

DRx...ประเด็นปัญหาอุปสรรคและทิศทางในอนาคต

Highlight

- ปี 2565 สำนักงาน ก.ล.ต. ได้ปรับปรุงเกณฑ์สำหรับตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศที่ไม่ต้องซื้อขายเป็นจำนวนเต็มของหน่วย (DRx) โดย DRx สามารถออกและเสนอขายได้ 2 วิธี แก่ 1. IPO และ 2. Direct Listing
- DRx เป็นทางเลือกสำหรับผู้ลงทุนที่ต้องการเข้าถึงการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศ โดยไม่ต้องซื้อขายโดยตรงในตลาดต่างประเทศ และมีความแตกต่างจาก DR หลายประการ เช่น ขนาดการซื้อขายขั้นต่ำ ช่วงเวลาในการซื้อขาย เป็นต้น
- เนื่องจาก DRx เป็นผลิตภัณฑ์ที่ทางตลาดหลักทรัพย์ฯ พัฒนามาจากผลิตภัณฑ์ DR ทั้งนี้รายงานของ Deutsche Bank ระบุว่าในปี 2566 มูลค่าการซื้อขาย DR ทั่วโลกอยู่ที่ 4.1 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ลดลง 24% จากปีก่อน ขณะที่มูลค่าการซื้อขาย DRx ที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในช่วงครึ่งแรกปี 2567 อยู่ที่ 4,476 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 213% จากช่วงเดียวกันของปี 2566
- ปัจจุบัน DRx ยังมีข้อจำกัดที่อาจส่งผลให้ผู้ที่ต้องการลงทุน หรือผู้ที่ให้บริการยังเข้าถึงหรือให้บริการได้ไม่เต็มที่ เช่น ต้องแจ้งความประสงค์เปิดบัญชี DRx เพิ่มเติม และทำการซื้อขายผ่าน Streaming เท่านั้น เป็นต้น ทำให้จำนวนและมูลค่าการซื้อขายในช่วงที่ผ่านมาเติบโตได้ไม่มากนัก ซึ่งปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์ฯ อยู่ระหว่างการพิจารณาแก้ไขข้อจำกัด

ปัจจุบันผลิตภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลาดหลักทรัพย์ฯ) ได้มีการพัฒนาเพื่อเพิ่มทางเลือกให้กับผู้ที่สนใจลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศที่หลากหลายมากขึ้น โดยที่ผ่านมาผู้ลงทุนสามารถเลือกการลงทุนได้หลายช่องทาง เช่น ลงทุนผ่านตลาดหุ้นในต่างประเทศโดยตรง ลงทุนผ่านกองทุนรวม กองทุนส่วนบุคคล รวมทั้งการลงทุนผ่านตลาดหุ้นไทย อาทิ ตราสารแสดงสิทธิการฝากหลักทรัพย์ต่างประเทศ (Depository Receipt หรือ DR) ทั้งนี้ในช่วงปี 2565 สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (สำนักงาน ก.ล.ต.) มีมติเห็นชอบร่างข้อบังคับและประกาศของตลาดหลักทรัพย์ฯ เกี่ยวกับการปรับปรุงเกณฑ์สำหรับ**ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศที่ไม่ต้องซื้อขายเป็นจำนวนเต็มของหน่วย (Fractional Depository Receipt หรือ DRx)** เพื่อให้รองรับการซื้อขาย DR ที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงอยู่ใน time zone ทั้งในภูมิภาคเอเชียและอเมริกา รวมทั้งพัฒนาให้สอดคล้องกับพฤติกรรมของนักลงทุนรุ่นใหม่ ที่เป็น small ticket size และรองรับการส่งคำสั่งซื้อขายที่ไม่ต้องเป็นจำนวนเต็มของหน่วย DR หรือเป็นจำนวนเงินได้

Fractional Depository Receipt (DRx) เป็นตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศที่ไม่มีวันหมดอายุ โดยสามารถมีสินทรัพย์อ้างอิงทั้งหุ้น, ETF, REITs, Infrastructure Fund และ Infrastructure Trust ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด DRx ถูกออกแบบมาเพื่ออำนวยความสะดวกให้ผู้ลงทุนไทยสามารถซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศได้ ผ่านการซื้อขาย DRx ที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งมีตัวกลางคือผู้ออก DRx คอยช่วยบริหารจัดการให้

ทั้งนี้ ผู้ออก DRx สามารถออกและเสนอขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ 2 วิธี ได้แก่ 1. เสนอขายให้กับประชาชนทั่วไปครั้งแรก (IPO) ผ่าน Underwriter โดยจะนำเงินที่ได้ทั้งหมดไปซื้อหลักทรัพย์ในต่างประเทศแล้ว

นำมาจดทะเบียนให้ซื้อขายผ่าน DRx ในตลาดหลักทรัพย์เหมือนหุ้นทั่วไป 2. เสนอขายผ่านระบบการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ (Direct Listing) ซึ่งวิธีนี้บริษัทจะเสนอขาย DRx ต่อนักลงทุนโดยตรงผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ผู้ออก DRx ในประเทศไทยจะต้องได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ รับ DRx เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนแล้วผู้ออก DRx จึงจะสามารถออกและเสนอขาย DRx ต่อผู้ลงทุนได้

DRx เป็นทางเลือกสำหรับผู้ลงทุนที่ต้องการเข้าถึงการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศ โดยไม่ต้องซื้อขายโดยตรงในตลาดต่างประเทศ และมีความแตกต่างจาก DR หลายประการ เช่น ขนาดการซื้อขายขั้นต่ำ ช่วงเวลาในการซื้อขาย เป็นต้น

ทั้งนี้ DRx เป็นผลิตภัณฑ์การลงทุนที่พัฒนาต่อยอดมาจาก DR เพื่ออำนวยความสะดวกให้แก่ผู้ลงทุนไทยในการลงทุนหลักทรัพย์ต่างประเทศ อย่างไรก็ตามผลิตภัณฑ์ DRx และ DR มีความแตกต่างหลายประการ (ภาพที่ 1) เช่น ผู้ลงทุนสามารถซื้อขาย DRx ได้ในสกุลเงินบาทเช่นเดียวกับ DR ในปัจจุบัน แต่ผู้ลงทุนใน DRx สามารถเลือกส่งคำสั่งได้ทั้งแบบจำนวนบาทหรือจำนวนหน่วยก็ได้ และมีเวลาเปิดทำการซื้อขายที่สอดคล้องกับตลาดต่างประเทศ ซึ่งผู้ออก (Issuer) ไปซื้อหลักทรัพย์ต่างประเทศแล้วนำมาเก็บรักษาไว้กับผู้รับฝากหลักทรัพย์สิน จากนั้นก็ออก DRx เสนอขายให้ผู้ลงทุนไทย เป็นต้น

ภาพที่ 1 ความแตกต่างระหว่าง DR และ DRx

	DR	DRx
ประเภทบัญชี	บัญชีหุ้นทุกประเภท	บัญชีหุ้นทุกประเภทที่แจ้งความประสงค์ว่าการซื้อขาย DRx เพิ่มเติม
การฝากเงินเพื่อซื้อ	ตามช่องทางที่โบรกเกอร์กำหนด เช่น โอนเงิน / ATS / Online direct debit	QR Payment
ระยะเวลาการชำระราคา	T+2	Real Time Settlement
วิธีการซื้อขาย	เหมือนการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ	ส่งคำสั่งซื้อขายได้ทั้ง จำนวนหน่วย หรือ จำนวนเงิน
ประเภทคำสั่งซื้อขาย	เหมือนการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ	Market order และ Limit order
เวลาซื้อขาย	ตามเวลา SET (9:30 – 17:00 น.) (ไม่มีพักกลางวัน)	ตามเวลาตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศที่หลักทรัพย์อ้างอิงจดทะเบียนอยู่ โดยแบ่งเป็น 2 ช่วงเวลา Asia Time Zones 07:00 – 17:00 น. US Time Zones 20:00 – 04:00 น. (T+1) Pre-open 15 นาทีก่อนตลาดเปิดซื้อขาย (ผู้ลงทุนสามารถยกเลิกคำสั่งที่ค้างอยู่ก่อนตลาดเปิดซื้อขายได้)
Ceiling & Floor – Price Band	Ceiling & Floor	Dynamic Price Band
ขนาดการซื้อขายขั้นต่ำ	1 DR	0.0001 DRx
หน่วยการส่งคำสั่งซื้อขาย	ส่งเป็นจำนวนหน่วย DR	ส่งเป็นจำนวนหน่วย DRx หรือจำนวนเงิน
Trading Symbol (สัญลักษณ์)	U U U U U U U U 0 0	U U U U U U U U 0 0 X

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

นอกจากนี้ในช่วงที่ผ่านมา DRx ถือเป็นอีกทางเลือกสำหรับผู้ลงทุนที่ต้องการเข้าถึงการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศ แต่ไม่ต้องการซื้อขายโดยตรงในตลาดต่างประเทศ ประกอบกับมีข้อดีหรือความหลากหลายของการลงทุนที่แตกต่างกับ DR อย่างเช่น

- ผู้ลงทุนสามารถซื้อขายได้ทั้งจำนวนบาทและจำนวนหน่วย โดยไม่จำเป็นต้องซื้อเต็มจำนวนหน่วยเหมือนในกรณีของ DR
- สามารถซื้อขายใน 2 ช่วงเวลาตามเวลาตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศที่หลักทรัพย์อ้างอิงจดทะเบียนอยู่ คือ Asia Time Zone และ US Time Zone ในขณะที่ DR สามารถซื้อขายตามเวลาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- การชำระราคาเป็น Real Time Settlement ทำให้ผู้ลงทุนสามารถชำระราคาได้ทันทีหลังจากส่งคำสั่งซื้อขาย ในขณะที่ DR ใช้ระบบ T+2 ต้องชำระราคาภายใน 2 วันทำการ

อย่างไรก็ตามผู้ลงทุนใน DRx ควรตระหนักถึงความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น เนื่องด้วย DRx อ้างอิงกับหลักทรัพย์ต่างประเทศ โดยอาจมีความเสี่ยงจากหลายด้านที่อาจเกิดขึ้นได้เช่นเดียวกับ DR อย่างเช่น

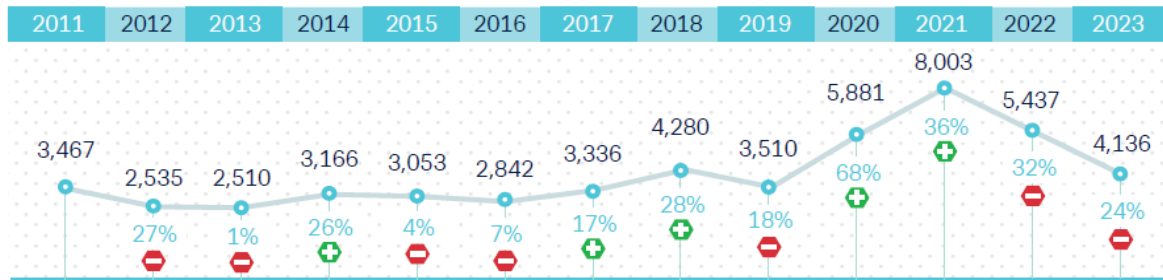
- ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อราคาซื้อขาย DRx
- ความเสี่ยงเรื่องของความผันผวนของภาวะตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ รวมถึงความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงในผลการดำเนินงานของหลักทรัพย์ต่างประเทศที่อ้างอิง
- DRx เป็นตราสารที่ซื้อขายในตลาดเฉพาะ ผู้ลงทุนอาจเผชิญกับความเสี่ยงด้านสภาพคล่องในการซื้อขายเมื่อต้องการเปลี่ยนแปลงการลงทุน

เนื่องจากผลิตภัณฑ์ DRx เป็นผลิตภัณฑ์ที่ทางตลาดหลักทรัพย์ฯ พัฒนามาจากผลิตภัณฑ์ DR ทั้งนี้รายงานของ Deutsche Bank ระบุว่าในปี 2566 มูลค่าการซื้อขาย DR ทั่วโลกอยู่ที่ 4.1 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ลดลง 24% จากปีก่อน

เนื่องจาก DRx เป็นผลิตภัณฑ์ที่ทางตลาดหลักทรัพย์ฯ พัฒนามาจากผลิตภัณฑ์ DR ทั้งนี้ภาพรวมของ DR ทั่วโลกจากรายงานของ Deutsche Bank ระบุว่าในปี 2566 มูลค่าการซื้อขายรวมทั่วโลกในปี 2566 อยู่ที่ประมาณ 4.1 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ลดลง 24% จากปี 2565 (ภาพที่ 2) โดย DR ที่อ้างอิงหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศจีน/ฮ่องกงมีมูลค่าสูงสุดในปีที่ผ่านมา หรือคิดเป็น 37% ของมูลค่าการซื้อขาย DR ทั่วโลก

ภาพที่ 2 มูลค่าการซื้อขาย DR ทั่วโลก

DR value traded (USD bn)

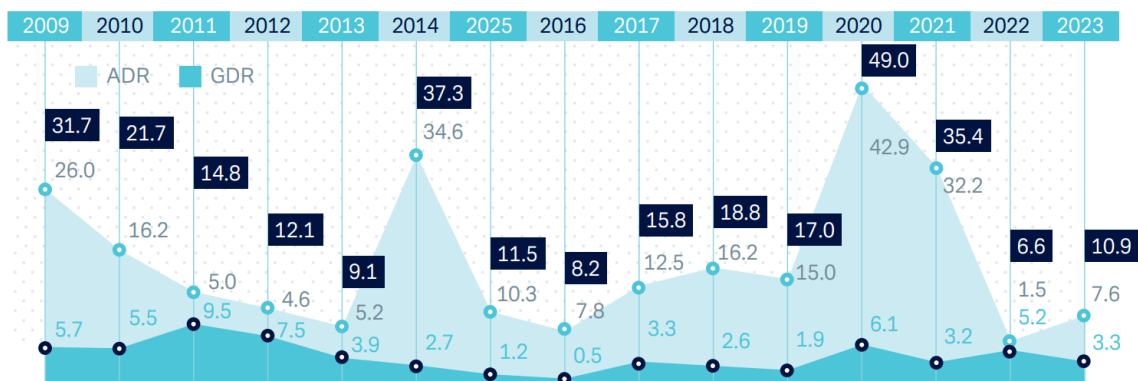


ที่มา : Deutsche Bank

แม้ว่ามูลค่าการซื้อขายรวมของ DR ทั่วโลกจะลดลง แต่การระดมทุน DR ในปี 2566 ก็เพิ่มขึ้นถึง 65% จากปี 2565 หรือมีมูลค่ารวมอยู่ที่ 10.9 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (ภาพที่ 3) จากการเพิ่มขึ้นของการระดมทุนจากการเสนอขายหุ้น ARM Holdings PLC ซึ่งมีสัดส่วนประมาณ 48% ของการระดมทุนผ่าน DR ในปี 2566 ที่ผ่านมา

ภาพที่ 3 การระดมทุน DR ทั่วโลก

DR capital raising by program type (USD bn)



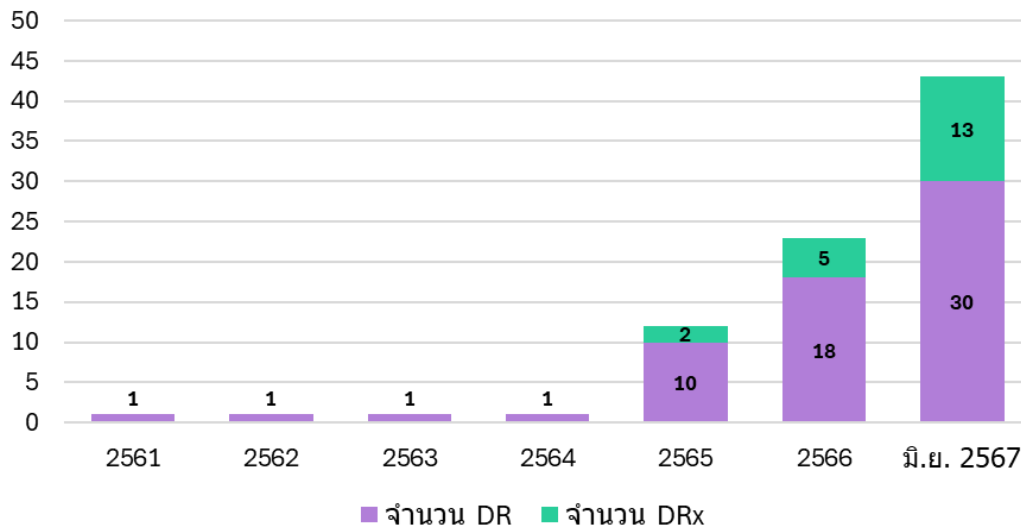
ที่มา : Deutsche Bank

ในประเทศไทยปัจจุบันมีผู้ออก DRx 1 ราย โดยมีจำนวน 13 DRx ที่จดทะเบียนซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิ่มขึ้นจากปี 2566 ที่มีจำนวน 5 DRx ขณะที่มูลค่าการซื้อขายในช่วงครึ่งแรกปี 2567 อยู่ที่ 4,476 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 213% จากช่วงเดียวกันของปี 2566

ความต้องการลงทุนใน DR และ DRx ในตลาดหุ้นไทยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากความต้องการกระจายความเสี่ยงในการลงทุน รวมถึงเมื่อต้นปี 2567 ทางกรมสรรพากรได้มีการปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการเก็บภาษีการลงทุนจากต่างประเทศ ส่งผลให้ DR และ DRx มีแนวโน้มได้รับความนิยมมากขึ้น ในช่วงที่ผ่านมาการออกเสนอขาย DR อย่างต่อเนื่อง โดยข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ณ วันที่ 28 มิถุนายน 2567 มีจำนวน 30 DR ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (ภาพที่ 4) และมีมูลค่าการซื้อขายในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 อยู่ที่ 24,155 ล้านบาท (ภาพที่ 5) ทั้งนี้ผลิตภัณฑ์ DRx เป็นผลิตภัณฑ์ที่ทางตลาดหลักทรัพย์ฯ พัฒนามาจากผลิตภัณฑ์ DR แม้ในปัจจุบัน DRx อาจยังไม่เป็นที่รู้จักอย่างแพร่หลายมากนัก แต่อย่างไรก็ตาม มี DRx ที่จดทะเบียนซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ฯ จำนวน 13 DRx มีจำนวนเพิ่มขึ้นจากปี 2566 ที่มีจำนวน 5 DRx และมีผู้ออก DRx ทั้งสิ้น 1

รายได้แก่ ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (ภาพที่ 4) โดย AAPL80X และ TSLA80X เป็น DRx 2 หลักทรัพย์ที่
เข้าจดทะเบียนหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยเริ่มต้นซื้อขายเมื่อวันที่ 29 ก.ย. 2565 และเสนอขายในรูปแบบ
Direct Listing

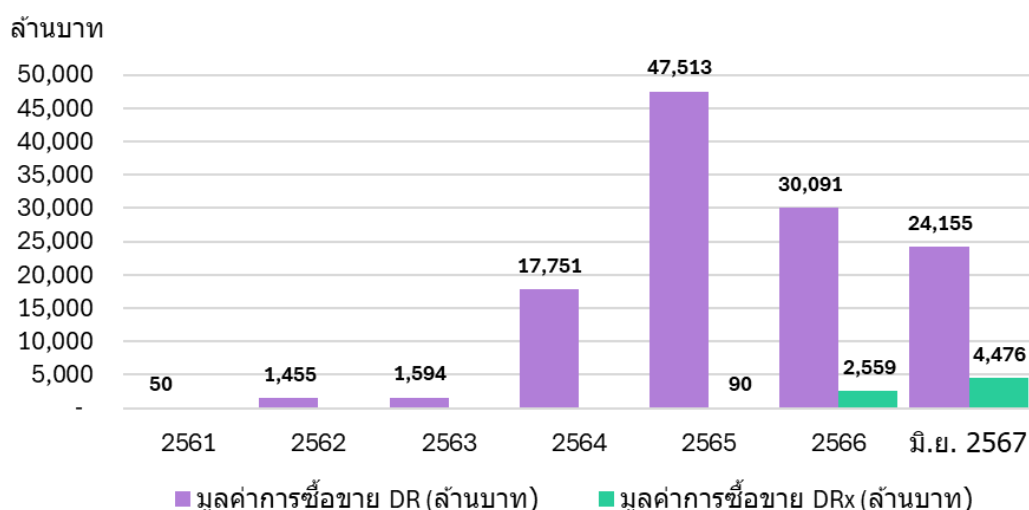
ภาพที่ 4 จำนวนของ DR และ DRx ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ



ที่มา : SETSMART วันที่ 28 มิถุนายน 2567

ขณะที่มูลค่าการซื้อขายของ DRx ในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 มีมูลค่าอยู่ที่ 4,476 ล้านบาท (ภาพที่ 5) ปรับเพิ่มขึ้น 213% จากครึ่งแรกปี 2566 หรือจากมูลค่า 1,430 ล้านบาท โดยในช่วงครึ่งแรกปี 2567 มีมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ย 37 ล้านบาทต่อวัน เพิ่มขึ้นจากปี 2566 ที่มีมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยอยู่ที่ 10 ล้านบาทต่อวัน ในด้านมูลค่าตามราคาตลาด ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2567 อยู่ที่ 2,003 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 255 จากปี 2566 ซึ่งอยู่ที่ 564 ล้านบาท ทั้งนี้ในช่วงครึ่งแรกปี 2567 สัดส่วนมูลค่าการซื้อขาย DRx เมื่อเทียบกับมูลค่าการซื้อขายของ DR เพิ่มขึ้นเป็น 18% จาก 8% ในครึ่งแรกปี 2566

ภาพที่ 5 มูลค่าการซื้อขาย DR และ DRx ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ



ที่มา : SETSMART วันที่ 28 มิถุนายน 2567

ปัจจุบัน DRx ยังมีข้อจำกัดที่อาจส่งผลให้ผู้ที่ต้องการลงทุน หรือผู้ที่ให้บริการยังเข้าถึงหรือให้บริการได้ไม่เต็มที่ เช่น ต้องแจ้งความประสงค์เปิดบัญชี DRx เพิ่มเติม และทำการซื้อขายผ่าน Streaming เท่านั้น เป็นต้น ทำให้จำนวนและมูลค่าการซื้อขายในช่วงที่ผ่านมาเติบโตได้ไม่มากนัก ซึ่งปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์ฯ อยู่ระหว่างการพิจารณาแก้ไขข้อจำกัด

แม้ว่าในช่วงที่ผ่านมาปริมาณการซื้อขาย DRx มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามยังมีข้อจำกัดที่อาจส่งผลให้ผู้ที่ต้องการลงทุน หรือผู้ที่ให้บริการยังเข้าถึงหรือให้บริการได้ไม่เต็มที่ ทั้งนี้ สมาคมฯ ได้สอบถามความคิดเห็นจากตัวแทนผู้ประกอบการถึงข้อจำกัดในการเข้าถึง DRx โดยมีตัวอย่างประเด็นข้อจำกัด ดังนี้

- **ด้านผู้ลงทุน** ในกรณีที่ผู้ลงทุนมีบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์อยู่แล้ว หากต้องการลงทุนใน DRx จะต้องแจ้งความประสงค์ว่าต้องการเปิดบัญชี DRx เพิ่มเติมกับบริษัทหลักทรัพย์ผู้ให้บริการซื้อขาย DRx รวมทั้งต้องแยกวงเงินเพื่อซื้อขาย ซึ่งเพิ่มขึ้นตอนการเปิดบัญชีที่เข้าช้อนแก่ผู้ลงทุน ขณะที่การฝากเงินทำได้เพียงช่องทาง QR Payment เท่านั้น โดยกำหนดไม่เกิน 2 ล้านบาท ต่อ รายการ/วัน ส่งผลให้ผู้ลงทุนรายใหญ่เข้าถึงยาก
- **ด้านการให้บริการผู้ลงทุนผ่านการส่งคำสั่งการซื้อขายผ่านเจ้าหน้าที่การตลาด** ปัจจุบัน DRx ยังไม่มีระบบที่รองรับให้เจ้าหน้าที่การตลาดช่วยในการให้บริการการซื้อขายผ่านเจ้าหน้าที่การตลาด ดังนั้นผู้ลงทุนจะต้องดำเนินการซื้อขายด้วยตนเองเท่านั้น ซึ่งไม่เอื้ออำนวยแก่ผู้ลงทุนมากนัก กรณีมีปัญหาในการส่งคำสั่งซื้อขายอาจทำให้นักลงทุนต้องใช้เวลาในการแก้ปัญหาที่นานขึ้น เป็นต้น
- **ด้านของบริษัทหลักทรัพย์** ที่มีระบบการให้บริการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นของตนเองต้องแยกระบบการใช้งานเนื่องจากการซื้อขาย DRx สามารถซื้อขายได้ผ่านเฉพาะระบบ Streaming เท่านั้น

จากข้อจำกัดในตัวอย่างดังกล่าว ประกอบกับในช่วงเดือนมีนาคม ปี 2567 ที่ผ่านมาทางตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้หารือกับผู้เกี่ยวข้อง 3 ส่วน ได้แก่ ผู้ลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ และผู้ออก DRx/ผู้ดูแลสภาพคล่อง (MM) โดยพบว่ายังมีปัญหาหรือจุดอ่อนที่ยังเป็นข้อจำกัดในการลงทุนและการขยายฐานผู้ลงทุน DRx ดังตารางข้างล่างนี้

นักลงทุน	• วิธีการซื้อขายยังมีความไม่สะดวก เนื่องจากเป็นระบบงานที่แยกจากหุ้น ทำให้ 1. ต้องเปิดบัญชีย่อยใหม่และแยกวงเงินเพื่อซื้อขาย 2. ข้อจำกัดการฝากเงิน ได้เพียงครั้งละ 2 ล้านบาท และผ่าน QR Payment ไม่มีช่องทาง IC ทำให้ HNW เข้าถึงยาก 3. รูปแบบการเทรดต่างจาก Product DR ปกติ เช่น การเข้าใช้งานเมนูแยก และ Function การใช้งานไม่ครบถ้วน เช่น Order Type, Research หรือ Technical Analysis Chart
บริษัทหลักทรัพย์ (บล.)	• Function การใช้งานไม่ครบถ้วน และต้องเข้าใช้งานแยกระบบ • ใช้ได้เฉพาะ Streaming ทำให้บล. ที่มี Front หลักเป็นของตนเอง onboard ลูกค้าลำบาก
Issuer / Market Maker (MM)	• ต้นทุนในการทำหน้าที่ MM สูงกว่า DR เพราะเป็น cash balance ต้นทุนด้านการเตรียมเงินสดและ manage inventory จึงสูง • MM ไม่สามารถใช้ระบบเดิมใน SET เพื่อการทำหน้าที่ MM ต้องพัฒนาระบบ MM เพิ่มเติม

จากปัญหาหรือจุดอ่อนที่ยังเป็นข้อจำกัดข้างต้นนั้น ทางตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้นำเสนอแนวทางการพัฒนา DRx เพื่อปรับให้เหมาะสม ชัดเจน และตอบสนองความต้องการของผู้ลงทุน และผู้มีส่วนเกี่ยวข้องอย่างเหมาะสมยิ่งขึ้น โดยในเบื้องต้นทางตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้หารือมายังสมาคมฯ และได้รับฟังความเห็นจากการประชุมสมาชิกของตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ผ่านมา ในหลักการการ Migrate DRx เป็น DR โดยมีแนวทางการพัฒนาเบื้องต้น¹ ดังนี้ Migrate DRx ที่ซื้อขายปัจจุบันทั้งหมด มาเป็น DR โดยใช้เกณฑ์ซื้อขายเหมือน DR ในปัจจุบัน เพื่อช่วยแก้ไขข้อจำกัดในการซื้อขายและส่วนที่เกี่ยวข้อง เช่น เรื่องกระบวนการเปิดบัญชีเพิ่มเติม ช่องทางการส่งคำสั่งซื้อขายและฝากเงิน ต้นทุนในการปฏิบัติหน้าที่ของ Market Maker ทั้งนี้ ทางตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับฟังความเห็นในหลักการดังกล่าวข้างต้นต่อสมาชิก และมองว่าจะส่งผลให้ผู้มีส่วนเกี่ยวข้องได้รับประโยชน์ดังตารางข้างล่างนี้

นักลงทุน	• สะดวกในการลงทุน: สามารถใช้บัญชีซื้อขายและวงเงินเดียวกันกับการลงทุนหุ้นและ DR, สามารถใช้ช่องทางการฝากถอนเงินเหมือนกับการลงทุนในหุ้น • มีช่องทางและเครื่องมือลงทุนที่ครบถ้วน: สามารถใช้ช่องทางลงทุน (Online, Marketing, Trade Report) และ Function ปัจจุบันที่มีในตลาดหุ้นได้อย่างครบถ้วน • ยังคงสามารถลงทุนด้วยเงินจำนวนไม่สูง: การซื้อขาย DR ปัจจุบันกำหนด Board Lot อยู่ที่ 1 หน่วย (DRx ที่ราคาต่อหน่วยสูงสุดในปัจจุบันอยู่ที่ 14-16 บาท)
บริษัท หลักทรัพย์ (บล.)	• ลดต้นทุนในการ Acquisition ผู้ลงทุน: ผู้ที่มีบัญชีหุ้นอยู่แล้วสามารถซื้อขายได้ทันที และการ Acquire ผู้ลงทุนใหม่ สามารถแนะนำสินค้าอื่นได้ทันที • เพิ่มจำนวนสมาชิกที่สามารถให้บริการ: เดิม DRx ซื้อขายผ่าน Streaming ทำให้เป็นข้อจำกัดของสมาชิกที่ไม่ได้ใช้ Streaming เป็น Front หลัก • เพิ่มช่องทางการให้บริการผู้ลงทุน: ส่งคำสั่งผ่าน Marketing และ Trade Report
Issuer / Market Maker (MM)	• ลดต้นทุนในการปฏิบัติหน้าที่ MM: สามารถใช้ระบบงานที่ใช้ทำ Market Making เดียวกับผลิตภัณฑ์อื่นๆ และลด Market Risk และ Funding Cost ในส่วนของ Inventory

ที่มา : เอกสารประกอบการรับฟังความเห็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์ฯ (SET Member Hearing, 24 Apr 2024)

นอกจากนี้สมาคมฯ ได้สอบถามความคิดเห็นจากตัวแทนผู้ประกอบการธุรกิจถึงแนวทางดังกล่าวซึ่งเห็นว่าเป็นแนวทางการพัฒนาที่เป็นประโยชน์ต่ออุตสาหกรรมทั้งด้านผู้ลงทุนและผู้ประกอบการธุรกิจเอง โดยด้านผู้ลงทุนเองจะสามารถเข้าถึงหรือมีขั้นตอนการเปิดบัญชีที่สะดวกมากขึ้น การเพิ่มช่องทางในการฝากเงินเพื่อซื้อ และผู้ลงทุนสามารถใช้เครื่องมือลงทุนที่ครบถ้วน สำหรับทางด้านผู้ประกอบการธุรกิจมองว่าการพัฒนาดังกล่าวจะส่งผลดีในหลายด้าน เช่น ในแง่ของการให้บริการจะสามารถเพิ่มช่องทางให้ผู้ลงทุนส่งคำสั่งการซื้อขายผ่านเจ้าหน้าที่การตลาดได้อีกช่องทาง โดยผู้ลงทุนสามารถส่งคำสั่งการซื้อขายผ่านเจ้าหน้าที่การตลาดได้ ช่วยลดข้อจำกัดทางด้านระบบการซื้อขายของบริษัทหลักทรัพย์ที่ไม่ได้จำกัดเฉพาะบนระบบ Streaming เท่านั้น นอกจากนี้มองว่าเป็นการสนับสนุนให้ตลาดมีสภาพคล่องที่มากขึ้น เนื่องด้วยปัจจุบัน DRx มีผู้ดูแลสภาพคล่องเพียงแห่งเดียว ซึ่ง

¹ แนวทางการพัฒนา DRx เป็นข้อมูลเบื้องต้นเท่านั้น ทางตลาดหลักทรัพย์ฯ อยู่ระหว่างการพัฒนา และปรับปรุงระบบดังกล่าว

ต่างจาก DR ที่มีผู้ดูแลสภาพคล่องหลายแห่ง ดังนั้นการพัฒนาดังกล่าวจะช่วยสนับสนุนให้ตลาดมีสภาพคล่องที่มากขึ้นในอนาคต

อย่างไรก็ตามแนวทางดังกล่าวปัจจุบันทางตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังอยู่ในระหว่างการพัฒนา ทั้งนี้ทางตลาดหลักทรัพย์ฯ คาดว่าจะพัฒนาระบบแล้วเสร็จในช่วงกลางปี 2568 ซึ่งปัจจุบัน DRx ยังสามารถซื้อขายได้ในรูปแบบเดิม โดยทางสมาคมฯ จะแจ้งความคืบหน้าให้สมาชิกทราบเป็นระยะต่อไป

Disclaimer:

เอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทยเพื่อเผยแพร่ข้อมูลและเพื่อการศึกษาเท่านั้น ซึ่งจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ โดยข้อมูลดังกล่าวเป็นเพียงข้อมูล ณ วันที่ปรากฏในเอกสารนี้เท่านั้น จึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ สมาคมมิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความสมบูรณ์ ความถูกต้อง ครบถ้วน ทันกาลทันเวลาของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด สมาคมไม่รับผิดชอบต่อบุคคลใดๆ จากการเรียกร้องใดๆ ไม่ว่าในทางสัญญา ในการทำละเมิด รวมถึงความประมาท หรือเหตุอื่นใด ที่เกิดจากการตัดสินใจ หรือการกระทำใดๆ ที่เกิดจากความเชื่อถือในเอกสารดังกล่าว หรือในความเสียหาย ความสูญหาย ค่าสินไหมทดแทน หรือความรับผิดชอบใดๆ รวมถึงการสูญหายของข้อมูล หรือผลประโยชน์ ถึงแม้ว่าสมาคมจะได้รับแจ้งว่าอาจเกิดความเสียหายดังกล่าวขึ้นได้ก็ตาม