

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

การปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับ
การขายชอร์ตในตลาดหลักทรัพย์ฯ
และ
การซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยเงินสด

เปิดรับฟังความคิดเห็น
ถึงวันที่ 20 ตุลาคม 2566

สารบัญ

ส่วนที่ 1: บทนำ.....	3
ส่วนที่ 2: ประเด็นรับฟังความคิดเห็น	4
ส่วนที่ 3: แบบรับฟังความคิดเห็น	5

ส่วนที่ 1: บทนำ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ได้พัฒนาและปรับปรุงหลักเกณฑ์ต่างๆ มาอย่างต่อเนื่องเพื่อสนับสนุนธุรกิจและผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนเพื่อให้ผู้ลงทุนใช้เป็นทางเลือกในการลงทุน และเพื่อยกระดับการกำกับดูแลบริษัทสมาชิกให้สามารถบริหารจัดการความเสี่ยงได้อย่างมีประสิทธิภาพ อันจะนำมาซึ่งความเชื่อมั่นในการลงทุนให้กับผู้ลงทุน รวมถึงอำนวยความสะดวกและลดภาระของผู้ประกอบธุรกิจ (Ease of Doing Business) ตามแผนกลยุทธ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง Regulatory Revision

ในครั้งนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ เห็นควรปรับปรุงหลักเกณฑ์ เพื่อเพิ่มความเชื่อมั่นให้ผู้ลงทุน ดังนี้

1. การขายชอร์ต : ให้ผู้ดูแลสภาพคล่อง (“Market Maker”) ในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (“TFEX”) สามารถขายชอร์ตหุ้นสามัญที่เป็นสินค้าอ้างอิงในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าได้ โดยได้รับยกเว้นหลักเกณฑ์เกี่ยวกับราคาเสนอขายชอร์ต (zero plus tick) (หรือ สามารถขายชอร์ตหุ้นสามัญดังกล่าวในราคาที่ต่ำกว่าราคาซื้อขายล่าสุดได้) ทั้งนี้เพื่อสนับสนุนการทำหน้าที่ Market maker อันจะส่งผลให้ผู้ลงทุนสามารถซื้อขายสินค้าใน TFEX ได้ในราคาที่เหมาะสมสอดคล้องกับราคาหุ้นสามัญที่ใช้เป็นสินค้าอ้างอิง

2. การซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยเงินสด : ปรับปรุงสองประเด็น คือ (1) กำหนดเกณฑ์ให้ชัดเจนขึ้นในด้านการพิจารณาคุณภาพว่า ให้บริษัทสมาชิกพิจารณาคุณภาพของลูกค้าและหลักประกันในการกำหนดวงเงิน และอำนาจซื้อขายของลูกค้า และ (2) ให้บริษัทสมาชิกสามารถชะลอค่าขายได้ (ไม่ต้องจ่ายค่าขายในวันที่ T+2) หากต้องปฏิบัติตามคำสั่งของหน่วยงานที่มีอำนาจตามกฎหมายอื่นที่เกี่ยวข้อง อันจะทำให้บริษัทสมาชิกมีการบริหารความเสี่ยงได้ดี และนำมาซึ่งความเชื่อมั่นของผู้ลงทุน

ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงขอรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้ได้ข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อการพิจารณาปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องต่อไป โดยท่านสามารถให้ความเห็นหรือข้อเสนอแนะเพิ่มเติมต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ตั้งแต่วันที่จนถึงวันที่ 20 ตุลาคม 2566 ทางช่องทาง <https://forms.gle/pX5oaidwW6Byv1G36>

ทั้งนี้ หากมีข้อสงสัยเพิ่มเติม สามารถติดต่อสอบถามได้ที่ฝ่ายกำกับบริษัทสมาชิก โทรศัพท์ 02-009-9338 หรือ 02-009-9321 หรือ Email: MemberSupervisionDepartment@set.or.th

ส่วนที่ 2: ประเด็นรับฟังความคิดเห็น

2.1 หลักเกณฑ์การขายชอร์ตในตลาดหลักทรัพย์ฯ

ปัจจุบันการทำหน้าที่ส่งเสริมสภาพคล่องของ Market Maker (“MM”) ในตลาด TFEX ด้วยการวาง Bid/ Offer ให้ผู้ลงทุนสามารถซื้อขายสินค้า TFEX ได้คล่องและด้วยราคาที่สอดคล้องกับหุ้นสามัญที่อ้างอิงนั้น อาจยังไม่มีประสิทธิภาพเพียงพอ ส่งผลให้ผู้ลงทุนไม่สามารถซื้อขายสินค้า TFEX ได้ในราคาที่สอดคล้องกับหุ้นสามัญที่อ้างอิง เนื่องจาก MM ไม่สามารถบริหารความเสี่ยงได้ดีเพียงพอ กล่าวคือไม่สามารถขายหุ้นสามัญที่อ้างอิงได้ในราคาที่เหมาะสมและปิดความเสี่ยงให้ MM ได้ ด้วยเกณฑ์ปัจจุบันที่กำหนดให้ต้องขายชอร์ตที่ราคาไม่ต่ำกว่าราคาซื้อขายครั้งสุดท้าย (last executed price) (หรือ zero plus tick rule) เท่านั้น

ดังนั้นเพื่อเพิ่มความเชื่อมั่นให้กับผู้ลงทุนในการซื้อขายสินค้าในตลาด TFEX ด้วยการส่งเสริมการทำหน้าที่ MM ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงเห็นควรปรับปรุงเกณฑ์ zero plus tick rule ดังกล่าว โดยยกเว้นให้กับ MM ในตลาด TFEX ซึ่งแนวทางที่ปรับปรุงดังกล่าวยังสอดคล้องกับเกณฑ์ที่หลายตลาดหลักทรัพย์ในตลาดประเทศใช้กันด้วย เช่น Hong Kong Exchange, Bursa Malaysia, Taiwan Stock Exchange และ Korea Stock Exchange

ข้อเสนอ: ปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการขายชอร์ตในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยยกเว้นเกณฑ์ zero plus tick rules ให้ Market Maker ในตลาด TFEX ที่ต้องขายชอร์ตหุ้นสามัญที่เป็นหลักทรัพย์อ้างอิง เฉพาะการขายเพื่อการบริหารความเสี่ยงจากการทำหน้าที่เป็น Market Maker ดังกล่าว

2.2 หลักเกณฑ์การซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยเงินสด

ปัจจุบันบริษัทสมาชิกต้องพิจารณาคุณภาพของลูกค้ำและหลักประกันในการพิจารณาวงเงินและอำนาจซื้อของลูกค้ำตามที่สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทยกำหนดในแนวทางการปฏิบัติงาน อย่างไรก็ตาม เพื่อให้เกิดความชัดเจนมากขึ้น จึงจะกำหนดในเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ว่าให้บริษัทสมาชิกพิจารณาคุณภาพของลูกค้ำและหลักประกันด้วยเพื่อป้องกันความเสี่ยงให้กับบริษัทสมาชิก นอกจากนี้ในการชำระเงินค่าขายของบริษัทสมาชิกให้กับลูกค้ำ ปัจจุบันเกณฑ์กำหนดว่า บริษัทสมาชิกต้องชำระค่าขายให้แก่ลูกค้ำในวันทำการที่ 2 ถัดจากวันที่ขายหลักทรัพย์นั้น เพื่อให้เกิดความยืดหยุ่นในการปฏิบัติงานของบริษัทสมาชิก ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงเห็นควรกำหนดให้บริษัทสมาชิกสามารถชะลอการชำระค่าขายให้แก่ลูกค้ำได้ ในกรณีที่บริษัทสมาชิกต้องปฏิบัติตามคำสั่งของหน่วยงานทางการ

ข้อเสนอ: ปรับปรุงเกณฑ์ ดังนี้

1. บริษัทสมาชิกต้องพิจารณาคุณภาพของลูกค้ำและหลักประกัน ในการพิจารณากำหนดวงเงินซื้อขาย และควบคุมการสั่งซื้อหลักทรัพย์ของลูกค้ำ โดยรายละเอียดให้เป็นไปตามที่กำหนดในหลักเกณฑ์ของสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทยที่ได้รับความเห็นชอบจากหน่วยงานกำกับดูแล
2. บริษัทสมาชิกสามารถชะลอการชำระราคาซื้อขายหลักทรัพย์ให้แก่ลูกค้ำได้ กรณีที่ต้องปฏิบัติตามคำสั่งศาล หรือคำสั่งของหน่วยงานทางการหรือเจ้าพนักงานที่มีอำนาจหน้าที่ตามที่กฎหมายกำหนด

ส่วนที่ 3: แบบรับฟังความคิดเห็น

ท่านสามารถแสดงความคิดเห็นบนแบบรับฟังความคิดเห็นนี้หรือผ่านทางลิงค์ <https://forms.gle/pX5oaidwW6Byv1G36>

1. ข้อมูลทั่วไป

ชื่อ-นามสกุล
บริษัท (ชื่อย่อ)
ตำแหน่ง
โทรศัพท์
อีเมล

สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- บริษัทหลักทรัพย์ ผู้ลงทุนบุคคล
 ผู้ลงทุนสถาบัน อื่นๆ (ระบุ).....

2. ความคิดเห็น (หากท่านเห็นด้วยเป็นอย่างอื่น หรือไม่เห็นด้วย โปรดระบุเหตุผล)

2.1 หลักเกณฑ์การขายชอร์ตในตลาดหลักทรัพย์ฯ

ท่านเห็นด้วยหรือไม่ในการยกเว้นเกณฑ์ราคาเสนอขายชอร์ต (Tick Rule) ให้แก่ Market Maker ใน TFEX เพื่อสนับสนุนการทำหน้าที่ดูแลสภาพคล่องสำหรับสินค้าอ้างอิงในตลาดหลักทรัพย์ฯ (Equity Products)

<input type="checkbox"/> เห็นด้วย	
<input type="checkbox"/> เห็นด้วย แต่ รายละเอียดเป็นอย่างอื่น	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<u>ข้อเสนอแนะอื่น:</u> 	

2.2 หลักเกณฑ์การซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยเงินสด

2.2.1 ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับการกำหนดให้บริษัทสมาชิกต้องพิจารณาคุณภาพของลูกค้ำและหลักประกันในการพิจารณากำหนดวงเงินซื้อขาย และควบคุมการส่งซื้อหลักทรัพย์ของลูกค้ำ ตามที่กำหนดในหลักเกณฑ์ของสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทยที่ได้รับความเห็นชอบจากหน่วยงานกำกับดูแล

<input type="checkbox"/> เห็นด้วย	
<input type="checkbox"/> เห็นด้วย แต่ รายละเอียดเป็นอย่างอื่น	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<u>ข้อเสนอแนะอื่น:</u>	

2.2.2 ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับการกำหนดให้บริษัทสมาชิกสามารถชะลอการชำระราคาซื้อขายหลักทรัพย์ให้แก่ลูกค้ำได้ หากบริษัทสมาชิกมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามคำสั่งศาล หรือคำสั่งของหน่วยงานทางการหรือเจ้าพนักงานที่มีอำนาจหน้าที่ตามที่กฎหมายกำหนด

<input type="checkbox"/> เห็นด้วย	
<input type="checkbox"/> เห็นด้วย แต่ รายละเอียดเป็นอย่างอื่น	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<u>ข้อเสนอแนะอื่น:</u>	

ข้อเสนอแนะอื่น ๆ

.....

โปรดส่งความเห็นของท่านกลับมาที่ MemberSupervisionDepartment@set.or.th ภายในวันที่ 20 ตุลาคม 2566 ตลาดหลักทรัพย์ฯ ขอเรียนว่าข้อมูลส่วนบุคคลที่ท่านได้ให้ไว้จะถูกประมวลผลและได้รับการคุ้มครองตามคำประกาศเกี่ยวกับความเป็นส่วนตัวของกลุ่มตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งท่านสามารถศึกษารายละเอียดได้จาก <https://www.set.or.th/th/privacy-notice>

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ขอขอบพระคุณในความคิดเห็นและข้อเสนอแนะของท่านมา ณ โอกาสนี้