

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

แนวทางการจัดให้มีการซื้อขาย Fractional DR

เปิดรับฟังความคิดเห็น
ถึงวันที่ 4 มกราคม 2565

สารบัญ

ส่วนที่ 1: ที่มา	3
ส่วนที่ 2: ประเด็นรับฟังความคิดเห็น	4
ส่วนที่ 3: แบบรับฟังความคิดเห็น	6

ส่วนที่ 1: ที่มา

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) มีนโยบายสนับสนุนผลิตภัณฑ์ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (Depositary Receipt : DR) ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่เชื่อมโยงกับต่างประเทศ (Cross Border Product) เข้ามาจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อให้ผู้ลงทุนใช้เป็นทางเลือกในการกระจายการลงทุนของพอร์ตลงทุน รวมทั้งยังเป็นการสร้างโอกาสให้มีผลิตภัณฑ์ที่อ้างอิงกับสินทรัพย์ที่อยู่ในอุตสาหกรรมที่มีการเติบโตสูง แต่อาจมีจำนวนจำกัดในตลาดทุนไทย เช่น เทคโนโลยี เทคโนโลยีชีวภาพ เป็นต้น หรืออ้างอิงกับหลักทรัพย์ที่เป็นที่คุ้นเคยของผู้ลงทุนทั่วโลก ซึ่งจะช่วยสร้างความน่าสนใจให้กับตลาดทุนไทย

จากการหารือกับผู้ที่เกี่ยวข้อง ตลาดหลักทรัพย์ฯ เห็นว่าการพัฒนาการซื้อขาย DR ให้เติบโตต่อไปได้มากขึ้นและมีสินทรัพย์อ้างอิงหลากหลายมากขึ้น อาจต้องมีการปรับเปลี่ยนเกณฑ์ต่างๆ เพื่อเอื้อให้ผู้ออกและผู้ดูแลสภาพคล่องปฏิบัติงานได้อย่างมีประสิทธิภาพและสามารถขยายสินค้าอ้างอิงไปในตลาดและ time zone ต่างๆ ได้อย่างกว้างขวาง รวมทั้งทำให้การลงทุนในผลิตภัณฑ์ DR สามารถเทียบเคียงหรือแตกต่างจากผลิตภัณฑ์ทางเลือกไม่มากนัก ตลอดจนอาจต้องปรับเปลี่ยนลักษณะของผลิตภัณฑ์ให้สอดคล้องกับพฤติกรรมของผู้ลงทุน โดยเฉพาะผู้ลงทุนใหม่ๆ ที่เข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งจากการสำรวจความคิดเห็นพบว่าผู้ลงทุนส่วนใหญ่สนใจผลิตภัณฑ์ที่ช่วยกระจายการลงทุนไปในต่างประเทศเพื่อเพิ่มผลตอบแทน แต่เนื่องจากมีเงินทุนไม่มากนัก จึงต้องการให้สามารถซื้อขายผลิตภัณฑ์ในลักษณะที่เป็น fractional share และเห็นว่าควรให้สามารถซื้อขายผลิตภัณฑ์ดังกล่าวตามเวลาซื้อขายของสินทรัพย์อ้างอิงโดยใช้ platform ที่ซื้อขายหุ้นในปัจจุบัน

จากเหตุผลข้างต้น ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีแนวคิดในการพัฒนาให้มีการซื้อขาย Fractional DR ในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อเป็นผลิตภัณฑ์ทางเลือกที่สามารถตอบโจทย์ผู้ลงทุนได้ และสามารถทำให้ผู้ออกและผู้ดูแลสภาพคล่องของ DR สามารถปฏิบัติงานได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงขอรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้ได้ข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อการพิจารณาปรับปรุงเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องเพื่อรองรับการจัดให้มีการซื้อขาย Fractional DR ในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยท่านสามารถให้ความเห็นหรือข้อเสนอแนะเพิ่มเติมต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ตั้งแต่วันที่จนถึงวันที่ 4 มกราคม 2565

ทั้งนี้ หากมีข้อสงสัยเพิ่มเติม สามารถติดต่อสอบถามได้ที่ ฝ่ายพัฒนาผลิตภัณฑ์ตราสารทุน โทรศัพท์ 02-009-9568 หรือ 02-009-9576 หรือ E-mail : CashProductDepartment@set.or.th

ส่วนที่ 2 : ประเด็นรับฟังความคิดเห็น

แนวคิดและลักษณะของ Fractional DR

เนื่องด้วย Fractional DR เป็นหลักทรัพย์ที่อ้างอิงกับหุ้นต่างประเทศ อีทีเอฟต่างประเทศ หน่วยของโครงการจัดการลงทุนต่างประเทศ (Collective Investment Scheme : CIS) หรือตราสารหรือหลักฐานแสดงสิทธิในทรัพย์สินของกองทุนต่างประเทศที่มีนโยบายการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์หรือโครงสร้างพื้นฐาน เช่น หุ้นสหรัฐ, หุ้นจีน, อีทีเอฟดัชนีหุ้นต่างประเทศ, REITs, Infrastructure Fund เป็นต้น ดังนั้น การจัดให้มี Fractional DR ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ โดยมีกฎเกณฑ์ที่กำหนดขึ้นมาโดยเฉพาะสำหรับ Fractional DR จะช่วยให้การซื้อขาย Fractional DR สามารถเทียบเคียงกับการลงทุนในสินทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศได้มากที่สุด โดย Fractional DR จะเปิดทำการซื้อขายตามเวลาที่ใกล้เคียงกับช่วงเวลาตลาดสินทรัพย์อ้างอิงเปิดทำการ เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถติดตามราคาสินทรัพย์อ้างอิงไว้ประกอบการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้ ผู้ลงทุนสามารถที่จะซื้อขาย DR โดยส่งคำสั่งเป็นจำนวนเงินบาท หรือสัดส่วนของ DR ซึ่งจะช่วยให้ผู้ลงทุนที่มีเงินลงทุนจำนวนไม่มากสามารถเข้าถึงและมีโอกาสกระจายการลงทุนไปยังสินทรัพย์ต่างประเทศที่ตนเองต้องการได้ ทั้งนี้ เพื่อให้สอดคล้องกับพฤติกรรมของผู้ลงทุนยุคใหม่ที่ต้องการความง่ายและสะดวก หลักเกณฑ์ในการซื้อขาย Fractional DR จะปรับเปลี่ยนให้มีความง่ายและไม่ซับซ้อนในลักษณะที่คล้ายคลึงกับการซื้อขาย alternative asset อื่นๆ เช่น digital asset

เพื่อพัฒนาผลิตภัณฑ์ Fractional DR ให้เป็นไปตามแนวคิดข้างต้น ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงเสนอแนวทางปรับปรุงเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ DR เพื่อรองรับการจัดให้มีการซื้อขาย Fractional DR ในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยมีสาระสำคัญ ดังนี้

1. ปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูล

ตามเกณฑ์ปัจจุบัน ผู้ออก DR (Issuer) มีหน้าที่ต้องเปิดเผยข้อมูลดังนี้

- ข้อมูลเกี่ยวกับ DR : ให้เปิดเผยทันทีก่อนหรือหลังเวลาทำการซื้อขาย
- ข้อมูลของสินทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ (Underlying Asset): ให้เปิดเผยทันทีที่เกิดเหตุการณ์หรือเมื่อได้รับทราบเหตุการณ์ โดยหากมีการเปิดเผยระหว่างการซื้อขาย ผู้ออก DR ต้องขอหยุดพักการซื้อขาย ทั้งนี้ ข้อมูลที่ผู้ออก DR ต้องเปิดเผย ได้แก่
 - ข้อมูลการจ่ายปันผล
 - การให้สิทธิจองซื้อหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ตามสัดส่วนการถือหลักทรัพย์ (rights offering)
 - การหยุดพักการซื้อขาย หรือถูก Home Exchange สั่งให้ชี้แจงข้อมูลเพิ่มเติม

ข้อเสนอ: เพื่อให้การเปิดเผยข้อมูลสอดคล้องกับลักษณะผลิตภัณฑ์ ขอเสนอปรับปรุงหลักเกณฑ์ดังนี้

- ให้ผู้ออก Fractional DR เปิดเผยข้อมูลตามเกณฑ์การเปิดเผยข้อมูลเช่นเดียวกับผู้ออก DR เนื่องจากเป็นผลิตภัณฑ์ประเภทเดียวกัน
- ปรับเปลี่ยนเกณฑ์เพื่อใช้สำหรับผู้ออก DR และ Fractional DR ดังนี้

- ผู้ออก DR และ Fractional DR สามารถเปิดเผยข้อมูลสินทรัพย์อ้างอิง ในระหว่างเวลาซื้อขายได้ โดยไม่ต้องหยุดพักการซื้อขาย
 - กรณีเกิดเหตุขัดข้อง ผู้ออก DR และ Fractional DR อาจเปิดเผยการหยุดทำหน้าที่การเป็นผู้ดูแลสภาพคล่องได้ โดยหากเปิดเผยระหว่างเวลาทำการซื้อขาย ให้สามารถทำได้โดยไม่ต้องหยุดพักการซื้อขาย
- ทั้งนี้ การไม่ต้องหยุดพักการซื้อขายจะทำให้ผู้ลงทุนสามารถซื้อขาย DR และ Fractional DR ได้อย่างต่อเนื่อง ตามตลาดสินทรัพย์อ้างอิงซึ่งอาจไม่ได้หยุดพักการซื้อขาย

2. ปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการซื้อขาย การชำระราคาและการส่งมอบหลักทรัพย์ เพื่อใช้สำหรับ Fractional DR

แนวคิดของวิธีการซื้อขาย การชำระราคา และการส่งมอบของ Fractional DR

Fractional DR จะมีการซื้อขายใน segment ที่แยกออกมาจาก DR และมีการกำหนดเกณฑ์เป็นการเฉพาะสำหรับการซื้อขาย Fractional DR ทั้งนี้ ผู้ลงทุนสามารถซื้อขาย Fractional DR ได้ผ่านบริษัทหลักทรัพย์ โดยใช้บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ด้วย Streaming Application และด้วย Fractional DR ที่ได้ถูกพัฒนาขึ้นมา เพื่อให้สอดคล้องกับพฤติกรรมผู้ลงทุนในปัจจุบัน ดังนั้น ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงกำหนดหลักเกณฑ์ให้ง่ายไม่ซับซ้อน โดยสามารถสรุปหลักเกณฑ์ที่จะมีการเปลี่ยนแปลงเพื่อรองรับการซื้อขาย การชำระราคาและการส่งมอบ Fractional DR ดังนี้

แนวทางดำเนินการ

- ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะปรับปรุงเกณฑ์เพื่อรองรับการซื้อขาย Fractional DR โดยเฉพาะ ตามหลักการ ดังนี้ (ส่วนที่ไม่กล่าวถึงจะใช้กฎเกณฑ์ที่มีอยู่ในปัจจุบัน)
 - กำหนดให้การซื้อขาย Fractional DR นั้น ต้องใช้บัญชีซื้อขายแบบ Pre-Paid (บัญชีของลูกค้ำฝั่งผู้ซื้อต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้ากับบริษัทหลักทรัพย์เต็มจำนวนก่อนทำการซื้อ และบัญชีของลูกค้ำฝั่งผู้ขายต้องจัดให้มี Fractional DR ในจำนวนที่เพียงพอล่วงหน้าก่อนทำการขาย)
 - กำหนดเวลาซื้อขาย Fractional DR ในเวลาใกล้เคียงกับเวลาซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ที่สินทรัพย์อ้างอิงนั้นจดทะเบียนซื้อขายอยู่ เพื่อให้ผู้ลงทุนและผู้ดูแลสภาพคล่องมีราคาอ้างอิง ซึ่งจะช่วยให้ราคา Fractional DR มีความสอดคล้องกับราคาของสินทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ เช่น Fractional DR ที่อ้างอิงกับสินทรัพย์ที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ในภูมิภาคเอเชีย กำหนดเวลาซื้อขายในเวลา 07:00 - 17:00 น. ในขณะที่ Fractional DR ที่อ้างอิงกับสินทรัพย์ที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ในภูมิภาคอเมริกา กำหนดเวลาซื้อขายในเวลา 20:00 - 04:00 น. เป็นต้น ทั้งนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจพิจารณาเปลี่ยนแปลงเวลาทำการซื้อขายเพื่อความเหมาะสม
 - วันหยุดทำการซื้อขายจะเป็นไปตามที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด

- กำหนดให้ซื้อขายแบบ Continuous order matching (AOM) เท่านั้น ไม่มีการซื้อขายแบบ Call Market ในช่วงเปิดและก่อนปิดตลาด (No ATO & ATC) และไม่อนุญาตให้มีการขายชอร์ตในระยะแรก และไม่มีการทำรายการซื้อขายแบบรายใหญ่ (Big Lot)
 - การส่งคำสั่งซื้อขาย Fractional DR สามารถระบุความต้องการเป็นมูลค่าเงินที่ต้องการจะซื้อขาย (ทศนิยม 2 ตำแหน่ง) หรือระบุปริมาณ Fractional DR ที่จะซื้อขายเป็นจำนวนเต็มหรือเป็นเศษส่วน (fraction) ของ Fractional DR (ทศนิยม 4 ตำแหน่ง) ได้
 - ประเภทคำสั่งซื้อขาย กำหนดให้ใช้ได้เฉพาะ Limit order & Market order โดยคำสั่งซื้อขายนั้นจะคงอยู่ในระบบการซื้อขายจนกว่าจะถูกยกเลิก (Good Till Cancel)
 - การแก้ไขคำสั่งซื้อขาย จะกำหนดให้ใช้วิธียกเลิกคำสั่งซื้อขายเดิมและส่งคำสั่งซื้อขายใหม่
 - ไม่ใช้การกำหนดช่วงการเคลื่อนไหวของราคาสูงสุดและราคาต่ำสุด (Ceiling & Floor) ในลักษณะเดียวกับหลักทรัพย์อื่นๆ แต่จะกำหนดกรอบการเคลื่อนไหวของราคาในแต่ละช่วงแทน กล่าวคือ ให้ราคา Fractional DR ในแต่ละขณะเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ (range) ที่ตลาดหลักทรัพย์ กำหนด ($\pm X\%$ จากราคาอ้างอิงในช่วงเวลาก่อนหน้าในตลาดหลักทรัพย์ กำหนด)
 - กรณีตลาดหลักทรัพย์ หยุดการซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งหมด เนื่องจากดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ (SET INDEX) มีการเปลี่ยนแปลงในอัตราที่กำหนด (Circuit Breaker) ตลาดหลักทรัพย์ อาจให้ Fractional DR ซึ่งอ้างอิงกับสินทรัพย์ต่างประเทศทำการซื้อขายต่อไปได้ อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่สินทรัพย์อ้างอิงของ Fractional DR ถูกสั่งห้ามซื้อหรือขายหรือตลาดที่สินทรัพย์อ้างอิงจดทะเบียนซื้อขายอยู่นั้นหยุดการซื้อขายอันเป็นผลมาจากการทำงานของ Circuit Breaker หรือในกรณีที่มีเหตุจำเป็นหรือมีเหตุอื่นใดอันอาจมีผลกระทบต่อการซื้อขายของ Fractional DR ตลาดหลักทรัพย์ อาจสั่งห้ามการซื้อหรือขาย Fractional DR เป็นการชั่วคราวได้
 - Order screening: ระบบจะปฏิเสธคำสั่งซื้อหรือขายอันมีลักษณะที่อาจทำให้บุคคลทั่วไปเข้าใจผิดเกี่ยวกับราคาหรือปริมาณการซื้อหรือขาย Fractional DR หรืออาจมีผลทำให้ราคาหรือปริมาณการซื้อหรือขาย Fractional DR เปลี่ยนแปลงไปหรือไม่มีการเปลี่ยนแปลงอันไม่ตรงต่อสภาพปกติของตลาด เช่น คำสั่งซื้อขายที่มีลักษณะจับคู่ซื้อขายกันเอง หรือใส่ถอน เป็นต้น
 - กำหนดให้ขึ้นเครื่องหมาย X เป็นเวลา 1 session หลังรวบรวมรายชื่อผู้ถือ DR ที่จะได้สิทธิประโยชน์จากผู้ถือ DR ตามวัน record date
- เผยแพร่ข้อมูลการซื้อขาย Fractional DR ผ่านทาง SET website และ application รวมทั้งช่องทางอื่นๆ ตามที่ตลาดหลักทรัพย์ กำหนด
 - การชำระราคาและส่งมอบ Fractional DR จะเป็นแบบ real-time gross settlement กล่าวคือ จำนวนเงินลงทุนและจำนวน Fractional DR ในบัญชีซื้อขายของลูกค้า จะถูกตัดทันทีที่คำสั่งซื้อขายได้รับการจับคู่สำเร็จ

- ค่าธรรมเนียมการชำระราคา (Clearing Fees) ให้ใช้อัตราเช่นเดียวกับปัจจุบัน แต่ไม่กำหนดขั้นสูง (Cap max) ที่ 350 บาท ต่อคำสั่งซื้อขาย
- ปรับเปลี่ยนอัตราค่าธรรมเนียมรับฝาก DR เพื่อให้อัตราสะท้อนกับมูลค่าบริการหลักทรัพย์อ้างอิงโดยผู้ถือ DR ยังคงจะเป็นผู้รับผิดชอบค่าธรรมเนียมดังกล่าว

ส่วนที่ 3: แบบรับฟังความคิดเห็น

1. ข้อมูลทั่วไป

ชื่อ-นามสกุล

บริษัท (ชื่อย่อ)

ตำแหน่ง

โทรศัพท์

อีเมล

สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- บริษัทผู้ออก DR บริษัทหลักทรัพย์
- ที่ปรึกษากฎหมาย ผู้ลงทุน
- อื่นๆ (ระบุ).....

2. ความคิดเห็น (หากท่านเห็นด้วยเป็นอย่างอื่น หรือไม่เห็นด้วย โปรดระบุเหตุผล)

ข้อหารื้อที่ 1: ท่านเห็นด้วยกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์การเปิดเผยข้อมูลของสินทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ และข้อมูลการหยุดปฏิบัติหน้าที่ของผู้ดูแลสภาพคล่อง โดยไม่ต้องหยุดพักการซื้อขาย เพื่อให้ลงทุนสามารถซื้อขาย DR และ Fractional DR ได้อย่างต่อเนื่อง ตามที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เสนอหรือไม่

<input type="checkbox"/> เห็นด้วย	
<input type="checkbox"/> เห็นด้วย แต่ รายละเอียดเป็นอย่างอื่น	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)

ข้อเสนอแนะอื่น :

ข้อหาหรือที่ 2: ท่านเห็นด้วยกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการซื้อขาย การชำระราคาและการส่งมอบสำหรับการซื้อขาย Fractional DR ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เสนอ หรือไม่

<input type="checkbox"/> เห็นด้วย	
<input type="checkbox"/> เห็นด้วย แต่ รายละเอียดเป็นอย่างอื่น	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<u>ข้อเสนอแนะอื่น :</u>	

ข้อเสนอแนะอื่น ๆ

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

โปรดส่งความเห็นของท่านกลับมาที่ E-mail: CashProductDepartment@set.or.th ภายในวันที่ 4 มกราคม 2565

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ขอขอบพระคุณในความคิดเห็นและข้อเสนอแนะของท่านมา ณ โอกาสนี้