

สรุปผลการรับฟังความคิดเห็น

การปรับปรุงหลักเกณฑ์การซื้อขายหลักทรัพย์



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ขอขอบพระคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็นเกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์การซื้อขายหลักทรัพย์

ในการนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ขอสรุปผลการรับฟังความคิดเห็นที่ได้รับจากผู้ตอบแบบสอบถาม 13 ราย ซึ่งประกอบด้วย บริษัทสมาชิก 10 ราย บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน 1 ราย บริษัทที่ปรึกษาทางการเงิน 1 ราย และผู้ลงทุน 1 ราย โดยมีรายละเอียดความเห็นและข้อเสนอแนะปรากฏตามเอกสารนี้

ทั้งนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะนำความเห็นและข้อเสนอแนะต่างๆ ที่ได้รับจากการรับฟังความคิดเห็นในครั้งนี้ ตลอดจนความเห็นจากการหารือกับผู้ร่วมตลาดกลุ่มอื่นมาใช้ประกอบการพิจารณาปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องต่อไป

สรุปผลการรับฟังความคิดเห็น

ข้อเสนอที่ 1: การปรับปรุงหลักเกณฑ์การกำกับดูแลการส่งคำสั่งซื้อขายของสมาชิก

กำหนดให้บริษัทสมาชิกต้องมีการกำกับดูแลพื้นฐานสำหรับการส่งคำสั่งซื้อขายในทุกช่องทาง เพื่อให้เป็นมาตรฐานเดียวกัน อันได้แก่ หลักเกณฑ์การกำกับดูแล การมีระบบตรวจสอบคำสั่งซื้อขายของลูกค้ำก่อนส่งเข้ามาในระบบการซื้อขาย (Pre-trade Risk Management: PTRM) ขั้นต่ำตามที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด และการกำหนดให้สมาชิกต้องนำส่งข้อมูลซื้อขายหรือข้อมูลลูกค้ำเมื่อตลาดหลักทรัพย์ร้องขอ

ทั้งนี้ PTRM ขั้นต่ำ ได้แก่

- 1) วงเงินซื้อขาย (Credit / Exposure Limit)
- 2) มูลค่าเสนอซื้อขายสูงสุดต่อ 1 คำสั่ง (Maximum Value Per Order)
- 3) ปริมาณหุ้นที่เสนอซื้อขายสูงสุดต่อ 1 คำสั่ง (Maximum Volume Per Order)
- 4) ราคาเสนอซื้อขาย (Order Price Check)

ความเห็นและข้อเสนอแนะที่ได้รับ

ผู้ให้ความเห็นทุกรายเห็นด้วย โดยมีความเห็นและข้อเสนอแนะเพิ่มเติม ดังนี้

- มาตรการป้องกันไม่ให้บุคคลอื่นบันทึกการซื้อขายให้แก่ลูกค้ำ เหมาะที่จะใช้กับลูกค้ำรายย่อยมากกว่า เนื่องจากบริษัทสมาชิกสามารถกำหนดมาตรการควบคุมดูแลได้ ส่วนลูกค้ำสถาบันที่ส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบ Direct Market Access (DMA) ลูกค้ำจะเป็นผู้บริหารจัดการการใช้ Password เอง
- ควรมีการกำหนดแนวทางการป้องกันการขายชอร์ตโดยไม่มีการยืมหุ้น (Naked Short Sale) เพิ่มเติม
- การกำหนดกฎเกณฑ์ใดๆ รวมถึงการเข้าถึงบริการต่างๆ ควรคำนึงถึงความเท่าเทียมกันของผู้ลงทุนทุกประเภท

ข้อเสนอที่ 2: การปรับปรุงหลักเกณฑ์การซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบ DMA และการใช้ชุดคำสั่งคอมพิวเตอร์สำหรับการซื้อขายโดยอัตโนมัติ (Program Trading)

2.1. การซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบ DMA

- ปรับปรุงนิยามการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบ DMA เป็นการส่งคำสั่งซื้อขายที่สมาชิกอนุญาตให้ลูกค้ำส่งคำสั่งซื้อขายผ่านระบบส่งคำสั่งซื้อขายของลูกค้ำที่ต่อเชื่อมกับระบบของสมาชิก โดยคำสั่งซื้อขายดังกล่าวต้องผ่านระบบควบคุมความเสี่ยงที่สมาชิกสามารถบริหารจัดการได้
- ยกเลิกการกำหนดคุณสมบัติลูกค้ำที่สามารถทำการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบ DMA ได้ โดยยังคงเป็นหน้าที่ของสมาชิกในการคัดกรองลูกค้ำที่มีความรู้ความเข้าใจและเหมาะสมที่จะทำการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบ DMA

2.2. การใช้ Program Trading

- เปลี่ยนชื่อภาษาอังกฤษจาก "Program Trading" เป็น "Algorithmic Trading"

- เพิ่มหน้าที่บริษัทสมาชิกในการแจ้งข้อมูลของลูกค้าที่ใช้โปรแกรมซึ่งลูกค้าเป็นผู้พัฒนาหรือจัดทำด้วยตนเองต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ

ความเห็นและข้อเสนอแนะที่ได้รับ

ผู้ให้ความเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วย โดยมีความเห็นและข้อเสนอแนะเพิ่มเติม ดังนี้

- เพื่อให้เกิดความชัดเจนเกี่ยวกับนิยามของการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบ DMA ควรมีการระบุรายละเอียดเกี่ยวกับระบบของบริษัทสมาชิกว่าหมายถึงระบบงานใด รวมทั้งการเชื่อมต่อกับ Network
- ควรให้มีการตรวจ Program Trading อย่างเข้มงวด เพื่อไม่ให้ใช้เป็นเครื่องมือในการผลักดันราคา ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อวงกว้าง
- ควรระบุระยะเวลาที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ใช้ในการพิจารณาอนุญาตการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบ DMA และการใช้ Program Trading ไว้ในประกาศเดียวกัน
- มีลูกค้าที่พัฒนา Program Trading ด้วยตนเองและไม่ประสงค์จะส่ง Program หรือ Coding ให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ตรวจสอบก่อนใช้งาน เนื่องจากเป็นสิทธิบัตรของลูกค้าและเพิ่มความคล่องตัวของลูกค้าเอง โดยในส่วนของความผิดพลาดที่เกิดจาก Program Trading ลูกค้าควรเป็นผู้รับผิดชอบเองทั้งหมด
- ควรเพิ่มบริการ Open API ให้ทุกคนสามารถใช้บริการอย่างเท่าเทียม
- สำหรับการกำหนดให้สมาชิกแจ้งข้อมูลของลูกค้าที่ใช้โปรแกรมซึ่งลูกค้าเป็นผู้พัฒนาหรือจัดทำโปรแกรมด้วยตนเอง มีความคิดเห็นสรุปได้ดังนี้
 - ควรอธิบายกำหนดลักษณะและรูปแบบข้อมูลของลูกค้าที่ต้องแจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ
 - ควรกำหนดในกฎเกณฑ์ให้ชัดเจนว่าลูกค้ามีหน้าที่ต้องรายงานและจัดส่งข้อมูลใดต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ เนื่องจากลูกค้าอาจไม่ยินยอมเพราะเป็นข้อมูลส่วนบุคคล
 - ควรกำหนดขอบเขตจำกัดความของคำว่า "ลูกค้า" ให้ชัดเจนโดยให้หมายถึงเฉพาะลูกค้าที่มีนิติสัมพันธ์โดยตรงที่เปิดบัญชีกับบริษัทสมาชิกเท่านั้น โดยไม่รวมถึงลูกค้าที่เป็น End Client ภายใต้บัญชี Omnibus Account ที่ไม่มีนิติสัมพันธ์ใดๆ กับบริษัทสมาชิก
- มี 2 รายที่ไม่เห็นด้วย เนื่องจากยังไม่ทราบรายละเอียดข้อมูลของลูกค้าที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดให้นำส่ง
- มี 1 รายที่ไม่เห็นด้วย เนื่องจากการอนุญาตให้ลูกค้าทำการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบ DMA และใช้ Program Trading อาจทำให้เกิดความไม่เท่าเทียมกับลูกค้าที่ไม่มีระบบดังกล่าว และขอให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ศึกษาผลกระทบที่จะเกิดขึ้นกับลูกค้าบุคคลธรรมดา อย่างรอบคอบรัดกุม

นอกจากนี้ ยังมีข้อเสนอแนะเพิ่มเติมในเรื่องอื่นๆ นอกเหนือจากหัวข้อที่เปิดรับฟังความคิดเห็น ซึ่งสรุปได้ดังนี้

- ควรปรับปรุงระบบยื่นคำขออนุญาตใช้ Program Trading ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้สามารถเลือกการขออนุญาตเชื่อมต่อได้หลายช่องทาง