

สรุปผลการรับฟังความคิดเห็น แนวทางการจัดให้มีการซื้อขาย Fractional DR



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ขอขอบพระคุณทุกท่านที่ได้ร่วมแสดงความคิดเห็นเกี่ยวกับแนวทางการจัดให้มีการซื้อขาย Fractional DR

ในการนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ขอสรุปผลการรับฟังความคิดเห็นที่ได้รับจากผู้ตอบแบบสอบถาม ได้แก่ สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย และบริษัทหลักทรัพย์ โดยมีรายละเอียดความเห็นและข้อเสนอแนะปรากฏตามเอกสารนี้

ประเด็นที่รับฟังความคิดเห็น

ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีแนวคิดในการพัฒนาให้มีการซื้อขาย Fractional DR ในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อให้ผู้ลงทุนใช้เป็นทางเลือกในการกระจายการลงทุนของพอร์ตลงทุนไปยังต่างประเทศได้สะดวกมากขึ้น และทำให้ Fractional DR สามารถเทียบเคียงกับการลงทุนในสินทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศได้มากที่สุด จึงเสนอแนวทางปรับปรุงเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ DR เพื่อรองรับการจัดให้มีการซื้อขาย Fractional DR ในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยมีสาระสำคัญ ดังนี้

1. ปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูล ขอเสนอปรับปรุงหลักเกณฑ์ดังนี้

- ให้ผู้ออก Fractional DR เปิดเผยข้อมูลตามเกณฑ์การเปิดเผยข้อมูลเช่นเดียวกับผู้ออก DR
- ปรับเปลี่ยนเกณฑ์เพื่อใช้สำหรับผู้ออก DR และ Fractional DR ดังนี้
 - ผู้ออก DR และ Fractional DR สามารถเปิดเผยข้อมูลสินทรัพย์อ้างอิง ในระหว่างเวลาซื้อขายได้โดยไม่ต้องหยุดพักการซื้อขาย
 - กรณีเกิดเหตุขัดข้อง ผู้ออก DR และ Fractional DR อาจเปิดเผยการหยุดทำหน้าที่การเป็นผู้ดูแลสภาพคล่องได้ โดยหากเปิดเผยระหว่างเวลาทำการซื้อขาย ให้สามารถทำได้โดยไม่ต้องหยุดพักการซื้อขาย ทั้งนี้ การไม่ต้องหยุดพักการซื้อขายจะทำให้ผู้ลงทุนสามารถซื้อขาย DR และ Fractional DR ได้อย่างต่อเนื่อง ตามตลาดสินทรัพย์อ้างอิงซึ่งอาจไม่ได้หยุดพักการซื้อขาย

2. ปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการซื้อขาย การชำระราคาและการส่งมอบหลักทรัพย์ เพื่อใช้สำหรับ Fractional DR

- ปรับปรุงเกณฑ์เพื่อรองรับการซื้อขาย Fractional DR โดยเฉพาะ ตามหลักการ ดังนี้
 - กำหนดให้การซื้อขาย Fractional DR นั้น ต้องใช้บัญชีซื้อขายแบบ Pre-Paid
 - กำหนดเวลาซื้อขาย Fractional DR ในเวลาใกล้เคียงกับเวลาซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ที่สินทรัพย์อ้างอิงนั้นจดทะเบียนซื้อขายอยู่ ทั้งนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจพิจารณาเปลี่ยนแปลงเวลาทำการซื้อขายเพื่อความเหมาะสม
 - วันหยุดทำการซื้อขายจะเป็นไปตามที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด
 - กำหนดให้ซื้อขายแบบ Continuous order matching (AOM) เท่านั้น ไม่มีการซื้อขายแบบ Call Market ในช่วงเปิดและก่อนปิดตลาด (No ATO & ATC) และไม่อนุญาตให้มีการขายชอร์ตในระยะแรก และไม่มี การทำรายการซื้อขายแบบรายใหญ่ (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
 - กรณีตลาดหลักทรัพย์ฯ หยุดการซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งหมด ตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจให้ Fractional DR ซึ่งอ้างอิงกับสินทรัพย์ต่างประเทศทำการซื้อขายต่อไปได้ ในกรณีที่สินทรัพย์อ้างอิงของ Fractional DR

ถูกสั่งห้ามซื้อหรือขายหรือตลาดที่สินทรัพย์อ้างอิงจดทะเบียนซื้อขายอยู่นั้นหยุดการซื้อขายอันเป็นผลมาจากการทำงานของ Circuit Breaker หรือในกรณีที่มีเหตุจำเป็นหรือมีเหตุอื่นใดอันอาจมีผลกระทบต่อการซื้อขายของ Fractional DR ตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจสั่งห้ามการซื้อขาย Fractional DR เป็นการชั่วคราวได้

- Order screening: ระบบจะปฏิเสธคำสั่งซื้อหรือขายอันมีลักษณะที่อาจทำให้บุคคลทั่วไปเข้าใจผิดเกี่ยวกับราคาหรือปริมาณการซื้อขาย Fractional DR หรืออาจมีผลทำให้ราคาหรือปริมาณการซื้อขาย Fractional DR เปลี่ยนแปลงไปหรือไม่มีการเปลี่ยนแปลงอันไม่ตรงต่อสภาพปกติของตลาด
- กำหนดให้ขึ้นเครื่องหมาย X เป็นเวลา 1 session หลังรวบรวมรายชื่อผู้ถือ DR ที่จะได้สิทธิประโยชน์จากผู้ถือ DR ตามวัน record date
- เผยแพร่ข้อมูลการซื้อขาย Fractional DR ผ่านทาง SET website และ application รวมทั้งช่องทางอื่นๆ ตามที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ 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

สรุปความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง

1. การปรับปรุงเกณฑ์การเปิดเผยข้อมูลของสินทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ และการหยุดปฏิบัติหน้าที่ของผู้ดูแลสภาพคล่อง

ผู้ให้ความเห็นทุกรายเห็นด้วย ตามข้อเสนอ และไม่ขอเสนอแนะเพิ่มเติม

2. การปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการซื้อขาย การชำระราคาและการส่งมอบสำหรับการซื้อขาย Fractional DR ในตลาดหลักทรัพย์ฯ

ผู้ให้ความเห็นทุกรายเห็นด้วย ในหลักการที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เสนอ และมีข้อเสนอแนะเพิ่มเติม ดังนี้

- ควรเพิ่มวันทำการให้ตรงกับตลาดหลักทรัพย์ที่สินทรัพย์อ้างอิงจดทะเบียน เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถส่งคำสั่งซื้อขายได้เช่นเดียวกับตลาดหลักทรัพย์ที่สินทรัพย์อ้างอิงจดทะเบียน
- บัญชีของผู้ถือหรือผู้ดูแลสภาพคล่องควรต้องให้ใช้บัญชีแบบไม่ต้อง fully funded เพื่อให้สามารถทำหน้าที่ได้อย่างคล่องตัวและไม่มีต้นทุนทางการเงินและความเสี่ยงด้านตลาดสูงเกินไป
- การชอร์ตเซลมีความจำเป็นสำหรับผู้ดูแลสภาพคล่องที่จะช่วยให้ทำหน้าที่ได้อย่างมีประสิทธิภาพโดยไม่มีต้นทุนทางการเงินและความเสี่ยงด้านตลาดสูงจนเกินไป
- การซื้อขายแบบรายใหญ่ (Big Lot) ควรมีเพื่อบำรุงความสะดวกต่อลูกค้าที่ต้องการซื้อขายเป็นจำนวนมากกับผู้ดูแลสภาพคล่องโดยไม่ทำให้คำสั่งขนาดใหญ่มีผลกระทบต่อความเคลื่อนไหวของราคาซื้อขายในตลาดซึ่งจะส่งเสริมให้มีผู้เล่นรายใหญ่เข้ามาในตลาด Fractional DR ด้วย

- การจำกัดวิธีการชำระราคาแบบ Real-time gross settlement จะทำให้เป็นอุปสรรคต่อการจัดการด้าน SBL ในอนาคต ที่ผู้ดูแลสภาพคล่องอาจต้องการส่งคำสั่งชอร์ตเซลเพื่อตั้งขายก่อนโดยไม่จำเป็นต้องยืมหุ้นมาก่อน
 - ขอให้พิจารณาการส่งมอบค่าธรรมเนียมการรับฝากและค่าธรรมเนียมการชำระราคาสำหรับ DR ให้กับผู้ออก DR กรณีผู้ออก DR ใช้บริการของสถาบันการเงินผู้รับฝากทรัพย์สินรายอื่นๆ ที่ไม่ได้ดำเนินการโดย SET หรือเมื่อมีปริมาณ Volume มากขึ้น
-