

# สรุปผลการรับฟังความคิดเห็น

การปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับผู้ดูแลสภาพคล่อง  
และนิยาม “ผู้ลงทุนสถาบัน” สำหรับหลักเกณฑ์บัญชีเงินสด



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ขอขอบพระคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็นเรื่องการปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับผู้ดูแลสภาพคล่อง (“Market Maker”) และนิยาม “ผู้ลงทุนสถาบัน” สำหรับหลักเกณฑ์การซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยเงินสด (“บัญชีเงินสด”)

ในการนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ขอสรุปผลการรับฟังความคิดเห็นที่ได้รับจากผู้ให้ความเห็นผ่านทางเว็บไซต์ระหว่างวันที่ 23 มิถุนายน 2565 – 6 กรกฎาคม 2565 ซึ่งมีผู้ให้ความเห็นรวม 47 ราย ได้แก่ บริษัทสมาชิกตลาดหลักทรัพย์ฯ 38 ราย, ผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า 4 ราย, บริษัทหลักทรัพย์ที่มีชื่อสมาชิก 1 ราย, ผู้ดูแลสภาพคล่อง 1 ราย, ผู้ลงทุนบุคคล 2 ราย และสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย (TIA) โดยมีรายละเอียดความเห็นและข้อเสนอแนะปรากฏตามเอกสารนี้

## ข้อหาหรือที่ 1: การยกเว้นเกณฑ์ราคาขายชอร์ต (“Tick Rule”) ให้แก่ Market Maker เพื่อสนับสนุนการทำหน้าที่ดูแลสภาพคล่องสำหรับ DR และ ETF

สรุปการยกเว้นเกณฑ์ราคาขายชอร์ต (“Tick Rule”) ให้แก่ Market Maker เพื่อสนับสนุนการทำหน้าที่ดูแลสภาพคล่องสำหรับ DR และ ETF

เพื่อให้การทำหน้าที่ดูแลสภาพคล่องของ Market Maker มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น ซึ่งจะทำให้ราคาของผลิตภัณฑ์สอดคล้องกับหลักทรัพย์อ้างอิง (“underlying”) หรือ iNAV จึงได้มีการเสนอปรับปรุงหลักเกณฑ์เพื่อให้เหมาะสมกับผลิตภัณฑ์และระบบงานที่เกี่ยวข้องกับ DR (ซึ่งรวมถึง Fractional DR) และ ETF ด้วยการยกเว้น Tick Rule ให้แก่ Market Maker ของ DR และ ETF ซึ่งจะทำให้ Market Maker สามารถเสนอซื้อขาย DR และ ETF ในราคาที่สอดคล้องกับราคา underlying หรือ iNAV และส่งผลให้นักลงทุนสามารถซื้อขายหลักทรัพย์ดังกล่าวได้ในราคาที่เหมาะสม

### ความเห็นและข้อเสนอแนะที่ได้รับ

ผู้ให้ความเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วย โดยเห็นว่า การมี Tick Rule ทำให้เกิดความไม่สะดวกในการส่งคำสั่งซื้อขายโดยเฉพาะเมื่อ DR ไม่มีสภาพคล่องในการซื้อขาย ดังนั้น การยกเว้นเกณฑ์ดังกล่าวจะทำให้ Market Maker สามารถทำหน้าที่ได้อย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งเป็นประโยชน์แก่ผู้ลงทุน

อย่างไรก็ตาม มีผู้ให้ความเห็น 2 รายที่ไม่เห็นด้วย ซึ่งได้แก่ บริษัทสมาชิก 1 ราย ที่เห็นว่า การยกเว้น Tick Rule อาจทำให้เกิดความไม่เท่าเทียมกันระหว่างลูกค้าทั่วไปกับ Market Maker และมีผู้ลงทุนบุคคล 1 ราย ที่ไม่เห็นด้วยแต่ไม่ได้รับเหตุผล

## ข้อหาหรือที่ 2: การปรับปรุงหรือยกเลิกการรายงานข้อมูลการขายชอร์ตสำหรับ Market Maker ในบางผลิตภัณฑ์ เช่น กรณี Fractional DR จะยกเลิกการระบุ Flag Short Selling และไม่ต้องรายงานข้อมูลขายชอร์ตที่ยังมิได้มีการซื้อคืน เป็นต้น เพื่อให้สอดคล้องกับผลิตภัณฑ์และระบบงานที่เกี่ยวข้อง

สรุปการปรับปรุงหรือยกเลิกการรายงานข้อมูลการขายชอร์ตสำหรับ Market Maker ในบางผลิตภัณฑ์

เพื่อให้สอดคล้องกับผลิตภัณฑ์และระบบงานที่เกี่ยวข้อง จึงได้มีการเสนอปรับปรุงหรือยกเลิกการรายงานข้อมูล การขายชอร์ตสำหรับ Market Maker เช่น กรณี Fractional DR จะยกเลิกการระบุ Flag Short Selling และไม่ต้องรายงานข้อมูลขายชอร์ตที่ยังมิได้มีการซื้อคืน เป็นต้น โดยตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังคงสามารถกำกับดูแลการขายชอร์ตได้

### ความเห็นและข้อเสนอแนะที่ได้รับ

ผู้ให้ความเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วย อย่างไรก็ตาม มีบริษัทสมาชิก 1 รายไม่เห็นด้วย เนื่องจากเห็นว่าอาจทำให้การควบคุมการขายชอร์ตเป็นไปได้ยาก และทำให้ไม่ทราบปริมาณการขายชอร์ตในแต่ละวัน

### ข้อหารือที่ 3: การทบทวนนิยาม “ผู้ลงทุนประเภทสถาบัน” สำหรับหลักเกณฑ์บัญชีเงินสด

#### สรุปการปรับปรุงนิยาม “ผู้ลงทุนประเภทสถาบัน” สำหรับหลักเกณฑ์บัญชีเงินสด

เพื่อให้เป็นไปตามหลักการของตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่จะยกเว้นการวางหลักประกันตามเกณฑ์บัญชีเงินสดให้แก่บุคคลที่มีความเสี่ยงต่ำในการซื้อขายและชำระราคา จึงเสนอปรับปรุงนิยาม “ผู้ลงทุนประเภทสถาบัน” ซึ่งได้อ้างอิงนิยามดังกล่าวตามเกณฑ์ของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“คณะกรรมการ ก.ล.ต.”) ที่มีการปรับปรุง<sup>1</sup> ด้วยการให้ยกเว้นการวางหลักประกันให้แก่ผู้ลงทุนสถาบัน (Institutional Investors) เช่นเดียวกับในปัจจุบัน ซึ่งรวมถึงกลุ่มผู้ลงทุนสถาบันที่มีหน่วยงานกำกับดูแล (เช่น ธนาคารพาณิชย์ และกองทุนรวม) และหน่วยงานกำกับดูแล (เช่น ธนาคารแห่งประเทศไทย) เป็นต้น แต่จะไม่รวมถึง Professional ที่มีความรู้ (เช่น ผู้จัดการกองทุน) และนิติบุคคลที่มีฐานะและมีความรู้ (เช่น นิติบุคคลร่วมลงทุน และกิจการเงินร่วมลงทุน)

#### ความเห็นและข้อเสนอแนะที่ได้รับ

ผู้ให้ความเห็นทุกรายเห็นด้วย โดยมีข้อเสนอแนะเพิ่มเติม ดังนี้

- ควรพิจารณากำหนดนิยามให้ตรงกันทั้งหลักเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์ฯ และธนาคารแห่งประเทศไทย
- ควรให้รวมถึงบุคคลหรือนิติบุคคลต่าง ๆ เพิ่มเติม เช่น กองทุนส่วนบุคคลในต่างประเทศ ผู้ลงทุนสถาบันตามเกณฑ์การยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ (Securities Borrowing and Lending หรือ SBL) ซึ่งเป็นนิติบุคคลที่มีฐานะการเงินหรือประสบการณ์ในการลงทุนตามที่กำหนด เป็นต้น
- TIA มีข้อเสนอแนะว่านิยามผู้ลงทุนสถาบันตามเกณฑ์ของคณะกรรมการ ก.ล.ต. ไม่ควรรวมถึงกองทุนส่วนบุคคล

<sup>1</sup> เนื่องจากหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในส่วนของการวางหลักประกันตามหลักเกณฑ์บัญชีเงินสด มีการอ้างอิงนิยามตามหลักเกณฑ์ของคณะกรรมการ ก.ล.ต. ซึ่งได้มีการปรับปรุงนิยามกลางของ “ผู้ลงทุนสถาบัน” และจะมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2565 สรุปได้ดังนี้

(1) Institutional Investor เช่นเดียวกับปัจจุบัน ซึ่งรวมถึงกลุ่มผู้ลงทุนสถาบันที่มีหน่วยงานกำกับดูแล (เช่น ธนาคารพาณิชย์ กองทุนรวม) และหน่วยงานกำกับดูแล (เช่น ธนาคารแห่งประเทศไทย) เป็นต้น

(2) Professional Investors ที่มีความรู้ ได้แก่ ผู้จัดการกองทุน (Fund Manager) และเพิ่มนักวิเคราะห์การลงทุน และบุคคลที่มีความสัมพันธ์กับบริษัท

(3) นิติบุคคลที่มีฐานะและมีความรู้ เช่น นิติบุคคลร่วมลงทุน (VC) กิจการเงินร่วมลงทุน (PE) เป็นต้น