

## คำถามที่พบบ่อย (FAQ)

คำชี้แจงจากกองทุนส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุน (CMDF)

---

### 1. กลุ่มตลาดเป้าหมาย

คำถาม:

CMDF คาดหวังให้การศึกษาคครอบคลุมทั้งตลาดโบรกเกอร์รายย่อยและสถาบันอย่างละเอียดหรือไม่? ควรมีการวิเคราะห์แยกประเด็นเรื่องประสิทธิภาพและการแข่งขันในตลาดลูกค้ารายย่อยและลูกค้าสถาบัน (ทั้งในประเทศและต่างประเทศ) หรือไม่? และการศึกษาคควรจำกัดเฉพาะธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ หรือรวมถึงสายธุรกิจอื่น เช่น วาณิชธนกิจ (เช่น การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์, M&A) และการจัดการกองทุนด้วยหรือไม่?

คำตอบ:

ใช่ การศึกษาคควรครอบคลุมทั้งกลุ่มรายย่อยและสถาบันอย่างรอบด้าน เพื่อให้ได้มุมมองแบบองค์รวม เนื่องจากปัจจัยความสำเร็จของทั้งสองกลุ่มอาจแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ หลายบริษัทมีลักษณะดำเนินการแบบไฮบริด และควรรวมถึงสายธุรกิจอื่น เช่น วาณิชธนกิจและการจัดการกองทุน ซึ่งถือเป็นส่วนสำคัญของการดำเนินธุรกิจนายหน้า

### 2. ขอบเขตของผลิตภัณฑ์

คำถาม:

ควรศึกษาตลาดผลิตภัณฑ์ใดบ้าง? การศึกษาคควรเน้นเฉพาะตราสารทุนหรือรวมถึงตราสารอนุพันธ์ (เช่น ฟิวเจอร์ส/ออปชันใน TFEX) ตราสารหนี้ ตราสารทุนต่างประเทศ และสินทรัพย์ดิจิทัลด้วยหรือไม่? ควรรวมถึงสินทรัพย์ใหม่และบริการลงทุนข้ามพรมแดนด้วยหรือไม่?

คำตอบ:

ควรเน้นที่ผลิตภัณฑ์ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์เป็นหลัก ได้แก่ ตราสารทุนและตราสารอนุพันธ์ อย่างไรก็ตาม หากมีแนวโน้มที่แสดงว่าผลิตภัณฑ์หรือบริการบางประเภทมีแนวโน้มส่งเสริมความยั่งยืนในระยะยาว ควรมีการวิเคราะห์เพิ่มเติมเช่นกัน

### 3. รูปแบบธุรกิจนายหน้า

#### คำถาม:

ควรมีการเปรียบเทียบระหว่างรูปแบบธุรกิจนายหน้าแบบดั้งเดิมกับรูปแบบใหม่หรือไม่? CMDF สนใจรูปแบบใหม่ เช่น แพลตฟอร์มดิจิทัลล้วน หรือโครงสร้างค่าธรรมเนียมแบบสมัครสมาชิกหรือไม่?

#### คำตอบ:

ควรมีการเปรียบเทียบระหว่างโมเดลนายหน้าส่วนลด (discount) และบริการเต็มรูปแบบ (full-service) แม้รูปแบบสมัครสมาชิกอาจไม่เหมาะสมในบริบทไทยปัจจุบัน แต่ก็ยังมีคุณค่าในการทำความเข้าใจจุดคุ้มทุนและโครงสร้างราคา นอกจากนี้ ควรศึกษารูปแบบบริการใหม่ที่อาจส่งผลกระทบต่อรูปแบบเดิม

### 4. โครงสร้างอุตสาหกรรมและการควบรวมกิจการ

#### คำถาม:

ควรมีการศึกษาระดับการกระจายตัวของอุตสาหกรรมโบรกเกอร์และศักยภาพในการควบรวมกิจการหรือไม่? CMDF คาดหวังให้มีการวิเคราะห์จำนวนโบรกเกอร์ที่เหมาะสมกับขนาดตลาดและผลกระทบจากการควบรวมหรือการเลิกกิจการหรือไม่?

#### คำตอบ:

ใช่ ควรมีการวิเคราะห์เพื่อระบุจำนวนบริษัทนายหน้าที่เหมาะสมกับขนาดและระดับการพัฒนาของตลาด โดยจำนวนที่เหมาะสมนี้ไม่จำเป็นต้องตายตัว แต่อาจปรับเปลี่ยนตามสภาพตลาด และสนับสนุนให้เกิดการเติบโต รองรับความต้องการของนักลงทุน และเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน

### 5. บทบาทของเทคโนโลยีและนวัตกรรม

#### คำถาม:

ควรศึกษาพัฒนาการด้านเทคโนโลยีใดบ้าง? ควรครอบคลุมแพลตฟอร์มซื้อขายอิเล็กทรอนิกส์และอัลกอริทึมการให้คำปรึกษาโดยใช้ AI แอปมือถือ และฟินเทคอื่น ๆ หรือไม่?

**คำตอบ:**

ควรครอบคลุมแนวโน้มการใช้เทคโนโลยีระดับโลก รวมถึง AI การซื้อขายแบบอัลกอริทึม และนวัตกรรมอื่นๆ ทั้งในด้านการให้บริการลูกค้า (เช่น แพลตฟอร์มเทรดหรือให้คำปรึกษา) และการเพิ่มประสิทธิภาพภายในองค์กร รวมถึงแนวทางการลงทุนเชิงกลยุทธ์ของโบรกเกอร์ในเทคโนโลยีดังกล่าวเพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขัน

## 6. แรงกดดันด้านโมเดลรายได้

**คำถาม:**

CMDP สนใจให้มีการศึกษารายละเอียดเกี่ยวกับความยั่งยืนของโมเดลรายได้แบบค่าคอมมิชชันหรือไม่? ควรมีการสำรวจแหล่งรายได้ทางเลือกด้วยหรือไม่?

**คำตอบ:**

ใช่ ควรศึกษาผลกระทบจากแรงกดดันด้านค่าธรรมเนียมต่อคุณภาพบริการ และการลงทุนในบริการใหม่หรือโมเดลธุรกิจใหม่ ควรสำรวจแหล่งรายได้ทางเลือก เช่น ค่าธรรมเนียมที่ปรึกษา การจัดการสินทรัพย์ และการให้กู้แบบมาร์จิ้น เป็นต้น เพื่อประเมินความเป็นไปได้และความยั่งยืน

## 7. การแบ่งกลุ่มนักลงทุน

**คำถาม:**

ควรมีการแบ่งกลุ่มนักลงทุนอย่างไร? นอกจากการแบ่งตามรายย่อยและสถาบันแล้ว ควรพิจารณาปัจจัยด้านประชากร (เช่น อายุ) พฤติกรรมการลงทุน หรือปัจจัยอื่นหรือไม่?

**คำตอบ:**

ควรมีการแบ่งกลุ่มนักลงทุนตามช่วงอายุ (เช่น Gen Z เทียบกับกลุ่มอายุมาก) และลักษณะพฤติกรรม (เช่น เทรดบ่อย เทียบกับลงทุนระยะยาว) เนื่องจากมีผลต่อความต้องการบริการ และมีความสำคัญต่อการขยายฐานนักลงทุนในระยะยาว

## 8. การเทียบเคียงกับต่างประเทศ

### คำถาม:

ควรมีการเทียบเคียงกับแนวทางปฏิบัติที่ดีในระดับสากลหรือไม่? มีตลาดใดที่ CMDF ต้องการให้ใช้เป็นตลาดเปรียบเทียบหรือไม่?

### คำตอบ:

ควรมีการเทียบเคียงกับตลาดต่างประเทศ ทั้งในแง่ของตัวชี้วัดผลการดำเนินงาน และโครงสร้างตลาด เช่น ขนาดตลาดและโครงสร้างนักลงทุน โดยสามารถศึกษาประเทศในภูมิภาค เช่น สิงคโปร์ มาเลเซีย อินโดนีเซีย เป็นต้น รวมถึงผู้นำระดับโลก เช่น สหรัฐอเมริกา และยุโรป เป็นต้น นอกจากนี้ อยากรให้มีการศึกษา Initiative Market ซึ่งเป็นตลาดทางเลือกที่เน้นผลิตภัณฑ์ทางการเงินใหม่ (Digital Assets) เช่น ดูไบ (UAE) และอื่น ๆ

## 9. ประเด็นด้านกฎระเบียบ

### คำถาม:

ควรมีการศึกษาผลกระทบของกฎระเบียบและนโยบายที่มีต่อประสิทธิภาพและการแข่งขันของธุรกิจ นายหน้าหรือไม่? CMDF เปิดรับข้อเสนอแนะเชิงนโยบายหรือไม่?

### คำตอบ:

แน่นอน สภาพแวดล้อมทางกฎระเบียบเป็นปัจจัยสำคัญ ควรมีการศึกษาประเด็นที่ควรปรับปรุงโดยเฉพาะในบริบทของการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยีและแรงกดดันด้านค่าธรรมเนียม และเปิดรับข้อเสนอแนะที่ช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันและสนับสนุนการเติบโตอย่างยั่งยืน

## 10. ขอบเขตของ “การพัฒนาระบบนิเวศ (Ecosystem)”

### คำถาม:

ในบริบทของการศึกษาเรื่องนี้ ขอบเขตของ “การพัฒนาระบบนิเวศ (Ecosystem)” คืออะไร? ควรรวมปัจจัยอื่นนอกจากบริษัทนายหน้าหรือไม่ เช่น โครงสร้างพื้นฐาน ความรู้ของนักลงทุน และบุคลากร?

**คำตอบ:**

แม้ว่าการศึกษาจะเน้นที่บริษัทนายหน้า แต่ควรรวมปัจจัยสนับสนุนที่สำคัญ เช่น โครงสร้างพื้นฐาน ความรู้ของนักลงทุน การพัฒนาบุคลากร และความร่วมมือกับฟินเทค หากปัจจัยเหล่านี้มีบทบาทสำคัญต่อการยกระดับอุตสาหกรรมและความยั่งยืนในระยะยาว