

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เรื่อง

การปรับปรุงเกณฑ์เพื่อให้ TFEX ดำเนินการ
ตอบสนองต่อเหตุการณ์ต่าง ๆ ได้ทันเวลา
เพื่อลดผลกระทบต่อผู้ลงทุน

เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง

โดยเปิดรับฟังความคิดเห็นถึงวันที่ 26 พฤษภาคม 2558

จัดทำโดย บมจ. ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย)

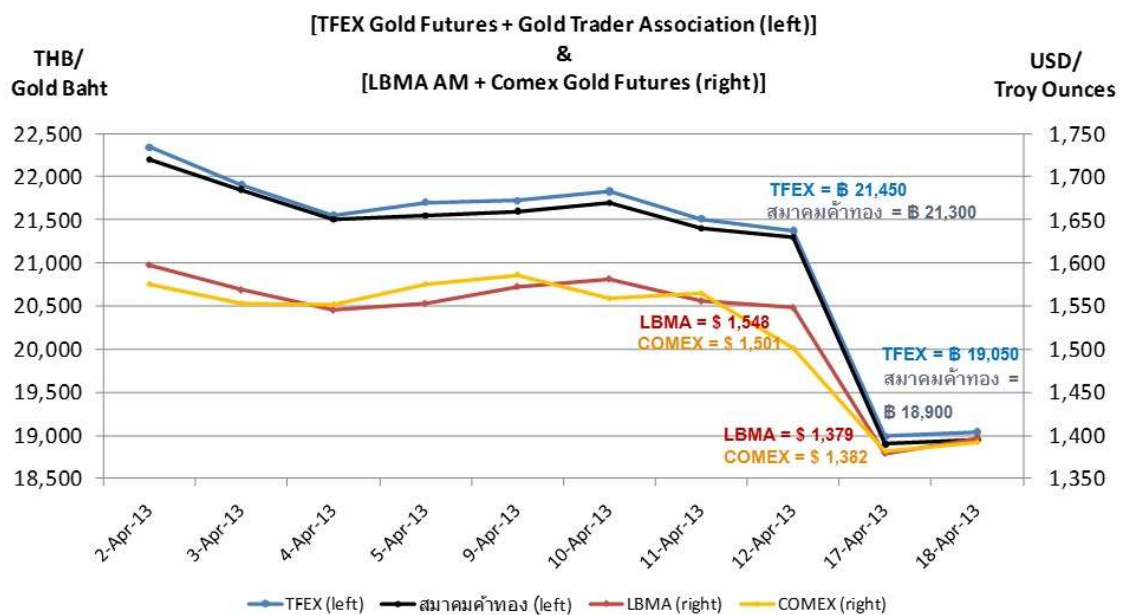
พฤษภาคม 2558

ส่วนที่ 1: บทนำ

บมจ. ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) (TFEX) ได้มีการพัฒนาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับตัวแปรหลากหลายเพื่อตอบสนองความต้องการในการลงทุนหรือบริหารความเสี่ยงของผู้ลงทุนหรือผู้ประกอบการ โดยสินค้าหรือตัวแปรที่นำมาอ้างอิงสำหรับสัญญาซื้อขายล่วงหน้ามีทั้งที่เป็นดัชนีราคาหลักทรัพย์ อัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยน สินค้าโภคภัณฑ์ซึ่งมีการซื้อขายอยู่ทั่วโลก (global commodity) เช่น ราคาน้ำมัน ราคาโลหะมีค่า เป็นต้น ซึ่งสินค้าอ้างอิงหรือตัวแปรอ้างอิงบางประเภทนั้น อาจมีการซื้อขายในต่างประเทศ หรือต้องใช้ข้อมูลบางอย่างจากต่างประเทศมาใช้ในการคำนวณราคา ดังนั้น การเคลื่อนไหวหรือการเปลี่ยนแปลงใดๆ ที่เกี่ยวข้องในต่างประเทศ จึงมีผลกระทบกับการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องใน TFEX ด้วย ซึ่งที่ผ่านมามีหลายเหตุการณ์ที่มีการเปลี่ยนแปลงและกระทบกับการซื้อขายใน TFEX ดังกรณีตัวอย่างต่อไปนี้

(1) ราคาสินค้าอ้างอิงเปลี่ยนแปลงผันผวนอย่างเฉียบพลัน

- ช่วงวันหยุดยาวสงกรานต์ปี 2556 ราคาทองคำในต่างประเทศมีความผันผวนอย่างมากโดยราคาทองคำที่ประกาศโดย The London Bullion Market Association (LBMA) ปรับลดลงถึง 10.98% ซึ่งเป็นการเปลี่ยนแปลงที่เกินกว่าระดับ Price Limit แรกของ Gold Futures ของ TFEX ซึ่งกำหนดไว้เท่ากับ $\pm 10\%$ ดังนั้น เมื่อ TFEX เปิดซื้อขายในวันพุธที่ 17 เมษายน 2556 ราคาซื้อขายของ Gold Futures และ Silver Futures ปรับตัวลดลง 10% จากราคาที่ใช้ชำระราคาประจำวันล่าสุดของวันที่ 12 เมษายน ส่งผลให้ Circuit Breaker ทำงานและหยุดซื้อขายเป็นการชั่วคราว (30 นาที) ก่อนจะปรับระดับราคาซื้อขายสูงสุดในแต่ละวัน (Daily Price Limit) เป็น $\pm 20\%$ ของราคาที่ใช้ชำระราคาประจำวันล่าสุด



(2) หน่วยงานที่เกี่ยวข้องยกเลิกการจัดทำข้อมูล ทำให้ไม่สามารถคำนวณราคาสินค้าอ้างอิง

- วันที่ 2 มกราคม 2557 ธนาคารกลางสิงคโปร์ได้ยกเลิกการคำนวณและประกาศอัตราดอกเบี้ย SIBOR ประจำวัน ซึ่งเป็นข้อมูลสำคัญที่นำมาประกอบการคำนวณอัตราดอกเบี้ย 6M THBFIX ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงของ 6M THBFIX Futures ซึ่ง TFEX ได้หารือกับผู้ที่เกี่ยวข้องและเห็นว่าควรเพิกถอนสัญญาดังกล่าว จึงได้ดำเนินการเพิกถอนสัญญา โดยในระหว่างดำเนินการนั้น ผู้ลงทุนสามารถซื้อขายสัญญาได้ตามปกติจนถึงวันศุกร์ที่ 14 มีนาคม 2557 ก่อนที่ TFEX จะระงับการซื้อขายสัญญาดังกล่าวตั้งแต่วันจันทร์ที่ 17 มีนาคม 2557 เป็นต้นไป
- วันที่ 14 สิงหาคม 2557 The London Silver Market Limited ได้ยกเลิกการเผยแพร่ข้อมูลราคา London Silver Fixing ส่งผลต่อการซื้อขาย Silver Futures ใน TFEX เนื่องจากไม่มีข้อมูลสำหรับใช้คำนวณ Final Settlement Price ของสัญญาเดือนสิงหาคม 2557 เป็นต้นไป ซึ่ง TFEX ได้หารือกับผู้ที่เกี่ยวข้องและเห็นว่าควรยกเลิกสัญญาดังกล่าว จึงได้ดำเนินการเพิกถอนสัญญา โดยในระหว่างดำเนินการนั้น ผู้ลงทุนสามารถซื้อขายสัญญาได้ตามปกติจนถึง Night Session ของวันพฤหัสบดีที่ 31 กรกฎาคม 2557 ก่อนที่ TFEX จะระงับการซื้อขายสัญญาดังกล่าวตั้งแต่วันศุกร์ที่ 1 สิงหาคม 2557 เป็นต้นไป

จะเห็นได้ว่าการเคลื่อนไหวหรือการเปลี่ยนแปลงใดๆ ที่เกี่ยวกับสินค้าอ้างอิงหรือตัวแปรอ้างอิงอาจเกิดขึ้นอย่างฉับพลันโดยไม่อาจคาดการณ์ได้ และมีผลกระทบต่อการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องใน TFEX ดังนั้น เมื่อมีเหตุการณ์ดังกล่าว TFEX จำเป็นต้องดำเนินการเพื่อให้การซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง และลดผลกระทบที่เกิดกับผู้ลงทุนและผู้ประกอบการ ซึ่งที่ผ่านมาแม้ TFEX จะสามารถดำเนินการรองรับเหตุการณ์ข้างต้นโดยใช้ขั้นตอนปกติ ด้วยไม่มีกฎเกณฑ์รองรับกรณีเกิดเหตุการณ์ที่ไม่ได้คาดการณ์ไว้ล่วงหน้าเป็นการเฉพาะ แต่หากในอนาคต TFEX มีการพัฒนาสินค้าที่หลากหลายและมีปริมาณการซื้อขายสัญญาที่สูงมากขึ้น การดำเนินการของ TFEX อาจไม่ยืดหยุ่น รวดเร็วและทันต่อสถานการณ์ ดังนั้น กฎเกณฑ์และแนวทางดำเนินการของ TFEX จึงควรมีการปรับปรุงให้มีความยืดหยุ่นและรองรับเหตุการณ์ต่างๆ ได้ดีขึ้น

เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดในการดำเนินการปรับปรุงกฎเกณฑ์ TFEX ขอรับความคิดเห็นและข้อเสนอแนะจากผู้ที่เกี่ยวข้องตามรายละเอียดข้างต้น ทั้งนี้ ท่านสามารถสอบถามข้อมูลหรือส่งความคิดเห็นและข้อเสนอแนะเพิ่มเติมได้ที่ โทร. 0-2229-2190-4 หรือ E-mail: RegulatoryPolicyDepartment@set.or.th ภายในวันที่ 26 พฤษภาคม 2558

ส่วนที่ 2: การปรับปรุงกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง

เพื่อให้การดำเนินการของ TFEX ตอบสนองต่อเหตุการณ์ได้ทันเวลา ลดผลกระทบต่อผู้ลงทุนและผู้ร่วมตลาด TFEX เห็นควรกำหนดมาตรการในการดำเนินการกรณีมีเหตุการณ์ที่ไม่สามารถคาดการณ์ไว้ล่วงหน้า ดังนี้

1. การเปลี่ยนแปลง Daily Price Limit

- **วัตถุประสงค์** : เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถซื้อขายสัญญาได้อย่างต่อเนื่องในกรณีที่ Settlement Price ล่าสุดไม่สะท้อนกับราคาปัจจุบันของสินค้าอ้างอิง อันจะทำให้ Daily Price Limit มีปรับเปลี่ยนให้สะท้อนสถานการณ์ซึ่งจะทำให้ราคาของสัญญาจะสามารถเคลื่อนไหวได้สอดคล้องกับราคาของสินค้าอ้างอิง
- **แนวทางที่ปรับปรุง** : เพิ่มเกณฑ์ในการปรับเปลี่ยน Daily Price Limit ให้เหมาะสม เมื่อเกิดเหตุจำเป็นอันเนื่องมาจากราคาสินค้าอ้างอิงมีการเปลี่ยนแปลงอย่างรุนแรงและฉับพลันหรือผิดปกติ ทั้งนี้ เพื่อให้การซื้อขายยังคงดำเนินต่อไปได้อย่างราบรื่น โดย TFEX จะมีการประสานงานกับบริษัทสมาชิกและประกาศให้ผู้ลงทุนทราบข้อมูลเป็นการล่วงหน้าเพื่อให้สามารถเตรียมการได้

2. การหยุดการซื้อขายเป็นการชั่วคราว

- **วัตถุประสงค์** : เพื่อให้ผู้ลงทุนทราบถึงการเปลี่ยนแปลงที่จะเกิดขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในสินค้าอ้างอิงของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และชะลอการตัดสินใจซื้อขายที่จะเป็นการเพิ่มสถานะคงค้าง จนกว่าการเปลี่ยนแปลงนั้นจะได้ข้อยุติ ทั้งนี้ เพื่อประโยชน์ต่อผู้ลงทุน
- **แนวทางที่ปรับปรุง** : เพิ่มเหตุให้ TFEX สั่งห้ามซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าใดๆ ได้ เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงใดๆ ที่มีผลกระทบต่อการคงอยู่ (continuity) ของสินค้าอ้างอิงหรือความสามารถในการใช้งานของสินค้าอ้างอิง หรือทำให้ไม่มีข้อมูลของสินค้าอ้างอิงนั้น หรือทำให้สินค้าอ้างอิงไม่สามารถใช้งานได้หรือยกเลิกไป ซึ่งจะทำให้ผู้ลงทุนรับทราบการเปลี่ยนแปลง และไม่ซื้อขายเพื่อเพิ่มสถานะคงค้างในระหว่างที่การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวยังไม่ได้ข้อยุติที่แน่นอน

3. การดำเนินการในระหว่างการขอเพิกถอนสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

- **วัตถุประสงค์** : เพื่อไม่ให้มีการซื้อขายที่จะเป็นการเพิ่มสถานะคงค้างสำหรับสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่กำลังจะถูกเพิกถอน
- **แนวทางที่ปรับปรุง** : เมื่อคณะกรรมการ TFEX มีมติให้เพิกถอนสัญญาซื้อขายล่วงหน้าใด TFEX สามารถดำเนินการกับสัญญาที่จะเพิกถอนนั้นตามที่เห็นว่าจำเป็นและเหมาะสมในระหว่างดำเนินการตามกระบวนการขอความเห็นชอบเพื่อเพิกถอนสัญญาได้ ทั้งนี้ เพื่อลดผลกระทบที่มีหรืออาจมีต่อผู้ที่เกี่ยวข้อง เช่น

- เลื่อนวันซื้อขายสุดท้าย (Last Trading Day) และวันครบกำหนดอายุสัญญา (Expiration Date) ให้ต่างจากที่กำหนดไว้ในแบบของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า
- สั่งห้ามซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่จะเพิกถอน
- ไม่เพิ่มสัญญาใหม่ หรือปรับสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีอยู่ให้แตกต่างจากที่กำหนดไว้ในแบบของสัญญานั้นได้
- อื่นๆ ตามที่ TFEX เห็นว่าเหมาะสม

ทั้งนี้ TFEX อาจพิจารณาสถานะคงค้างของสัญญาที่มีอยู่ในตลาดประกอบการพิจารณาดำเนินการด้วย

ส่วนที่ 3: แบบรับฟังความคิดเห็น

1. ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้แสดงความคิดเห็น _____
บริษัท _____
ตำแหน่ง _____
โทรศัพท์ _____
E-mail _____

สถานะของผู้แสดงความคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- บริษัทสมาชิก บริษัทจดทะเบียน
 ผู้ลงทุน บริษัทหลักทรัพย์จัดการลงทุน
 อื่นๆ (ระบุ) _____

2. ความคิดเห็น (โปรดระบุเหตุผล หรือข้อเสนอแนะเพิ่มเติมพร้อมเหตุผล)

2.1 การเปลี่ยนแปลง Daily Price Limit: เพิ่มเกณฑ์ในการปรับเปลี่ยน Daily Price Limit ให้เหมาะสม เมื่อเกิดเหตุจำเป็นอันเนื่องมาจากราคาสินค้าอ้างอิงมีการเปลี่ยนแปลงอย่างรุนแรง และฉับพลันหรือผิดปกติ

- เห็นด้วย _____
 ไม่เห็นด้วย _____

ข้อเสนอแนะอื่น _____

2.2 การหยุดการซื้อขายเป็นการชั่วคราว: เพิ่มเหตุเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงใดๆ ที่มีผลกระทบต่อการคงอยู่ (continuity) ของสินค้าอ้างอิง หรือความสามารถในการใช้งานของสินค้าอ้างอิง หรือทำให้ไม่มีข้อมูลของสินค้าอ้างอิงนั้น หรือทำให้สินค้าอ้างอิงไม่สามารถใช้งานได้หรือยกเลิกไป

เห็นด้วย _____

ไม่เห็นด้วย _____

ข้อเสนอแนะอื่น _____

2.3 การดำเนินการในระหว่างการขอเพิกถอนสัญญาซื้อขายล่วงหน้า: ให้ TFEX สามารถดำเนินการกับสัญญาที่จะเพิกถอนได้ตามที่เหมาะสมในระหว่างดำเนินการตามกระบวนการขอความเห็นชอบเพื่อเพิกถอนสัญญานั้น เพื่อลดผลกระทบที่มีหรืออาจมีต่อผู้ที่เกี่ยวข้อง

เห็นด้วย _____

ไม่เห็นด้วย _____

ข้อเสนอแนะอื่น _____

3. ข้อเสนอแนะเพิ่มเติม

โปรดส่งความเห็นของท่านกลับมาที่ RegulatoryPolicyDepartment@set.or.th ภายในวันที่
26 พฤษภาคม 2558

TFEX ขอขอบพระคุณในความคิดเห็นและข้อเสนอแนะของท่านมา ณ โอกาสนี้