

**คำอธิบายหลักเกณฑ์ว่าด้วยมาตรการดำเนินการกรณีตรวจพบคำสั่งไม่เหมาะสม  
(Market Surveillance)**

บริษัท ศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลไทย จำกัด (“บริษัทฯ”) ได้กำหนดหลักการที่เกี่ยวข้องกับมาตรการดำเนินการกรณีตรวจพบคำสั่งเสนอซื้อหรือเสนอขาย หรือคำสั่งซื้อขาย ที่อาจนำไปสู่การกระทำอันไม่เป็นธรรมเกี่ยวกับการซื้อขายโทเคนดิจิทัล (“คำสั่งไม่เหมาะสม”) โดยมีแนวทางดังต่อไปนี้

**1. แนวทางที่ใช้พิจารณาว่าเป็นคำสั่งไม่เหมาะสม**

บริษัทฯ ได้กำหนดแนวทางในการพิจารณาลักษณะของคำสั่งที่เข้าข่ายเป็นคำสั่งไม่เหมาะสม รวมถึงราคา ปริมาณ ความถี่ เวลา และจำนวนครั้งในการส่งคำสั่ง ซึ่งจะพิจารณาให้เหมาะสมกับลักษณะโทเคนดิจิทัลและความผันผวนของราคา โดยบริษัทฯ จะมีการทบทวนแนวทางดังกล่าวตามความเหมาะสม หรืออาจพิจารณากำหนดแนวทางหรือดำเนินการอื่นเพิ่มเติมตามที่เห็นสมควรได้ เพื่อประโยชน์ในการกำกับดูแลการซื้อขายโทเคนดิจิทัลในศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลของบริษัทฯ

ปัจจุบัน แนวทางที่บริษัทฯ ใช้ในการพิจารณาว่าเป็นคำสั่งไม่เหมาะสม มีแนวทางดังนี้

**(1) คำสั่งที่มีลักษณะจับคู่ซื้อขายกันเอง:** พิจารณาจากคำสั่งเสนอซื้อหรือเสนอขายโทเคนดิจิทัลที่ส่งมาจากผู้ลงทุนรายเดียวกันหรือระหว่างกลุ่มบุคคลเดียวกัน (โดยอาจพิจารณาจาก account หรือ ID เดียวกัน) ในราคาและปริมาณที่มีโอกาสจะจับคู่ซื้อขายระหว่างกันเองได้ โดยอาจไม่มีการเปลี่ยนมือกันจริง แต่เป็นการอำพรางให้บุคคลทั่วไปเข้าใจผิดในราคาหรือปริมาณการซื้อขาย โดยเมื่อปรากฏข้อเท็จจริงดังกล่าว บริษัทฯ จะดำเนินการดังนี้

(1.1) ปฏิเสธ (reject) คำสั่งเสนอซื้อโทเคนดิจิทัลในราคาที่สูงกว่าราคาที่ผู้ลงทุนได้เสนอขายไว้ โดยที่คำสั่งเสนอขายก่อนหน้านี้ยังไม่ได้รับการจับคู่

(1.2) ปฏิเสธ (reject) คำสั่งเสนอขายโทเคนดิจิทัลในราคาที่ต่ำกว่าราคาที่ผู้ลงทุนได้เสนอซื้อไว้ โดยที่คำสั่งเสนอซื้อก่อนหน้านี้ยังไม่ได้รับการจับคู่

**(2) คำสั่งที่มีลักษณะใส่ กอน:** พิจารณาจากเวลา ราคา และปริมาณของการส่งคำสั่งเสนอซื้อหรือเสนอขายโทเคนดิจิทัลที่พิจารณาได้ว่าอาจไม่มีความประสงค์จะซื้อหรือขายจริง แต่เป็นการอำพรางให้บุคคลทั่วไปเข้าใจผิดว่า ณ ขณะใดขณะหนึ่ง โทเคนดิจิทัลนั้นมีความต้องการซื้อหรือขายกันมาก และ/หรือ ลวงบุคคลอื่นเพื่อให้ซื้อหรือขายตาม

เมื่อปรากฏข้อเท็จจริงดังกล่าวข้างต้น บริษัทฯ จะดำเนินการปฏิเสธ (reject) คำสั่งเสนอซื้อหรือเสนอขายที่ส่งเข้ามาใหม่ภายใน X นาทีนับจากคำสั่งที่ได้ยกเลิกไปก่อนหน้านี้ หากคำสั่งใหม่ดังกล่าวเป็นราคาเดิม และมีปริมาณใกล้เคียงกันด้วยสัดส่วน  $\pm X\%$  ของปริมาณที่ยกเลิกไปก่อนหน้านี้ (cancel volume) โดยกระทำการส่งคำสั่งในลักษณะดังกล่าวหลายครั้ง

(3) **คำสั่งที่มีลักษณะแตกย่อย:** พิจารณาจากเวลา ราคา ปริมาณ และความถี่ของการส่งคำสั่งเสนอซื้อหรือเสนอขายโทเคนดิจิทัลที่สามารถส่งคำสั่งเสนอซื้อหรือเสนอขายได้ในคราวเดียว แทนการส่งเป็นคำสั่งย่อย ๆ จำนวนหลายคำสั่ง เพื่อควบคุมราคา ณ ขณะใดขณะหนึ่ง

เมื่อปรากฏข้อเท็จจริงดังกล่าวข้างต้น บริษัทฯ จะดำเนินการปฏิเสธ (reject) คำสั่งเสนอซื้อหรือเสนอขายปริมาณครั้งละ X โทเคน ที่ระดับราคาเดียวกัน จำนวน X ครั้งขึ้นไป ภายใน X นาที โดยแยกนับด้านซื้อหรือด้านขาย

(4) **คำสั่งที่มีลักษณะผลักดันหรือขึ้นราคา:** พิจารณาจากเวลา & ราคา ของการส่งคำสั่งเสนอซื้อหรือเสนอขายโทเคนดิจิทัล ที่มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ราคา ณ ขณะใดขณะหนึ่งเปลี่ยนแปลงสูงขึ้นหรือต่ำลงไปอย่างมาก โดยหวังประโยชน์จากการเข้าซื้อโทเคนดิจิทัลในราคาต่ำหรือขายได้ในราคาสูง

เมื่อปรากฏข้อเท็จจริงดังกล่าวข้างต้น บริษัทฯ จะดำเนินการปฏิเสธ (reject) คำสั่งเสนอซื้อหรือเสนอขายอย่างต่อเนื่องที่มีผลทำให้ระดับราคาเปลี่ยนแปลงไปจากราคาตลาดเมื่อ X นาทีที่แล้ว และมากกว่า  $\pm X\%$  โดยแยกนับด้านซื้อหรือด้านขาย

## 2. แนวทางในการพัฒนาระบบ Market Surveillance

เพื่อให้ทันทุกในการกำกับดูแลการซื้อขายโทเคนดิจิทัลที่ดำเนินการผ่านศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลของบริษัทฯ ซึ่งรวมถึงต้นกุ่มในการพัฒนาระบบตรวจสอบสภาพการซื้อขายโทเคนดิจิทัล (Market Surveillance) มีความเหมาะสมกับปริมาณการซื้อขาย ภายใต้สมมติฐานว่าปริมาณการซื้อขายโทเคนดิจิทัลในระยะแรกอาจมีจำนวนไม่มากนัก ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีแผนที่จะพัฒนาระบบและแนวทางกำกับดูแลโดยจะพิจารณาดำเนินการให้สอดคล้องกับปริมาณการซื้อขายโทเคนดิจิทัลที่เพิ่มมากขึ้นตามลำดับ ซึ่งมีแผนงานในการพัฒนาระบบตรวจสอบสภาพการซื้อขายโทเคนดิจิทัล (Market Surveillance) โดยออกแบ่งเป็น 2 ระยะ (phase) ดังนี้

**ระยะที่ 1 (Phase I) :** บริษัทฯ มีแนวทางกำกับดูแลแบบ post-audit ด้วยการพิจารณาข้อมูลการซื้อขายจากรายงาน (report) ที่จะมีการจัดทำในลักษณะ snap shot ตามรอบเวลาที่เหมาะสม โดยคำนึงถึงปริมาณการซื้อขายเป็นสำคัญ ดังนั้น บริษัทฯ จะยังไม่นำระบบการกำกับดูแลแบบ real-time monitoring และ visualization module มาใช้เพื่อช่วยวิเคราะห์พฤติกรรมกรรมการซื้อขายโทเคนดิจิทัลของผู้ลงทุน

**ระยะที่สอง (Phase II) :** เมื่อปริมาณการซื้อขายเพิ่มมากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เช่น มีโทเคนดิจิทัลซื้อขายบนศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลของบริษัทฯ เกินกว่า 25 โครงการ หรือมีปริมาณการซื้อขายเกิน 20,000 รายการ ต่อโทเคน ต่อวัน บริษัทฯ จะพิจารณาแผนการพัฒนาระบบตรวจสอบสภาพการซื้อขายโทเคนดิจิทัล (Market Surveillance) และ/หรือ เพิ่มเจ้าหน้าที่ตรวจสอบ และ/หรือ พัฒนาแนวทางในการกำกับดูแลการซื้อขายโทเคนดิจิทัลในศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลของบริษัทฯ ให้มีความเหมาะสมยิ่งขึ้น เพื่อให้บริษัทฯ สามารถกำกับ

ดูแลและตรวจสอบสภาพการซื้อขายโทเคนดิจิทัลได้อย่างมีประสิทธิภาพและสอดคล้องกับปริมาณการซื้อขายโทเคนดิจิทัลที่เพิ่มมากขึ้น

### **3. การดำเนินการเมื่อบริษัทฯ ตรวจพบคำสั่งอันมีลักษณะเป็นคำสั่งไม่เหมาะสม หรือมีลักษณะที่เข้าข่ายการกระทำอันไม่เป็นธรรมเกี่ยวกับการซื้อขายโทเคนดิจิทัล**

(1) เมื่อมีการตรวจพบคำสั่งไม่เหมาะสมตามแนวทางที่ใช้พิจารณาตามที่กำหนดไว้ข้างต้นแล้ว บริษัทฯ จะปฏิเสธคำสั่งเสนอซื้อหรือเสนอขาย (reject order) อันมีลักษณะเป็นคำสั่งไม่เหมาะสมนั้น

(2) หากบริษัทฯ ตรวจพบพฤติกรรมต้องสงสัยที่บ่งชี้ว่าอาจมีผู้กระทำความผิดที่เข้าข่ายการกระทำอันไม่เป็นธรรมเกี่ยวกับการซื้อขายโทเคนดิจิทัล ตามที่ระบุในหมวด 6 แห่งพระราชกำหนดการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล พ.ศ. 2561 ซึ่งรวมถึงการใช้ข้อมูลภายในในการซื้อขายโทเคนดิจิทัล การทำให้ผู้ลงทุนทั่วไปเกิดความเข้าใจผิดเกี่ยวกับราคาหรือปริมาณการซื้อขายโทเคนดิจิทัล และการสร้างสภาพการซื้อขายโทเคนดิจิทัลให้ผิดไปจากสภาพปกติของตลาด เป็นต้น ฝ่ายงานที่รับผิดชอบด้าน Operations & Supervision (“**ฝ่ายจัดการ**”) ซึ่งดูแลตรวจสอบสภาพการซื้อขายโทเคนดิจิทัล (Market Surveillance) จะดำเนินการตรวจสอบข้อมูลในเบื้องต้น (Preliminary Investigation) ซึ่งหากพบว่ามีข้อมูลสนับสนุนเพียงพอว่าอาจมีการกระทำอันไม่เป็นธรรมเกี่ยวกับการซื้อขายโทเคนดิจิทัลเกิดขึ้น บริษัทฯ จะนำส่งเรื่องดังกล่าวให้สำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อดำเนินการต่อไป

### **4. ระยะเวลาในการเก็บข้อมูล**

บริษัทฯ กำหนดระยะเวลาในการจัดเก็บข้อมูลการซื้อขาย ซึ่งรวมถึงการปฏิเสธ (reject) คำสั่งเสนอซื้อเสนอขายที่ไม่เหมาะสม การตรวจสอบ การแจ้งเตือน (alert) และการร้องเรียนตามระยะเวลาที่กฎหมายกำหนด ซึ่งปัจจุบันกำหนดไว้ดังนี้

(1) หลักฐานที่เกี่ยวข้องกับการซื้อ ขาย หรือแลกเปลี่ยนโทเคนดิจิทัล และการทำธุรกรรมใด ๆ ของลูกค้า รวมถึงการแจ้งเตือน (Alert) จัดเก็บเป็นระยะเวลา 5 ปี

(2) ข้อมูลเกี่ยวกับลูกค้า จัดเก็บเป็นระยะเวลา 10 ปี นับแต่วันที่มีการปิดบัญชีหรือเลิกสัญญากับลูกค้า

### **5. การเปลี่ยนแปลงหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่ใช้พิจารณาคำสั่งไม่เหมาะสม**

เมื่อฝ่ายจัดการเห็นควรให้มีการปรับแก้ไขหรือเพิ่มเติมรายละเอียดของหลักเกณฑ์เพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายการให้บริการของศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลของบริษัทฯ หรือเพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ที่

เปลี่ยนแปลงไป ฝ่ายจัดการจะนำเสนอหลักการดังกล่าวต่อคณะกรรมการของบริษัทฯ หรือบุคคลที่คณะกรรมการของบริษัทฯ มอบหมาย เพื่อพิจารณาให้ความเห็นชอบ และนำเสนอหลักเกณฑ์ฉบับแก้ไขต่อคณะกรรมการ ก.ล.ต. เพื่อขอความเห็นชอบในลำดับต่อไป ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ จะเป็นไปตามแนวทางเดียวกันกับกลุ่มตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย<sup>1</sup>

นอกจากนี้ ในกรณีที่การปรับแก้ไขหรือเพิ่มเติมรายละเอียดของหลักเกณฑ์นั้นอาจมีผลกระทบต่อการค้าเงินธุรกิจหรือประโยชน์ได้เสียของผู้ใช้บริการหรือบุคคลที่เกี่ยวข้อง บริษัทฯ จะจัดให้มีการรับฟังความคิดเห็นจากบุคคลดังกล่าวและเสนอรายงานการรับฟังความคิดเห็นนั้นต่อคณะกรรมการ ก.ล.ต. เพื่อประกอบการพิจารณาให้ความเห็นชอบด้วย<sup>2</sup>

## 6. บทบาทหน้าที่และความรับผิดชอบ

บริษัทฯ ได้วางโครงสร้างองค์กรของบริษัทฯ โดยส่วนงานที่ดูแลและกำกับการซื้อขายโทเคนดิจิทัล คือ ฝ่าย Operation & Supervision มีหน้าที่รายงานการดำเนินการโดยตรงต่อกรรมการผู้จัดการของบริษัทฯ

---

<sup>1</sup> รายละเอียดปรากฏตามหนังสือที่ กม. 023/2564 เรื่อง ขอความอนุเคราะห์ในการพิจารณาให้ความเห็นชอบต่อข้อเสนอเกี่ยวกับการกำหนดลักษณะกฎเกณฑ์ของกลุ่มตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จะขอความเห็นชอบในหลักการโดยให้ถือว่าได้รับ Pre-approve แล้ว จากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ หรือคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ฉบับลงวันที่ 16 กรกฎาคม 2564 และเอกสารหรือหนังสืออื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง

<sup>2</sup> รายละเอียดเป็นไปตามข้อ 39 ของประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กร. 19/2561 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล ลงวันที่ 3 กรกฎาคม 2561

คณะกรรมการ/ฝ่ายงาน	หน้าที่ความรับผิดชอบ
<p>คณะกรรมการของบริษัทฯ ซึ่งอย่างน้อยประกอบด้วย</p> <p>(1) กรรมการและผู้จัดการของตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย</p> <p>(2) ผู้บริหารที่รับผิดชอบงานที่เกี่ยวข้องกับ ธุรกิจของบริษัทฯ</p> <p>(3) ผู้บริหารสายงานด้านการเงินในฐานะ CFO</p> <p>(3) กรรมการผู้จัดการของบริษัทฯ</p>	<p>มีหน้าที่และความรับผิดชอบ อย่างน้อยดังต่อไปนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• อนุมัติหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับมาตรการดำเนินการกรณี ตรวจพบมีคำสั่งไม่เหมาะสม (Improper Trading Practice) ของการซื้อขายโทเคนดิจิทัลในศูนย์ซื้อขาย สินทรัพย์ดิจิทัลของบริษัทฯ</li> <li>• กำหนดนโยบายที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายโทเคนดิจิทัลและ มาตรการดำเนินการกรณีตรวจพบมีคำสั่งไม่เหมาะสม (Improper Trading Practice) ของการซื้อขายโทเคน ดิจิทัลในศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลของบริษัทฯ</li> </ul>
<p>กรรมการผู้จัดการของบริษัทฯ (Managing Director)</p>	<p>มีหน้าที่และความรับผิดชอบ อย่างน้อยดังต่อไปนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ควบคุมดูแลการตรวจสอบการซื้อขายให้เป็นไปตาม หลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง และสอดคล้องกับวัตถุประสงค์ นโยบาย หรือมติคณะกรรมการของบริษัทฯ ตลอดจน กฎหมาย รวมถึงข้อกำหนดที่เกี่ยวข้อง</li> </ul>
<p>ฝ่ายงานที่รับผิดชอบด้าน Operation &amp; Supervision</p>	<p>มีหน้าที่และความรับผิดชอบ อย่างน้อยดังต่อไปนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ติดตามภาวะการซื้อขาย เพื่อสังเกตการเคลื่อนไหวของ ราคาที่ผิดปกติ</li> <li>• กำกับดูแลการส่งคำสั่งซื้อขายให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่ เกี่ยวข้อง ดำเนินการจัดการคำสั่งที่ไม่เหมาะสม เพื่อไม่ให้ กระทบต่อสภาพการซื้อขายโดยรวม</li> <li>• ให้ความเห็นด้านการกำกับดูแลการซื้อขาย กรณีมีโทเคน ดิจิทัลใหม่เข้าซื้อขาย หรือมีการเปลี่ยนแปลงเกณฑ์  ตลอดจนปรับปรุงเกณฑ์และแนวทางในการกำกับดูแลให้ เหมาะสม และได้มาตรฐานสากล</li> </ul>

ทั้งนี้ การเข้าถึงระบบงานตรวจสอบการซื้อขาย จะมีเพียงเจ้าหน้าที่ที่ได้รับมอบหมายจาก  
คณะกรรมการของบริษัทฯ ให้ดูแล ตรวจสอบ และติดตามสภาพการซื้อขายเท่านั้น ที่จะสามารถเข้าถึงระบบงาน  
ดังกล่าวได้ และแยกออกจากระบบงานตรวจสอบการซื้อขายอื่น ๆ ของกลุ่มตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย