



ปรับโฉมตลาดหุ้น แห่งอนาคต

ยุคสมัยใหม่สำหรับนักลงทุน

ตลาดการเงินในปัจจุบันกำลังได้รับความสนใจและเป็นที่ยอมรับมากที่สุดในประวัติศาสตร์ ฐานนักลงทุนได้ขยายตัวในวงกว้างและมีความหลากหลายมากขึ้น ในแวดวงนักลงทุนต่างมองหาบริการที่ราบรื่นและไร้รอยต่อ ซึ่งการตอบโจทยความต้องการเหล่านี้อาจเป็นเรื่องที่ท้าทายสำหรับผู้ให้บริการ แต่เราจะเริ่มต้นจากตรงไหนก่อนดี?

บริการข้อมูลแบบเรียลไทม์ถือเป็นหัวใจสำคัญในการให้บริการนักลงทุนยุคใหม่ เนื่องจากนักลงทุนต้องการข้อมูลที่มีคุณภาพสูงเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจ ดังนั้น ในปัจจุบันการบริการที่ยืดหยุ่นและการให้ความรู้แก่นักลงทุนคือสิ่งสำคัญที่สุด

ขับเคลื่อนเศรษฐกิจด้วยความเข้าใจเชิงลึก

หากคุณกำลังสร้างเว็บไซต์หรือแอปพลิเคชันมือถือที่ต้องการข้อมูลการแลกเปลี่ยนแบบเรียลไทม์ การศึกษานี้จะช่วยให้คุณเข้าใจแนวคิดสำคัญต่างๆ เกี่ยวกับตลาดทุนของสหรัฐฯ ดังนี้:

1. ระบบนิเวศ — ตลาดหุ้นของสหรัฐฯ และ ตลาดหลักทรัพย์ของสหรัฐฯ¹
2. หุ่นซื้อขายที่ไหน? — การจดทะเบียน และ สถานที่ซื้อขาย
3. โซลูชันข้อมูลตลาดที่เหมาะสมกับคุณคืออะไร?²

ตลาดหุ้นมีเป้าหมายพื้นฐานที่เรียบง่าย นั่นคือการเชื่อมโยงผู้ที่ต้องการระดมทุนกับผู้ที่ต้องการลงทุน และเพื่อให้สิ่งนั้นเกิดขึ้นได้ ตลาดหุ้นสมัยใหม่ได้พัฒนาไปเป็นระบบนิเวศ ที่มีผู้เข้าร่วมที่มีความเชี่ยวชาญเฉพาะทาง โดยแต่ละคนมีบทบาทที่แตกต่างกัน แต่ล้วนมีความสำคัญทั้งในตลาดหลัก (การออก IPO) และตลาดรอง (การซื้อขายหลักทรัพย์)

ตลาดหลักทรัพย์ (Exchanges) มีบทบาทสำคัญในระบบนิเวศนี้ ทำหน้าที่เป็น “ตลาดกลาง” หรือ Single Market ที่เชื่อมโยงผู้ที่ต้องการออกหลักทรัพย์ (Issuer) นักลงทุน (Investor) และผู้สร้างสภาพคล่อง (Liquidity Provider) โดยตลาดกลางนี้ช่วยให้บริษัท นักลงทุน และผู้ซื้อขายหลักทรัพย์ สามารถทำธุรกรรมร่วมกันได้ในราคาเดียวกัน แม้ว่าผู้เข้าร่วมแต่ละคนจะมีระยะเวลาในการถือหุ้นก่อนตัดสินใจขาย มีวัตถุประสงค์ในการลงทุนที่ต่างกัน และได้รับสัญญาณการซื้อขายที่แตกต่างกันก็ตาม

มีการเปิดเผยราคาหลักทรัพย์ต่อสาธารณะของตลาดหลักทรัพย์ ยิ่งกระตุ้นให้เกิดการแข่งขัน เพื่อให้ได้ราคาซื้อขายที่ดีที่สุด การแข่งขันนี้ส่งผลให้เกิดส่วนต่างของราคาที่น้อยลง³ ซึ่งช่วยลดต้นทุนในการทำธุรกรรม⁴ และช่วยให้ราคาที่เกิดขึ้นในตลาดมีความน่าเชื่อถือ โดยนักลงทุนสามารถนำไปใช้ประเมินมูลค่าของพอร์ตการลงทุน และสินทรัพย์ของตนเอง

นักลงทุนในตลาดหุ้นแบ่งออกเป็นสองประเภทหลัก ได้แก่ นักลงทุนสถาบัน (มักเป็นบริษัทกองทุนรวม) และนักลงทุนรายย่อย (บุคคลธรรมดาทั่วไป) โดยทั้งสองกลุ่มมีทุนสำหรับการลงทุนใกล้เคียงกัน⁵ (ประมาณ 30 ล้านล้านดอลลาร์ต่อกลุ่ม) นอกจากนี้ ยังมีผู้ถือครองหุ้นประเภทอื่น ๆ ได้แก่ กองทุนเฮดจ์ฟันด์ ธนาคาร ผู้ดูแลสภาพคล่อง นักเก็งกำไร สำนักงานครอบครัว กองทุนบำเหน็จบำนาญ และนักลงทุนต่างชาติที่ถือหุ้นสหรัฐฯ เพื่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน บริหารความเสี่ยง หรือการซื้อขาย แม้ว่านักลงทุนเหล่านี้จะมีเป้าหมายในการลงทุนที่แตกต่างกัน แต่ทุกคนมีบทบาทสำคัญในการช่วยให้ตลาดมีสภาพคล่องและมีประสิทธิภาพ



1 <https://www.nasdaq.com/articles/the-2023-interns-guide-to-the-market-structure-galaxy>

2 <https://www.nasdaq.com/solutions/nasdaq-basic>

3 <https://www.nasdaq.com/articles/three-charts-that-show-the-importance-of-a-competitive-bid-offer-nbbo-2018-12-04>

4 <https://www.nasdaq.com/articles/v-volume-and-its-implications-access-fee-pilot-2019-04-04>

5 Nasdaq Economic Research

แม้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ อาจเป็นแหล่งเงินทุนจากการออกหุ้นที่ใหญ่ที่สุดในโลก ด้วยมูลค่าราว 59 ล้านล้านดอลลาร์⁶ แต่ไม่ได้เป็นตลาดเดียวที่เชื่อมโยงผู้ซื้อและผู้ขาย ตลาดสาธารณะ (Public Markets) ต้องแข่งขันกับตลาดเอกชน (Private Markets)⁷ และตลาดหุ้นต่างประเทศ เพื่อดึงดูดบริษัทจดทะเบียนใหม่ ๆ เข้ามาซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาด

หุ้นซื้อขายที่ไหน – การจดทะเบียน และ สถานที่ซื้อขาย

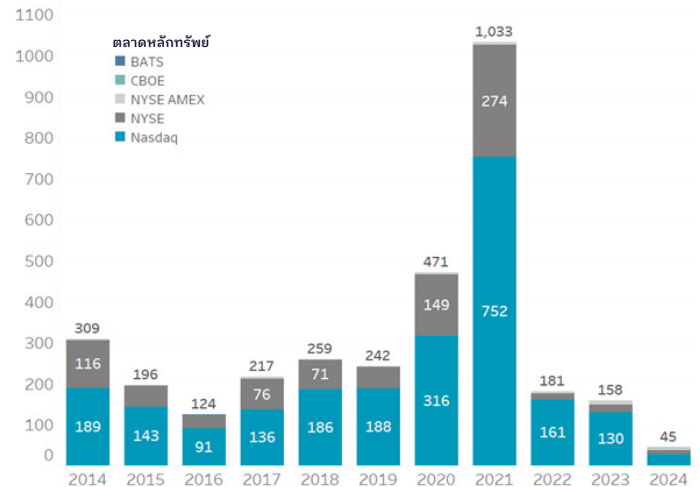
ในช่วงเวลาที่ตีพิมพ์บทความนี้ ภูมิภาคของตลาดหุ้นในสหรัฐฯ ประกอบไปด้วยตลาดหลักทรัพย์อิสระ 17 แห่ง ซึ่งตลาดเหล่านี้ต่างแข่งขันเพื่อแย่งชิง "คำสั่งซื้อขาย" หรือ Order Flow ของนักลงทุน อย่างไรก็ตาม มีเพียง 5 แห่งเท่านั้นที่ได้รับการยอมรับเป็น "ตลาดหลักทรัพย์สำหรับการจดทะเบียนหลักทรัพย์" หรือ Listing Exchanges

โดยทั่วไป "ตลาดหลักทรัพย์สำหรับการจดทะเบียนหลักทรัพย์" เปรียบเสมือนประตูสู่ตลาดหลักทรัพย์ที่บริษัทจะนำหุ้นออกมาเสนอขายต่อสาธารณชนเป็นครั้งแรก ผ่านกระบวนการที่เรียกว่า IPO หรือการขายหุ้นโดยตรง (Direct Listing)

ในปี 2564 ถือเป็นปีที่ Nasdaq ครองความเป็นผู้นำตลาดแลกเปลี่ยนในสหรัฐฯ⁸ โดยมีบริษัทเข้าจดทะเบียน IPO สูงถึง 752 รายการ ซึ่งคิดเป็นอัตราความสำเร็จในการเสนอขายหุ้นให้กับบริษัทที่ดำเนินการอยู่ที่ 76% และสามารถระดมทุนได้คิดเป็นสัดส่วน 63% ของมูลค่าการระดมทุนทั้งหมดในปีนั้น โดยภาพรวม มูลค่าการระดมทุนผ่าน IPO ในปี 2564 อยู่ที่ 286 พันล้านดอลลาร์ เพิ่มขึ้นจาก 155 พันล้านดอลลาร์ในปี 2563 โดย Nasdaq ยังคงเป็นตลาดหลักในการจดทะเบียนหลักทรัพย์สำหรับบริษัทที่ต้องการเข้าตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในปีต่อ ๆ มาเช่นกัน อย่างไรก็ตาม การจดทะเบียนไม่ใช่เพียงด้านเดียวที่ตลาดหุ้นแข่งขันกัน

จำนวน IPO โดยตลาดหลักทรัพย์

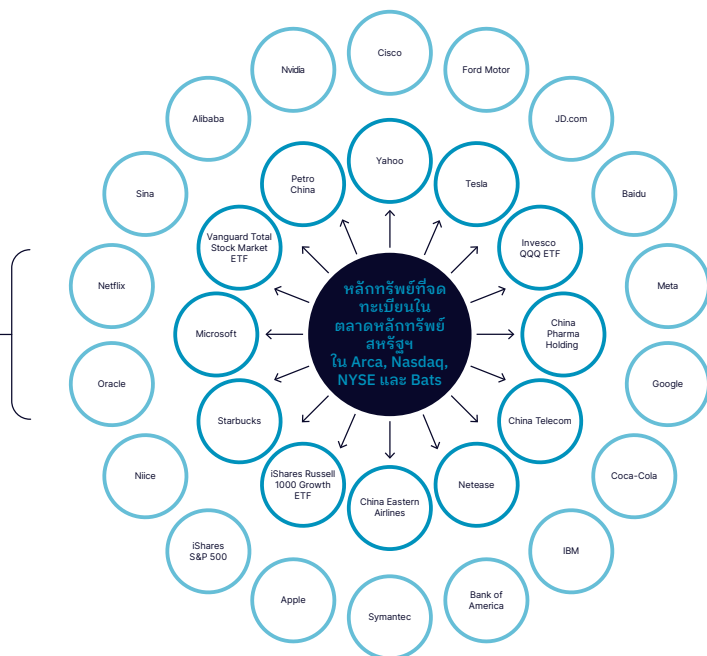
ข้อมูลถึงวันที่: 31/3/2567



โครงสร้างตลาดของสหรัฐฯ



Nasdaq เป็นตลาดหลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องมากที่สุด และสามารถเข้าถึงหุ้นทั้งหมดที่จดทะเบียนในสหรัฐฯ ได้



6 U.S. Equities Researcher Dataset by Sibilis Research at 31 March 2021

7 <https://www.nasdaq.com/articles/how-much-does-trading-cost-the-buy-side>

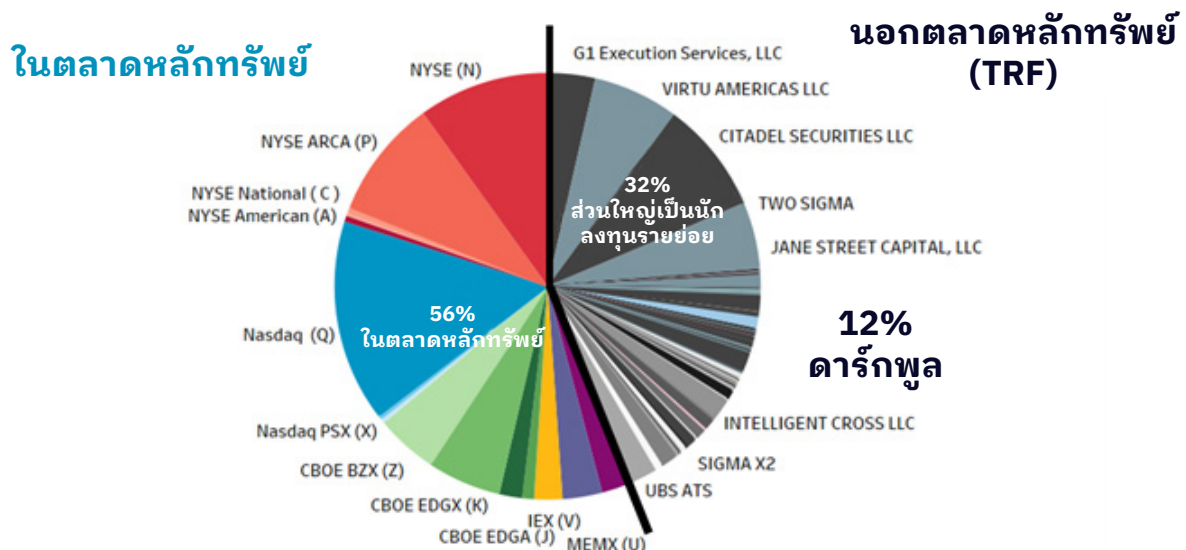
8 Nasdaq Economic Research

ในปี 2537 คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ของสหรัฐฯ (SEC) ได้แก้ไขรัฐบัญญัติตลาดหลักทรัพย์ (Exchange Act) เพื่อนำเสนอสิทธิการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ไม่ได้จดทะเบียน (Unlisted Trading Privileges หรือ UTP) ภายใต้กฎหมาย UTP ซึ่งช่วยให้ตลาดหลักทรัพย์ต่างๆ สามารถแข่งขันเพื่อดึงดูดคำสั่งซื้อขาย (Order Flow) ของนักลงทุน โดยไม่ต้องคำนึงว่าบริษัทที่ออกหลักทรัพย์นั้นได้รับการจดทะเบียนอยู่ในตลาดใด ซึ่งหมายความว่าตลาดหลักทรัพย์ใด ๆ ก็สามารถซื้อขายหลักทรัพย์ได้ ไม่ว่าหลักทรัพย์นั้นจะจดทะเบียนอยู่ในตลาดไหน

ในบรรดาตลาดหลักทรัพย์ที่เปิดดำเนินการอยู่ 17 แห่ง Nasdaq เป็นเจ้าของและดำเนินการตลาด 3 แห่ง ได้แก่ Nasdaq, BSX และ PSX ส่วน NYSE มีตลาด 5 แห่ง ได้แก่ NYSE, ARCA, National, American และ Chicago ขณะที่ CBOE มีตลาด 4 แห่ง ได้แก่ BZX, BYX, EDGX และ EDGA นอกจากนี้ยังมีตลาดหลักทรัพย์อื่น ๆ อีก 5 แห่ง ที่มีปริมาณการซื้อขายน้อยกว่า 8% ได้แก่ IEX, MEMX, LTSE, MIAX และ BSTX โดยรวมแล้วประมาณ 56% ของการซื้อขายหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในสหรัฐฯ ทั้งหมดซึ่งได้มีการจับคู่คำสั่งซื้อขายผ่านทาง 1 ใน 17 ตลาดหลักทรัพย์เหล่านี้

อย่างไรก็ตาม ในระบบนิเวศของตลาดทุนที่มีผู้เข้าร่วมหลากหลาย ตลาดหลักทรัพย์ไม่ใช่สถานที่เดียวที่คำสั่งซื้อขายจะจับคู่กันได้ โบรกเกอร์ (Brokers) ยังสามารถจับคู่การซื้อขายนอกตลาดหลักทรัพย์ (Off-Exchange) โดยใช้ระบบการซื้อขายทางเลือก (Alternative Trading System: ATS) เช่น ดาร์กพูล (Dark Pool) หรือทำหน้าที่เป็นผู้ส่งต่อคำสั่งซื้อขายของลูกค้าโดยตรง (Facilitating) ซึ่งมักจะดำเนินการเพื่อผลกำไร การทำธุรกรรมนอกตลาดหลักทรัพย์เหล่านี้อยู่ภายใต้กฎระเบียบและมาตรฐานการรายงานที่ใกล้เคียงกับการทำธุรกรรมที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์ โดยสำหรับนักลงทุน สิ่งนี้หมายถึงการได้รับการคุ้มครอง ไม่ว่าคำสั่งจะถูกดำเนินการที่ใด นอกจากนี้ คำสั่งซื้อขายทั้งหมดที่ดำเนินการนอกตลาดหลักทรัพย์ (แต่ไม่รวมราคาเสนอซื้อและเสนอขาย) จะต้องมีการรายงาน เพื่อประโยชน์ของผู้เข้าร่วมตลาดทุกคน

การรายงานการซื้อขายประมาณ 44% ที่เกิดขึ้นนอกตลาดหลักทรัพย์ดำเนินการผ่านศูนย์รายงานการซื้อขาย (Trade Reporting Facilities หรือ TRFs) ซึ่งมีอยู่สามแห่ง โดย Nasdaq เป็นผู้ดำเนินการ TRFs สองแห่งจากทั้งหมด ได้แก่ FINRA/Nasdaq TRF Carteret และ FINRA/Nasdaq Chicago ซึ่งสองแห่งนี้มีหน้าที่รับผิดชอบการรายงานเกือบทั้งหมดของธุรกรรมที่เกิดขึ้นนอกตลาดหลักทรัพย์

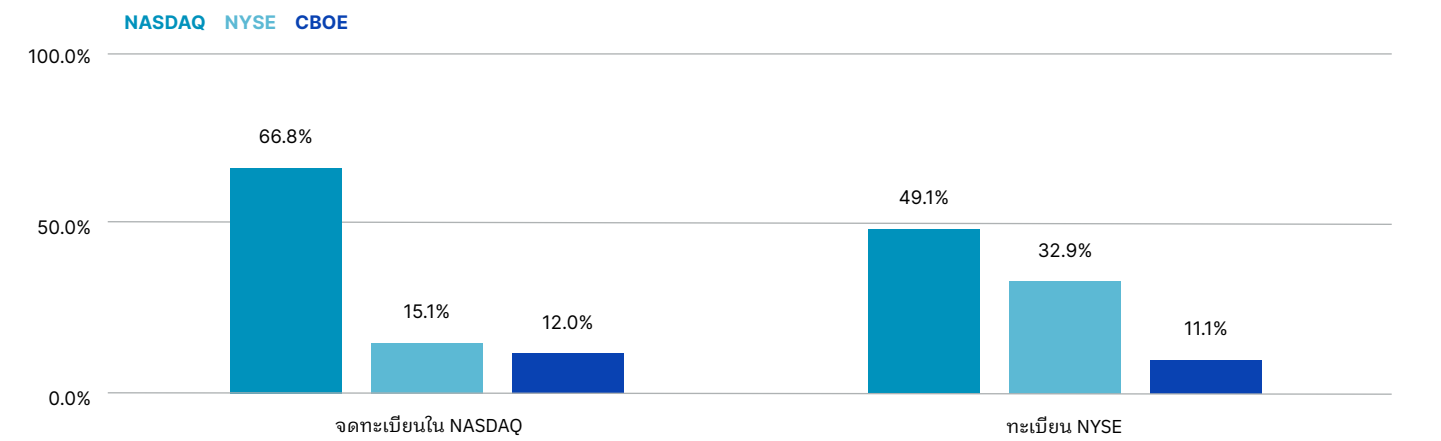


รายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับการแบ่งส่วนของตลาด สามารถดูได้จากสถิติประจำวันอย่างเป็นทางการของปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์สหรัฐฯ⁹

9 <http://www.nasdaqtrader.com/trader.aspx?id=FullVolumeSummary>

จากข้อมูลในรูปด้านล่าง Nasdaq มีสถิติการซื้อขายสูงสุดเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นอื่น ๆ ในสหรัฐฯ ตัวอย่างเช่น Nasdaq มีส่วนแบ่งการตลาด 49.1% ในการซื้อขายหุ้นที่จดทะเบียนใน NYSE ในขณะที่ NYSE เองมีส่วนแบ่งการตลาดเพียง 32.9% และ Nasdaq มีส่วนแบ่งการตลาด 66.8% ในการซื้อขายหุ้นที่จดทะเบียนในตลาด Nasdaq เอง ในขณะที่ NYSE เองมีส่วนแบ่งการตลาดเพียง 15.1% (*ข้อมูลปริมาณการซื้อขาย Trade Volume อ้างอิงเดือนมีนาคม 2567)

ส่วนแบ่งตลาด – มีนาคม 2567



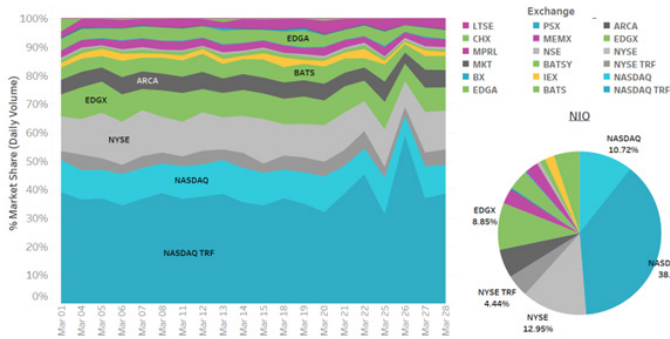
Source: Cboe, https://www.cboe.com/us/equities/market_share/market/2024-03-01/

ตลาดหลักทรัพย์/ส่วนแบ่งตลาด	จดทะเบียนใน NASDAQ	จดทะเบียนใน NYSE
Nasdaq (Nasdaq, BS, PSX, FINRA TRF)	66.8%	49.1%
NYSE (NYSE, ARCA, NYSE National, NYSE American, NYSE Chicago, FINRA TRF)	15.1%	32.9%
CBOE (EDGX, BZX, BYX, EDGA)	12.0%	11.1%

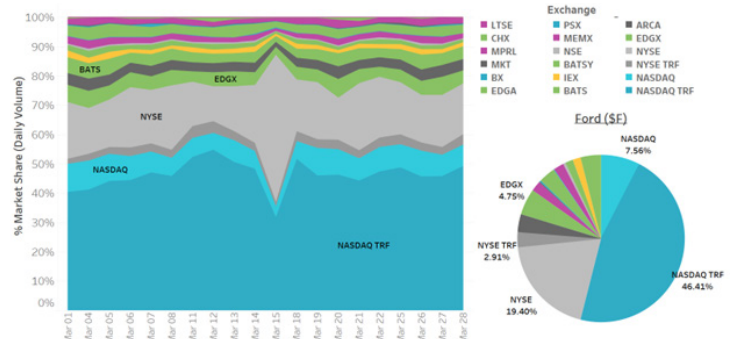
สถิติเหล่านี้ถูกใช้เป็นตัวชี้วัดคุณภาพข้อมูลของผลิตภัณฑ์ข้อมูลที่เป็นกรรมสิทธิ์ของแต่ละตลาดหลักทรัพย์ ข้อมูลแสดงให้เห็นว่าผลิตภัณฑ์ข้อมูลที่เป็นกรรมสิทธิ์ของ Nasdaq มีคุณภาพข้อมูลที่สูงกว่าตลาดหลักทรัพย์อื่น ๆ

การซื้อขายหุ้นใน Nasdaq หรือ NYSE อาจไม่ใช่ปัจจัยชี้ขาดสำคัญสำหรับนักลงทุนเสมอไป อย่างไรก็ตาม ในการพิจารณาคุณภาพข้อมูลตลาดในปัจจุบัน คือ ข้อกำหนด ที่บังคับให้มีการรายงานการซื้อขายนอกตลาดหลักทรัพย์ไปยัง Trade Reporting Facilities (TRFs) นอกจากนี้ การมีส่วนร่วมของนักลงทุนรายย่อยที่เพิ่มขึ้น ส่งผลต่อการเพิ่มขึ้นของการซื้อขายนอกตลาดหลักทรัพย์ และส่งผลต่อการรายงานการซื้อขายเหล่านั้นไปยัง TRF โดยกราฟต่อไปนี้แสดงให้เห็นว่า Nasdaq มีส่วนแบ่งการตลาดในการซื้อขายหุ้นของบริษัทที่นิยมจดทะเบียนใน NYSE (ตัวอย่างเช่น NIO และ F) มากถึง 49.1% ในเดือนมีนาคม 2565 เนื่องจาก Nasdaq มีจุดแข็งในด้านข้อมูลจาก TRF ที่เป็นกรรมสิทธิ์ เมื่อเปรียบเทียบกับ NYSE ผ่านบริการ Nasdaq Basic และ Nasdaq Last Sale ซึ่งทำหน้าที่รายงานการซื้อขายที่เกิดขึ้นใน TRF ที่ดำเนินการร่วมกับ FINRA ได้แก่ FINRA/Nasdaq TRF Carteret และ FINRA/Nasdaq TRF Chicago โดยคิดเป็นสัดส่วนเกือบ 38.0% และ 46.4% ของปริมาณการซื้อขายทั้งหมดของหุ้น “NIO” และ “F” ตามลำดับ ในเดือนมีนาคม 2567 เมื่อเปรียบเทียบกับ FINRA/NYSE TRF ที่มีสัดส่วนเพียงประมาณ 4.4% และ 2.9% ตามลำดับ โดย CBOE ยังไม่ได้ใช้ TRF ในตอนนี้

NIO - % ส่วนแบ่งตลาดสำหรับทุกตลาดหลักทรัพย์ (มีนาคม 2567)



Ford (\$F) - % ส่วนแบ่งตลาดสำหรับทุกตลาดหลักทรัพย์ (มีนาคม 2567)



ทำไม Nasdaq จึงเป็นโซลูชันข้อมูลตลาดที่เหมาะสม?

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เป็นตลาดที่คึกคักและมีการแข่งขันสูง ตลาดหลักทรัพย์ต่าง ๆ ล้วนแข่งขันกันเพื่อดึงดูดบริษัทให้เข้ามาจดทะเบียน (Listings) แข่งชิงคำสั่งซื้อขาย (Order Flow) และสร้างระบบ อัลกอริทึม และการแสดงผล เพื่อรองรับการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนต่างชาติ ซึ่งในทุกการแข่งขัน ย่อมมีผู้ชนะและผู้แพ้ แต่เราได้เห็นตัวอย่างความสำเร็จของ Nasdaq ที่คว้าชัยชนะในการแข่งขันเสนอขายหุ้นต่อสาธารณะครั้งแรก (IPO) โดยสามารถดึงดูดบริษัทเข้ามาได้ถึง 86% ของทั้งหมดในสหรัฐฯ

ด้วยเหตุผลเหล่านี้ Nasdaq จึงเป็นแหล่งข้อมูลชั้นยอดสำหรับข้อมูลหุ้นสหรัฐฯ ผลิตรหัสที่ข้อมูลตลาดแบบเรียลไทม์ของ Nasdaq ถูกนำเสนอให้กับผู้ใช้หลายล้านคน ซึ่งมีบทบาทสำคัญในการค้นหาราคาที่แท้จริง และสนับสนุนการตัดสินใจลงทุนทั่วโลก โดยทุกวันนี้ ลูกค้าย่อยหลายประเภทในตลาดทุน ตั้งแต่ฝั่งผู้ซื้อ (Buy Side) ไปจนถึงฝั่งผู้ขาย (Sell Side) ไม่ว่าจะเป็น นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ออนไลน์รายย่อยที่เพิ่งเริ่มต้นธุรกิจ บริษัทข้ามชาติ เว็บไซต์ด้านการเงินและผู้จำหน่ายข้อมูลตลาด ต่างหันมาใช้บริการของ Nasdaq เพื่อรับข้อมูลที่ครบถ้วนและมีประสิทธิภาพ ซึ่งมีให้บริการจากตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ

เปิดตัว Nasdaq Basic: ผลิตรหัสที่ข้อมูล Level 1 แบบเรียลไทม์ กรณสิทธิ์ Nasdaq

ในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา กลุ่มลูกค้ากลุ่มหนึ่งได้รับความสนใจเป็นพิเศษ คือ โบรกเกอร์/ดีลเลอร์ออนไลน์ สำหรับลูกค้าที่ต้องการเข้าถึงข้อมูลทางการเงินเพื่อใช้ในการบริหารระบบภายใน แอปพลิเคชัน เทอร์มินัล และการแสดงผลบนหน้าจอ โดย Nasdaq ได้สร้างสรรค์โซลูชันอันชาญฉลาด ที่เรียกว่า Nasdaq Basic ซึ่งเป็นโซลูชันข้อมูลราคาหุ้นสหรัฐฯ แบบเรียลไทม์ ที่มีประสิทธิภาพด้านต้นทุน และเป็นทางเลือกชั้นนำที่ตลาดหลักทรัพย์จัดหาให้ เพื่อการเข้าถึงข้อมูล ราคาเสนอซื้อ (Best Bid) ราคาเสนอขาย (Best Offer) และราคาล่าสุด (Last Sale) แบบเรียลไทม์สำหรับหุ้นทั้งหมดที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ

ด้วยบริการ Nasdaq Basic นักลงทุนสามารถเข้าถึงผลิตรหัสที่ข้อมูลที่เป็นกรณสิทธิ์ ซึ่งมอบความแม่นยำ สภาพคล่อง ครอบคลุมเครื่องมือทางการเงิน (Instrument Coverage) และการเข้าถึงข้อมูลได้ง่าย พร้อมทั้งประหยัดต้นทุน โดยจุดเด่นที่สำคัญที่สุดเมื่อเปรียบเทียบกับผลิตรหัสที่ข้อมูลตลาดหลักทรัพย์อื่น ๆ ในสหรัฐฯ ได้แก่ ความครบถ้วนและความแม่นยำของข้อมูลการซื้อขาย ซึ่งความครบถ้วนในที่นี้ไม่ได้หมายถึงแค่ปริมาณข้อมูลการซื้อขายที่ Nasdaq Basic ซึ่งรายงานครอบคลุม มากกว่า 50% ของการซื้อขายทั้งหมดสำหรับหุ้นสหรัฐฯ ทุกตัวในแต่ละวัน แต่ยังรวมไปถึง ข้อมูลในแต่ละคำสั่งซื้อขาย ที่รายงานออกมาถึงระดับ ปริมาณการซื้อขายทั้งหมด แบบรวม (Consolidated Basis) ด้วย

ทุกปัจจัยที่กล่าวมา สร้างความมั่นใจให้กับลูกค้าในการรวบรวมข้อมูลตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ทั้งหมด เข้าไว้ในฟีดข้อมูลเดียว ที่บริหารจัดการง่าย โดยใช้บริการจาก Nasdaq ซึ่งเป็นพันธมิตรด้านข้อมูลชั้นนำสำหรับตลาดหุ้นสหรัฐฯ

ติดต่อเราวันนี้เพื่อเริ่มต้นปลดล็อกศักยภาพธุรกิจของคุณ



โปรดติดต่อผู้แทนข้อมูลตลาดของคุณ



dataapac@nasdaq.com



<https://www.nasdaq.com/solutions/nasdaq-basic>