่าวคือ ค่าความเสี่ยงตราสารหนี้ = (มูลค่าเงินลงทุน - มูลค่าหลักประกันหักค่าความเสี่ยง) * ค่าความเสี่ยงตราสารหนี้</p>	<p>เกณฑ์ที่เสนอให้คิดค่าความเสี่ยงตาม risk premium ของตราสารหนี้ นั้น เป็นการผ่อนคลายเป็นเหตุให้เกิดความยืดหยุ่นในทางปฏิบัติ โดย risk premium ที่กำหนดเท่ากับ 4% สำนักงานอ้างอิงจาก risk premium ของตราสารหนี้ ที่มีอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับ BBB ดังนั้น ตราสารหนี้ unrated ที่มี risk premium สูงกว่าที่กำหนด อาจพิจารณาได้ว่าเป็นตราสารหนี้ที่มีคุณภาพต่ำ มีความเสี่ยงด้านเครดิตสูง โดยหากไม่มีสภาพคล่องในตลาด (ทำให้ราคาอาจไม่สะท้อนมูลค่ายุติธรรมได้อย่างน่าเชื่อถือ) ด้วยแล้ว จึงควรคิดค่าความเสี่ยงที่สูงขึ้นด้วย ซึ่งสำนักงานกำหนดให้คิดค่าความเสี่ยงที่ 75% โดยอ้างอิงจากผลสำรวจ recovery rate สำหรับตราสารหนี้ที่ผิดนัดชำระหนี้ ซึ่งเฉลี่ยอยู่ที่ 25%</p> <p>อนึ่ง ในกรณีที่ตราสารหนี้ unrated ที่มี risk premium สูงกว่าที่กำหนด แต่มีสภาพคล่องในตลาด บริษัทยังคงใช้ค่าความเสี่ยงเท่ากับ 15% ได้</p> <p>สำนักงานเห็นด้วยว่า หลักประกันสามารถช่วยลดความเสี่ยงหาย กรณีที่ผู้ออกตราสารหนี้ผิดนัดชำระได้ อย่างไรก็ตาม ตราสารหนี้ดังกล่าว อาจไม่มีสภาพคล่องในกรณีที่บริษัทมีภาระหนี้สินในระยะสั้น บริษัทจึงไม่สามารถ liquidate ตราสารหนี้ดังกล่าว เพื่อนำเงินมาชำระหนี้ได้ นอกจากนี้ ความเสี่ยงที่ลดลงของตราสารหนี้จากหลักประกัน ควรจะสะท้อนใน risk premium อีกด้วย (ตราสารหนี้ที่มีหลักประกันควรมี risk premium น้อยกว่าตราสารหนี้ที่ไม่มีหลักประกัน เนื่องจากความเสี่ยงที่น้อยกว่า)</p>

เรื่อง	ความเห็นของผู้ประกอบธุรกิจ	ความเห็นของสำนักงาน
	3) ควรอธิบายว่าการคำนวณ risk premium ใช้อัตราดอกเบี้ยส่วนเพิ่มผลตอบแทนใดในการเทียบกับ risk free rate (เช่น yield to maturity, yield to call และอัตราดอกเบี้ยหน้าตัว)	การคำนวณค่า risk premium บริษัทต้องใช้อัตราผลตอบแทนที่สะท้อนความเสี่ยงของตราสารหนี้ได้ดีที่สุด เช่น ใช้ yield to maturity กับหุ้นกู้ และ yield to call สำหรับหุ้นกู้ที่ผู้ออกมีสิทธิเรียกไถ่ก่อนกำหนด โดยสำนักงานจะเพิ่มคำอธิบายให้ชัดเจนยิ่งขึ้น
4. การคำนวณค่าความเสี่ยงของหน่วยลงทุน	1) ขอให้สำนักงานกำหนดประเภทของกองทุน infrastructure fund, property fund และ REIT ให้ชัดเจน	กองทุนตามที่บริษัทกล่าวถึง จัดเป็นหน่วยลงทุนและหน่วยทรัสต์ประเภท กองทุน/กองทรัสต์ P.O. ที่จดทะเบียนในตลาดหรือไถ่ถอนได้ทุกวันทำการ โดยอยู่ในประเภทย่อย กองทุนรวมอื่น ๆ และกองทรัสต์ (ข้อ 5.1.4 ตามคำอธิบายฯ หน้า 33) ทั้งนี้ สำนักงานจะเพิ่มตัวอย่างของกองทุนในคำอธิบายเพื่อให้ความชัดเจนยิ่งขึ้น
วิธีการคำนวณเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ		
5. ตัวสัญญาใช้เงินและตัวแลกเปลี่ยนที่ออกโดยสถาบันการเงิน	1) ขอให้ไม่คิดค่าความเสี่ยงของตัวสัญญาใช้เงินและตัวแลกเปลี่ยน (ตัวฯ) ที่มีอายุคงเหลือไม่เกิน 6 เดือน (ตามเกณฑ์ปัจจุบัน) เพื่อประโยชน์ในการลงทุนเพื่อลูกค้า	สำนักงานได้กำหนดเกณฑ์ดังกล่าว โดยอ้างอิงกับมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ซึ่งกำหนดให้เงินลงทุนที่มีวันครบกำหนดในระยะสั้น (3 เดือน หรือน้อยกว่านับจากวันที่ได้มา) เป็นรายการเทียบเท่าเงินสดได้ ดังนั้น กรณีที่บริษัทลงทุนในตัวฯ ซึ่งมีอายุคงเหลือมากกว่า 3 เดือน บริษัทต้องคำนวณความเสี่ยงเช่นเดียวกับตราสารหนี้ อนึ่ง ตัวฯ ที่บริษัทระบุไม่อยู่ในรายการสินทรัพย์ที่บริษัทสามารถนำทรัพย์สินของลูกค้าไปลงทุนได้ เกณฑ์ที่เสนอมจึงไม่มีผลกระทบต่อการลงทุนเพื่อลูกค้า
6. ธุรกรรม arbitrage	1) สำนักงานควรกำหนดความถี่ในการตรวจสอบเงื่อนไขของธุรกรรม เช่น ต้องตรวจสอบทุกวัน	การคิดค่าความเสี่ยงของธุรกรรม arbitrage ตามที่ปรับปรุงเพิ่มเติม มีวัตถุประสงค์เพื่อลดภาระในการดำรงเงินกองทุนของบริษัท ทั้งนี้ ผู้ประกอบธุรกิจสามารถใช้วิธีคำนวณตามที่ปรับปรุงได้ เฉพาะเมื่อเป็นไปตามเงื่อนไขที่กำหนดเท่านั้น ดังนั้น หากผู้ประกอบธุรกิจต้องการใช้ประโยชน์

เรื่อง	ความเห็นของผู้ประกอบธุรกิจ	ความเห็นของสำนักงาน
		จากเกณฑ์ดังกล่าว ก็จำเป็นต้องตรวจสอบทุกวันว่าธุรกรรม arbitrage อยู่ในเงื่อนไขในการคำนวณค่าความเสี่ยงที่กำหนดหรือไม่
	2) บริษัทไม่สามารถถือครองหุ้นในตะกร้าหุ้น ได้เป็นมูลค่าใกล้เคียงกับมูลค่าตามองค์ประกอบย่อยของดัชนีได้ โดยการทำธุรกรรม arbitrage บริษัทจะถือครองหุ้นในตะกร้าหุ้น ให้มีสัดส่วนใกล้เคียงกับดัชนี	บริษัทเข้าใจหลักการได้ถูกต้องแล้วว่า ในการคำนวณค่าความคล้อยคลึงเพื่อตรวจสอบธุรกรรมของบริษัทว่าเข้าข่าย arbitrage หรือไม่นั้น คำอธิบายได้กำหนดให้บริษัทถือหุ้นในตะกร้าหุ้นเป็นสัดส่วนที่ใกล้เคียงกับสัดส่วนของดัชนีเช่นกัน อย่างไรก็ตาม ตัวอย่างในเอกสารรับฟังความคิดเห็น อาจมีข้อความที่ทำให้เข้าใจผิด ดังนั้น สำนักงานจะปรับปรุงตัวอย่างให้ชัดเจนยิ่งขึ้นต่อไป
	3) ขอให้สำนักงานกำหนด ประเภทของ return ที่ใช้ในการคำนวณหา correlation ระหว่างตะกร้าหุ้นและดัชนี (price return หรือ total return)	บริษัทสามารถเลือกใช้ return แบบใดแบบหนึ่งได้ แต่ต้องสอดคล้องกันระหว่างหลักทรัพย์ที่ถูกป้องกันความเสี่ยง (hedged item) และเครื่องมือที่ใช้ในการป้องกันความเสี่ยง (hedging instrument) ในการคำนวณหา correlation
7. หน่วยลงทุนอีทีเอฟ	-	-
8. ลูกหนี้บัญชีเงินสด	-	-
9. ธุรกรรม big lot	1) บล. สามารถเลือกคำนวณเกณฑ์ big lot เป็นบางครั้งได้หรือไม่ หรือหากเลือกแนวทางใดแล้ว จำเป็นที่จะต้องชี้แจงแนวทางนั้นไปทุกครั้ง	เกณฑ์ big lot เป็นเกณฑ์ที่ให้ผู้ประกอบธุรกิจเลือกใช้ได้ บริษัทไม่จำเป็นต้องดำเนินการในแนวทางเดียวกันในทุกกรณี โดยหากบริษัทเลือกใช้เกณฑ์ดังกล่าว บริษัทต้องจัดเก็บเอกสารหลักฐานที่ใช้ประกอบการคำนวณ เพื่อให้สำนักงานสามารถตรวจสอบได้
10. การคิดค่าความเสี่ยงเงินตราต่างประเทศ	-	-
อื่น ๆ		
11. การมีผลใช้บังคับ	-	-
12. ความเห็นและข้อเสนอแนะอื่น ๆ	1) ขอให้มีการแก้ไขในเรื่องของการให้เงินกู้ยืมแก่บริษัทในเครือ ตามเอกสารรับฟังความคิดเห็น เลขที่ อกธ. 13/2558 ลงวันที่ 17 กรกฎาคม 2558	สำนักงานได้หารือกับคณะกรรมการฯ ซึ่งมีมติไม่เห็นด้วยที่จะขยายขอบเขตการคำนวณเงินให้กู้ยืมให้รวมถึงบริษัทในเครือ ทั้งนี้ เนื่องจากคณะกรรมการฯ มีความเห็นว่า บริษัทไม่มีอำนาจควบคุมบริษัทในเครือ

เรื่อง	ความเห็นของผู้ประกอบธุรกิจ	ความเห็นของสำนักงาน
		อย่างเบ็ดเสร็จเหมือนบริษัทย่อย จึงเห็นควรให้เกณฑ์การคำนวณเงินให้กู้ยืม โดยนับหลักประกันหลังหักค่าความเสี่ยงเป็นสินทรัพย์สภาพคล่องนั้น ใช้เฉพาะกับเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทย่อยตามเดิม
	2) บริษัทเห็นว่าไม่ควรคิดค่าความเสี่ยงของธุรกรรม SBL ซึ่งปัจจุบันมีการคิดค่าความเสี่ยงเนื่องจาก spread ของมูลค่า เสนอซื้อและเสนอขาย	สำนักงานรับจะศึกษาและทบทวนการคำนวณค่าความเสี่ยงของธุรกรรม SBL ในระยะต่อไป

ขอขอบคุณ ผู้ร่วมแสดงความคิดเห็นตามรายชื่อ ดังต่อไปนี้

1. บริษัทหลักทรัพย์ กสิกรไทย จำกัด (มหาชน)
2. บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด
3. บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด มหาชน
4. บริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด
5. บริษัทหลักทรัพย์ ซี แอล เอส เอ (ประเทศไทย) จำกัด
6. บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด
7. บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด
8. บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน)
9. บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)
10. บริษัทหลักทรัพย์ เพื่อดูริจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน)
11. บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
12. บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน)
13. บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
14. บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน)
15. บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย เวลท์ จำกัด
16. บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด
17. บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด
18. บริษัท คลาสสิกโกลด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด
19. บริษัท เอ็มทีเอส โกลด์ ฟิวเจอร์ จำกัด