



The Stock Exchange of Thailand

1

วิวัฒนาการอุตสาหกรรมตลาดหลักทรัพย์ นัยสำคัญสำหรับตลาดหลักทรัพย์ไทย

ตุลาคม 2549

โครงร่าง

PART 1: แนวโน้มสำคัญของอุตสาหกรรมตลาดหลักทรัพย์โลก

PART 2: สถานะของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

โครงร่าง

PART 1: แนวโน้มสำคัญของอุตสาหกรรมตลาดหลักทรัพย์โลก

- ตลาดหลักทรัพย์ต่าง ๆ ผ่านกระบวนการ **demutualization** มุ่งสู่การเป็นองค์กรแสวงหากำไรเพิ่มมากขึ้น
- **Economy of scale** เป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญให้เกิดกระแสการควบรวมระหว่างตลาดเพิ่มมากขึ้น
- ตราสารอนุพันธ์มีแนวโน้มที่จะเป็นสินค้าที่สร้างรายได้หลักในอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตามตลาดหลักทรัพย์ต่าง ๆ ยังคงต้องเผชิญกับการแย่งส่วนแบ่งตลาดจาก **OTC**

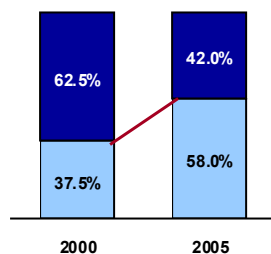
PART 2: สถานะของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



ในระยะเวลาที่ผ่านมา อุตสาหกรรมตลาดหลักทรัพย์มีแนวโน้มไปสู่การแปรรูปเป็นองค์กรที่แสวงหากำไรเพื่อความคล่องตัวในการบริหารงานและระดมทุนไปใช้พัฒนาองค์กร...

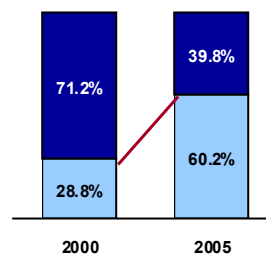
Others
Demutualized or publicly listed

สัดส่วนจำนวนตลาดที่แปรรูป (demutualized or publicly listed) เมื่อเทียบกับจำนวนตลาดหลักทรัพย์ทั่วโลก (ทั้งหมด 48 ตลาดหลักทรัพย์)



สัดส่วนของ market cap ของตลาดที่แปรรูป (demutualized or publicly listed) ต่อ market cap. ของอุตสาหกรรม

หน่วย: เปอร์เซ็นต์

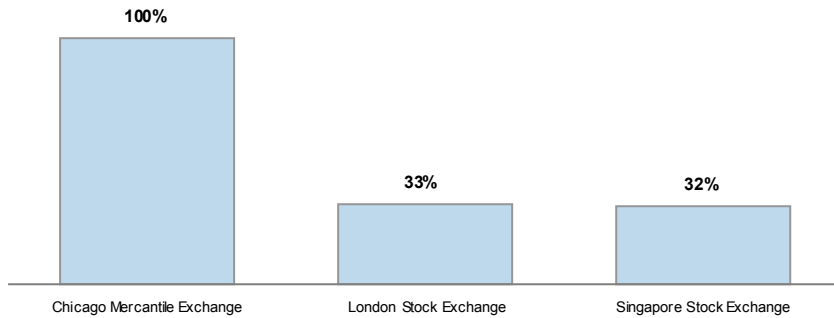


Source: World Federation of Exchanges



...และพบว่าจากประสบการณ์ของตลาดหลักทรัพย์สำคัญที่มีการระดมทุนและเข้าจดทะเบียนซื้อขายมีผลตอบแทนเฉลี่ยจากราคาที่สูงมาก ซึ่งแสดงถึงความสนใจในการลงทุนในอุตสาหกรรมตลาดหลักทรัพย์

Annual CAGR in Stock Price Since IPO



Note: Market data as of October 12, 2006.
 Stock price growth includes stock price appreciation, split adjusted regular and special cash dividends, and return of capital.
 Source: IDD, Bloomberg and company filings.



วิวัฒนาการของตลาดหลักทรัพย์ทั่วโลกเริ่มเข้าสู่แนวโน้มของการควบรวมจากทั้งแรงขับเคลื่อนจากลักษณะและเงื่อนไขของอุตสาหกรรมที่เปลี่ยนแปลงไป...

Exchange Consolidation		
Time	Events	Benefit
Y 1998	OMX AB + HEX to integrated Nordic & Baltic Security market as "OMX"	offering single access to 80% of Nordic market Expected cost saving € 35.8 mn. per annum
Y 2000	8 European Exchanges* joined as "Euronext"	} total IIT synergies = € 75 mn.
Y 2002	Euronext acquired the Lisbon SE	
Y 2005	NYSE merged with electronic trading company, Archipelago	NYSE gains more volume 25% of OTC market
Y 2005	NASDAQ bought electronic trading company, Instinet	NASDAQ gains >50% of its fragmented volume back
Y 2006	NYSE & Euronext merger deal	Create Avg. daily volume 100 \$bn. Expected cost synergy 380 \$mn.
Y 2006	NASDAQ buys 25% of the LSE	n.a.
Y 2006	CBOT + CME	Liquidity 9 \$mn. contracts a day/ Cost synergies 125\$ mn per annum

Driving force:
 ลักษณะอุตสาหกรรม
 • Network Externalities
 • Economy of Scale

Market conditions:
 • Technology compatibility
 • New regulatory initiatives: MiFid, Regulation NMS
 • Adoption of alternative governance structure: demutualization
 • Single Currency (EU)

* ได้แก่ Amsterdam, Brussels, Frankfurt, London, Madrid, Milan, Paris and Swiss



...โดยการ consolidation ระหว่างตลาดก่อให้เกิดผลดีหลายประการทั้งสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้นและ synergy ด้านต้นทุน

กรณีศึกษาการควมรวมระหว่าง NYSE & EURONEXT

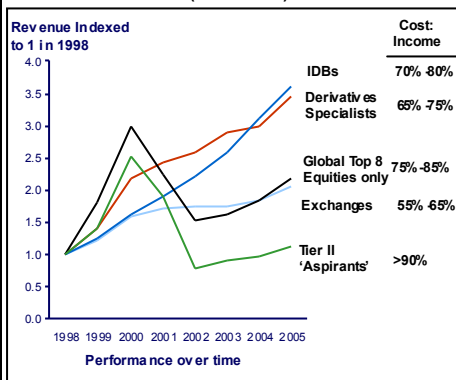
Benefit		Note:
World's largest cash equities marketplace	Market capitalization NYSE (APR, 06) = 22.3 \$tn. EURONEXT (APR, 06) = 4.6\$tn. Combine d market = 26.9\$tn	ขนาดของตลาด NYSE +EURONEXT จะใหญ่กว่าผลรวม market cap. ของ 4 ตลาดใหญ่ถัดไป
World's largest cash equities trading venue	Avg. Daily Trading Value (Jan-Apr, 06.) NYSE = 86.3 \$bn. EURONEXT = 14.6\$bn. Combine d market =100.9\$bn.	เป็นการ pool liquidity ที่ทำให้มี liquidity มากกว่า NASDAQ ถึง 2 เท่า
IT Synergies over 3 years(2006-2009)	IT Synergies value = 380 \$mn	<ul style="list-style-type: none"> • ลดจำนวน platform จาก 6 เหลือ 2 • ลด data center จาก 10 เหลือ 4

Source: NYSE Euronext: Creating the Global Exchange, June 2006



สำหรับด้านสินค้าพบว่าแนวโน้มระยะถัดไป derivative products จะกลายเป็นสินค้าสำคัญที่สร้างรายได้หลักให้ตลาดหลักทรัพย์ ในขณะที่รายได้จาก cash equities จะเติบโตได้อย่างจำกัด...

Comparative global revenue performance (1998-2005)



Expected three year revenue growth rate

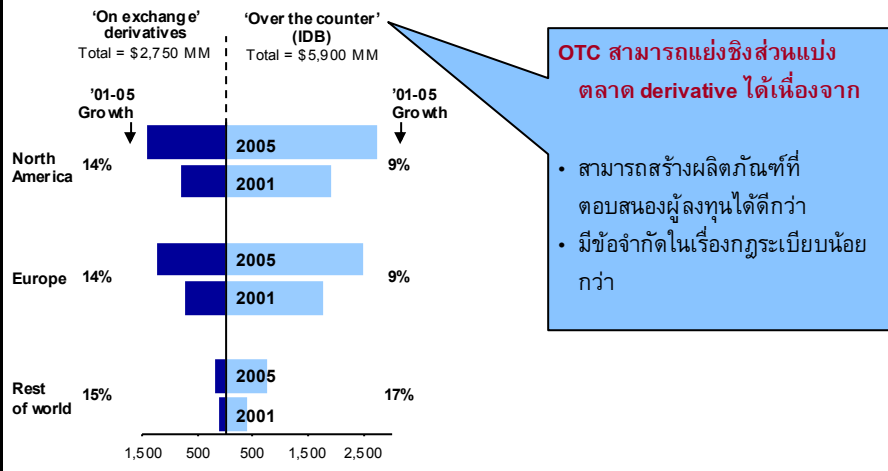
	Data/matching	Clearing	Settlement/Custody/banking
Equities	Cash	3-5% pa Scale economies and differentiation vs. new entrants/threats	3-5% pa Service expansion vs. customer concentration
	Derivatives	8-15% pa Model improvement vs. threat from IDBs	
Fixed Income	Cash	3-7% pa Limited footprint	5-7% pa Service expansion vs. Worsening user economics
	Derivatives	12-18% pa OTC and new asset classes (clearing as key service) vs. DB threat	

Source: Mercer Oliver Wyman



...อีกทั้ง ตลาดหลักทรัพย์ยังต้องเผชิญการแข่งขันชิงส่วนแบ่งการตลาดการซื้อขาย
อนุพันธ์จาก OTC

Derivatives market revenue pool



Source: Company data, Mercer Oliver Wyman Analysis



โครงร่าง

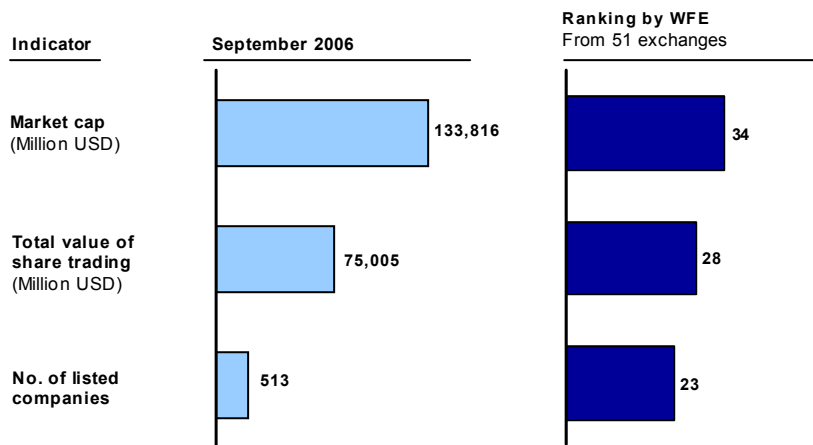
PART 1: แนวโน้มสำคัญของอุตสาหกรรมตลาดหลักทรัพย์โลก

PART 2: สถานะของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยยังเป็นตลาดขนาดเล็กเมื่อเทียบกับตลาดทั่วโลก
- รายได้จากการซื้อขายยังพึ่งพิง cash equities กว่าร้อยละ 95 ในขณะที่รายได้จากตราสารอนุพันธ์มีเพียงร้อยละ 2
- เนื่องจาก ตลท. ยังขาดความหลากหลายของตราสารอนุพันธ์



ตลท. ยังเป็นตลาดที่มีขนาดเล็กเมื่อเทียบกับตลาดหลักทรัพย์อื่น..



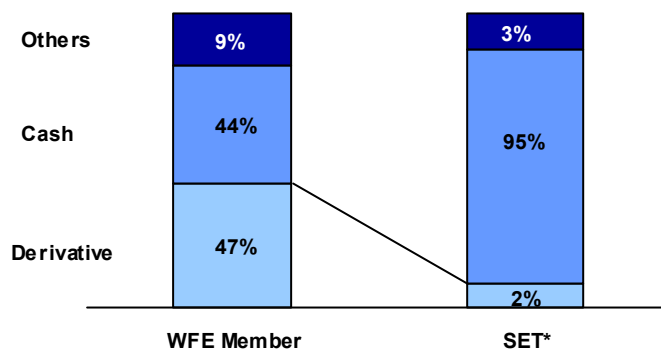
Source: World Federation of Exchanges



... และยังคงเป็นตลาดที่เห็น cash equity โดยมีรายได้จากการซื้อขายตราสารอนุพันธ์เพียงร้อยละ 2 ในขณะที่ตลาดหลักทรัพย์ทั่วโลกมีรายได้จากการซื้อขายอนุพันธ์เกือบร้อยละ 50

รายได้จากการซื้อขายตราสารประเภทต่างๆ: รายได้จากการซื้อขายรวมในปี 2005

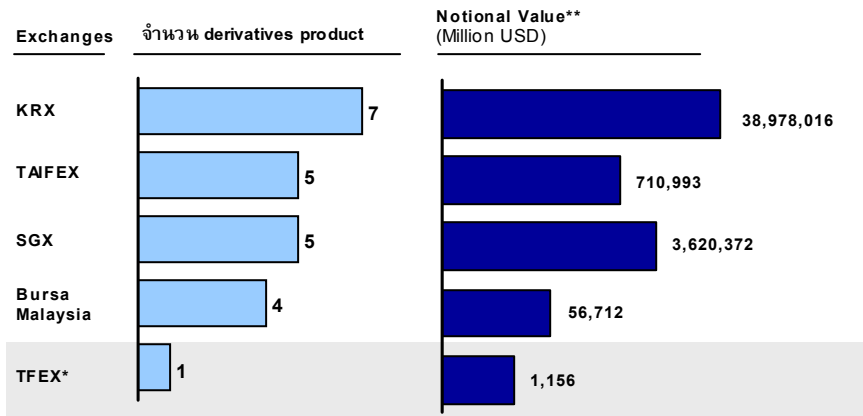
หน่วย: เปอร์เซ็นต์



* Data as of September 2006
Source: World Federation of Exchanges



เนื่องจาก ตลท. ยังขาดความหลากหลายของตราสารอนุพันธ์ เมื่อเทียบกับตลาดหลักทรัพย์ในภูมิภาค



* Data as of September 2006

** ไม่มีข้อมูลของ Commodity future

Source: World Federation of Exchanges



ดังนั้นแล้วตลท. มีแผนการปรับตัวเพื่อตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้าและสอดรับต่อการเปลี่ยนแปลงของตลาดทุนโลก ดังนี้...

Implication	SET Medium Term Strategic Agenda
• Customer oriented	<ul style="list-style-type: none"> • จัดให้มีสินค้าอนุพันธ์ที่ตรงกับความต้องการของผู้ลงทุน เช่น Index options และอื่นๆ • บูรณาการระบบโครงสร้างพื้นฐานและระบบข้อมูลสารสนเทศ • จัดให้มีช่องทาง การซื้อขายที่สะดวกแก่นักลงทุนต่างประเทศ เช่น DMA
• International exposure	<ul style="list-style-type: none"> • สร้างความเชื่อมโยงระหว่างตลาด โดยเริ่มจากความเชื่อมโยงในสินค้าที่เอื้อประโยชน์ร่วมกัน เช่น FTSE/ASEAN Index ETF • ยกระดับ กฎเกณฑ์และมาตรฐานให้ทัดเทียมกับตลาดหลักทรัพย์สำคัญอื่น ๆ ในภูมิภาค เช่น มาตรฐานการบัญชี กฎเกณฑ์ต่างๆ เป็นต้น

...กลยุทธ์ดังกล่าวจะสามารถดำเนินการได้ดีหากได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐอีกทางหนึ่งเพื่อการพัฒนาตลาดทุนของไทยให้ทัดเทียมกับสากล

