

สรุปผลการรับฟังความคิดเห็น การปรับปรุงเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ ผลิตภัณฑ์ DR DW และ ETF

n

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ขอขอบพระคุณทุกท่านที่ได้ร่วมแสดงความคิดเห็นเกี่ยวกับการปรับปรุงเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ DR DW และ ETF ของตลาดหลักทรัพย์ฯ

ในการนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รวบรวมความคิดเห็นจากผู้ให้ความเห็นจำนวนทั้งสิ้น 25 ราย ประกอบด้วย บริษัทหลักทรัพย์ 15 ราย บริษัทจัดการกองทุน 6 ราย ผู้ลงทุนทั่วไป 3 ราย และธนาคาร 1 ราย (โดยมีผู้ออกหลักทรัพย์ DR, DW และ/หรือ ETF รวมจำนวน 15 ราย) ทั้งนี้ พบว่าผู้ให้ความเห็นส่วนใหญ่ (ประมาณร้อยละ 97) เห็นด้วยกับแนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์ตามที่เสนอ โดยมีข้อเสนอแนะเพิ่มเติมในบางประเด็น ซึ่งได้สรุปรายละเอียดไว้ในเอกสารฉบับนี้

ประเด็นที่รับฟังความคิดเห็น

ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีนโยบายสนับสนุนการพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่มีสินทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง โดยครอบคลุมผลิตภัณฑ์หลายประเภท ได้แก่ ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (“DR”) กองทุนรวมอียิปต์ (“ETF”) และ ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (“DW”) เพื่อเพิ่มทางเลือกและเปิดโอกาสให้ผู้ลงทุนไทยสามารถเข้าถึงการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีสินทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศได้สะดวกยิ่งขึ้น และมีแนวคิดที่จะพัฒนาผลิตภัณฑ์ดังกล่าวโดยมีรายละเอียดต่อไปนี้

1. การขยายเวลาทำการซื้อขายช่วงเวลากลางคืน สำหรับ DW และ ETF ที่มีสินทรัพย์อ้างอิงเป็นหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ยุโรป (EU) และสหรัฐอเมริกา (US) รวมถึงสินทรัพย์ทางเลือก (Alternative Asset) เช่น Commodity, Cryptocurrency หรือ Foreign Currency (หากมี) โดยเสนอช่วงเวลารซื้อขายเป็นดังนี้

- ช่วงเวลาทำการซื้อขายกลางวัน (Day Trading Session) เวลา 09.30 - 17.00 น. ซึ่งเป็นเวลาการซื้อขายคงเดิมสำหรับ DW และ ETF ทุกประเภท
- ช่วงเวลาทำการซื้อขายกลางคืน (Night Trading Session) เวลา 18.45 - 03.00 น. (ขยายเวลาการซื้อขายเพิ่มเติมสำหรับ DW และ ETF ที่มีสินทรัพย์อ้างอิงเป็นหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ยุโรป (EU) และสหรัฐอเมริกา (US) รวมถึงสินทรัพย์ทางเลือก (Alternative Asset))

2. การปรับปรุงเกณฑ์การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และหลักทรัพย์ที่มีสินทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ สำหรับ DW และ ETF

ปรับปรุงเกณฑ์การเปิดเผยข้อมูลให้สามารถเปิดเผยข้อมูลสำคัญได้ในช่วงเวลาทำการซื้อขายโดยไม่ต้องหยุดพักการซื้อขาย

3. การเปิดเผยข้อมูล Corporate Action สำหรับ DR

ตลาดหลักทรัพย์ฯ เสนอปรับปรุงเกณฑ์ให้สอดคล้องกับการเปิดเผยข้อมูลของหลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ เพื่อให้ระยะเวลาในการเปิดเผยข่าว Corporate Action ระหว่าง DR และหลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศมีความใกล้เคียงกันมากที่สุด โดยกำหนดให้ผู้ออก DR เปิดเผยวันให้สิทธิใด ๆ สำหรับ DR ตามการเปิดเผยข้อมูลในตลาดหลักทรัพย์หลักของหลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศนั้น ทั้งนี้ ไม่น้อยกว่า 2 วันทำการก่อนวันกำหนดรายชื่อผู้ถือ DR เพื่อการให้สิทธิใด ๆ (Record Date) หรือ 3 วันทำการก่อนวันปิดสมุดทะเบียนพักการโอน DR เพื่อการให้สิทธิใด ๆ (Book Closing Date)

สรุปความเห็นและข้อเสนอแนะที่ได้รับ

1. การขยายเวลาทำการซื้อขายช่วง Night Trading Session สำหรับ DW และ ETF

ผู้ให้ความเห็นส่วนมาก (92%) เห็นด้วย กับหลักการที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เสนอ โดยมีการให้ข้อเสนอแนะเพิ่มเติม ดังนี้

1. แนวทางการปฏิบัติงาน และการทำหน้าที่ของผู้ดูแลสภาพคล่อง
 - ควรพิจารณาปรับปรุงและเพิ่มความชัดเจนเกี่ยวกับการปฏิบัติงานของกิจกรรมสนับสนุนเพื่อรองรับ Night Trading Session เช่น
 - i. กระบวนการสร้างและไถ่ถอน (Create / Redeem) ของ ETF สามารถดำเนินการในช่วงเวลาใด (ดำเนินการช่วงกลางคืนหรือวันทำการถัดไป)
 - ii. กระบวนการแจ้งขอปรับขยายราคาซื้อขายสูงสุด/ต่ำสุด (Ceiling/Floor) เพื่อให้การซื้อขายเป็นไปในทิศทางเดียวกันและสะท้อนราคาหลักทรัพย์อ้างอิงได้อย่างเหมาะสม
 - ควรเปิดให้มีการปฏิบัติหน้าที่ของผู้ดูแลสภาพคล่อง ในช่วง Night Trading Session เป็นแบบภาคสมัครใจ และไม่ควรนำข้อมูลในช่วงกลางคืนมาคำนวณรวมในเกณฑ์ประเมินประสิทธิภาพการดูแลสภาพคล่อง (Market Maker Performance) เพื่อป้องกันภาระงานที่เกินความจำเป็น
2. ความยืดหยุ่นในการกำหนดช่วงเวลาซื้อขายของหลักทรัพย์ DW และ ETF
 - ควรเปิดให้ผู้ออกหลักทรัพย์ (Issuer) สามารถเลือกได้ว่าหลักทรัพย์รุ่นใด ที่จะเปิดให้มีการซื้อขายในช่วง Night Trading Session เนื่องจากสินทรัพย์บางประเภทอาจไม่จำเป็นต้องมีการซื้อขายตลอดเวลา และการขยายเวลาซื้อขายจะสร้างอุปสรรคในการเข้าสู่ตลาด (Barrier to Entry) สำหรับผู้ประกอบการที่ไม่มีระบบงานหรือกำลังคนสำหรับกะกลางคืน (Night Shift)

อย่างไรก็ตาม ผู้ที่ไม่เห็นด้วย (8%) มีความเห็นว่า การขยายเวลาซื้อขายช่วง Night Trading Session อาจไม่สอดคล้องกับพฤติกรรมของผู้ลงทุน มีความเสี่ยง และต้นทุนสูง เนื่องจากผู้ออกหลักทรัพย์จำเป็นต้องลงทุนในด้านบุคลากรและระบบงานเพิ่มเติมเพื่อรองรับการทำงานและให้บริการผู้ลงทุน อีกทั้ง ผลประโยชน์จากการขยายเวลาซื้อขายยังมีความไม่ชัดเจน

2. การปรับปรุงเกณฑ์การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับผู้ดูแลสภาพคล่อง และหลักทรัพย์ที่มีสินทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ สำหรับ DW และ ETF

ผู้ให้ความเห็นทั้งหมด (100%) เห็นด้วย กับหลักการที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เสนอ ด้วยเหตุผลว่าการเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถได้รับข้อมูลครบถ้วน รวดเร็ว และเป็นประโยชน์ในการตัดสินใจลงทุนของผู้ลงทุน

3. การเปิดเผยข้อมูล Corporate Action สำหรับ DR

ผู้ให้ความเห็นทั้งหมด (100%) เห็นด้วย กับหลักการที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เสนอ โดยให้เหตุผลว่าการปรับเปลี่ยนดังกล่าวช่วยลดข้อจำกัดและทำให้ผู้ออกสามารถปฏิบัติงานได้มีประสิทธิภาพและสอดคล้องกับการเปิดเผยข้อมูลของหลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ

การดำเนินการของตลาดหลักทรัพย์ฯ

ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะปรับปรุงเกณฑ์และแนวทางการซื้อขายที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ DR DW และ ETF ตามหลักการที่เสนอข้างต้น โดยจะมีการประชาสัมพันธ์กำหนดการต่อไป

สำหรับข้อเสนอแนะเพิ่มเติมนั้น ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะนำไปศึกษาและพิจารณาความเหมาะสมต่อไป