

ประกาศสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย  
เรื่อง การกำกับดูแลการซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants: DW)  
(ฉบับที่ 3)

เพื่อให้การประกาศกำหนดรายชื่อบุสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants: DW) ที่บริษัทสมาชิกต้องดำเนินการให้ลูกค้าที่เปิดบัญชีซื้อขายกับบริษัทสมาชิก วางหลักประกันเป็นเงินสดเต็มจำนวนก่อนซื้อ (Cash Balance) เป็นไปโดยคล่องตัวและเหมาะสม สมาคมฯ จึงขอให้บริษัทสมาชิกปฏิบัติตามประกาศสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย เรื่องการกำกับดูแลการซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants: DW) (ฉบับที่ 3) แทนประกาศสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ เรื่องการกำกับดูแลการซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants: DW) ฉบับที่ 2 ลงวันที่ 18 พฤศจิกายน 2554 ดังนี้

1. ให้บริษัทสมาชิกดำเนินการให้ลูกค้าที่เปิดบัญชีซื้อขายกับบริษัทสมาชิก วางหลักประกันเป็นเงินสดเต็มจำนวนก่อนซื้อ (Cash Balance) สำหรับหลักทรัพย์ DW ที่เข้าเกณฑ์การคำนวณดังต่อไปนี้
  - 1) จำนวนหน่วยของหลักทรัพย์ DW ที่ซื้อขาย 5 วันทำการย้อนหลังสะสมรวมกัน  $\geq 200\%$  ของจำนวนหน่วยของหลักทรัพย์ DW ที่อนุญาตให้ซื้อขาย และ
  - 2) อัตราความผันผวน (Implied Volatility) ของหลักทรัพย์ DW เฉลี่ยจากราคาปิด 5 วันทำการย้อนหลัง  $\geq 100\%$
2. ให้บริษัทหลักทรัพย์ซึ่งเป็นผู้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ DW (Issuer) นำส่งรายชื่อหลักทรัพย์ DW ที่ตนเองเป็นผู้ออกและเสนอขาย พร้อมผลคำนวณตามข้อ 1 มายังสมาคมฯ ภายในเวลา 12.00 น. ของทุกวันทำการสุดท้ายของสัปดาห์
3. สมาคมฯ จะประกาศกำหนดรายชื่อบุสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ DW ที่เข้าเงื่อนไขการคำนวณตามข้อ 1 ตามที่บริษัทหลักทรัพย์ซึ่งเป็นผู้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ DW นำส่งให้สมาคมฯ ทุกสิ้นวันทำการสุดท้ายของสัปดาห์ โดยเปิดเผยบนเว็บไซต์ของสมาคมฯ ([www.asco.or.th](http://www.asco.or.th))
4. ให้บริษัทสมาชิกดำเนินการให้ลูกค้าที่จะซื้อหลักทรัพย์ DW ตามรายชื่อที่สมาคมฯ ประกาศกำหนดต้องวางเงินสดเต็มจำนวนก่อนซื้อในวันทำการถัดจากวันที่สมาคมฯ ประกาศกำหนดรายชื่อบุสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ DW ไปจนถึงวันทำการสุดท้ายของสัปดาห์

ประกาศนี้ให้มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 22 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2556 เป็นต้นไป

ประกาศ ณ วันที่ 13 กุมภาพันธ์ 2556



(ภัทธีรา ดิลกรุ่งธีระภพ)

นายกสมาคม

## สูตรการคำนวณ

- 1) จำนวนหน่วยของ DW ที่ซื้อขาย/จำนวนหน่วยของ DW ที่จดทะเบียนขณะนั้นรวม 5 วันทำการย้อนหลัง  $\geq 200\%$

$$\sum_{t}^{t+5} \frac{\text{Trading Volume}}{\text{Total Offering Unit}} \geq 200\%$$

และ

- 2) Implied Volatility ( $\sigma_{iv}$ ) ของ DW เฉลี่ยจากราคาปิดใน 5 วันทำการย้อนหลัง  $\geq 100\%$  คำนวณจาก Black-Scholes Formula ในการหา Implied Volatility หรือ  $\sigma_{iv}$  กำหนดให้  $C_{obs}(K, T)$  คือราคา Observe Call Price ซึ่งมี Strike Price  $K$  และ Time to maturity  $T$  และ  $C_{BS}(\sigma, K, T)$  คือ Black-Scholes Price ของ Call Option ซึ่งมี Strike price และ Time to Maturity  $T$  เดียวกัน Implied Volatility คือค่า  $\sigma_{iv}$  ที่ทำให้

$$C_{obs}(K, T) = C_{BS}(\sigma, K, T)$$

นั่นคือค่า  $\sigma_{iv}$  ที่ทำให้

$$f(\sigma_{iv}) = [C_{obs}(K, T) - C_{BS}(\sigma_{iv}, K, T)]^2 = 0$$

ซึ่งหากคำนวณได้ว่า  $\sigma_{iv} \geq 100\%$  ก็จะเข้าเงื่อนไขนี้

ซึ่ง Implied Volatility ของ Put Option ก็มีการคำนวณที่คล้ายคลึงกัน

การคำนวณ Implied Volatility กำหนดให้

- Risk Free Rate = อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (1-Day Repo Rate)
- Dividend Yield = 0
- Time to Maturity ให้นับตามวันปฏิทิน (365 วัน) โดยนับถึง last trading date
- กรณีที่ Implied Volatility  $> 500\%$  ให้กำหนดที่ 500%
- กรณีที่ Implied Volatility ต่ำมากจนไม่สามารถหาค่าได้ให้ใส่ 0
- ให้คำนวณค่า Implied Volatility จนค่า Implied Volatility คลาดเคลื่อนในระดับไม่เกิน 0.01%