

# สรุปผลการรับฟังความคิดเห็น

## การปรับปรุงเกณฑ์ซื้อขายเพื่อรองรับระบบการซื้อขายใหม่



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ขอขอบพระคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็นเรื่องการปรับปรุงเกณฑ์ซื้อขายเพื่อรองรับระบบการซื้อขายใหม่

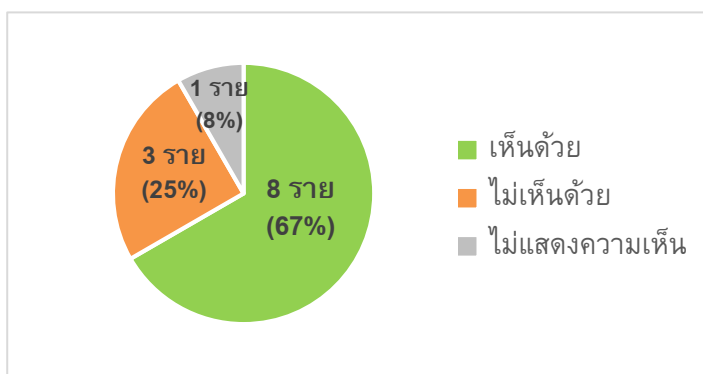
ในการนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ขอสรุปผลการรับฟังความคิดเห็นที่ได้รับจากผู้ให้ความเห็นผ่านทางเว็บไซต์ระหว่างวันที่ 17 สิงหาคม 2565 – 16 กันยายน 2565 และจากที่ได้มีการขยายเวลาเพื่อรับฟังความคิดเห็นจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องผ่านทางอีเมลไปจนถึงวันที่ 23 กันยายน 2565 ด้วยนั้น มีผู้ให้ความเห็นรวม 12 ราย ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ซึ่งเป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์ฯ 5 ราย, บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน 4 ราย, ผู้ลงทุน 2 ราย และสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย (TIA) โดยมีรายละเอียดความเห็นและข้อเสนอแนะปรากฏตามเอกสารนี้

**ข้อหารือที่ 1: ราคาเปิดและราคาปิด (Equilibrium Price)****สรุปการกำหนดราคา ATO / ATC และ Equilibrium Price**

เพื่อให้การคำนวณราคาเปิดและราคาปิดในระบบการซื้อขายใหม่เป็นไปตามหลักการมาตรฐานในระบบหลัก (Core Algorithm) ของระบบการซื้อขาย ซึ่งสอดคล้องกับแนวปฏิบัติของตลาดหลักทรัพย์ในต่างประเทศ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงได้มีการปรับปรุงการกำหนดราคา At the Open (“ATO”) และ At the Close (“ATC”) และ ราคาเปิดและราคาปิด (“Equilibrium Price”) เป็น กรณีเป็นคำสั่ง ATO / ATC ด้านซื้อ ระบบจะกำหนดให้ราคา ATO / ATC เท่ากับราคาที่สูงกว่า ระหว่างราคาเสนอซื้อสูงสุดบวก 1 ช่วงราคา (Highest Bid + 1 Tick) และราคาเสนอขายสูงสุดบวก 1 ช่วงราคา (Highest Ask + 1 Tick) และกรณีเป็นคำสั่ง ATO / ATC ด้านขาย ระบบจะกำหนดให้ราคา ATO / ATC เท่ากับราคาที่ต่ำกว่าระหว่างราคาเสนอขายต่ำสุดลบ 1 ช่วงราคา (Lowest Ask - 1 tick) และราคาเสนอซื้อต่ำสุดลบ 1 ช่วงราคา (Lowest Bid - 1 Tick) ทั้งนี้ Equilibrium Price ที่ระบบคำนวณได้จะอยู่ในกรอบราคาสูงสุดบวก 1 ช่วงราคา (Ceiling + 1 Tick) และราคาต่ำสุดลบ 1 ช่วงราคา (Floor - 1 Tick) ของหลักทรัพย์ในแต่ละวัน

**ความเห็นและข้อเสนอแนะที่ได้รับ**

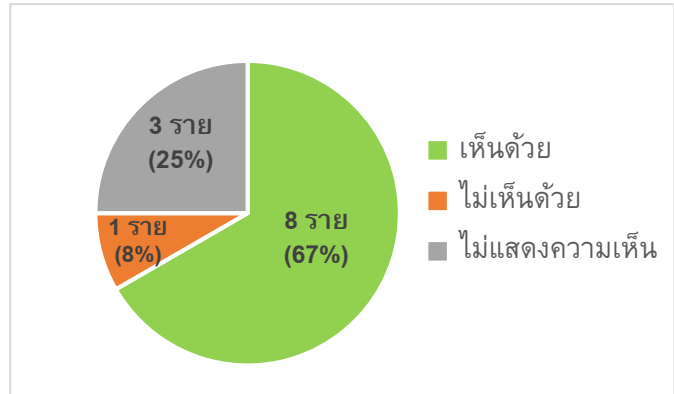
ผู้ให้ความเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วย โดยมีผู้ไม่เห็นด้วย 3 ราย ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ลงทุน โดยให้ความเห็นว่าผู้ลงทุนจะมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นจากกรณี Equilibrium Price อาจอยู่นอกกรอบราคา Ceiling และ Floor และอาจส่งผลให้หุ้นราคาต่ำ (Penny Stock) มีความผันผวนด้านราคาเพิ่มขึ้น

**ข้อหารือที่ 2: การปรับราคาสูงสุด (Ceiling) และราคาต่ำสุด (Floor) ของหลักทรัพย์ที่บุคคลต่างด้าวเป็นผู้ถือ (หลักทรัพย์ -F)****สรุปการปรับราคาสูงสุด (Ceiling) และราคาต่ำสุด (Floor) ของหลักทรัพย์ที่บุคคลต่างด้าวเป็นผู้ถือ (หลักทรัพย์ -F)**

ปัจจุบัน Ceiling และ Floor ของหลักทรัพย์ -F มีความไม่สอดคล้องกันในวิธีการซื้อขายบางประเภท กล่าวคือ ในการซื้อขาย Trade Report ขนาดใหญ่ (ปริมาณการซื้อขายตั้งแต่ 1 ล้านหุ้นหรือมูลค่าซื้อขาย 3 ล้านบาทขึ้นไป) กำหนด Ceiling และ Floor ไม่เกินร้อยละ 30 ของราคาอ้างอิง ในขณะที่การซื้อขายด้วยวิธี Automated Order Matching และวิธี Trade Report ขนาดเล็ก (ปริมาณการซื้อขายต่ำกว่า 1 ล้านหุ้นและมูลค่าซื้อขายต่ำกว่า 3 ล้านบาท) กำหนด Ceiling และ Floor ไม่เกินร้อยละ 60 ของราคาอ้างอิง ดังนั้น ในระบบการซื้อขายใหม่ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงเห็นควรปรับ Ceiling และ Floor ของหลักทรัพย์ -F โดยกำหนดไว้ที่ไม่เกินร้อยละ 60 ของราคาอ้างอิง สำหรับการซื้อขายทุกประเภทเพื่อให้ Ceiling และ Floor มีความสอดคล้องกันตามประเภทหลักทรัพย์

### ความเห็นและข้อเสนอแนะที่ได้รับ

ผู้ให้ความเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วยโดยไม่มีความเห็นเพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน 1 ราย ไม่เห็นด้วย โดยให้ความเห็นว่าควรปรับ Ceiling และ Floor เป็น ไม่เกินร้อยละ 30 ของราคาอ้างอิง เพื่อให้สอดคล้องกับหุ้นสามัญ



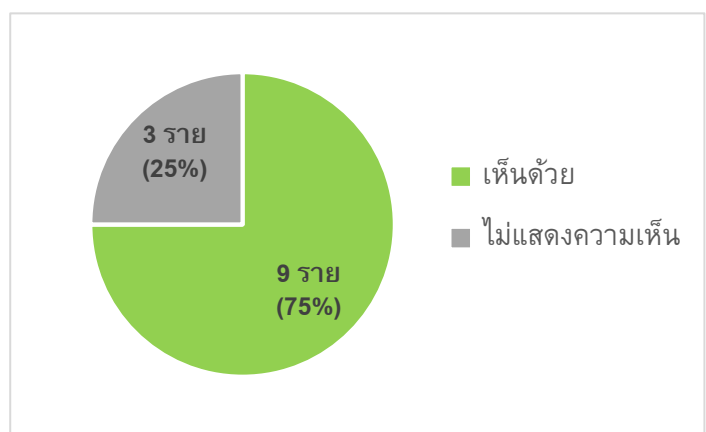
### ข้อหาหรือที่ 3: การยกเลิกการซื้อขายหน่วยย่อยของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivatives Warrant: DW)

#### สรุปการยกเลิกการซื้อขายหน่วยย่อยของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivatives Warrant: DW)

จากสถิติการซื้อขายที่ผ่านมา พบว่ามูลค่าการซื้อขาย DW ที่เป็นหน่วยย่อย (ปริมาณซื้อขายต่ำกว่า 100 หน่วย) มีจำนวนน้อย โดยในช่วงเดือนมกราคม 2564 ถึงเมษายน 2565 มีมูลค่าการซื้อขายเพียงร้อยละ 0.00002 ของมูลค่าการซื้อขาย DW ทั้งหมด ซึ่งประโยชน์ในการจัดให้มีการซื้อขายดังกล่าว อาจไม่คุ้มค่ากับทรัพยากรด้านระบบและบุคลากรในการจัดการของบริษัทสมาชิก นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์ เห็นว่าผู้ลงทุนอาจไม่มีความจำเป็นในการซื้อขายหน่วยย่อยของ DW เนื่องจากกรณีที่หุ้นอ้างอิง (Underlying) ประกาศให้สิทธิประโยชน์แก่ผู้ถือหุ้น เช่น เงินปันผล หรือสิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุน เป็นต้น ผู้ออก DW (DW Issuer) จะส่งต่อสิทธิประโยชน์ดังกล่าวให้แก่ผู้ถือ DW ด้วยการปรับอัตราการใช้สิทธิ (Exercise Ratio) หรือปรับราคาใช้สิทธิ (Exercise Price) ของ DW แทนการปรับจำนวนหน่วยของ DW ทำให้ไม่มีหน่วยย่อยของ DW เกิดขึ้น ซึ่งต่างจากหุ้นสามัญที่ผู้ถืออาจได้รับหน่วยย่อยจากการจัดสรรสิทธิ ดังนั้น ในระบบการซื้อขายใหม่ ตลาดหลักทรัพย์ จึงเห็นควรยกเลิกการจัดให้มีการซื้อขายหน่วยย่อยของ DW

### ความเห็นและข้อเสนอแนะที่ได้รับ

ผู้ให้ความเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วย โดยมีข้อเสนอแนะเพิ่มเติมว่า ระบบการซื้อขายควรรองรับราคาซื้อขายของ DW ในหน่วยทศนิยมที่ต่ำกว่า 1 สตางค์ (เช่น 0.001 บาท) เพื่อให้สะท้อนการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นอ้างอิงได้อย่างเหมาะสม



## ข้อหาที่ 4: การปรับปรุงประเภทของคำสั่งซื้อขาย

### 4.1 สรุปการเพิ่มคำสั่งประเภทที่มีอายุข้ามวัน (Long order)

เพื่อเป็นการอำนวยความสะดวกให้ผู้ลงทุนมีเครื่องมือช่วยจัดการคำสั่งซื้อขายเพิ่มขึ้น และสอดคล้องกับประเภทของคำสั่งซื้อขายใน บมจ. ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) (“TFEX”) ระบบการซื้อขายใหม่จะอนุญาตให้ผู้ลงทุนสามารถส่งคำสั่งซื้อขายประเภทที่มีอายุข้ามวัน (Long Order) มาเก็บในระบบการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ โดยผู้ลงทุนสามารถเลือกกำหนดเงื่อนไขการหมดอายุของคำสั่งประเภท Long Order ได้ 2 แบบ คือ

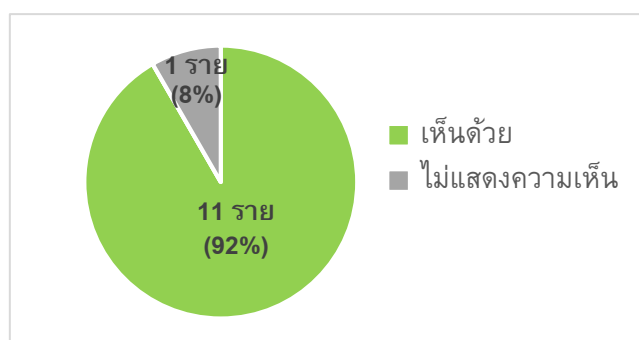
- 1) Good till Cancel (GTC): กำหนดให้คำสั่งอยู่ในระบบการซื้อขายจนกว่าจะถูกยกเลิกโดยผู้ลงทุน
- 2) Good till Date (GTD): กำหนดให้คำสั่งอยู่ในระบบการซื้อขายจนถึงวันที่กำหนด หรือจนกว่าจะถูกยกเลิกโดยผู้ลงทุน

อย่างไรก็ตาม เพื่อเป็นการป้องกันความเสี่ยงของผู้ลงทุนที่อาจเกิดขึ้นจากคำสั่งประเภท Long Order ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงกำหนดเงื่อนไขเพิ่มเติม ดังนี้

- กำหนดให้คำสั่งซื้อขายประเภท Long Order มีช่วงเวลาจัดเก็บในระบบการซื้อขายสูงสุดไม่เกิน 30 วันนับจากวันที่ส่งคำสั่งซื้อขายเข้ามาในระบบ
- ระบบจะยกเลิกคำสั่งซื้อขายประเภท Long Order กรณีที่หลักทรัพย์มีการกำหนดสิทธิประโยชน์หรือการเปลี่ยนแปลงข้อมูลหลักทรัพย์ (Corporate Action) เช่น การจ่ายเงินปันผล (XD), การให้สิทธิจองซื้อหุ้นเพิ่มทุน (XR), การเปลี่ยนพาร์ และการเปลี่ยนชื่อย่อหลักทรัพย์ เป็นต้น หรือกรณีที่คำสั่งซื้อขายดังกล่าวไม่เป็นไปตาม Trading Parameter ในแต่ละวัน เช่น ราคาอยู่นอกกรอบราคาสูงสุด/ต่ำสุดประจำวัน (Ceiling & Floor) เป็นต้น
- ไม่อนุญาตให้ส่งคำสั่งซื้อขายประเภท Long Order สำหรับการซื้อขายหน่วยย่อย (Odd Lot)

### ความเห็นและข้อเสนอแนะที่ได้รับ

ผู้ให้ความเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วย โดยมีข้อเสนอแนะเพิ่มเติมว่าควรสื่อสารเงื่อนไขการจัดลำดับของคำสั่งซื้อขายประเภท Long order ให้ชัดเจน

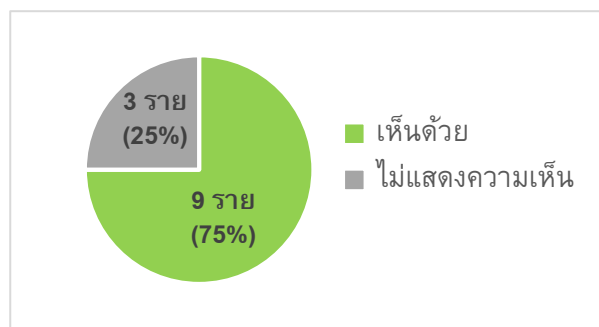


## 4.2 สรุปการยกเลิกคำสั่งซื้อขายประเภท Special Market Order

เนื่องจากในซอฟต์แวร์มาตรฐานของระบบการซื้อขายใหม่ไม่มีคำสั่งประเภท Special Market Order และตลาดหลักทรัพย์ฯ ในต่างประเทศก็ไม่ได้มีคำสั่งซื้อขายประเภทนี้ ประกอบกับสถิติการซื้อขายที่ผ่านมา การส่งคำสั่งประเภทนี้มีจำนวนน้อย (ไม่ถึงร้อยละ 0.1 ของมูลค่าการซื้อขายทั้งหมด) ดังนั้น ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงเห็นควรยกเลิกคำสั่งซื้อขายประเภท Special Market Order ในระบบการซื้อขายใหม่ โดยผู้ลงทุนสามารถเลือกใช้คำสั่งซื้อขายประเภท Market Order<sup>1</sup> ซึ่งมีเงื่อนไขการจับคู่ที่ใกล้เคียงกันมาทดแทนได้

### ความเห็นและข้อเสนอนี้ที่ได้รับ

ผู้ให้ความเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วยโดยไม่มี  
ความเห็นเพิ่มเติม

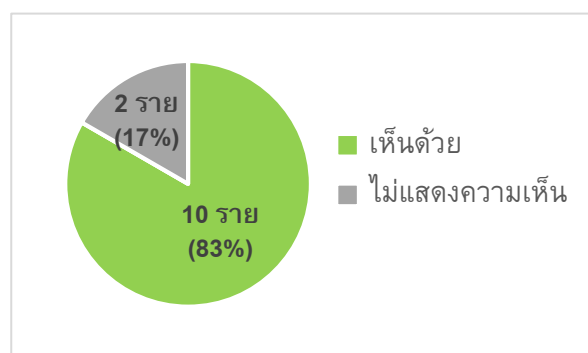


## 4.3 สรุปการปรับปรุงคำสั่งซื้อขายประเภท Iceberg Order

ในระบบการซื้อขายใหม่ ฟังก์ชันที่เกี่ยวกับ Iceberg Order มีความยืดหยุ่นในการทำงานเพิ่มขึ้น ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงเห็นควรปรับปรุงคำสั่งซื้อขายประเภท Iceberg Order ให้สามารถใช้คำสั่งประเภท Iceberg Order กับคำสั่งประเภท Limit Order, คำสั่ง Market Order หรือคำสั่ง Market to Limit Order<sup>2</sup> ได้ และคำสั่งประเภท Iceberg Order ที่ไม่ได้รับการจับคู่ในช่วงเวลาซื้อขายภาคเช้าและภาคบ่าย หรือกรณีหลักทรัพย์ถูกขึ้นเครื่องหมายห้ามซื้อหรือขายหลักทรัพย์เป็นการชั่วคราว (Halt หรือ Suspend) จะยังคงมีผลอยู่ในระบบการซื้อขายตามอายุของคำสั่งที่ผู้ลงทุนระบุ (Order Time Validity)

### ความเห็นและข้อเสนอนี้ที่ได้รับ

ผู้ให้ความเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วย โดยมีความเห็น  
เพิ่มเติมว่าระบบควรจะยกเลิกคำสั่งประเภท Iceberg Order กรณีหลักทรัพย์ถูกขึ้นเครื่องหมายห้ามซื้อหรือขาย  
หลักทรัพย์เป็นการชั่วคราว



<sup>1</sup> Market Order เป็นคำสั่งซื้อขายที่ไม่ต้องระบุราคาเสนอซื้อขาย โดยระบบจะจับคู่ซื้อขายกับคำสั่งด้านตรงข้าม ณ ราคาเสนอขายต่ำสุดหรือราคาเสนอซื้อสูงสุด ตามลำดับ หากมีจำนวนการเสนอซื้อขายที่ไม่สามารถจับคู่การซื้อขายได้ ระบบการซื้อขายจะยกเลิกจำนวนหลักทรัพย์ที่เหลืออยู่ทั้งหมดทันที

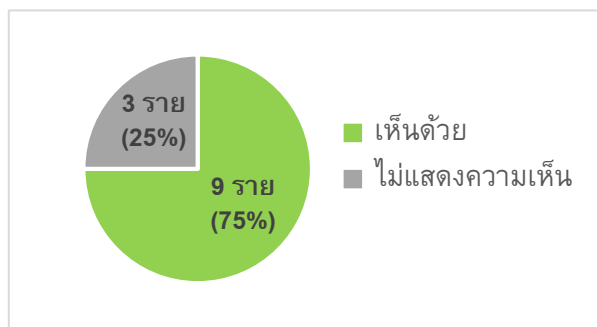
<sup>2</sup> Market to Limit เป็นคำสั่งที่ไม่ต้องระบุราคาเสนอซื้อขาย โดยเป็นการเสนอซื้อ ณ ราคาเสนอขายต่ำสุด หรือเสนอขาย ณ ราคาเสนอซื้อสูงสุด เพียงลำดับราคาเดียว หากมีจำนวนการเสนอซื้อขายที่ไม่สามารถจับคู่การซื้อขายได้ ระบบการซื้อขายจะจัดให้จำนวนหลักทรัพย์ที่เหลือเป็นการเสนอซื้อหรือเสนอขาย ณ ราคาซื้อขายสุดท้าย (Last Trade Price)

### 4.3 สรุปการปรับปรุงการผสมผสานของคำสั่งซื้อขายและอายุคำสั่งซื้อขาย

เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นในการส่งคำสั่งซื้อขายของผู้ลงทุน ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงเห็นควรปรับปรุงการผสมผสานประเภทและอายุของคำสั่งซื้อขาย ตามความสามารถของระบบการซื้อขายใหม่ เช่น อนุญาตให้ Limit Order, Market Order และ Market to Limit Order สามารถใช้ร่วมกับเงื่อนไข Immediate or Cancel (IOC) หรือ Fill or Kill (FOK) ได้ เป็นต้น นอกจากนี้ จะปรับชื่อของคำสั่ง Immediate or Cancel (IOC) เป็น Fill and Kill (FAK) เพื่อให้สอดคล้องกับแนวปฏิบัติของตลาดหลักทรัพย์ในต่างประเทศ

#### ความเห็นและข้อเสนอแนะที่ได้รับ

ผู้ให้ความเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วย โดยไม่มีความเห็นเพิ่มเติม



#### ข้อหาหรือที่ 5: การยกเลิกคำสั่งซื้อขายโดยตลาดหลักทรัพย์ฯ กรณีเกิดเหตุระบบขัดข้อง

#### สรุปการยกเลิกคำสั่งซื้อขายโดยตลาดหลักทรัพย์ฯ กรณีเกิดเหตุระบบขัดข้อง

ตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิ่มหลักการให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจยกเลิกคำสั่งซื้อขายได้เมื่อเกิดเหตุระบบขัดข้อง เช่น Trading System Malfunction, System หรือ Communication Failure เป็นต้น เพื่อรองรับกรณีฉุกเฉินหรือป้องกันความเสียหายที่อาจเกิดกับการซื้อขายโดยรวม และปรับปรุงเกณฑ์ให้เป็นสากลสอดคล้องกับตลาดหลักทรัพย์ในต่างประเทศ

#### ความเห็นและข้อเสนอแนะที่ได้รับ

ผู้ให้ความเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วย โดยมีข้อเสนอแนะว่า ควรเพิ่มเติมแนวทางหรือเงื่อนไขในการยกเลิกคำสั่งซื้อขาย รวมทั้งควรมีการส่งหลักฐาน หรือ Log ในการยกเลิกคำสั่งให้แก่บริษัทสมาชิกเพื่อใช้ยืนยันกับลูกค้า

สำหรับผู้ที่ไม่เห็นด้วย 3 ราย ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ลงทุน ให้ความเห็นเพิ่มเติมว่า เป็นการแทรกแซงกลไกตลาด

อาจมีการใช้ดุลยพินิจที่ไม่เหมาะสม และควรกำหนดแนวทางดำเนินการเพิ่มเติม เนื่องจากลูกค้าอาจมีเงื่อนไขในการซื้อขายกับบริษัทสมาชิกว่าต้องการซื้อขายครบทั้งจำนวนตามที่ระบุ

