

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

แนวทางการพัฒนาผลิตภัณฑ์ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ
DR และ Fractional DR (DRx)

เปิดรับฟังความคิดเห็น
ถึงวันที่ 11 ตุลาคม 2567

สารบัญ

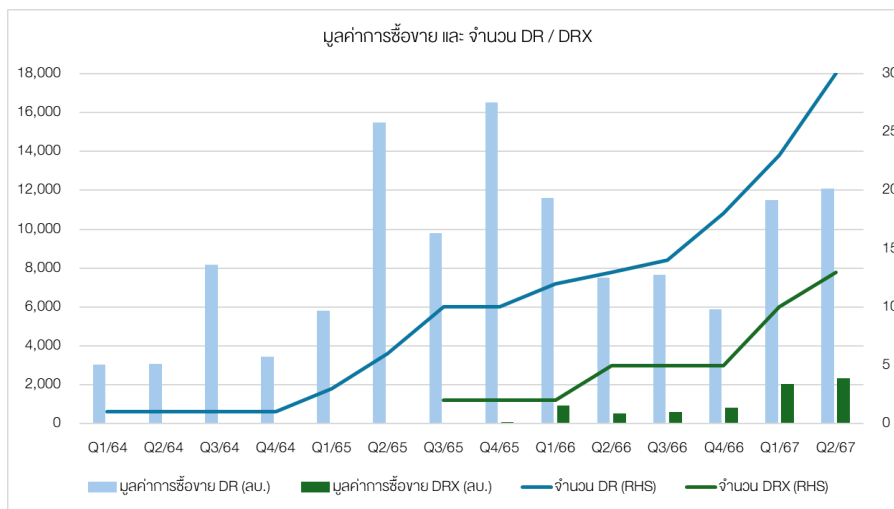
ส่วนที่ 1: บทนำ.....	3
ส่วนที่ 2: ประเด็นรับฟังความคิดเห็น	5
ส่วนที่ 3: แบบรับฟังความคิดเห็น	7

ส่วนที่ 1: บทนำ

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

ที่ผ่านมา ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้หารือร่วมกับสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์อย่างต่อเนื่องในการปรับปรุงหลักเกณฑ์ และกระบวนการที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ DR และ Fractional DR (DRx) เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นให้กับ Stakeholders ที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้เกิดความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ และเพิ่มทางเลือกให้กับผู้ลงทุน จากข้อมูล ณ 15 สิงหาคม 2567 มี DR และ DRx จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์รวมกว่า 44 หลักทรัพย์ มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Cap) รวมกว่า 2.5 หมื่นล้านบาท อ้างอิงหลักทรัพย์ต่างประเทศจากตลาดหลักทรัพย์ในเอเชีย ยุโรป และอเมริกา มีมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวันรวมกว่า 243 ล้านบาท เติบโตเพิ่มขึ้นกว่า 228% จากปี 2564

แผนภาพที่ 1 แสดงมูลค่าการซื้อขายและจำนวนของผลิตภัณฑ์ DR และ DRx ในตลาดหลักทรัพย์ฯ



แม้ว่าการซื้อขายผลิตภัณฑ์ DR และ DRx จะได้รับความนิยมมากขึ้นเรื่อยๆ โดยเฉพาะ DRx ที่มีความน่าสนใจด้วยหุ้นอ้างอิงอยู่ในอุตสาหกรรมที่กำลังมีความเติบโตอย่างมาก แต่ในทางปฏิบัติ การเข้าถึงของผู้ลงทุนยังมีข้อจำกัด รวมทั้งยังมีความไม่สะดวกหลากหลายในระบบปฏิบัติการของบริษัทหลักทรัพย์ รวมทั้งกฎเกณฑ์ของ DRx ที่ค่อนข้างเข้มงวดและแตกต่างจาก DR ทั้งที่เป็นผลิตภัณฑ์เดียวกัน ทำให้ DRx มีการเติบโตน้อยกว่าที่ผู้มีส่วนร่วมคาดหวัง ทั้งที่เห็นว่าเป็นผลิตภัณฑ์ที่น่าสนใจ ช่วยกระจายการลงทุน และมีโอกาสเพิ่มผลตอบแทนให้แก่พอร์ตลงทุนของผู้ลงทุน ในขณะที่ DR ก็มีความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ไม่มาก และส่วนใหญ่ก็กระจุกตัวในเอเชีย ด้วยข้อจำกัดของช่วงเวลาทำการซื้อขายเวลาทำการที่สินทรัพย์อ้างอิง

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

ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงขอรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้ได้ข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อการพิจารณาปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องต่อไป โดยท่านสามารถให้ความเห็นหรือข้อเสนอแนะเพิ่มเติมต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ตั้งแต่วันที่ 11 ตุลาคม 2567 ทางช่องทาง <https://forms.office.com/r/HERGNv0b0h>

ทั้งนี้ หากมีข้อสงสัยเพิ่มเติม สามารถติดต่อสอบถามได้ที่กลุ่มงานพัฒนาผลิตภัณฑ์ โทรศัพท์ 02-009-9573 หรือ 02-009-9618 หรือ Email: CashProductDepartment@set.or.th

ส่วนที่ 2: ประเด็นรับฟังความคิดเห็น

ปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์ฯ เปิดให้มีการซื้อขายทั้ง DR และ Fractional DR (DRx) แต่มีวิธีการซื้อขายที่แตกต่างกัน ซึ่งสรุปสาระสำคัญได้ ดังนี้

เกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง	Fractional DR (DRx)	DR
วิธีการซื้อขาย	Automated Order Matching (AOM) เท่านั้น	เช่นเดียวกับหุ้น คือ ได้ทั้ง AOM และ/หรือ Trade report
วิธีการส่งคำสั่ง	ระบุเป็นจำนวน DRx หรือจำนวนเงินเป็น Fractional ได้ ส่งคำสั่งขั้นต่ำ 0.0001 หน่วย (ทศนิยม 4 ตำแหน่ง)	ระบุเป็นจำนวน DR หรือจำนวนเงิน (ขึ้นอยู่กับระบบของแต่ละบล.) โดยส่งคำสั่งขั้นต่ำ 1 หน่วย DR (Board lot)
การแก้ไขคำสั่งซื้อขาย	ไม่สามารถทำได้ ต้องใช้วิธี Cancel Order และส่งเข้ามาใหม่	สามารถทำได้เช่นเดียวกับหุ้น
การชำระราคาและการส่งมอบ	ผู้ลงทุนต้องวางหลักประกันเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance) โดยจะ Settlement at T	เช่นเดียวกับหุ้น ตามที่บล.กำหนด เช่น โอนเงิน / ATS / Online direct debit โดยจะ Settlement at T+2
เวลาทำการซื้อขาย	ช่วงกลางวัน (สินทรัพย์อ้างอิง Asia) เวลา 07:00 – 17:00 น. และ ช่วงกลางคืน (สินทรัพย์อ้างอิง US) เวลา 20:00 – 04:00 น.	มีเฉพาะช่วงกลางวัน (Day Session) เวลา 09:30 – 17:00 น.

ถึงแม้ว่าทั้ง Fractional DR (DRx) และ DR เป็นผลิตภัณฑ์ประเภทเดียวกัน แต่จากข้อมูลข้างต้นแสดงให้เห็นว่าการกำหนดหลักเกณฑ์วิธีการซื้อขายของผลิตภัณฑ์ทั้งสองแตกต่างกัน ผลิตภัณฑ์ DR นั้น มีความยืดหยุ่นทั้งในด้านวิธีการซื้อขายและการชำระราคา เอื้อให้ผู้ลงทุนเข้าถึงและอำนวยความสะดวกต่อผู้ร่วมตลาดมากกว่า DRx อย่างไรก็ตาม ในมิติด้านเวลาทำการซื้อขาย ผลิตภัณฑ์ DR ที่ซื้อขายได้เฉพาะช่วงกลางวันนั้น ยังเป็นข้อจำกัดต่อการสนับสนุนให้มีความหลากหลายในหลักทรัพย์อ้างอิง

ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงขอเสนอแนวทางในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ดังกล่าวให้สอดคล้องกับความต้องการของผู้ร่วมตลาด เพื่อลดอุปสรรคและข้อจำกัดของผลิตภัณฑ์ DR และ DRx ตามที่กล่าวมาข้างต้น ด้วยการ Migrate Fractional DR (DRx) ทั้งหมดที่มีการซื้อขายในปัจจุบัน มาใช้ระบบและวิธีการซื้อขายเช่นเดียวกับ DR ซึ่งจะเป็นการแก้ไขข้อจำกัดของ DRx ทั้งหมด รวมถึงเพิ่มประสิทธิภาพในการปฏิบัติหน้าที่ของผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker: MM) โดยยังคงอำนวยความสะดวกให้ผู้ลงทุนสามารถซื้อขายผลิตภัณฑ์ DR ด้วยเงินลงทุนเริ่มต้นจำนวนไม่มาก รวมทั้งปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องของ DR ให้สอดคล้องกับแนวปฏิบัติเพื่อรองรับการเติบโตของผลิตภัณฑ์ดังกล่าวในอนาคต ดังนี้

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

ส่วนที่ 3: แบบรับฟังความคิดเห็น

ท่านสามารถแสดงความคิดเห็นบนแบบรับฟังความคิดเห็นนี้หรือผ่านทางลิงค์ <https://forms.office.com/r/HERGNv0b0h>

1. ข้อมูลทั่วไป

ชื่อ-นามสกุล
 บริษัท (ชื่อย่อ)
 ตำแหน่ง
 โทรศัพท์
 อีเมล

สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- บริษัทหลักทรัพย์ ผู้ลงทุนบุคคล
 ผู้ลงทุนสถาบัน อื่นๆ (ระบุ).....

ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะเก็บรวบรวม ใช้ และเปิดเผยข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการรับฟังความคิดเห็น การติดต่อ และดำเนินการอื่นใดที่จำเป็นที่เกี่ยวข้องกับการรับฟังความคิดเห็นดังกล่าว โดยข้อมูลส่วนบุคคลของท่านจะได้รับความคุ้มครองภายใต้คำประกาศเกี่ยวกับความเป็นส่วนตัวของกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ฯ ศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมได้จาก <https://www.set.or.th/th/privacy-notice>

2. ความคิดเห็น (หากท่านเห็นด้วยเป็นอย่างอื่น หรือไม่เห็นด้วย โปรดระบุเหตุผล)

2.1 ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับการยกเลิกหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องของ Fractional DR (DRx) ให้มาใช้หลักเกณฑ์เดียวกับ DR

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

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

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

2.3 ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับการไม่นำเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ Circuit Breaker ของตลาดหลักทรัพย์ฯ มาบังคับใช้กับ DR รวมถึงหลักทรัพย์อื่นที่มีสินทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ

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

โปรดส่งความเห็นของท่านกลับมาที่ CashProductDepartment@set.or.th ภายในวันที่ **11 ตุลาคม 2567**
ตลาดหลักทรัพย์ฯ ขอขอบพระคุณในความคิดเห็นและข้อเสนอแนะของท่านมา ณ โอกาสนี้