

<p>สรุปข้อมูลสำคัญของตราสารนี้เป็นส่วนหนึ่งของแบบแสดงรายการข้อมูลและหนังสือชี้ชวนซึ่งเป็นเพียงข้อมูลโดยสรุปเกี่ยวกับลักษณะและความเสี่ยงที่สำคัญของตราสารที่เสนอขายผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนโดยละเอียดก่อนการตัดสินใจลงทุน</p>
<p>สรุปข้อมูลสำคัญของตราสาร (Fact Sheet)</p>
<p>ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของ บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ออกโดย บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ชื่อขายสุดท้ายเดือนธันวาคม 2562 ประเภทสิทธิในการซื้อ รุ่น A (BTS13C1912A) DERIVATIVE CALL WARRANTS ON BTS GROUP HOLDINGS PUBLIC COMPANY LIMITED ISSUED BY KGI SECURITIES (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED LAST TRADING IN DECEMBER 2019 # A (BTS13C1912A)</p>

ส่วนที่ 1 ข้อมูลผู้ออกตราสาร													
<p>ชื่อบริษัท (ไทย) : บริษัท หลักทรัพย์เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)</p> <p>ชื่อบริษัท (อังกฤษ) : KGI SECURITIES (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED</p> <p>ที่ตั้ง : อาคารเอเชียเซ็นเตอร์ ชั้น 8-11 เลขที่ 173 ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพมหานคร 10120</p> <p>โทรศัพท์ : 0-2658-8888</p> <p>โทรสาร : 0-2658-8000</p> <p>Website : http://www.kgieworld.co.th</p> <p>เลขทะเบียนบริษัท : 0107536000293</p> <p>ทุนจดทะเบียน : 1,991,763,130.00</p> <p>ทุนชำระแล้ว : 1,991,763,130.00</p>	<p>อันดับความน่าเชื่อถือ :</p> <table border="1"> <tr> <td>ผู้จัดอันดับความน่าเชื่อถือ</td> <td>อันดับเครดิต</td> <td>วันที่จัดอันดับ</td> </tr> <tr> <td>TRIS RATING</td> <td>A-</td> <td>28/06/2561</td> </tr> </table> <p>ประเภท : เงินทุนและหลักทรัพย์ ธุรกิจ</p> <p>แบบ : http://www.set.or.th/set/companyprofile.do?symbol=KGI&language=th&country=TH</p> <p>รายการข้อมูลประจำปี (URL)</p> <p>งบการเงินงวดล่าสุด (URL) : http://www.set.or.th/set/companyhighlight.do?symbol=KGI&language=th&country=TH</p>	ผู้จัดอันดับความน่าเชื่อถือ	อันดับเครดิต	วันที่จัดอันดับ	TRIS RATING	A-	28/06/2561						
ผู้จัดอันดับความน่าเชื่อถือ	อันดับเครดิต	วันที่จัดอันดับ											
TRIS RATING	A-	28/06/2561											
<p>ผู้ค้าประกันการชำระหนี้ตามใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์</p> <p>ชื่อบริษัท (ไทย) : -</p> <p>ชื่อบริษัท (อังกฤษ) : -</p> <p>ที่ตั้ง : -</p> <p>โทรศัพท์ : -</p> <p>โทรสาร : -</p> <p>Website : -</p> <p>เลขทะเบียนบริษัท : -</p> <p>ทุนจดทะเบียน : -</p> <p>ทุนชำระแล้ว : -</p> <p>อันดับความน่าเชื่อถือ :</p> <table border="1"> <tr> <td>ผู้จัดอันดับความน่าเชื่อถือ</td> <td>อันดับเครดิต</td> <td>วันที่จัดอันดับ</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </table> <p>หมายเหตุ : -</p>	ผู้จัดอันดับความน่าเชื่อถือ	อันดับเครดิต	วันที่จัดอันดับ				<p>คู่สัญญาบริหารความเสี่ยง</p> <p>ชื่อบริษัท (ไทย) : -</p> <p>ชื่อบริษัท (อังกฤษ) : -</p> <p>ที่ตั้ง : -</p> <p>โทรศัพท์ : -</p> <p>โทรสาร : -</p> <p>Website : -</p> <p>เลขทะเบียนบริษัท : -</p> <p>ทุนจดทะเบียน : -</p> <p>ทุนชำระแล้ว : -</p> <p>อันดับความน่าเชื่อถือ (ถ้ามี) :</p> <table border="1"> <tr> <td>ผู้จัดอันดับความน่าเชื่อถือ</td> <td>อันดับเครดิต</td> <td>วันที่จัดอันดับ</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </table> <p>หมายเหตุ : -</p>	ผู้จัดอันดับความน่าเชื่อถือ	อันดับเครดิต	วันที่จัดอันดับ			
ผู้จัดอันดับความน่าเชื่อถือ	อันดับเครดิต	วันที่จัดอันดับ											
ผู้จัดอันดับความน่าเชื่อถือ	อันดับเครดิต	วันที่จัดอันดับ											
<p>นายทะเบียน</p> <p>ชื่อบริษัท (ไทย) : บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด</p> <p>ชื่อบริษัท (อังกฤษ) : THAILAND SECURITIES DEPOSITORY COMPANY LIMITED</p> <p>ที่ตั้ง : เลขที่ 93 ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง เขตดินแดง กรุงเทพมหานคร 10400</p> <p>โทรศัพท์ : +66 2009 9000</p> <p>โทรสาร : +66 2009 9991</p>	<p>ผู้ดูแลสภาพคล่อง</p> <p>ชื่อบริษัท (ไทย) : บริษัท หลักทรัพย์เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)</p> <p>ชื่อบริษัท (อังกฤษ) : KGI SECURITIES (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED</p> <p>ที่ตั้ง : อาคารเอเชียเซ็นเตอร์ ชั้น 8-11 เลขที่ 173 ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพมหานคร 10120</p> <p>โทรศัพท์ : 0-2658-8888</p> <p>โทรสาร : 0-2658-8000</p>												
<p>วัตถุประสงค์ในการออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์</p>													

DW-Feature

เพื่อสร้างสรรค์ผลิตภัณฑ์การลงทุนใหม่ให้นักลงทุน และกระจายโครงสร้างรายได้ของบริษัท

ส่วนที่ 2 สารสำคัญของตราสาร							
บริษัท Underlying ชื่อบริษัท (ไทย) : บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ชื่อบริษัท (อังกฤษ) : BTS GROUP HOLDING PUBLIC COMPANY LIMITED ที่ตั้ง : 21 ทีเอสที ทาวเวอร์ เจียฟวง ถนนวิภาวดี-รังสิต เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร โทรศัพท์ : - โทรสาร : - Website : http://www.btsgroup.co.th เลขทะเบียนบริษัท : 0107536000421 ทุนจดทะเบียน : 63,652,544,720.00 ทุนชำระแล้ว : 47,352,017,324.00	อันดับความน่าเชื่อถือ : <table border="1"> <thead> <tr> <th>ผู้จัดอันดับความน่าเชื่อถือ</th> <th>อันดับเครดิต</th> <th>วันที่จัดอันดับ</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td> </td> <td> </td> <td> </td> </tr> </tbody> </table> ประเภท : ขนส่งและโลจิสติกส์ ธุรกิจ แบบ : http://www.set.or.th/set/companyprofile.do?symbol=BTS&language=th&country=TH แสดง รายการ ข้อมูล ประจำปี (URL) งบการเงินงวด ล่าสุด (URL) : http://www.set.or.th/set/companyhighlight.do?symbol=BTS&language=th&country=TH	ผู้จัดอันดับความน่าเชื่อถือ	อันดับเครดิต	วันที่จัดอันดับ			
ผู้จัดอันดับความน่าเชื่อถือ	อันดับเครดิต	วันที่จัดอันดับ					
ประเภทใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ : <input checked="" type="radio"/> ประเภทสิทธิในการซื้อ (Call warrant) <input type="radio"/> ประเภทสิทธิในการขาย (Put warrant)	ประเภทหลักทรัพย์ : หุ้นสามัญ อ้างอิง หลักทรัพย์อ้างอิง : หุ้นสามัญของบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (BTS) ค่าความผันผวนในอดีต (historical volatility) อย่างน้อย 1 ค่า โดยใช้ข้อมูลย้อนหลัง 90 วัน : 22.50 % (90 วัน) 0.00 % 0.00 % 0.00 % -						
ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ : <input checked="" type="radio"/> direct listing <input type="radio"/> 0.0000 บาท	สูตรและปัจจัยที่ใช้ : เป็นไปตามแนวทางที่ชมรมวณิชชณกิจในการคำนวณราคาใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ http://www.asco.or.th/uploads/upfiles/files/Assumption_27_09_2018(2).pdf -						
ราคาใช้สิทธิ : 13.500 บาท (เว้นแต่มีการปรับสิทธิ)	อัตราการใช้สิทธิต่อหน่วย/ตัวคุณดัชนี : 0.22222 (4.50000 หน่วย DW ต่อ 1 หุ้นสามัญ) (เว้นแต่มีการปรับสิทธิ)						
จำนวนหน่วยที่บริษัทได้รับอนุญาตให้เสนอขาย (รวมจำนวนหน่วยส่วนเพิ่ม ถ้ามี) ครั้งแรก (ครั้งนี้) : 120,000,000.00 หน่วย รวม : 120,000,000.00 หน่วย	วันที่ออกตราสาร/วันที่เข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ครั้งนี้ : ครั้งแรก (ครั้งนี้) วันที่ 12/06/2562						
ลักษณะการเสนอขาย : ผ่านระบบการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ (direct listing)	วันที่ออกตราสาร/วันที่เข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ครั้งแรก : 12/06/2562						
อายุตราสารนับแต่วันที่ออกตราสาร/วันที่เข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ครั้งนี้ : ครั้งแรก 6 เดือน หรือ 183 วัน (ครั้งนี้)	วันที่ครบกำหนดอายุ : 11/12/2562						
วิธีการใช้สิทธิ : การใช้สิทธิได้ครั้งเดียว ณ วันหมดอายุ (แบบยุโรป)	ลักษณะการใช้สิทธิ : ได้รับชำระเงินตามส่วนต่างของราคาหลักทรัพย์อ้างอิง (Cash Settlement)						
ราคาอ้างอิง : <input checked="" type="radio"/> ราคาปิดของหุ้นสามัญของบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ณ วันทำการซื้อขายสุดท้าย	ค่าใช้จ่ายในการใช้สิทธิที่เรียกเก็บจากผู้ออก : 0.00 บาท						
ดัชนีที่ใช้ชำระราคา : <input type="radio"/> ราคาปิดของดัชนีหลักทรัพย์อ้างอิง ณ วัน	ข้อยกเว้นการปรับ : -						

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
Securities and Exchange Commission



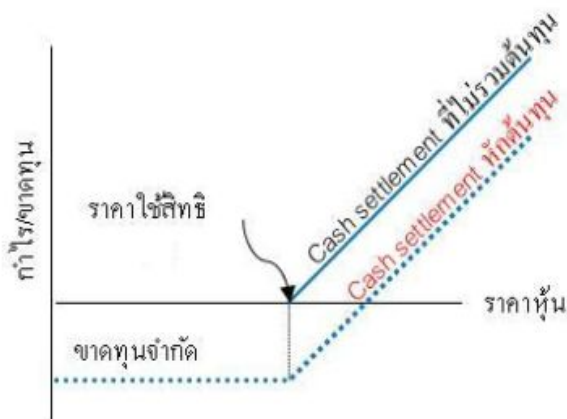
DW-Feature

<p>ทำการซื้อขายสุดท้าย</p> <ul style="list-style-type: none"> ○ ราคาสำหรับการส่งมอบหรือใช้อ้างอิงเพื่อคำนวณส่วนต่างของราคาเพื่อใช้ในการชำระหนี้ในวันซื้อขายวันสุดท้าย (Final Settlement Price) ของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า Series ID - ที่ประกาศโดยบริษัท ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ○ ค่าเฉลี่ยของราคาปิดของดัชนีหลักทรัพย์อ้างอิง 5 วันทำการสุดท้ายจนถึง (นับรวม) วันทำการซื้อขายสุดท้าย 	<p>สิทธิ</p>
<p>วิธีการคำนวณเงินสด : ส่วนต่าง</p> <p>ในกรณีที่ราคาอ้างอิงสูงกว่าราคาใช้สิทธิ จำนวนเงินต่อหนึ่งหน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ฯ ซึ่งคำนวณโดยผู้ออก ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ฯ โดยคิดเป็นจำนวนเท่ากับ ส่วนต่างของราคาอ้างอิง และราคาใช้สิทธิคูณด้วยอัตราการใช้สิทธิต่อหน่วยที่ใช้บังคับในขณะนั้น</p>	<p>ภาษีที่เกี่ยวข้อง : ผู้ใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ฯ มีภาระภาษีที่เกิดขึ้นจากการใช้สิทธิ โดยต้องนำเงินสดส่วนต่างตามจำนวนใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ฯ ที่ใช้สิทธิไปรวมเป็นเงินได้เพื่อยื่นเสียภาษีเงินได้ประจำปีของผู้ใช้สิทธิเอง</p> <p>อัตราดอกเบี้ยผิदनัด : 7.5 % ต่อปี</p> <p>ข้อจำกัดการโอน : ไม่มี</p>
<p>กฎหมายที่ใช้บังคับ : กฎหมายไทย</p>	<p>ลักษณะอื่น ๆ : -</p>

ส่วนที่ 3 ลักษณะพิเศษและความเสี่ยงของตราสาร

3.1 ลักษณะพิเศษของ DW

(1) ถ้าราคาปิดหุ้น **BTS** ในวันที่ **4 ธันวาคม 2562** (วันที่ทำการซื้อขายวันสุดท้าย) **สูงกว่า 13.500** บาท (ราคาใช้สิทธิ) ผู้ถือ DW มีสิทธิที่จะได้รับชำระเป็นเงินสดส่วนต่างสุทธิ (net cash settlement) จาก KGI ซึ่งมีค่าเท่ากับส่วนต่างระหว่างราคาปิดหุ้น **BTS** ณ วันที่ **4 ธันวาคม 2562** กับ **ราคาใช้สิทธิ (13.500)** คูณด้วย **0.22222** (อัตราการใช้สิทธิต่อหน่วย) หักด้วยค่าใช้จ่ายในการใช้สิทธิที่เรียกเก็บจากผู้ถือ (ถ้ามี) โดยจะชำระภายใน 5 วันทำการถัดจากวันที่ **11 ธันวาคม 2562** (วันครบกำหนดอายุ) และอาจมีการหักค่าใช้จ่ายจากการใช้สิทธิจากบริษัทนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่ผู้ลงทุนมีบัญชีซื้อขายนั้นอยู่ด้วย ในทางกลับกัน ถ้าราคาปิดหุ้น **BTS** ต่ำกว่าหรือเท่ากับ **13.500** บาท ผู้ถือ DW จะไม่ได้รับชำระเงินสดส่วนต่างจาก KGI



ตัวอย่างเช่น

1. ถ้าในวันที่ **4 ธันวาคม 2562** ราคาปิดหุ้น **BTS = 14.850** บาท เมื่อถึงกำหนดจ่ายเงิน KGI ชำระเงินสดส่วนต่างให้ผู้ถือ DW = 0.29999700 บาทต่อหน่วย $[(14.850 - 13.500) \times 0.22222 = 0.29999700]$ อย่างไรก็ตาม ในการคำนวณกำไรจากการลงทุน ผู้ถือ DW ต้องหักต้นทุนในการซื้อ DW และค่าใช้จ่ายจากการใช้สิทธิด้วย
2. ถ้าในวันที่ **4 ธันวาคม 2562** ราคาปิดหุ้น **BTS = 13.500** บาท เมื่อถึงกำหนดจ่ายเงิน KGI ไม่ต้องชำระเงินสดส่วนต่างให้ผู้ถือ DW ผู้ถือ DW จะขาดทุน = ต้นทุนในการซื้อ DW

(2) KGI จะนำ DW ทั้งจำนวนไปจดทะเบียนและเสนอขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยไม่มีการเสนอขายต่อประชาชนทั่วไปก่อนในตลาดแรก ราคาของ DW อาจเป็นไปตามความต้องการซื้อหรือขายของผู้ลงทุนในตลาด (Demand และ Supply) โดย KGI สามารถกำหนดปริมาณของ DW (Supply) ได้ด้วยการทยอยเสนอขาย DW ในตลาดหลักทรัพย์ตลอดช่วงอายุของ DW จนกว่าจะครบจำนวนที่ได้รับอนุญาตให้เสนอขาย ผู้ลงทุนสามารถตรวจสอบปริมาณการเสนอขาย DW ในแต่ละช่วงเวลาได้ที่เว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์ นอกจากนี้ KGI หรือผู้เสนอขายรายอื่นสามารถขออนุญาตเสนอขาย DW ที่อ้างอิงหุ้น **BTS** เพิ่มเติมได้อีก หากหุ้น **BTS** ที่ใช้เป็นหลักทรัพย์อ้างอิง เมื่อรวมทุกรุ่น (Issue) แล้วยังไม่เกินกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของหุ้น **BTS**

ผู้ลงทุนสามารถซื้อหรือขาย DW ในตลาดหลักทรัพย์ได้ตลอดจนถึงวันที่ **4 ธันวาคม 2562** และ DW จะถูกเพิกถอนออกจากระดานซื้อขายหลักทรัพย์ในวันถัดจากวันที่ **11 ธันวาคม 2562**

(3) กำไร-ขาดทุนจากการขาย DW ในตลาดหลักทรัพย์จะมีภาวะภาษีเหมือนกับการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ โดยบุคคลธรรมดาจะได้รับการยกเว้นภาษีสำหรับกำไรที่ได้จากการซื้อขาย อย่างไรก็ตาม หากผู้ถือ DW ถือ DW จนถึงวันครบกำหนดอายุ และได้รับเงินจากการใช้สิทธิ ผู้ถือ DW ต้องเสียภาษีจากจำนวนเงินดังกล่าว โดยนำไปรวมคำนวณเป็นรายได้เพื่อเสียภาษีประจำปี

3.2 ความเสี่ยงที่สำคัญของ DW

1) ความเสี่ยงอันเนื่องมาจาก DW มีอายุจำกัด (Limited Life)

เนื่องจาก DW เป็นตราสารที่มีอายุจำกัดและราคาของ DW อาจลดลงตามอายุที่เหลือของตราสารที่ลดลง (time decay) ยิ่งในช่วงใกล้วันครบกำหนดอายุ ราคา DW จะลดลงอย่างรวดเร็ว ในกรณีผู้ลงทุนถือ DW จนถึงวันครบกำหนดอายุ และราคาปิดของหุ้น [BTS](#) มีมูลค่าต่ำกว่าราคาใช้สิทธิ ราคา DW จะเป็นศูนย์ ผู้ถือ DW จะขาดทุนเท่ากับราคาที่จ่ายไปในการซื้อ DW ดังนั้น ก่อนการลงทุนผู้ลงทุนจึงควรศึกษาแนวโน้มของราคาหุ้น [BTS](#) และอายุของ DW ที่เหมาะสมประกอบกันด้วย

2) ความเสี่ยงด้านราคา (Price Risk)

หมายถึง ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงราคา DW ซึ่งราคา DW อาจเปลี่ยนแปลงขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการ เช่น ราคาของหลักทรัพย์อ้างอิง (ราคาหุ้น [BTS](#)) ความผันผวนของหลักทรัพย์อ้างอิง (หุ้น [BTS](#)) อายุคงเหลือของ DW อัตราดอกเบี้ย เงินปันผลของหลักทรัพย์อ้างอิง (กรณีไม่มีการปรับสิทธิ) ปริมาณของ DW และความต้องการลงทุนใน DW เป็นต้น ซึ่งปัจจัยที่สำคัญที่สุดจะขึ้นกับราคาหุ้น [BTS](#) (ไม่ใช่ราคาหุ้นของ KGI) และราคาของ DW อาจเป็นไปตามความต้องการซื้อหรือขายของผู้ลงทุนในตลาด (demand และ supply) โดย KGI หรือผู้เสนอขายรายอื่นสามารถกำหนดปริมาณของ DW (supply) ได้ซึ่งอาจส่งผลให้เกิดผลกระทบต่อราคาหุ้น [BTS](#) และส่งผลต่อราคาของ DW ได้

3) ความเสี่ยงด้าน Gearing อันเนื่องมาจากการ Leverage (Gearing Risk from Leverage)

การ Leverage คือ การลงทุนใน DW โดยอ้างอิงกับราคาหุ้น [BTS](#) ไม่ใช่การลงทุนในหุ้น [BTS](#) โดยใช้เงินในจำนวนที่น้อยกว่าการลงทุนในหุ้น [BTS](#) โดยตรง ความเสี่ยงจาก gearing คือ การเปลี่ยนแปลงราคาของ DW อาจมีอัตราความแกว่งตัวเป็นเปอร์เซ็นต์มากกว่าราคาหุ้น [BTS](#) มาก และอาจทำให้ผู้ลงทุนใน DW มีกำไรหรือขาดทุนในอัตราที่สูงกว่าการลงทุนในหุ้น [BTS](#) โดยตรง

4) ความเสี่ยงที่ผู้ออกไม่สามารถปฏิบัติตามสัญญา (Issuer Risk)

หมายถึง ความเสี่ยงที่ KGI ซึ่งเป็นผู้ออก DW ไม่สามารถจ่ายเงินสดส่วนต่างจากการใช้สิทธิ หรือไม่ปฏิบัติตามสัญญาหรือเงื่อนไขที่กำหนดในข้อกำหนดสิทธิ ซึ่งบริษัท [BTS](#) ที่เป็นผู้ออกหลักทรัพย์อ้างอิงไม่มีส่วนในการรับผิดชอบใดๆ

อย่างไรก็ตาม ก่อนการลงทุนผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลผลการดำเนินงานของ KGI ที่เป็นผู้ออก DW นอกจากการพิจารณาอันดับความน่าเชื่อถือของ KGI และเงื่อนไขในข้อกำหนดสิทธิ และผู้ลงทุนควรติดตามข้อมูลข่าวสารของ KGI รวมถึงการปรับปรุงเปลี่ยนแปลงอันดับความน่าเชื่อถือได้จากเว็บไซต์สำนักงาน ก.ล.ต. หรือ สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ

5) ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง (Liquidity Risk)

หมายถึง ความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นเมื่อผู้ถือ DW ประสงค์จะขาย DW ก่อนครบกำหนดอายุตราสาร ผู้ถือ DW อาจไม่สามารถขาย DW ได้ทันทีในราคาที่ต้องการ เนื่องจากการซื้อขายเปลี่ยนมือของตราสารในตลาดอาจมีไม่มาก ทั้งนี้ สภาพคล่องของ DW ขึ้นอยู่กับอุปสงค์หรืออุปทานของ DW และความสามารถในการรักษาสภาพคล่องของผู้ดูแลสภาพคล่อง รวมทั้งข้อกำหนดในการดูแลสภาพคล่องของผู้ดูแลสภาพคล่องแต่ละราย อย่างไรก็ดี การซื้อขายเปลี่ยนมือในตลาดหลักทรัพย์มีสภาพคล่องมากกว่าการซื้อขายเปลี่ยนมือนอกตลาดหลักทรัพย์