

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

การปรับปรุงเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ DR DW และ ETF

เปิดรับฟังความคิดเห็น
ถึงวันที่ 8 พฤษภาคม 2569

สารบัญ

ส่วนที่ 1: บทนำ.....	3
ส่วนที่ 2: ประเด็นรับฟังความคิดเห็น	4
ส่วนที่ 3: แบบรับฟังความคิดเห็น	7

ส่วนที่ 1: บทนำ

ในช่วงที่ผ่านมาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) สนับสนุนการพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่มีสินทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง โดยครอบคลุมผลิตภัณฑ์หลายประเภท ได้แก่ ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (“DR”) กองทุนรวมอียิปต์ (“ETF”) และ ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (“DW”) เพื่อเพิ่มทางเลือกและเปิดโอกาสให้ผู้ลงทุนไทยสามารถเข้าถึงการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีสินทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศได้สะดวกยิ่งขึ้น

ในปีที่ผ่านมาพบว่า DR มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง (จำนวน DR ทั้งหมดที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิ่มขึ้นเป็น 352 หลักทรัพย์ (+51% YTD) ข้อมูล ณ วันที่ 17 เมษายน 2569) โดยความสำเร็จของ DR ส่วนหนึ่งมาจากการเปิดให้มีการซื้อขายช่วงกลางคืน (“Night Trading Session”) ซึ่งช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถซื้อขายได้สอดคล้องกับช่วงเวลาทำการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ เพิ่มความยืดหยุ่นในการลงทุน และสนับสนุนให้เกิดสภาพคล่องอย่างมีนัยสำคัญ โดยปริมาณการซื้อขายในช่วง Night Trading Session คิดเป็น 50% ของการซื้อขายทั้งหมดของ DR ที่มีสินทรัพย์อ้างอิงเป็นหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ยุโรป (EU) และสหรัฐอเมริกา (US)

จากปัจจัยดังกล่าว ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงพิจารณาขยายเวลาทำการซื้อขาย โดยเพิ่มการซื้อขายช่วงกลางคืน (Night Trading Session) สำหรับ ETF และ DW ที่มีสินทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศด้วย เพื่อยกระดับและสร้างความสอดคล้องของผลิตภัณฑ์ (Product Harmonization) ให้ตอบสนองความต้องการของผู้ลงทุน เพิ่มสภาพคล่อง ช่วยให้การบริหารความเสี่ยงเป็นไปได้โดยมีประสิทธิภาพ และเอื้อต่อการขยายการออกผลิตภัณฑ์ที่มีสินทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ โดยเฉพาะหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ยุโรป (EU) และสหรัฐอเมริกา (US) ตลอดจนรองรับสินทรัพย์ทางเลือก (Alternative Asset) ที่มีศักยภาพในระยะต่อไป อาทิ Commodity, Cryptocurrency, Foreign Currency เป็นต้น

พร้อมกันนี้ เพื่อให้การซื้อขายผลิตภัณฑ์ที่มีสินทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ และสอดคล้องกับลักษณะเฉพาะของผลิตภัณฑ์ดังกล่าว ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงเห็นควรให้ปรับปรุงเกณฑ์การเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องให้มีความเหมาะสมและลดข้อจำกัดในการปฏิบัติงาน ดังนี้

- **การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และสินทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ:** กำหนดให้เปิดเผยข้อมูลในช่วงเวลาทำการซื้อขายได้ กรณีที่ Market Maker ของ ETF และ DW ไม่สามารถปฏิบัติหน้าที่ได้ รวมถึงข้อมูลเกี่ยวกับสินทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับข้อมูลได้ทันต่อเหตุการณ์
- **การเปิดเผยข้อมูลสิทธิประโยชน์ (Corporate Action) ของ DR:** ปรับปรุงหลักเกณฑ์การเปิดเผยข้อมูล Corporate Action ของ DR ให้มีความสอดคล้องกับการเปิดเผยข้อมูลในตลาดหลักทรัพย์หลักของหลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ (Underlying Exchange) มากยิ่งขึ้น เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการกำหนดราคาและรักษาสิทธิประโยชน์ของผู้ลงทุน

ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงขอเสนอปรับปรุงเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ DR, DW และ ETF ให้มีความเหมาะสมกับลักษณะเฉพาะของผลิตภัณฑ์และแนวทางการปฏิบัติงานของผู้ออกหลักทรัพย์ดังกล่าว เพื่รองรับการขยายเวลาซื้อขายช่วง Night Trading Session สำหรับ DW และ ETF และเพื่อให้เกิดความสอดคล้องของผลิตภัณฑ์ ซึ่งจะช่วยส่งเสริมให้การซื้อขายเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ

ในการนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ขอเปิดรับฟังความคิดเห็นจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้องต่อแนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์ดังกล่าว เพื่อให้ได้ข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อการพิจารณาปรับปรุงหลักเกณฑ์ให้มีความเหมาะสมต่อไป โดย

ท่านสามารถให้ความเห็นหรือข้อเสนอแนะเพิ่มเติมต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ตั้งแต่บัดนี้จนถึงวันที่ 8 พฤษภาคม 2569 ทางช่องทาง <https://forms.cloud.microsoft/r/nA40uPa8Wq>

ทั้งนี้หากมีข้อสงสัยเพิ่มเติม สามารถติดต่อสอบถามได้ที่ฝ่ายพัฒนาผลิตภัณฑ์ตราสารทุน สายงานการตลาด Email: CashProductDepartment@set.or.th

ส่วนที่ 2: ประเด็นรับฟังความคิดเห็น

2.1 การขยายเวลาทำการซื้อขาย โดยเพิ่มการซื้อขายในช่วง Night Trading Session สำหรับ DW และ ETF ที่มีสินทรัพย์อ้างอิงเป็นหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ หรือสินทรัพย์ทางเลือก (Alternative Asset) (หากมี)

เสนอขยายเวลาทำการซื้อขายโดยเพิ่มการซื้อขายในช่วง Night Trading Session สำหรับ DW และ ETF* ที่มีสินทรัพย์อ้างอิงเป็นหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ยุโรป (EU) และสหรัฐอเมริกา (US) รวมถึงสินทรัพย์ทางเลือก (Alternative Asset) เช่น Commodity, Cryptocurrency หรือ Foreign Currency (หากมี) โดยเสนอช่วงเวลาซื้อขายเป็นดังนี้

- ช่วงกลางวัน (Day Trading Session) เวลา 09.30 - 17.00 น. (เวลาการซื้อขายคงเดิมสำหรับ DW และ ETF ทุกประเภท)
- ช่วงกลางคืน (Night Trading Session) เวลา 18.45 – 03.00 น. (ขยายเวลาการซื้อขายเพิ่มเติมสำหรับ DW และ ETF ที่มีสินทรัพย์อ้างอิงเป็นหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ยุโรป (EU) และสหรัฐอเมริกา (US) รวมถึงสินทรัพย์ทางเลือก (Alternative Asset))

โดยการขยายเวลาทำการซื้อขายดังกล่าวมีความสอดคล้องกับแนวทางการซื้อขายของ DR ในปัจจุบัน ที่ได้เปิดให้มีการซื้อขายในช่วง Night Trading Session สำหรับหลักทรัพย์ที่มีสินทรัพย์อ้างอิงเป็นหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ยุโรป (EU) และสหรัฐอเมริกา (US) แล้ว อาทิ

- กำหนดวิธีการและประเภทการซื้อขาย การขึ้นเครื่องหมายประกอบการซื้อขาย และการเผยแพร่ข้อมูล สำหรับช่วง Night Trading Session ให้เป็นเช่นเดียวกับช่วงเวลากลางวัน (Day Trading Session) ยกเว้น ไม่จัดให้มีช่วงนอกเวลาทำการ (Off-hour) สำหรับ Night Trading Session และสำหรับ ETF จะไม่จัดให้มีการซื้อขายแบบ Odd Lot ในช่วง Night Trading Session
- เปลี่ยนการกำหนดราคาสูงสุด (Ceiling) และราคาต่ำสุด (Floor) จากร้อยละ (%) เทียบกับราคาปิดในวันทำการซื้อขายก่อนหน้า ให้เป็นราคาปิดหรือราคาซื้อขายครั้งสุดท้ายใน Session ก่อนหน้า
- ปรับเปลี่ยนเวลาการขึ้นเครื่องหมายการให้สิทธิประโยชน์ให้เหมาะสมกับเวลาซื้อขายและ Settlement Cycle เป็นต้น

2.2 การปรับปรุงเกณฑ์การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และหลักทรัพย์ที่มีสิทธิประโยชน์อ้างอิงต่างประเทศ สำหรับ DW และ ETF

เสนอปรับปรุงเกณฑ์การเปิดเผยข้อมูลให้สามารถเปิดเผยข้อมูลได้ในช่วงเวลาทำการซื้อขายโดยไม่ต้องหยุดพักการซื้อขาย ในลักษณะเดียวกับ DR เนื่องจากในปัจจุบันผู้ออกหลักทรัพย์สามารถเปิดเผยข่าวได้เฉพาะนอกช่วงเวลาทำการซื้อขาย ซึ่งในบางกรณีอาจส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุนของผู้ลงทุน โดยครอบคลุมกรณีสำคัญ ดังนี้

- การเปิดเผยข้อมูลกรณี Market Maker ไม่สามารถปฏิบัติหน้าที่ได้
- การเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับสิทธิประโยชน์อ้างอิงต่างประเทศ ที่อาจกระทบต่อราคาหรือการตัดสินใจลงทุนใน DW หรือ ETF เพื่อให้ผู้ลงทุนมีข้อมูลครบถ้วนและสามารถซื้อขายได้อย่างต่อเนื่อง

โดยการปรับปรุงเกณฑ์ดังกล่าวเพื่อให้ผู้ออกหลักทรัพย์สามารถเปิดเผยข่าวได้โดยไม่ชักช้า ช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถได้รับข้อมูลครบถ้วน รวดเร็ว ซึ่งจะเป็นประโยชน์ในการตัดสินใจลงทุนของผู้ลงทุน ทั้งนี้ แนวทางดังกล่าวสอดคล้องกับเกณฑ์การเปิดเผยข้อมูลของ DR ที่บังคับใช้อยู่ในปัจจุบัน

2.3 การเปิดเผยข้อมูล Corporate Action สำหรับ DR

เนื่องจากในปัจจุบันระยะเวลาการเปิดเผยข้อมูล Corporate Action ของ DR และหลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ (Underlying Asset) มีความแตกต่างกัน โดยตลาดหลักทรัพย์ กำหนดให้ผู้ออก DR ต้องเปิดเผยวันให้สิทธิใด ๆ แก่ผู้ถือ DR ล่วงหน้าอย่างน้อย 5 วันทำการก่อนวันให้สิทธิ ขณะที่หลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศบางหลักทรัพย์อาจมีการประกาศล่วงหน้าเพียง 1-2 วันทำการก่อนวันขึ้นเครื่องหมายที่เกี่ยวข้อง ส่งผลให้ผู้ออก DR จำเป็นต้องเลื่อนวันขึ้นเครื่องหมายออกไป เพื่อให้สามารถปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด ซึ่งอาจทำให้ช่วงเวลาการให้สิทธิไม่สอดคล้องกับหลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ และอาจกระทบต่อประสิทธิภาพในการกำหนดราคารวมถึงสิทธิประโยชน์ของผู้ลงทุนได้

	T	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5
U/L CA	U/L announces		Ex-Date	Record Date		
DR CA	SET announces				Ex-date	Record Date
ผู้ลงทุนได้สิทธิไม่พร้อมกับ U/L และผู้ออกต้องขยาย Bid/Ask Spread						

ตลาดหลักทรัพย์ จึงเสนอปรับปรุงเกณฑ์ให้สอดคล้องกับการเปิดเผยข้อมูลของหลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ เพื่อให้ระยะเวลาในการเปิดเผยข่าว Corporate Action ระหว่าง DR และหลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศมีความใกล้เคียงกันมากที่สุด โดยกำหนดให้ผู้ออก DR เปิดเผยวันให้สิทธิใด ๆ สำหรับ DR ตามการ

เปิดเผยข้อมูลในตลาดหลักทรัพย์หลักของหลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศนั้น ทั้งนี้ ไม่น้อยกว่า 2 วันทำการก่อนวันกำหนดรายชื่อผู้ถือ DR เพื่อการให้สิทธิใด ๆ (Record Date) หรือ 3 วันทำการก่อนวันปิดสมุดทะเบียนพักการโอน DR เพื่อการให้สิทธิใด ๆ (Book Closing Date)

ส่วนที่ 3: แบบรับฟังความคิดเห็น

ท่านสามารถแสดงความคิดเห็นบนแบบรับฟังความคิดเห็นนี้หรือผ่านทางลิงค์แบบฟอร์มออนไลน์นี้ :

<https://forms.cloud.microsoft/r/nA40uPa8Wq>

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 ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับการขยายเวลาทำการซื้อขาย โดยเพิ่มการซื้อขายในช่วงกลางคืน (Night Trading Session) สำหรับ DW และ ETF ที่มีสินทรัพย์อ้างอิงเป็นหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ หรือสินทรัพย์ทางเลือก (Alternative Asset) (หากมี)

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

2.2 ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับการปรับปรุงเกณฑ์การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และสินทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ สำหรับ DW และ ETF

- การเปิดเผยข้อมูลกรณี Market Maker ไม่สามารถปฏิบัติหน้าที่ได้
- การเปิดเผยข่าวที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ ที่อาจกระทบต่อราคาหรือการตัดสินใจลงทุนใน DW หรือ ETF เพื่อให้ผู้ลงทุนมีข้อมูลครบถ้วนและสามารถซื้อขายได้อย่างต่อเนื่อง

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

2.3 ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับการปรับปรุงเกณฑ์เปิดเผยข้อมูลสิทธิประโยชน์ (Corporation Action) สำหรับ DR โดยให้ผู้ออก DR เปิดเผยวันที่สิทธิใด ๆ สำหรับ DR ตามการเปิดเผยข้อมูลในตลาดหลักทรัพย์หลักของหลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศนั้น ทั้งนี้ ไม่น้อยกว่า 2 วันทำการก่อนวันกำหนดรายชื่อผู้ถือ DR เพื่อการให้สิทธิใด ๆ (Record Date) หรือ 3 วันทำการก่อนวันปิดสมุดทะเบียนพักการโอน DR เพื่อการให้สิทธิใด ๆ (Book Closing Date)

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

ข้อเสนอแนะอื่น:

โปรดส่งความเห็นของท่านกลับมาที่ CashProductDepartment@set.or.th ภายในวันที่ 8 พฤษภาคม 2569

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ขอขอบพระคุณในความคิดเห็นและข้อเสนอแนะของท่านมา ณ โอกาสนี้