

สรุปผลการรับฟังความคิดเห็น

การยกระดับมาตรการกำกับดูแลการซื้อขายที่ไม่เหมาะสม และลดความผันผวนที่ผิดปกติของราคา



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ขอขอบพระคุณทุกท่านที่ได้ร่วมแสดงความคิดเห็นเรื่องการยกระดับมาตรการกำกับดูแลการซื้อขายที่ไม่เหมาะสมและลดความผันผวนที่ผิดปกติของราคา ซึ่งตลาดหลักทรัพย์ฯ จะนำเสนอความเห็นและข้อเสนอแนะต่าง ๆ ที่ได้รับจากการรับฟังความคิดเห็นในครั้งนี้มาใช้ประกอบการพิจารณาปรับปรุงเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องต่อไป

ในการนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ขอสรุปผลการรับฟังความคิดเห็นที่ได้รับจากผู้ให้ความเห็นผ่านทางเว็บไซต์ ระหว่างวันที่ 27 พฤษภาคม ถึง 9 มิถุนายน 2567 ซึ่งมีผู้ให้ความเห็นรวม 25 ราย ได้แก่ ชมรมวาณิชธนกิจ, บริษัทหลักทรัพย์ 17 ราย, สถาบันต่างประเทศ 3 ราย, ผู้ลงทุนสถาบัน 2 ราย และผู้ลงทุนบุคคล 2 ราย โดยมีรายละเอียดของความเห็นและข้อเสนอแนะปรากฏตามเอกสารนี้

ข้อหาข้อที่ 1 : เพิ่มมาตรการหยุดการซื้อขายโดยอัตโนมัติ (Auto Halt) เป็นรายการหลักทรัพย์

สรุปประเด็นสำคัญเพื่อรับฟังความคิดเห็น

เพื่อป้องกันไม่ให้เกิดการจับคู่การซื้อขายที่อาจผิดปกติ ตลาดหลักทรัพย์ฯ เห็นควรเพิ่มมาตรการหยุดการซื้อขายโดยอัตโนมัติ (Auto Halt) รายการหลักทรัพย์เป็นเวลา 60 นาที เมื่อพบว่าหลักทรัพย์ใด¹ มีจำนวนรวมของด้านคำสั่งซื้อหรือด้านคำสั่งขายของหลักทรัพย์ในทุกระดับราคามากกว่า 15% ของจำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนนั้น และเมื่อหลักทรัพย์ใดถูก Auto Halt แล้ว สินค้าอื่นที่ใช้หลักทรัพย์นั้นเป็นหลักทรัพย์อ้างอิง (Underlying) จะถูกหยุดพักการซื้อขายด้วย

สรุปความเห็นที่ได้รับ

ผู้ให้ความเห็น **92% เห็นด้วย** (23 ราย) โดยมีบางส่วนให้ข้อเสนอแนะเพิ่มเติม สรุปดังนี้

- ควรเพิ่มสัดส่วนจำนวนรวมของด้านคำสั่งซื้อหรือด้านคำสั่งขายของหลักทรัพย์ในทุกระดับราคาเป็น 30% และเพิ่มการพิจารณาเงื่อนไขด้านราคาประกอบด้วย
- ควรพิจารณาจากรายการซื้อขายที่ได้รับการจับคู่แล้ว (Matched) แทนปริมาณคำสั่งซื้อหรือขายเพียงด้านใดด้านหนึ่ง
- การหยุดซื้อขายเป็นระยะเวลา 60 นาทีอาจไม่เพียงพอสำหรับบริษัทสมาชิกในการตรวจสอบข้อมูลการซื้อขายของลูกค้า และควรกำหนดแนวทางสำหรับบริษัทสมาชิกในการจัดการคำสั่งซื้อขายที่ผิดปกติ
- ควรแยกการขึ้นเครื่องหมายกรณี Auto Halt ออกจากการหยุดพักการซื้อขายด้วยเหตุอื่น ๆ เพื่อให้เกิดความชัดเจนแก่ผู้ลงทุน

ในขณะที่ผู้ที่ไม่เห็นด้วยมีความเห็นว่า มาตรการ Auto Halt อาจทำให้ราคาตลาดถูกบิดเบือน รวมถึงหุ้นขนาดเล็กอาจถูกหยุดพักการซื้อขายบ่อยครั้งทั้งที่เป็นธุรกรรมปกติ โดยบางรายมีความเห็นว่าไม่ควรหยุดพักการซื้อขายสินค้าอื่นที่ใช้หลักทรัพย์นั้นเป็น Underlying

ข้อหาข้อที่ 2 : เพิ่มกรอบราคาซื้อขายแบบ Dynamic Price Band

สรุปประเด็นสำคัญเพื่อรับฟังความคิดเห็น

เพื่อลดความผันผวนระหว่างวันของราคาหลักทรัพย์ไม่ให้มีการเปลี่ยนแปลงเร็วจนเกินไปในระยะเวลาอันสั้น ตลาดหลักทรัพย์ฯ เห็นควรเพิ่มกรอบราคาซื้อขายแบบ Dynamic Price Band +/- 10% จากราคาซื้อขายล่าสุดของหลักทรัพย์²นั้น นอกเหนือจากการกำหนดราคาเสนอซื้อสูงสุดและราคาต่ำสุดประจำวัน (“Ceiling and Floor”) โดยเมื่อมีคำสั่งซื้อขายที่จะทำให้เกิดการจับคู่นอกกรอบ Dynamic Price Band ระบบการซื้อขายจะยกเลิกเฉพาะคำสั่งที่ส่งเข้าใหม่ที่จะทำให้เกิดการจับคู่นอกกรอบ Dynamic Price Band และหยุดซื้อขายเฉพาะหลักทรัพย์นั้น ๆ โดยกำหนดให้มีช่วง Pre-Open เป็นเวลา 2 นาที ทั้งนี้ ไม่รวมถึงสินค้าอื่นที่ใช้หลักทรัพย์นั้นเป็น Underlying

¹ ครอบคลุมหลักทรัพย์ใน SET index และ mai index

² ครอบคลุมหลักทรัพย์ใน SET index และ mai index ที่มีราคาซื้อขายตั้งแต่ 1 บาทขึ้นไป

สรุปความเห็นที่ได้รับ

ผู้ให้ความเห็น **84% เห็นด้วย** (21 ราย) โดยมีบางส่วนให้ข้อเสนอแนะเพิ่มเติม สรุปดังนี้

- ควรหยุดพักการซื้อขายสินค้าอื่นที่ใช้หลักทรัพย์นั้นเป็น Underlying เช่น Warrant, DW และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าใน TFEX รวมถึง Odd Lot และ Foreign หรืออาจกำหนดการซื้อขายของสินค้านี้ให้สอดคล้องกับ Underlying เพื่อเป็นการป้องกันความเสี่ยงของทั้งผู้ลงทุน และ Market maker เนื่องจากในช่วงดังกล่าวไม่มีราคาของ Underlying ที่เป็นปัจจุบัน
- Market Maker อาจไม่สามารถทำหน้าที่ได้อย่างเต็มที่ในช่วงเวลาที่ Underlying หยุดการซื้อขาย เนื่องจากไม่มีราคาของหลักทรัพย์อ้างอิงที่เป็นปัจจุบัน
- ควรใช้ Dynamic Price Band ในช่วง Pre-open ด้วย

ในขณะที่ผู้ที่ไม่เห็นด้วยมีความเห็นว่า ปัจจุบันมี Ceiling and Floor ที่ $\pm 30\%$ ซึ่งเพียงพอแล้ว ประกอบกับการเพิ่ม Dynamic Price Band อาจไม่ได้แก้ปัญหาการสร้างราคาหลักทรัพย์ และอาจทำให้ราคาหลักทรัพย์มีความผันผวนยิ่งขึ้น

ข้อหาข้อที่ 3: เพิ่มความเข้มข้นของมาตรการกำกับการซื้อขาย

สรุปประเด็นสำคัญเพื่อรับฟังความคิดเห็น

เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการกำกับดูแลการซื้อขายและลดความผันผวนของราคาหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์ฯ เห็นควรเพิ่มมาตรการให้ซื้อขายด้วยวิธีจับคู่ซื้อขายในคราวเดียวโดยอัตโนมัติ (“Auction”) ในมาตรการระดับ 2 และ 3 ซึ่งเป็นมาตรการที่ใช้กับหุ้นสามัญและ Warrant ที่มีสภาพการซื้อขายเปลี่ยนแปลง โดยไม่มีปัจจัยพื้นฐานรองรับ ทั้งนี้ การซื้อขายด้วยวิธี Auction จะเปิดให้ส่งคำสั่งซื้อขายในคราวเดียว วันละ 3 รอบ และผู้ลงทุนสามารถส่งคำสั่งซื้อขายได้ทุกประเภทคำสั่งตั้งเช่นปัจจุบัน โดยในช่วงเวลาที่ไม่สามารถซื้อขายได้ (No-matching) ระบบการซื้อขายจะไม่เปิดให้ส่งคำสั่งซื้อขาย แต่ผู้ลงทุนยังคงสามารถแก้ไขหรือยกเลิกคำสั่งซื้อขายของตนได้

สรุปความเห็นที่ได้รับ

ผู้ให้ความเห็น **84% เห็นด้วย** (21 ราย) โดยมีบางส่วนให้ข้อเสนอแนะเพิ่มเติม สรุปดังนี้

- ควรใช้มาตรการ Auction เป็นมาตรการระดับ 3 (ระดับสูงสุด) เนื่องจากมาตรการ Auction อาจส่งผลกระทบต่อการซื้อขายหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ
- ควรลดระยะเวลาของมาตรการ Auction เช่น 5 วันทำการ
- ควรพิจารณาถ่วงน้ำหนักผลการปฏิบัติงานของผู้ดูแลสภาพคล่อง (MM Performance) ของ DW ในช่วงที่หลักทรัพย์อ้างอิงเข้ามาตรการ Auction
- ควรให้สินค้าที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงเข้ามาตรการ Auction มีการซื้อขายในลักษณะเดียวกันด้วย

ในขณะที่ผู้ที่ไม่เห็นด้วย มีความเห็นสรุปได้ดังนี้

- มาตรการ Auction อาจทำให้ราคาหลักทรัพย์ผันผวนมากขึ้น เนื่องจากระยะเวลาและจำนวนครั้งในการเปิดให้ทำการซื้อขายด้วยวิธี Auction ที่จำกัดในแต่ละวัน
- สินค้าที่ใช้หลักทรัพย์ที่เข้ามาตรการ Auction เป็นหลักทรัพย์อ้างอิง อาจไม่มีราคาอ้างอิงที่เป็นปัจจุบัน

ข้อเสนอแนะอื่น ๆ

- การกำหนดมาตรการที่มากเกินไปอาจกระทบต่อกระบวนการค้นหาราคา (Price Discovery) และควรนำผลการศึกษาในต่างประเทศมาประกอบการพิจารณาในการกำหนดมาตรการต่าง ๆ ด้วย
 - ควรให้เกณฑ์ต่าง ๆ มีรายละเอียดที่ชัดเจน ก่อนให้บริษัทสมาชิกเริ่มพัฒนาระบบงานที่เกี่ยวข้อง
 - บริษัทสมาชิกมีข้อกังวลเรื่องค่าใช้จ่ายและระยะเวลาที่จำกัดในการพัฒนาระบบงานที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้เป็นไปตามเกณฑ์ที่จะมีการปรับปรุง
-