

สรุปผลการรับฟังความคิดเห็น

แนวทางการพัฒนาผลิตภัณฑ์ตราสารแสดงสิทธิใน หลักทรัพย์ต่างประเทศ DR และ Fractional DR (DRx)



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ขอขอบพระคุณทุกท่านที่ได้ร่วมแสดงความคิดเห็นเกี่ยวกับแนวทางการพัฒนาผลิตภัณฑ์ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ DR และ Fractional DR (DRx) ของตลาดหลักทรัพย์ฯ

ในการนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ขอสรุปผลการรับฟังความคิดเห็นที่ได้รับจากผู้ให้ความเห็น 103 ราย ประกอบด้วย สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย ผู้ออกหลักทรัพย์ DR & DRx และ บริษัทหลักทรัพย์ จำนวนรวม 17 ราย และผู้ลงทุนทั่วไป 86 ราย โดยพบว่าส่วนใหญ่ (ประมาณ 95%) เห็นด้วยกับแนวทางการพัฒนาผลิตภัณฑ์ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ DR และ Fractional DR (DRx) ตามที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ นำเสนอ โดยข้อเสนอแนะเพิ่มเติมบางประการ ดังมีรายละเอียดของความเห็นและข้อเสนอแนะปรากฏตามเอกสารนี้

ประเด็นที่รับฟังความคิดเห็น

ตามที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) มีนโยบายสนับสนุนให้มีการซื้อขายผลิตภัณฑ์ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (“DR”) และตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศที่ไม่ต้องซื้อขายเป็นจำนวนเต็มของหน่วย (“Fractional DR” หรือ “DRx”) เพื่อให้ผู้ลงทุนไทยสามารถเข้าถึงและกระจายการลงทุนไปยังหลักทรัพย์ต่างประเทศได้สะดวก ตอบสนองความต้องการของผู้ลงทุนที่ต้องการเพิ่มโอกาสในการแสวงหาผลตอบแทน อีกทั้งยังสอดคล้องกับพฤติกรรมของกลุ่มผู้ลงทุนรุ่นใหม่ที่มีเงินเริ่มต้นลงทุนไม่มากนัก

แม้ว่าการซื้อขายผลิตภัณฑ์ DR และ DRx จะได้รับความนิยมมากขึ้นเรื่อยๆ โดยเฉพาะ DRx ที่มีความน่าสนใจด้วยหุ้นอ้างอิงอยู่ในอุตสาหกรรมที่กำลังมีความเติบโตอย่างมาก แต่ในทางปฏิบัติ การเข้าถึงของผู้ลงทุนยังมีข้อจำกัด รวมทั้งยังมีความไม่สะดวกหลายอย่างในระบบปฏิบัติการของบริษัทหลักทรัพย์ รวมทั้งกฎเกณฑ์ของ DRx ที่ค่อนข้างเข้มงวดและแตกต่างจาก DR ทั้งที่เป็นผลิตภัณฑ์เดียวกัน ทำให้ DRx มีการเติบโตน้อยกว่าที่ผู้มีส่วนร่วมคาดหวัง ทั้งนี้เห็นว่าเป็นผลิตภัณฑ์ที่น่าสนใจ ช่วยกระจายการลงทุน และมีโอกาสเพิ่มผลตอบแทนให้แก่พอร์ตลงทุนของผู้ลงทุน ในขณะที่ DR ก็มีความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ไม่มาก และส่วนใหญ่ก็กระจุกตัวในเอเชีย ด้วยข้อจำกัดของช่วงเวลาทำการซื้อขาย เวลาทำการที่สินทรัพย์อ้างอิง

เพื่อลดอุปสรรคและแก้ไขข้อจำกัดที่เกิดขึ้นต่อผู้เกี่ยวข้อง และรองรับการเติบโตของผลิตภัณฑ์ในระยะยาว ตลาดหลักทรัพย์ฯ เห็นควรเสนอแนวทางในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ DR และ Fractional DR (DRx) รวมทั้งทบทวนหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องให้ตอบสนองความต้องการของผู้ร่วมตลาดได้อย่างเหมาะสมยิ่งขึ้น ดังนี้

1. ยกเลิกหลักเกณฑ์การซื้อขายและชำระราคาที่เกี่ยวข้องของ Fractional DR (DRx) โดยให้ใช้เกณฑ์เดียวกับ DR ในปัจจุบัน
2. ปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องของ DR ดังนี้
 - a. ขยายเวลาทำการซื้อขายของ DR โดยเพิ่มช่วงเวลากลางคืน (Night Session) ตั้งแต่ 18:45 น. – 03:00 น. (ของวันถัดไป) เพื่อรองรับการ Migrate Fractional DR (DRx) และรองรับหลักทรัพย์อ้างอิงในทวีปยุโรปและอเมริกา
 - i. กำหนดวิธีการและประเภทการซื้อขาย การขึ้นเครื่องหมายประกอบการซื้อขาย และการเผยแพร่ข้อมูล สำหรับช่วง Night Session ให้เป็นเช่นเดียวกับช่วงเวลากลางวัน (Day Session) ยกเว้นไม่จัดให้มีช่วงนอกเวลาทำการ (Off-hour) สำหรับ Night Session
 - ii. เปลี่ยนการกำหนดราคาสูงสุด (Ceiling) และราคาต่ำสุด (Floor) จากร้อยละ (%) เทียบกับราคาปิดในวันทำการซื้อขายก่อนหน้า ให้เป็นราคาปิดหรือราคาซื้อขายครั้งสุดท้ายใน Session ก่อนหน้า
 - iii. ปรับเปลี่ยนเวลาการขึ้นเครื่องหมายการให้สิทธิประโยชน์ให้เหมาะสมกับเวลาซื้อขายและ Settlement Cycle
 - b. การไม่นำเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ Circuit Breaker ของตลาดหลักทรัพย์ฯ มาบังคับใช้กับ DR เพื่อให้ราคาของ DR สอดคล้องกับตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศที่หลักทรัพย์อ้างอิงของ DR จัดทะเบียนซื้อขายอยู่ รวมทั้งหลักทรัพย์อื่นที่มีสินทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ

สรุปความเห็นและข้อเสนอแนะที่ได้รับ

1. ยกเลิกหลักเกณฑ์การซื้อขายและชำระราคาที่เกี่ยวข้องของ Fractional DR (DRx) โดยให้ใช้เกณฑ์เดียวกับ DR ในปัจจุบัน

ผู้ให้ความเห็นส่วนมาก (99%) เห็นด้วย กับหลักการที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เสนอ ด้วยเหตุผลในการเพิ่มความยืดหยุ่นในการซื้อขายและชำระราคา ทั้งนี้ มีการให้ความเห็นอื่นๆ เพิ่มเติม ดังนี้

- ควรเปลี่ยน Board lot เป็นขั้นต่ำ 100 หุ้น
- ให้แสดงราคาอ้างอิงปัจจุบันของราคาหุ้นนั้นๆ
- ให้พิจารณาเปิดซื้อขายเร็วขึ้นเพื่อตอบสนองกับตลาดต่างประเทศ เช่น เปิด 9.00 น.

อย่างไรก็ตาม ผู้ที่ไม่เห็นด้วย (1%) มีความเห็นว่าอยากให้มีการซื้อขายแบบ Fractional ได้ทั้งวัน

2. การขยายเวลาทำการซื้อขายและปรับปรุงเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องของ DR โดยเพิ่มช่วงเวลากลางคืน (Night Session) ตั้งแต่ 18:45 น. – 03:00 น. (ของวันถัดไป) เพื่อรองรับหลักทรัพย์อ้างอิงในทวีปยุโรปและอเมริกา

ผู้ให้ความเห็นทั้งหมด (100%) เห็นด้วย กับหลักการที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เสนอ โดยมีการให้ข้อเสนอแนะเพิ่มเติม ดังนี้

- กรณีสินทรัพย์ที่อ้างอิง Commodities เช่น ทองคำ GOLD19 ถึงแม้จะซื้อขายใน Time zone Asia แต่ขอให้ผู้ออกสามารถเลือกช่วงเวลาที่สามารถซื้อขายได้ทั้งกลางวัน และ กลางคืน เนื่องจาก ตราสารทองคำ ซื้อขายได้ทั้งกลางวันและกลางคืน
- ไม่ควรอนุญาตให้นำหลักทรัพย์ที่ซื้อขายช่วง Night session มาเป็นหลักประกัน เพราะอาจมีกรณี Force sell ช่วงกลางคืน ทำให้ไม่สะดวกในการปฏิบัติงาน
- ควรลดระยะเวลาช่วงพักระหว่าง Day และ Night session ให้เหลือสั้นที่สุด หรือไม่ควรให้มีเวลาพักเลย เนื่องจาก gap เวลาดังกล่าว เป็นช่วงเวลาเปิดทำการซื้อขายของหลักทรัพย์ในทวีปยุโรป
- ควรพิจารณาเวลาทำการซื้อขายในช่วงค่า (US / European underlying) ในช่วงเดือน พ.ย. ถึง มี.ค. ซึ่งเป็นช่วง Daylight saving ด้วย เนื่องจากจะมีผลกระทบกับ Time zone ซึ่งส่งผลให้ตลาดหลักทรัพย์อ้างอิงจะเปิดและปิดทำการช้าขึ้น 1 ชั่วโมง
- ควรกำหนดเวลาการซื้อขายในช่วง Night session เป็นไปตามเวลาของ underlying เช่น กรณี underlying เป็นหลักทรัพย์ที่ซื้อขายในตลาดยุโรป เวลาปิดของการซื้อขาย DR นั้นๆ ควรจะปิดในช่วงเวลาที่ตลาดยุโรปปิด เป็นต้น
- ขอให้มีพนักงานของตลาดหลักทรัพย์ฯ อยู่ช่วยสนับสนุนตอน Night session กรณีเกิดปัญหา

ไม่มีผู้ที่ไม่เห็นด้วย

3. การไม่นำเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ **Circuit Breaker** ของตลาดหลักทรัพย์ฯ มาบังคับใช้กับ DR รวมถึงหลักทรัพย์อื่นที่มีสินทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ

ผู้ให้ความเห็นส่วนมาก (92%) เห็นด้วย กับหลักการที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เสนอในประเด็นการปรับปรุงแนวทางการให้ DR หรือหลักทรัพย์อื่นๆ ที่อ้างอิงหลักทรัพย์ต่างประเทศ ยังคงสามารถซื้อขายได้ตามปกติ ถึงแม้ว่าจะมีการเกิด Circuit Breaker ที่มาจากสภาวะการซื้อขายมีความผันผวนรุนแรงของหลักทรัพย์ไทย

มีบางส่วน (8%) ที่ไม่เห็นด้วย ทั้งนี้ จากเหตุผลที่ผู้ตอบชี้แจงมานั้นระบุว่า DR อ้างอิงกับสินทรัพย์ในต่างประเทศจึงไม่ควรนำ Circuit Breaker ที่อ้างอิงกับความเคลื่อนไหวของ SET Index มาบังคับใช้ ในประเด็นนี้ น่าจะเกิดจากความเข้าใจผิด เพราะตลาดหลักทรัพย์ฯ เสนอให้ไม่นำ Circuit Breaker ของ SET มาบังคับใช้อยู่แล้ว

การดำเนินการของตลาดหลักทรัพย์ฯ

ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะพัฒนาผลิตภัณฑ์ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ DR และ Fractional DR (DRx) ตามหลักการที่เสนอข้างต้น โดยจะมีการประชาสัมพันธ์กำหนดการต่อไป

สำหรับข้อเสนอแนะเพิ่มเติมนั้น ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะนำไปศึกษาและพิจารณาความเหมาะสมต่อไป