

๕ ตุลาคม 2560

เรียน ผู้จัดการบริษัทหลักทรัพย์ทุกแห่ง  
นายกสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย

ที่ กสท.กธ.(ว) 37 /2560 เรื่อง ซักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับแนวทางการปฏิบัติงาน  
เกี่ยวกับการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

ด้วยที่ผ่านมาบริษัทหลักทรัพย์ (“บล.”) หลายแห่งออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants : “DW”) ให้กับผู้ลงทุนเป็นจำนวนมาก สำนักงานจึงได้ตรวจสอบเกี่ยวกับการปฏิบัติงานดังกล่าวเป็นการเฉพาะเรื่อง (Theme Inspection) ในปี 2559 ซึ่งจากผลการตรวจสอบ สำนักงานพบข้อสังเกตบางประการที่ บล. ในภาพรวมควรแก้ไขหรือปรับปรุง เพื่อให้การปฏิบัติงานดังกล่าวรัดกุมและมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

จึงขอซักซ้อมแนวทางการปฏิบัติงานเกี่ยวกับการออกและเสนอขาย DW ดังนี้

1. กระบวนการในการพิจารณาออก DW ต้องมีความรัดกุม คำนึงถึงคุณภาพและความเหมาะสมกับผู้ลงทุน เช่น มีการกำหนดนโยบาย กลยุทธ์ และหลักเกณฑ์ในการคัดเลือกหลักทรัพย์อ้างอิง (“underlying”) โดยให้ครอบคลุม underlying ที่หลากหลายเพื่อเป็นทางเลือกให้แก่ผู้ลงทุน รวมทั้งมีขั้นตอนการปฏิบัติงานในการพิจารณาอนุมัติก่อนออก DW เป็นต้น

2. การบริหารความเสี่ยงและการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์  
โดยต้องมีระบบในการพิจารณาและดำเนินการอย่างรัดกุมเพียงพอ เช่น

(1) กำหนดนโยบายการบริหารความเสี่ยงไว้ชัดเจน และมีการควบคุมและติดตามโดยฝ่ายบริหารความเสี่ยงและคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงหรือคณะกรรมการอื่นที่ บล. มอบหมาย

(2) จัดให้มีมาตรการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้น เช่น เปิดเผยข้อมูลให้ชัดเจนว่า บล. เป็นผู้ออกและ/หรือผู้ดูแลสภาพคล่องของ DW กำหนดห้ามพนักงานที่เกี่ยวข้องซื้อขายหลักทรัพย์ที่เป็น underlying (กำหนดหลักทรัพย์ดังกล่าวในทะเบียน Watch List และ Restricted List) และกำหนดสิทธิในการเข้าถึงข้อมูลตามหลัก need to know เป็นต้น

3. การเปิดเผยข้อมูล DW ต้องมีการเปิดเผยข้อมูลที่เพียงพอต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุน สะท้อนถึงความเสี่ยงจากการลงทุน และในการโฆษณาจะต้องเหมาะสม รวมทั้งจัดให้มีคำเตือนเกี่ยวกับความเสี่ยงในการลงทุน ทั้งนี้ ควรมีการเปิดเผยข้อมูลดังต่อไปนี้ด้วย

(1) ข้อมูลเกี่ยวกับค่าความผันผวน (volatility) ที่ บล. ใช้เป็นปัจจัยในการกำหนดราคาขาย DW และค่าความผันผวนแฝง (implied volatility) เพื่อช่วยเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของผู้ลงทุนเกี่ยวกับราคาของ DW

(2) ข้อมูลในโฆษณาควรเพียงพอ เหมาะสม และสะท้อนถึงความเสี่ยงในการลงทุน เพื่อให้ผู้ลงทุนใช้ประกอบการตัดสินใจ โดยมีได้โฆษณาแต่ข้อดีหรือโอกาสที่จะได้รับกำไรเพียงด้านเดียว รวมทั้งจัดให้มีคำเตือนเกี่ยวกับความเสี่ยงในการลงทุนเป็นไปตามที่สำนักงานกำหนด

4. ความรู้ความเข้าใจของผู้แนะนำการลงทุน และการให้คำแนะนำแก่ผู้ลงทุน ต้องมีการให้ความรู้แก่ผู้แนะนำการลงทุนในเรื่อง DW เพื่อให้มั่นใจว่าผู้แนะนำการลงทุน มีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับ DW ในระดับที่จะสามารถให้คำแนะนำที่ถูกต้อง ชัดเจน และเพียงพอต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุน

5. ความรู้ความเข้าใจของผู้ลงทุน ต้องมีกระบวนการที่ทำให้มั่นใจได้ว่าผู้ลงทุน มีความรู้ ความเข้าใจ หรือได้รับข้อมูลที่เพียงพอต่อการตัดสินใจลงทุน สำนักงานจึงสนับสนุนให้ บล. มีการจัดอบรมให้ความรู้แก่ผู้ลงทุนในเรื่อง DW อย่างต่อเนื่อง

6. การกำกับดูแล ต้องให้ความสำคัญในการกำกับดูแลการปฏิบัติงานด้าน DW เพื่อให้มั่นใจว่า บล. มีการปฏิบัติงานตามที่กล่าวข้างต้นอย่างมีประสิทธิภาพและเป็นไปตามกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง

ทั้งนี้ สำนักงานคาดหวังให้ผู้บริหารของผู้ประกอบธุรกิจให้ความสำคัญในการติดตามและกำกับดูแลตามที่กล่าวข้างต้น

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบและดำเนินการต่อไป

ขอแสดงความนับถือ



(นายรพี สุจริตกุล)

เลขาธิการ

ฝ่ายกำกับธุรกิจตัวกลาง

โทรศัพท์/โทรสาร 0-2263-6295 0-2263-6060