

## 5. การบริหารความเสี่ยง

### 5.1 วัตถุประสงค์ในการออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

- เพื่อให้โครงสร้างรายได้ของบริษัทมีความหลากหลายมากขึ้น
- เพื่อเป็นการส่งเสริมให้เกิดผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ ในตลาดและตอบสนองความต้องการแก่นักลงทุน

### 5.2 กลยุทธ์ในการป้องกันความเสี่ยง (Hedging Strategy)

#### Delta Neutral

เมื่อบริษัทได้ขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ออกไปแล้ว บริษัทจะใช้การบริหารความเสี่ยง ด้วยวิธี Delta Neutral ซึ่งจะทำให้ความเสี่ยงทางการผันผวนของราคาเข้าใกล้ศูนย์มากที่สุด กล่าวคือ หากราคาหุ้นอ้างอิงมีการปรับตัวขึ้นหรือลง แล้วส่งผลให้ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประเภทสิทธิในการซื้อ (Call Warrant) หรือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประเภทสิทธิในการขาย (Put Warrant) มีแนวโน้มหรือทิศทางในลักษณะที่จะทำให้ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์มีสถานะ In-the-money บริษัทจะบริหารความเสี่ยงโดยการซื้อหรือขายหุ้นอ้างอิง (ขึ้นอยู่กับประเภทของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์) ในสัดส่วนที่เหมาะสมซึ่งสามารถคำนวณได้จาก Delta Neutral ซึ่งเป็นสูตรคำนวณที่มีประสิทธิภาพ ใช้กันอย่างแพร่หลาย และอ้างอิงตามหลักสากล ตัวอย่างเช่น

ในกรณีที่บริษัทได้ทำการเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประเภทสิทธิในการซื้อ (Call Warrant) หากหุ้นอ้างอิงมีราคาสูงขึ้น บริษัทมีความเสี่ยงที่ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะมีการใช้สิทธิในอนาคต บริษัทจะคำนวณหาค่า Delta เพื่อหาปริมาณหุ้นที่เหมาะสมที่บริษัทต้องซื้อเข้า Portfolio ณ ราคาหุ้นอ้างอิงนั้น ๆ เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการใช้สิทธิของผู้ลงทุนในอนาคต หากราคาหุ้นอ้างอิงมีการปรับตัวลดลง บริษัทจะทำการขายหุ้นอ้างอิงออกจาก Portfolio ตามจำนวนที่คำนวณได้จากค่า Delta

อย่างไรก็ตาม เพื่อให้บริษัทมีความเสี่ยงต่ำที่สุด บริษัทจะบริหารความเสี่ยงตลอดระยะเวลาการซื้อขายของ DW (Real time) ซึ่งค่า Delta จะเปลี่ยนแปลงไปตามราคาหุ้นอ้างอิงที่เปลี่ยนแปลงตลอดเวลา ทำให้บริษัทต้องมีการปรับ Portfolio เพื่อให้สอดคล้องกับความเสี่ยงที่เกิดขึ้น โดยบริษัทมีระบบ Program Trading ที่ช่วยในการดูแลสภาพคล่องและป้องกันความเสี่ยงของ DW โดยเฉพาะ ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทมีความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาหุ้นอ้างอิงอยู่ในระดับต่ำ

อย่างไรก็ดี จากการที่บริษัทได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าซึ่งครอบคลุมการเป็นผู้ค้าสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ทำให้บริษัทสามารถทำธุรกรรมตราสารอนุพันธ์อื่น ๆ ซึ่งส่งผลให้บริษัทสามารถบริหารความเสี่ยงได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

### 5.3 ระบบบริหารความเสี่ยงของบริษัท

ในการออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ บริษัทมีหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ซึ่งประกอบด้วย

- 1) คณะกรรมการบริษัท
- 2) คณะกรรมการจัดการ
- 3) คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง
- 4) ฝ่าย Structured Products
- 5) ฝ่ายปฏิบัติการธุรกิจ
- 6) ฝ่ายบัญชีและการเงิน
- 7) ฝ่ายบริหารความเสี่ยง
- 8) ฝ่ายกำกับและตรวจสอบภายใน

ทั้งนี้ แต่ละฝ่ายมีการดำเนินงาน บทบาท หน้าที่ และความรับผิดชอบ ดังนี้

- 1) คณะกรรมการบริษัท

มีหน้าที่กำหนดนโยบายและขอบเขตในการออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ นโยบายในการบริหารความเสี่ยงในการลงทุนในใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ และวงเงินในการทำธุรกรรมใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

- 2) คณะกรรมการจัดการ

ทำหน้าที่พิจารณาอนุมัติระเบียบ และกฎเกณฑ์ในการทำธุรกรรมใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ วิเคราะห์และทบทวนแผนกลยุทธ์ เพื่อกำหนดแนวทางการแก้ไขปัญหาให้ผลการปฏิบัติงานเป็นไปตามเป้าหมายที่บริษัทกำหนดไว้

- 3) คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง

ทำหน้าที่ให้ความเห็นชอบนโยบายการบริหารความเสี่ยง นำเสนอคณะกรรมการบริษัทเพื่อพิจารณาอนุมัติ ทบทวน และกำหนดแนวทางในการปรับปรุงนโยบายการบริหารความเสี่ยง รวมถึงพิจารณาความเหมาะสมของระบบงานด้านความเสี่ยงของระบบที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

- 4) ฝ่าย Structured Products

ทำหน้าที่ดูแลรับผิดชอบคิดค้นและพัฒนาผลิตภัณฑ์ประเภทตราสารอนุพันธ์ใหม่ๆ เพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการของลูกค้า ทำหน้าที่เสนอซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ในระบบ Direct Listing บริหารสภาพคล่อง และบริหารความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการทำธุรกรรมใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ภายใต้นโยบายบริหารความเสี่ยงของบริษัท

## 5) ฝ่ายปฏิบัติการธุรกิจ

ทำหน้าที่รับผิดชอบเกี่ยวกับการยืนยันรายการซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ หลักทรัพย์อ้างอิง ประสานงานกับศูนย์รับฝากหลักทรัพย์เมื่อครบกำหนดอายุของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ เพื่อดำเนินการเกี่ยวกับการใช้สิทธิ และชำระราคาให้ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

## 6) ฝ่ายบัญชีและการเงิน

ทำหน้าที่บริหารเงิน จัดหาเงิน และบันทึกบัญชีการทำธุรกรรมใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ภายใต้ นโยบายที่บริษัทกำหนดไว้

## 7) ฝ่ายบริหารความเสี่ยง

ทำหน้าที่ในการประเมินความเสี่ยงและคำนวณผลกระทบของเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ ก่อนการเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ กำกับดูแลและติดตามการปฏิบัติงานของฝ่าย Structured Products ให้อยู่ภายใต้ กรอบการบริหารความเสี่ยงที่บริษัทกำหนด และรายงานการบริหารความเสี่ยงสำหรับธุรกรรมใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ต่อคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง

## 8) ฝ่ายกำกับและตรวจสอบภายใน

ทำหน้าที่กำกับดูแลฝ่ายงานต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ให้เป็นไปตามที่ กฎหมายและนโยบายที่บริษัทกำหนด โดยรายงานต่อคณะกรรมการตรวจสอบรวมถึงผู้บริหารระดับสูงของบริษัท และเป็นที่ปรึกษาในเรื่องกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง

#### 5.4 การควบคุมดูแลเพื่อให้การออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์หรือการซื้อขายตราสารอื่นมีผลให้การดำรงฐานะ หรือสภาพคล่องไม่เป็นไปตามเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง

บริษัทมีนโยบายในการดูแลสภาพคล่องตามหลักการดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (NCR) ตามหลักเกณฑ์ที่ทาง สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด ทั้งนี้ บริษัทจะมีการทบทวนและตรวจสอบธุรกรรมที่เกี่ยวข้องอย่างสม่ำเสมอ รวมทั้งฝ่าย บริหารความเสี่ยงจะจัดทำ NCR Simulation เพื่อมิให้ธุรกรรมนั้นๆ ส่งผลกระทบในเชิงลบต่อระดับ NCR ของบริษัทอย่าง มีนัยสำคัญ