



การซื้อขาย American depositary receipts ในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์: ทางเลือกใหม่ของการลงทุน

โดย ปฐมาภรณ์ นิธิชัย

Research@set.or.th

รู้จักกับ American depositary receipts ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์

American depositary receipts (ADR) เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐอเมริกาประเภทโบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงซึ่งออกโดยบริษัทในต่างประเทศที่ต้องการระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ในสหรัฐอเมริกา โดยหลักทรัพย์อ้างอิงอาจเป็นหุ้นสามัญ หรือหุ้นกู้ก็ได้ ADR เกิดขึ้นเป็นครั้งแรกในปี 2470 โดยเป็นโบแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ของบริษัท AKA Selfridges & Co ผู้ค้าปลีกรายใหญ่ในอังกฤษ โดยมี JPMorgan ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลผลประโยชน์ของ ADR (depository bank) ปัจจุบันในตลาดหลักทรัพย์ NASDAQ และ NYSE มีจำนวน ADR จดทะเบียนและซื้อขายรวม 380 หลักทรัพย์ โดยทั่วไปประเภทของ ADR แบ่งได้ดังนี้

1. Unsponsored depositary receipts คือโบแสดงสิทธิที่ออกโดยผู้ดูแลผลประโยชน์ของ ADR (depository bank) โดยปราศจากข้อตกลงอย่างเป็นทางการจากบริษัทเจ้าของหุ้นสามัญที่เป็นหลักทรัพย์อ้างอิง
2. Sponsored depositary receipts คือโบแสดงสิทธิที่ออกโดยผู้ดูแลผลประโยชน์ของ ADR (depository bank) โดยบริษัทเจ้าของหุ้นสามัญซึ่งเป็นหลักทรัพย์อ้างอิงให้ความยินยอมให้ออก DR ทั้งนี้ Sponsored DR แบ่งเป็น 3 ระดับ
 - 2.1 Sponsored level I ซื้อขายแบบ over the counter (OTC) บริษัทเจ้าของหุ้นสามัญไม่ต้องรายงานข้อมูลตาม US Generally Accepted Accounting Principles (GAAP) และไม่ต้องปฏิบัติตามข้อบังคับของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (SEC) อย่างเคร่งครัดเท่ากับ Level II และ III
 - 2.2 Sponsored level II ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ได้ บริษัทเจ้าของหุ้นสามัญต้องรายงานข้อมูลตาม GAAP และปฏิบัติตามข้อบังคับของ SEC อย่างเคร่งครัด แต่ไม่ได้รับอนุญาตให้ระดมเงินทุนเพิ่มเติมจากประชาชน
 - 2.3 Sponsored level III ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ได้ บริษัทเจ้าของหุ้นสามัญต้องรายงานข้อมูลตาม GAAP และปฏิบัติตามข้อบังคับของ SEC อย่างเคร่งครัด และอนุญาตให้ระดมเงินทุนเพิ่มเติมจากประชาชนได้

ในเดือนตุลาคม 2553 ตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ร่วมมือกับ NASDAQ เปิดการซื้อขาย ADR ในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ โดยไม่ได้มีการนำ ADR มาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์เพียงเชื่อมโยงระบบการซื้อขายเข้าด้วยกันเพื่อเปิดช่องทางให้นักลงทุนสามารถซื้อขาย ADR ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐอเมริกาได้ตามเวลาซื้อขายในโซนเอเชีย

ตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์กำหนดให้ ADR ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์จะต้องเป็น ADR ประเภท sponsor level II และ sponsor level III ตั้งแต่เริ่มเปิดการซื้อขายจนถึงปัจจุบันมี ADR จำนวน 19 หลักทรัพย์ และมีแผนที่จะเพิ่มจำนวน ADR อย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ADR ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ยังจำแนกได้เป็น 2 ประเภทตามจำนวนตลาดหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนได้แก่ dual-listed ADR และ single-listed ADR

Dual-listed ADR หมายถึง ADR ที่บริษัทเจ้าของหลักทรัพย์ได้จดทะเบียนหุ้นสามัญซึ่งเป็นหลักทรัพย์อ้างอิงในตลาดหลักทรัพย์อื่นด้วย เช่น Aluminum Corporation of China ประกอบธุรกิจในประเทศจีน จดทะเบียนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์

ฮ่องกง และจดทะเบียน ADR ในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ประเภทนี้ต้องปฏิบัติตามกฎเกณฑ์กำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ของทั้ง 2 ตลาด ในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์มี dual-listed ADR ซึ่งขายจำนวน 10 หลักทรัพย์

Single-listed ADR หมายถึง ADR ที่บริษัทเจ้าของหลักทรัพย์ไม่ได้จดทะเบียนหุ้นสามัญซึ่งเป็นหลักทรัพย์อ้างอิงในตลาดหลักทรัพย์ใดเลย เช่น Baidu Inc. ประกอบธุรกิจในประเทศจีน จดทะเบียน ADR ในตลาดหลักทรัพย์ NASDAQ โดยไม่ได้จดทะเบียนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์อื่น บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ประเภทนี้ปฏิบัติตามกฎเกณฑ์กำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ที่จดทะเบียน ADR เพียงแห่งเดียวเท่านั้น ในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์มี single-listed ADR ซึ่งขายจำนวน 9 หลักทรัพย์

บริษัทที่มี ADR ซึ่งขายในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ทั้งหมดมีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหุ้นสามัญของบริษัทในประเทศจีนและกระจายอยู่ในหลายอุตสาหกรรม สาเหตุที่ตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์เลือก ADR ของบริษัทจีนมาเปิดทำการซื้อขายเพราะนักลงทุนในเอเชียรู้จักบริษัทขนาดใหญ่ในจีน และบริษัทมีโอกาสเติบโตสูงตามแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจจีน หากจำแนกตามขนาดของกิจการสามารถแบ่ง ADR ออกเป็น 2 กลุ่มได้แก่ ธุรกิจขนาดใหญ่ 10 แห่งซึ่งส่วนใหญ่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับบริการสาธารณูปโภค รายใหญ่ในจีน เช่น Petro China Company Limited ผู้ผลิตน้ำมันและก๊าซธรรมชาติ China Mobile Limited ให้บริการด้านการสื่อสารและโทรคมนาคมไร้สาย เป็นต้น และธุรกิจขนาดเล็ก 9 แห่ง ซึ่งกระจายอยู่ในอุตสาหกรรมคอมพิวเตอร์ซอฟต์แวร์ ท่องเที่ยว และพลังงานทดแทน เช่น Suntech Power Holdings Company Limited ประกอบธุรกิจพลังงานทดแทน Baidu Inc. ประกอบธุรกิจคอมพิวเตอร์ซอฟต์แวร์ เป็นต้น

ตารางที่ 1 รายชื่อและการประกอบธุรกิจของบริษัทที่มี ADR ซึ่งขายในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์

บริษัทที่จดทะเบียน ADR	อุตสาหกรรม	ประเทศที่ฐานการผลิต	แหล่งรายได้	ประเทศที่เริ่มก่อตั้งกิจการ	ตลาดหลักทรัพย์ที่จดทะเบียน	
					ADR	หุ้นสามัญ
1 Baidu, Inc.	software & computer services	China	China Japan	China	NASDAQ	n/a
2 Ctrip.com International Limited	travel & leisure (hotel & service)	China	Worldwide	China	NASDAQ	n/a
3 Changyou.com Limited	leisure goods (online game)	China	China	China	NASDAQ	n/a
4 Home Inns & Hotels Management, Inc.	travel & leisure (hotel & service)	China	Worldwide	China	NASDAQ	n/a
5 Mindray Medical International Limited	health care equipment & service	China	Worldwide	China	NYSE	n/a
6 Netease.com Inc.	leisure goods (online game)	China	China	China	NASDAQ	n/a
7 Shanda Interactive Entertainment Limited	leisure goods (online game)	China	Worldwide	China	NASDAQ	n/a
8 Suntech Power Holdings Company Limited	alternative energy (solar cell)	China	Worldwide	China	NYSE	n/a
9 Trina Solar Limited	alternative energy (solar cell)	China	Worldwide	China	NYSE	n/a
10 Aluminum Corporation of China Limited	industrial metals & mining	China	China	China	NYSE	Hong Kong, Shanghai
11 China Eastern Airlines Corporation Limited	travel & leisure (airline)	China	Worldwide	China	NYSE	Hong Kong, Shanghai
12 China Mobile Limited	mobile telecom(operator)	China	China	Hong Kong	NYSE	Hong Kong
13 China Southern Airlines Limited	travel & leisure (airline)	China	Worldwide	China	NYSE	Hong Kong, Shanghai
14 China Telecom Corporation Limited	Fixed line telecom(operator)	China	China	China	NYSE	Hong Kong
15 China Unicom (Hong Kong) Limited	mobile telecom(operator)	China	China	Hong Kong	NYSE	Hong Kong
16 Huaneng Power International, Inc.	electricity	China	China	China	NYSE	Hong Kong, Shanghai
17 Petro China Company Limited	oil & gas producer	China	China	China	NYSE	Hong Kong, Shanghai
18 Sinopec Shanghai Petrochemical Company Limited	chemicals	China	China	China	NYSE	Hong Kong, Shanghai
19 Yanzhou Coal Mining Company Limited	mining	China Australia	China	China	NYSE	Hong Kong

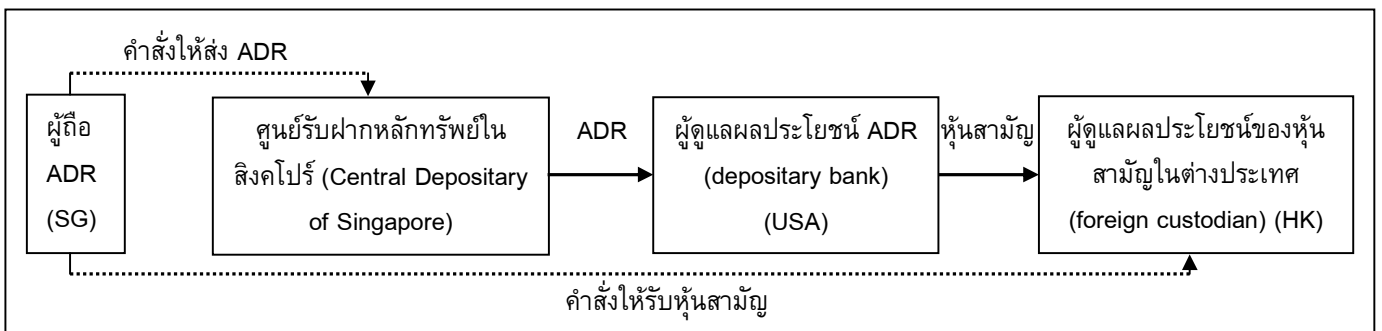
ที่มา: รายงานประจำปีของแต่ละบริษัท

รูปแบบการซื้อขาย ADR ใน SGX

นักลงทุนสามารถซื้อขาย ADR ได้ด้วยวิธีเดียวกับการซื้อขายหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์โดยระบบการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์จะเชื่อมโยงกับระบบการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ NASDAQ และนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์กำหนดราคาซื้อขาย ADR ด้วยสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ นอกจากนี้กรณี dual-listed ADR นักลงทุนสามารถแปลง ADR เป็นหุ้นสามัญในทางกลับกันก็สามารถแปลงหุ้นสามัญเป็น ADR ผ่านตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ได้

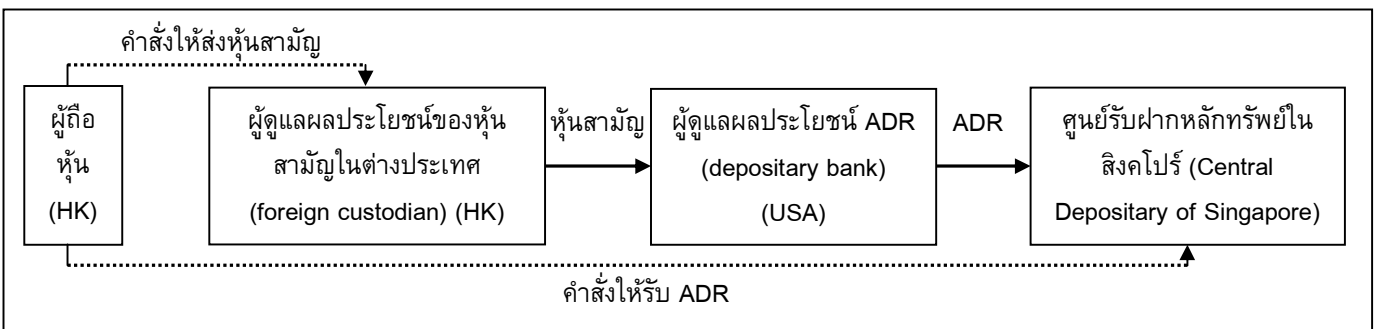
การแปลง ADR เป็นหุ้นสามัญสามารถทำได้โดยนักลงทุนผู้ถือ ADR ส่งคำสั่งไปยังศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ในสิงคโปร์ (Central Depository of Singapore) ให้ส่ง ADR ไปยังผู้ดูแลผลประโยชน์ของ ADR (depository bank) ในสหรัฐอเมริกาเพื่อแปลง ADR เป็นหุ้นสามัญแล้วส่งมอบหุ้นสามัญให้กับผู้ดูแลผลประโยชน์ของหุ้นสามัญที่เป็นหลักทรัพย์อ้างอิงซึ่งจดทะเบียนในต่างประเทศ (foreign custodian) ซึ่งได้รับคำสั่งจากผู้ถือ ADR ให้รับหุ้นสามัญ และเก็บรักษาในนามนักลงทุนผู้ส่งคำสั่งให้แปลง ADR เป็นหุ้นสามัญ ทั้งกระบวนการจะใช้เวลา 24 ชั่วโมง

แผนภาพที่ 2 กระบวนการแปลง ADR เป็นหุ้นสามัญ



ในทางกลับกันการแปลงหุ้นสามัญเป็น ADR ทำได้โดยนักลงทุนผู้ถือหุ้นสามัญส่งคำสั่งไปยังผู้ดูแลผลประโยชน์ของหุ้นสามัญที่เป็นหลักทรัพย์อ้างอิงซึ่งจดทะเบียนในต่างประเทศ (foreign custodian) ให้ส่งหุ้นสามัญไปยังผู้ดูแลผลประโยชน์ของ ADR (depository bank) ในสหรัฐอเมริกาเพื่อแปลงหุ้นสามัญเป็น ADR แล้วส่งมอบ ADR ให้กับศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ในสิงคโปร์ (Central Depository of Singapore) ซึ่งได้รับคำสั่งจากนักลงทุนให้รับ ADR และเก็บรักษาในนามนักลงทุนผู้ส่งคำสั่งให้แปลงหุ้นสามัญเป็น ADR ทั้งกระบวนการจะใช้เวลา 24 ชั่วโมง

แผนภาพที่ 3 กระบวนการแปลงหุ้นสามัญเป็น ADR



ภาพรวมการซื้อขาย ADR ในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์

ตั้งแต่เริ่มการซื้อขาย ADR ในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์เมื่อวันที่ 22 ตุลาคม 2553 จนถึงสิ้นเดือนเมษายน 2554 พบว่า ราคาปิดเฉลี่ยของ ADR ในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ และราคาปิดเฉลี่ยของ ADR ในตลาดหลักทรัพย์ในสหรัฐอเมริกา (NASDAQ, NYSE) แตกต่างกันน้อยมาก ความแตกต่างของราคาปิดเกิดจากช่วงเวลาการซื้อขายในโซนเอเชีย และโซนอเมริกาที่ไม่ตรงกัน นอกจากนี้ในกรณี dual-listed ADR ราคาปิดของ ADR ทั้งในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ และตลาดหลักทรัพย์ในสหรัฐอเมริกา แตกต่างจากราคาปิดของหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกงน้อยมาก หรือไม่เกิด price premium ระหว่าง ADR กับหุ้นสามัญ เนื่องจากปริมาณ ADR สามารถเปลี่ยนแปลงสอดคล้องกับความต้องการของนักลงทุน โดยนักลงทุนสามารถแปลง ADR เป็นหุ้นสามัญ และแปลงหุ้นสามัญเป็น ADR ได้ จึงไม่เกิดภาวะ over demand หรือ over supply ใน ADR ซึ่งเป็นสาเหตุสำคัญที่ทำให้ราคาของ ADR กับหุ้นสามัญไม่แตกต่างกัน

มูลค่าการซื้อขาย ADR ในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ยังน้อยมากเมื่อเทียบกับมูลค่าซื้อขาย ADR ในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐอเมริกา และสำหรับ dual-listed ADR ที่มีการซื้อขายหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง 10 หลักทรัพย์ มูลค่าการซื้อขาย ADR เฉลี่ยรายวันในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์คิดเป็น 0.25% (1,406/ 566,076) ของมูลค่าการซื้อขายหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง ในขณะที่มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยรายวันในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐอเมริกาคิดเป็น 28.21% ของมูลค่าการซื้อขายหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง (159,689/ 566,076)

ตารางที่ 2 ราคาปิดเฉลี่ย และมูลค่าการซื้อขาย ADR ในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ ในช่วง 22 ตุลาคม 2553 – 29 เมษายน 2554

	SGX (ADR)		US (ADR)		HKX (Stock)				price premium	
	average close price (USD) <A>	daily turnover (1,000 USD)	average close price (USD) 	daily turnover (1,000 USD)	average close price (USD) <C>	daily turnover (1,000 USD)	No. of shares/ADR <D>	share price conversion <C x D>	SGX ADR/ HK stock <A>/ <CxD>	US ADR/ HK stock / <CxD>
1 Aluminum Corporation of China	23.65	105	23.80	7,025	0.95	27,017	25	23.79	-0.6%	0.0%
2 China Eastern Airlines	25.61	105	24.55	829	0.49	8,268	50	24.60	4.1%	-0.2%
3 China Mobile Limited	49.08	67	48.82	68,341	9.75	217,041	5	48.76	0.7%	0.1%
4 China Southern Airlines Limited	28.55	239	28.14	1,825	0.56	14,419	50	28.24	1.1%	-0.4%
5 China Telecom Corporation	55.02	150	56.07	4,849	0.56	36,598	100	55.90	-1.6%	0.3%
6 China Unicom (Hong Kong)	15.32	82	15.83	26,366	1.58	56,176	10	15.80	-3.0%	0.2%
7 Huaneng Power International, Inc.	22.47	30	22.37	3,011	0.56	9,225	40	22.28	0.9%	0.4%
8 Petro China Company Limited	134.59	288	135.80	37,031	1.35	131,823	100	135.27	-0.5%	0.4%
9 Sinopec Shanghai Petrochemical	52.57	185	52.51	1,320	0.53	10,842	100	52.61	-0.1%	-0.2%
10 Yanzhou Coal Mining	30.75	155	31.34	9,093	3.13	54,666	10	31.26	-1.6%	0.2%
Sub total (dual listed ADR)		1,406		159,689		566,076				
11 Baidu, Inc.	120.23	103	118.13	963,269	-	-	0.1	-	-	-
12 Changyou.com Limited	43.75	42	43.43	112,407	-	-	2	-	-	-
13 Ctrip.com International	31.56	3	33.26	7,784	-	-	0.25	-	-	-
14 Home Inns & Hotels Management	43.42	15	41.42	24,194	-	-	2	-	-	-
15 Mindray Medical International	27.15	3	27.01	21,115	-	-	1	-	-	-
16 Netease.com Inc.	42.25	3	42.85	37,621	-	-	25	-	-	-
17 Shanda Interactive Entertainment	40.59	8	41.90	9,833	-	-	2	-	-	-
18 Suntech Power Holdings	8.81	17	8.78	40,564	-	-	1	-	-	-
19 Trina Solar Limited	27.21	14	26.48	92,648	-	-	50	-	-	-
Sub total (single listed ADR)		208		1,309,434		-				
Total		1,614		1,469,122		566,076				

*average value

update: 29 April 2011

Source: Bloomberg

หากเปรียบเทียบมูลค่าการซื้อขาย ADR ในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์กับมูลค่าการซื้อขายหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์พบว่า ในช่วงเดือนพฤศจิกายน – ธันวาคม 2553 ซึ่งเป็นช่วงเริ่มต้นการซื้อขาย สัดส่วนมูลค่าซื้อขาย ADR คิดเป็น 0.23% ของมูลค่าซื้อขายหุ้นสามัญ แต่ในช่วงไตรมาส 1 ของปี 2554 สัดส่วนมูลค่าซื้อขาย ADR กลับลดลงเหลือ 0.06% ของมูลค่าซื้อขายหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์

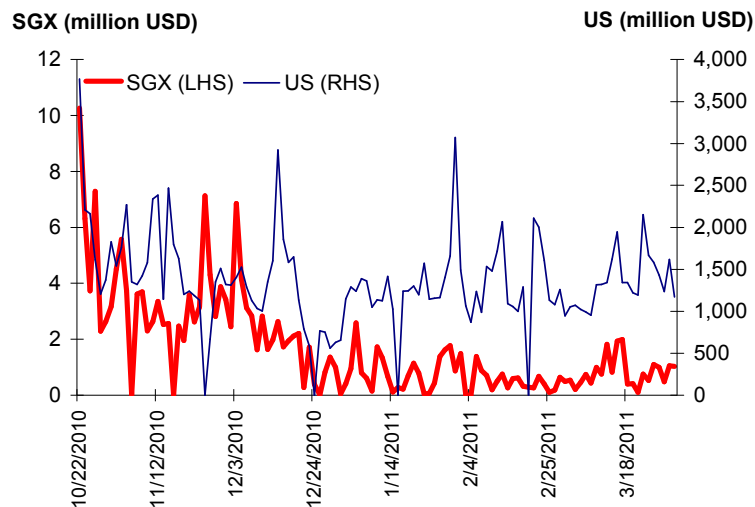
ตารางที่ 3 เปรียบเทียบมูลค่าการซื้อขาย ADR ในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์กับมูลค่าซื้อขายรวมในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์

	No. of ADR trade	ADR in SGX		SGX		ADR daily turnover/ market daily turnover
		total turnover	average daily turnover	total turnover	average daily turnover	
Nov-Dec 2010	19	117.00	2.72	50,904.93	1,183.84	0.23%
1Q2011	19	46.98	0.76	81,047.53	1,307.22	0.06%

Source: Bloomberg, SGX

หากเปรียบเทียบมูลค่าการซื้อขาย ADR ในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์กับมูลค่าการซื้อขาย ADR ในสหรัฐอเมริกาพบว่ามูลค่าการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์มีแนวโน้มลดลงต่อเนื่องนับตั้งแต่เริ่มเปิดการซื้อขายในขณะที่มูลค่าการซื้อขายในสหรัฐอเมริกาทรงตัว

แผนภาพที่ 1 เปรียบเทียบมูลค่าการซื้อขายรายวันของ ADR ในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ และในตลาดหลักทรัพย์ในสหรัฐอเมริกา ตั้งแต่เริ่มมีการซื้อขายในสิงคโปร์ถึงสิ้นไตรมาส 1 ปี 2554



Source: Bloomberg

สิทธิประโยชน์ของการลงทุนใน ADR

ผู้ถือ ADR มีสิทธิได้รับเงินปันผลหรือผลประโยชน์อื่นที่จ่ายเป็นเงินสด ผู้ดูแลผลประโยชน์ของ ADR (depository bank) จะทำหน้าที่จัดสรรสิทธิประโยชน์ดังกล่าวให้กับผู้ถือ ADR ในสกุลเงินเหรียญสหรัฐหลังหักค่าธรรมเนียมการบริหารจัดการของผู้ดูแลผลประโยชน์ใน ADR

สำหรับสิทธิประโยชน์ที่ไม่ได้จ่ายเป็นเงินสด เช่น หุ้นปันผล สิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่ม ผู้ถือ ADR อาจได้รับหรือไม่ขึ้นอยู่กับข้อกำหนดของ ADR แต่ละหลักทรัพย์ (deposit agreement) ซึ่งอาจกำหนดให้ผู้ดูแลผลประโยชน์ของ ADR (depository bank) ขยาย

สิทธินั้นหากมีตลาดรองรับแล้วจัดสรรผลประโยชน์ในรูปแบบเงินสดให้กับผู้ถือ ADR ได้ เช่นเดียวกับสิทธิในการออกเสียง (voting right) ผู้ถือ ADR อาจได้รับหรือไม่ได้รับสิทธิขึ้นอยู่กับข้อกำหนดของ ADR แต่ละหลักทรัพย์ (deposit agreement) อย่างไรก็ตามผู้ถือ ADR มีทางเลือกหากต้องการได้รับสิทธิประโยชน์ที่ไม่ได้จ่ายเป็นเงินสด ผู้ถือ ADR สามารถแปลง ADR เป็นหุ้นสามัญแล้วรับสิทธิในฐานะผู้ถือหุ้นสามัญ

ความเสี่ยงของการลงทุนใน ADR

เนื่องจากการลงทุนใน ADR เป็นการลงทุนระหว่างประเทศ นอกเหนือจากความเสี่ยงจากการดำเนินงานของบริษัทแล้ว ผู้ลงทุนใน ADR จะต้องเผชิญความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ความเสี่ยงจากปัจจัยทางเศรษฐกิจ และการเมืองในประเทศสหรัฐอเมริกา และในประเทศที่หุ้นสามัญจดทะเบียนอยู่ นอกจากนี้ นักลงทุนอาจเผชิญความเสี่ยงด้านราคาหลักทรัพย์ แม้ว่าโดยทั่วไปราคา ADR จะไม่แตกต่างจากราคาหุ้นสามัญอ้างอิงเนื่องจากนักลงทุนสามารถ arbitrage ได้ แต่ในกรณีที่บางประเทศมีกฎควบคุมสัดส่วนการถือครองหุ้นสามัญของนักลงทุนต่างชาติที่เข้มงวดซึ่งรวมถึงการถือครอง ADR โดยนักลงทุนต่างชาติจะถูกจำกัดด้วย อาจทำให้ราคา ADR สูงกว่าราคาหุ้นสามัญมากหรือเกิด price premium ได้

นอกจากนี้ นักลงทุนผู้ถือ ADR จะต้องเผชิญความเสี่ยงเกี่ยวกับการเรียกร้องสิทธิในบริษัทผู้เจ้าของหุ้นสามัญในกรณีที่บริษัทไม่ปฏิบัติตามข้อตกลง หรือรื้อถอนสิทธิของผู้ถือ ADR เนื่องจากบริษัทผู้เจ้าของหุ้นสามัญตั้งอยู่นอกสหรัฐอเมริกาซึ่งกฎหมายคุ้มครองผู้ลงทุนของสหรัฐอเมริกาไม่สามารถบังคับใช้กับบริษัทที่จดทะเบียนนอกประเทศสหรัฐอเมริกาได้

เนื่องจากการจดทะเบียน และลงทุนใน ADR มีผู้เกี่ยวข้องจำนวนมาก นักลงทุนจะต้องเผชิญความเสี่ยงจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง (counter party) หากผู้มีส่วนเกี่ยวข้องมีความเสี่ยงทางการดำเนินงาน หรือความเสี่ยงด้านฐานะการเงินของกิจการ จะลดความน่าเชื่อถือในด้านความปลอดภัยของการเก็บรักษา ADR และสิทธิที่ผู้ลงทุนพึงได้รับจากการถือ ADR

ข้อเสนอแนะสำหรับการเปรียบเทียบทางเลือกในการลงทุน

นอกจากสิทธิประโยชน์และความเสี่ยงของการลงทุนใน ADR ที่นักลงทุนได้รับดังกล่าวข้างต้นแล้ว การลงทุน ADR ผ่านตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์มีประโยชน์และความเสี่ยงที่แตกต่างจากการลงทุน ADR ผ่านตลาดหลักทรัพย์ในสหรัฐอเมริกาดังนี้

ตารางที่ 4 ประโยชน์และความเสี่ยงของการลงทุน ADR ผ่านตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ (SGX) ที่แตกต่างจากการลงทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ในสหรัฐอเมริกา (NASDAQ/ NYSE)

ประโยชน์	ความเสี่ยง
1. นักลงทุนใน SGX ได้รับรู้ข้อมูลข่าวสารของบริษัทก่อนนัก ลงทุนใน NASDAQ/ NYSE และสามารถตอบสนองต่อข่าวได้ เร็วกว่า เนื่องจากเวลาการซื้อขายและเวลาการเปิดดำเนินงาน ของบริษัทจดทะเบียนในเอเชียเป็นเวลาในโซนเอเชีย เหมือนกัน	1. ความเสี่ยงจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง (counter party) สูงกว่า เนื่องจากการลงทุนผ่าน SGX มีจำนวนผู้เกี่ยวข้องมากกว่า การลงทุน ADR ในสหรัฐอเมริกา
2. เวลาในการซื้อขายเป็นเวลาในโซนเอเชียซึ่งสะดวกสำหรับ นักลงทุนในเอเชีย	

เมื่อเปรียบเทียบระหว่างการลงทุน ADR ในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ กับการลงทุนหุ้นสามัญที่เป็นหลักทรัพย์อ้างอิงใน
ตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง หรือตลาดหลักทรัพย์เซี่ยงไฮ้ ในด้านสิทธิประโยชน์จากการถือครองหลักทรัพย์ทั้งสองประเภทไม่แตกต่างกัน

และไม่ได้มีความได้เปรียบในด้านเวลาในการรับรู้ข้อมูลข่าวสารและการซื้อขายเนื่องจากอยู่ในโซนเอเชียเหมือนกัน ในขณะที่ ADR จะมีความเสี่ยงมากกว่าจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง (counter party) ที่มีจำนวนมากกว่า อย่างไรก็ตามการซื้อขาย ADR ในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์อาจเหมาะสมกับนักลงทุนบางกลุ่มที่อาจมีต้นทุนในการทำรายการต่ำกว่า หรือต้นทุนในการหาข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับบริษัทต่ำกว่า หากซื้อขายผ่านตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ เช่น นักลงทุนที่อยู่ในสิงคโปร์

ปัจจุบันทางเลือกในการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศเปิดกว้างทั้งการลงทุนทางตรงที่นักลงทุนตัดสินใจเลือกลงทุนในหุ้นสามัญในตลาดต่างประเทศด้วยตนเองผ่านบริการของนายหน้าค้าหลักทรัพย์ที่เปิดบริการซื้อขายระหว่างประเทศ หรือการลงทุนทางอ้อมที่นักลงทุนเลือกลงทุนในกองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนสอดคล้องกับความต้องการของนักลงทุน แต่ละทางเลือกล้วนแล้วแต่มีโอกาสในการสร้างผลตอบแทน และความเสี่ยงที่แตกต่างกัน เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดจากทางเลือกในการลงทุนที่หลากหลายในปัจจุบัน นักลงทุนต้องศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับกระบวนการลงทุนอย่างละเอียด ทั้งค่าธรรมเนียมจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง (counter party) แต่ละราย ต้นทุนในการเข้าถึงข้อมูลข่าวสาร และความเสี่ยงของแต่ละทางเลือก และเปรียบเทียบข้อดี ข้อเสียของทางเลือกต่างๆ อย่างถี่ถ้วนเพื่อเพิ่มโอกาสในการได้รับผลตอบแทนสุทธิจากการลงทุนสูงสุด