

# เอกสารรับฟังความคิดเห็น

การยกระดับมาตรการกำกับดูแล

เปิดรับฟังความคิดเห็น  
ถึงวันที่ 21 เมษายน 2567

# สารบัญ

---

ส่วนที่ 1: บทนำ.....	3
ส่วนที่ 2: ประเด็นรับฟังความคิดเห็น .....	5
ส่วนที่ 3: แบบรับฟังความคิดเห็น .....	18

## ส่วนที่ 1: บทนำ

ตามที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ได้ว่าจ้างบริษัทที่ปรึกษาชั้นนำระดับสากล เพื่อศึกษาเกี่ยวกับการเปรียบเทียบกฎระเบียบและแนวปฏิบัติเกี่ยวกับการขายชอร์ต (Short Selling) และการใช้คอมพิวเตอร์ส่งคำสั่งซื้อขาย (Program Trading) ในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยเทียบเคียงกับตลาดหลักทรัพย์ในต่างประเทศ ทั้งที่อยู่ในกลุ่มตลาดที่พัฒนาแล้วและกลุ่มตลาดที่มีการพัฒนาใกล้เคียงกับประเทศไทย (Peer Exchanges) เพื่อยกระดับการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้มีความโปร่งใส และเพื่อเสริมสร้างความเป็นธรรมของผู้ลงทุนทุกประเภท

จากผลการศึกษาของที่ปรึกษาพบว่า ในภาพรวมตลาดหลักทรัพย์ไทยมีกฎระเบียบและแนวปฏิบัติที่ใช้ในการกำกับดูแลการทำ Short Selling และ Program Trading (หรือที่รู้จักในชื่อ Algorithmic Trading) ที่สามารถเทียบเคียงได้กับ Peer Exchanges แล้ว อย่างไรก็ตาม เพื่อที่จะเสริมสร้างความเข้มแข็งในการกำกับดูแลเรื่องดังกล่าว ให้เหมาะสมกับสถานการณ์ในประเทศในปัจจุบัน คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงได้ให้ความเห็นชอบมาตรการเพิ่มเติมเพื่อที่จะยกระดับการกำกับดูแล Short Selling และ Program Trading พร้อมทั้งการปรับเพิ่มมาตรการการเปิดเผยข้อมูลแก่สาธารณชน ใน 3 ด้านดังนี้

**1) มาตรการเกี่ยวกับการลดความผันผวนของราคาหลักทรัพย์** เพื่อดูแลให้การซื้อขายหลักทรัพย์เป็นไปอย่างเป็นระเบียบ (Orderly) และป้องกันความผันผวนของราคาที่อาจผิดปกติ จึงเห็นควรเพิ่มมาตรการเพื่อลดความผันผวนของราคาที่เกิดจากการขายชอร์ต เช่น การทบทวนคุณสมบัติของหุ้นที่ขายชอร์ตได้ การใช้เกณฑ์ราคาขายชอร์ตที่เข้มข้นกรณีหลักทรัพย์มีราคาตกลง และการกำหนดเพดานสูงสุดในการขายชอร์ตรายหุ้นในแต่ละวัน เป็นต้น นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีแนวคิดที่จะเพิ่มการกำหนดกรอบราคารายหุ้น เพื่อดูแลราคาหุ้นระหว่างวันไม่ให้ผันผวนเร็วเกินไป รวมถึงการเพิ่มมาตรการสำหรับหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายผิดไปจากสภาพปกติ ให้ซื้อขายด้วยวิธีจับคู่ในคราวเดียว (Auction) เพื่อเพิ่มความเข้มข้นของมาตรการกำกับดูแลการซื้อขายที่มีอยู่ในปัจจุบัน

**2) มาตรการเกี่ยวกับการกำกับดูแลพฤติกรรมกรรมการซื้อขายที่ไม่เหมาะสม** แม้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้มีการติดตามสภาพการซื้อขายของหลักทรัพย์อย่างต่อเนื่อง และมีการกำหนดมาตรการเพื่อยับยั้งพฤติกรรมกรรมการซื้อขายที่ไม่เหมาะสม ซึ่งอาจนำไปสู่การกระทำที่เป็นความผิดตามกฎหมายต่อไปแล้ว อย่างไรก็ตาม เพื่อส่งเสริมความเป็นธรรมในการซื้อขายและยกระดับการกำกับดูแล เห็นควรให้มีมาตรการเพิ่มเติม เช่น

- การกำหนดระยะเวลาขั้นต่ำของคำสั่งซื้อขายที่ส่งเข้ามาในระบบซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ฯ ก่อนที่จะสามารถแก้ไขหรือยกเลิกคำสั่งนั้นได้ (Minimum Order Resting Time) เพื่อป้องกันการส่งคำสั่งซื้อขายในลักษณะใส่-ถอนที่มีความถี่และทำให้บุคคลทั่วไปเข้าใจผิดว่ามีความต้องการซื้อหรือขายมาก
- การเปิดเผยข้อมูลลูกค้าที่ส่งคำสั่งซื้อหรือขายที่ไม่เหมาะสมแก่สมาชิกทุกราย
- การแจ้งหรือขึ้นทะเบียนผู้ลงทุนที่ส่งคำสั่งซื้อขายด้วยความเร็วสูง (High Frequency Trader: HFT) เพื่อยกระดับการกำกับดูแล
- การเพิ่มมาตรการหยุดการซื้อขายโดยอัตโนมัติ (Auto Halt) หากพบว่าการซื้อขายหุ้นนั้นรวมกันในปริมาณที่มากเกินไปกว่าระดับที่กำหนด เพื่อป้องกันการจับคู่ของคำสั่งซื้อขายที่อาจผิดปกติ

3) มาตรการที่เป็นการเพิ่มความคุ้มครองผู้ลงทุน โดยจะเพิ่มการเปิดเผยข้อมูลปริมาณการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นรายหลักทรัพย์ เพื่อให้ผู้ลงทุนมีข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน และเพิ่มบทระวางโทษปรับสมาชิกเพิ่มขึ้นจากเดิม เพื่อเพิ่มการกำกับดูแลให้เข้มข้นขึ้น

เนื่องด้วยบางมาตรการอาจต้องใช้เวลาในการศึกษาข้อมูลและผลกระทบต่าง ๆ อย่างรอบคอบ รวมถึงอาจต้องพัฒนาระบบที่เกี่ยวข้องให้รองรับการดำเนินการตามมาตรการดังกล่าว แต่เพื่อประโยชน์ในการเร่งเสริมสร้างความเชื่อมั่นของผู้ลงทุน ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงขอเสนอที่จะปรับปรุงมาตรการที่สามารถดำเนินการได้อย่างรวดเร็ว (Quick Win) ได้แก่

1) มาตรการกำกับดูแลการขายชอร์ต เพื่อลดความผันผวนของราคาที่เกิดจากการขายชอร์ต ด้วยการปรับปรุงคุณสมบัติของหลักทรัพย์ที่สามารถขายชอร์ตได้ และกำหนดเกณฑ์ราคาขายชอร์ตกรณีหลักทรัพย์มีราคาตกลงให้เข้มงวดขึ้น

2) มาตรการกำกับดูแล Program Trading เพื่อประโยชน์ในการกำกับดูแลและติดตามการซื้อขายของผู้ลงทุนที่ส่งคำสั่งซื้อขายด้วยความเร็วสูง (HFT) ให้เข้มงวดขึ้น ด้วยการเพิ่มการแจ้งหรือขึ้นทะเบียนผู้ลงทุนกลุ่มนี้ อีกทั้งจะเพิ่มการกำหนดเวลาขั้นต่ำของคำสั่งซื้อขาย ก่อนที่จะสามารถแก้ไขหรือยกเลิกคำสั่ง (Minimum Order Resting Time) เพื่อชะลอและป้องกันไม่ให้เกิดการส่งคำสั่งซื้อขายในลักษณะใส่-ถอนที่มีความถี่จนเกินไป อันจะช่วยป้องกันการส่งคำสั่งซื้อขายที่ไม่เหมาะสม

3) ปรับปรุงการเปิดเผยข้อมูลผู้ลงทุนที่มีพฤติกรรมการซื้อขายไม่เหมาะสมให้แก่บริษัทสมาชิกทุกรายทราบ เพื่อให้บริษัทสมาชิกทุกรายสามารถกำกับดูแลผู้ลงทุนที่มีการส่งคำสั่งซื้อขายไม่เหมาะสมได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น ตามหลักเกณฑ์ที่สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย (ASCO) กำหนด เช่น ลดวงเงิน หรือให้ซื้อขายผ่านเจ้าหน้าที่รับอนุญาต (Trader) เท่านั้น เป็นต้น

4) ทบทวนบทระวางโทษปรับสมาชิก เพื่อเพิ่มการกำกับดูแลสมาชิกที่ฝ่าฝืนหรือไม่ปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ให้เข้มข้นขึ้น ด้วยการปรับบทระวางโทษปรับสมาชิกให้สูงขึ้น

สำหรับมาตรการอื่น ๆ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะทยอยดำเนินการและรับฟังความคิดเห็นเมื่อมีความชัดเจนต่อไป

ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงขอรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้ได้ข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อการพิจารณาปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องต่อไป โดยท่านสามารถให้ความเห็นหรือข้อเสนอแนะเพิ่มเติมต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ตั้งแต่วันที่จนถึงวันที่ 21 เมษายน 2567 ทางช่องทาง <https://forms.gle/MAaxwe5PaRUBpwt69>

ทั้งนี้ หากมีข้อสงสัยเพิ่มเติม สามารถติดต่อสอบถามได้ที่ฝ่ายนโยบายกำกับตลาด โทรศัพท์ 02-009-9804-5 หรือฝ่ายปฏิบัติการซื้อขายหลักทรัพย์ โทรศัพท์ 02-009-9324-5 หรือ Email: [MarketSupervisionPolicyDepartment@set.or.th](mailto:MarketSupervisionPolicyDepartment@set.or.th)

## ส่วนที่ 2: ประเด็นรับฟังความคิดเห็น

### 2.1) การทบทวนหลักทรัพย์ที่ให้ขายชอร์ตได้

ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดหลักทรัพย์ที่ให้ขายชอร์ตได้ โดยต้องเป็นหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และ/หรือมีสภาพคล่องเพียงพอ เพื่อลดความเสี่ยงในการหาหลักทรัพย์มาคืนแก่ผู้ที่ยืม (Lender) ได้ในราคาที่เหมาะสม รวมถึงการให้ขายชอร์ตในหลักทรัพย์อ้างอิง เพื่อเปิดโอกาสให้ผู้ลงทุนสามารถวางกลยุทธ์ในการซื้อขายเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาหลักทรัพย์ (Hedging) ซึ่งปัจจุบัน ตลาดหลักทรัพย์ฯ อนุญาตให้ผู้ลงทุนทั่วไปขายชอร์ตหลักทรัพย์ดังต่อไปนี้

- (1) หุ้นที่เป็นองค์ประกอบของ SET100 Index
- (2) หุ้นที่มีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Capitalization) เฉลี่ย 3 เดือนไม่น้อยกว่า 5,000 ล้านบาท และมีการกระจายการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อย (Free Float) ไม่น้อยกว่า 20% ของทุนชำระแล้ว (หุ้นกลุ่ม non-SET100 Index)
- (3) กองทุนรวมอิตาลี และอิตาลีต่างประเทศ
- (4) ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DR)
- (5) หลักทรัพย์อ้างอิงของกองทุนรวมอิตาลี และสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW) และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า Single Stock Futures
- (6) ใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (NVDR) ของหุ้นที่ขายชอร์ตได้

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ทบทวนความเหมาะสมของหลักทรัพย์ที่ขายชอร์ตได้ให้สอดคล้องกับขนาดและสภาพการซื้อขายในปัจจุบัน ซึ่งพบว่าตั้งแต่ปี 2559-2566 Market Capitalization ของหุ้นที่เป็นองค์ประกอบของ SET100 Index มีขนาดใหญ่ขึ้น โดย Market Capitalization ของหุ้น SET100 ที่เล็กที่สุดมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นจาก 8,000 ล้านบาทในปี 2559 เป็น 16,000 ล้านบาทในปี 2566 นอกจากนี้ ยังพบว่าตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ มีการพิจารณาสภาพคล่องในการซื้อขายเพิ่มเติมจาก Market Capitalization ที่ใหญ่ด้วย เช่น

- Bursa Malaysia (Bursa) พิจารณา Average Monthly Trading Volume
- Hong Kong Exchanges and Clearing Limited (HKEX) พิจารณา Aggregate Turnover to Market Capitalization Ratio
- Indonesia Stock Exchange (IDX) พิจารณา Average Daily Trading Value or Volume

นอกเหนือจากหุ้นสามัญ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังอนุญาตให้สามารถขายชอร์ตหลักทรัพย์อื่นได้ ทั้งกองทุนรวมอิตาลี ออทีโอพีต่างประเทศ DR รวมถึงหลักทรัพย์อ้างอิงต่าง ๆ เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถบริหารกลยุทธ์ในการลงทุนเพื่อป้องกันความเสี่ยง (Hedging) ได้อย่างเหมาะสมและมีประสิทธิภาพ สอดคล้องกับตลาดหลักทรัพย์ในต่างประเทศ อาทิ HKEX และ Taiwan Stock Exchange (TWSE) ดังนั้น เพื่อให้สอดคล้องกับสภาพการซื้อขายหลักทรัพย์ในปัจจุบัน ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะขอเสนอปรับปรุงคุณสมบัติของหุ้นที่ขายชอร์ตได้ในส่วนของหุ้นกลุ่ม (2) non-SET100 Index

## ข้อหารื้อที่ 1 ปรับปรุงคุณสมบัติของหุ้นที่ขายชอร์ตได้

เพื่อให้หุ้นที่ขายชอร์ตได้ยังคงเป็นหุ้นที่มี Market Capitalization และสภาพคล่องอยู่ในกลุ่ม Top Quartile ตลาดหลักทรัพย์ฯ เห็นควรเพิ่มขนาดและสภาพคล่องสำหรับหุ้นกลุ่ม non-SET100 Index ดังนี้

- เพิ่ม Market Capitalization ให้สูงขึ้นจากปัจจุบัน 5,000 ลบ. แต่ยังคงมีขนาดเล็กกว่าหุ้นในกลุ่ม SET100 Index โดยเพิ่มเป็น 7,500 ล้านบาท เพื่อให้เหมาะสมกับขนาด Market Capitalization ของหุ้นในกลุ่ม SET100 Index ที่มีขนาดใหญ่ขึ้น
- เพิ่มการพิจารณาปริมาณการซื้อขายหมุนเวียนเฉลี่ยต่อเดือน (Monthly Turnover) จากปัจจุบันไม่ได้กำหนด โดยพิจารณาสภาพคล่องจาก Monthly Turnover เฉลี่ย 12 เดือนไม่น้อยกว่า 2% ของจำนวนหุ้นจดทะเบียนของหลักทรัพย์นั้น

สรุปปัจจัยที่ใช้พิจารณาในปัจจุบัน	ข้อเสนอ
Market Capitalization 5,000 ล้านบาท + Free Float 20%	<u>Market Capitalization 7,500 ล้านบาท + Monthly Turnover เฉลี่ย 12 เดือน ไม่น้อยกว่า 2%</u> + Free Float 20%

## 2.2) การปรับปรุงเกณฑ์ราคาขายชอร์ต

ปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดให้การขายชอร์ตสามารถทำได้ในราคาที่ไม่ต่ำกว่าราคาซื้อขายครั้งสุดท้าย (Zero-Plus Tick) และหากเกิดเหตุการณ์ที่อาจมีผลกระทบต่อสภาพการซื้อขายหลักทรัพย์โดยรวม เช่น หลังเกิด Circuit Breaker คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจพิจารณาให้การขายชอร์ตทำได้ในราคาที่สูงกว่าราคาซื้อขายครั้งสุดท้าย (Uptick) ได้ โดยเป็นการดำเนินการกับทุกหลักทรัพย์

ตลาดหลักทรัพย์ฯ เห็นควรที่จะปรับปรุงเกณฑ์ให้ครอบคลุมกรณีที่หลักทรัพย์ใดหลักทรัพย์หนึ่งมีการปรับตัวลดลงด้วย โดยอาจมีการนำ Uptick มาใช้เฉพาะกับหลักทรัพย์ที่มีราคาปรับตัวลดลงตามที่กำหนด เพื่อลดผลกระทบด้านราคาจากการขายชอร์ต ซึ่งในต่างประเทศ เช่น TWSE, Japan Exchange Group (JPX) และตลาดหุ้นในสหรัฐอเมริกา (USA) ก็มีแนวปฏิบัติดังกล่าว กล่าวคือในกรณีที่ราคาของหลักทรัพย์ใดปรับตัวลดลง 10% จากราคาปิดวันก่อนหน้า การขายชอร์ตในหลักทรัพย์นั้นจะต้องปฏิบัติตามเกณฑ์ราคาขายชอร์ต (Uptick หรือ Zero-Plus Tick แล้วแต่กรณี) ที่เข้มขึ้นกว่ากรณีปกติ โดยมีระยะเวลาการเริ่มใช้บังคับที่แตกต่างกันดังนี้

- TWSE จะเริ่มใช้เกณฑ์ราคาในวันทำการถัดไป และใช้เป็นเวลา 2 วันทำการ
- JPX และ USA จะเริ่มใช้เกณฑ์ราคาทันทีเมื่อราคาซื้อขายหลักทรัพย์ปรับลด และใช้ต่อเนื่องในวันทำการถัดไป

ทั้งนี้ หากราคาของหลักทรัพย์นั้นยังคงปรับตัวลดลงตามเงื่อนไขที่กำหนดอยู่ (ลดลง 10%) ตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้ง 3 แห่งจะขยายเวลาในการใช้เกณฑ์ราคาขายชอร์ตดังกล่าวต่อไป

อย่างไรก็ตาม ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับฟังข้อเสนอแนะจากผู้ร่วมตลาดบางส่วนว่า การปรับเปลี่ยนเกณฑ์ราคาจาก Zero-Plus Tick มาเป็น Uptick เฉพาะหลักทรัพย์ที่มีราคาลดลงอาจจะนำไปปฏิบัติได้ยากทั้งในเรื่องของการปรับระบบงานและการทำความเข้าใจกับผู้ลงทุน ขณะที่การนำ Uptick มาใช้กับทุกหลักทรัพย์แทนเกณฑ์ Zero-Plus Tick จะเหมาะสมและสามารถเข้าใจได้ง่ายกว่า ดังนั้น ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงขอรับฟังความคิดเห็นเป็น 2 แนวทาง ดังนี้

**ข้อหารื้อที่ 2 ปรับปรุงเกณฑ์ราคาขายชอร์ตให้เข้มงวดขึ้น**

**แนวทางที่ 1** ใช้เกณฑ์ราคา Uptick กับทุกหลักทรัพย์ แทนเกณฑ์ราคา Zero-Plus Tick เพื่อลดผลกระทบต่อราคาโดยรวม

**แนวทางที่ 2** ใช้เป็นเกณฑ์ราคา Uptick เฉพาะหลักทรัพย์ที่มีราคาปรับตัวลดลงตามที่กำหนด เมื่อหลักทรัพย์ใดมีราคาปิดลดลงจากราคาเปิดของวันทำการก่อนหน้า 10%

**2.3) การกำกับดูแลหลักทรัพย์กลุ่ม High-Frequency Trading (HFT)**

ปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์ฯ อนุญาตให้ผู้ลงทุนทุกประเภทสามารถใช้ Program Trading ในการส่งคำสั่งซื้อขายได้ โดยสมาชิกต้องขออนุญาต และแสดงมาตรการการควบคุมความเสี่ยง (Pre-trade risk management) เพื่อป้องกันไม่ให้เกิดผลกระทบต่อระบบการซื้อขาย และสภาพการซื้อขายโดยรวม

ที่ผ่านมาตลาดหลักทรัพย์ฯ พบว่าสัดส่วนการใช้งาน Program trading มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น โดยส่วนหนึ่งมาจากการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนผู้ลงทุนกลุ่ม High-Frequency Trading (HFT) ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่เพิ่มสูงขึ้น

**ข้อหารื้อที่ 3 เพิ่มเติมการขึ้นทะเบียนผู้ลงทุนที่ส่งคำสั่งซื้อขายด้วยความเร็วสูง (HFT)**

เพื่อยกระดับในการกำกับดูแลผู้ลงทุนกลุ่ม HFT ตลาดหลักทรัพย์ฯ เห็นควรกำหนดให้สมาชิกแจ้งหรือขึ้นทะเบียนผู้ลงทุนกลุ่ม HFT<sup>1</sup> ก่อนเริ่มใช้งาน โดยให้แจ้งข้อมูลเกี่ยวกับผู้ลงทุนดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ (เช่น ชื่อลูกค้า เลขที่บัญชีการซื้อขาย และรายละเอียดบัญชีฝากหลักทรัพย์ที่ใช้ในการชำระราคาหลักทรัพย์ รวมถึงกำหนดให้สมาชิกต้องจัดให้มีมาตรการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ของผู้ลงทุนกลุ่มนี้ตั้งแต่ต้นวันและระหว่างวันอย่างเหมาะสม

**2.4) การกำหนดเวลาขั้นต่ำของคำสั่งซื้อขาย ก่อนที่จะสามารถแก้ไขหรือยกเลิกคำสั่ง**

ปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์ฯ มีการกำหนดลักษณะของการส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ที่ไม่เหมาะสม และตัวอย่างของพฤติกรรม เพื่อให้สมาชิกและผู้ลงทุนมีความเข้าใจและละเว้นการส่งคำสั่งซื้อขายที่ไม่เหมาะสมเข้ามาในระบบการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยส่วนหนึ่งเป็นคำสั่งซื้อขายในลักษณะใส่-ถอนเพื่ออำพรางให้บุคคลทั่วไปเข้าใจผิดว่า ณ ขณะใดขณะหนึ่งมีความต้องการซื้อหรือขายมาก และ/หรือลวงบุคคลอื่นเพื่อซื้อหรือขายหลักทรัพย์

อย่างไรก็ตาม เพื่อเพิ่มมาตรการป้องกันไม่ให้เกิดคำสั่งซื้อขายในลักษณะใส่-ถอนที่มีความถี่จนอาจทำให้หรือทำให้ผู้ลงทุนทั่วไปเข้าใจผิดว่ามีความต้องการซื้อหรือขายหลักทรัพย์มาก ตลาดหลักทรัพย์ฯ เห็นควรที่จะให้มีการเพิ่มมาตรการในการกำกับดูแลเพิ่มเติม

<sup>1</sup> HFT หมายถึงผู้ลงทุนที่ใช้ Program Trading ที่ทำการสร้างและส่งคำสั่งซื้อขาย (Generate Order) ที่ SET-Colocation

#### ข้อหาข้อที่ 4 เพิ่มการกำหนดเวลาขั้นต่ำของคำสั่งซื้อขาย ก่อนที่จะสามารถแก้ไขหรือยกเลิกคำสั่ง (Minimum Order Resting Time)

ตลาดหลักทรัพย์ฯ เห็นควรให้มีการกำหนดระยะเวลาขั้นต่ำของคำสั่งซื้อขายที่ต้องคงอยู่ในระบบการซื้อขาย ก่อนที่สมาชิกจะสามารถทำการแก้ไขหรือยกเลิกคำสั่งนั้น เพื่อป้องกันไม่ให้เกิดการส่งคำสั่งซื้อขายในลักษณะใส่ถอนที่มีความถี่ที่อาจทำให้ผู้ลงทุนทั่วไปเข้าใจผิด ด้วยการกำหนดห้ามสมาชิกแก้ไขหรือยกเลิกคำสั่งก่อนระยะเวลาที่กำหนดไว้ (Minimum Order Resting Time) เช่น กำหนดให้หลังจากส่งคำสั่งแล้วต้องรออย่างน้อย X วินาที จึงจะสามารถแก้ไข/ยกเลิกคำสั่งได้ เป็นต้น

### 2.5) การปรับปรุงการเปิดเผยข้อมูลผู้ลงทุนที่มีพฤติกรรมกรรมการซื้อขายที่ไม่เหมาะสม

แม้ปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้มีการกำหนดลักษณะของการส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ที่ไม่เหมาะสม และตัวอย่างของพฤติกรรมดังกล่าว เพื่อให้สมาชิกมีความเข้าใจที่ถูกต้องและละเว้นการส่งคำสั่งซื้อขายที่ไม่เหมาะสมเข้ามาในระบบซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่อาจส่งผลทำให้ราคาหรือปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ไม่ตรงต่อสภาพปกติของตลาดเข้ามาในระบบซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยหากตรวจพบตลาดหลักทรัพย์ฯ จะแจ้งไปยังสมาชิกที่รับคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์นั้นเพื่อดำเนินการตามเกณฑ์ ASCO ให้กำกับดูแลการส่งคำสั่งของผู้ลงทุนที่ส่งคำสั่งผ่านสมาชิกรายดังกล่าวให้เหมาะสมเพื่อมิให้เกิดการส่งคำสั่งในลักษณะดังกล่าวอีก (เช่น ลดวงเงินการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือการให้ซื้อขายผ่านเจ้าหน้าที่รับอนุญาต (Trader) เท่านั้น เป็นต้น) แต่ด้วยเหตุที่ผู้ลงทุนที่มีพฤติกรรมกรรมการส่งคำสั่งซื้อขายที่ไม่เหมาะสมอาจเปิดบัญชีซื้อขายกับสมาชิกมากกว่า 1 ราย ทำให้สมาชิกรายอื่นอาจไม่ทราบถึงพฤติกรรมกรรมการซื้อขายที่ไม่เหมาะสมของผู้ลงทุนรายนั้น จนส่งผลให้การดำเนินการเพื่อป้องกันผู้ลงทุนที่มีพฤติกรรมดังกล่าวไม่สามารถทำได้อย่างมีประสิทธิภาพ ตลาดหลักทรัพย์ฯ เห็นควรที่จะปรับปรุงการเปิดเผยข้อมูลผู้ลงทุนที่มีพฤติกรรมกรรมการซื้อขายที่ไม่เหมาะสม

#### ข้อหาข้อที่ 5 ปรับปรุงการเปิดเผยข้อมูลผู้ลงทุนที่มีพฤติกรรมกรรมการส่งคำสั่งซื้อขายที่ไม่เหมาะสมให้แก่สมาชิกทุกราย

เพื่อยกระดับการกำกับดูแลผู้ลงทุนที่มีพฤติกรรมกรรมการส่งคำสั่งซื้อขายที่ไม่เหมาะสมซึ่งอาจนำไปสู่การสร้างราคา ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ตลาดหลักทรัพย์ฯ เห็นควรที่จะปรับปรุงหลักเกณฑ์เพื่อให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ สามารถเปิดเผยข้อมูลของผู้ลงทุนที่มีพฤติกรรมดังกล่าวแก่สมาชิกทุกรายทราบ จากเดิมที่เปิดเผยเฉพาะกับสมาชิกที่พบการส่งคำสั่งไม่เหมาะสม โดยสมาชิกที่ผู้ลงทุนรายดังกล่าวเปิดบัญชีซื้อขายไว้จะต้องดำเนินการตามหลักเกณฑ์ของ ASCO กับผู้ลงทุนรายดังกล่าว เช่น ลดวงเงินการซื้อขายหลักทรัพย์ และ/หรือ ให้ซื้อขายผ่านเจ้าหน้าที่รับอนุญาต (Trader) เท่านั้น เป็นต้น ซึ่ง ASCO อยู่ระหว่างทบทวนหลักเกณฑ์ให้มีความเข้มข้นขึ้นด้วยเช่นกัน โดยหากสมาชิกไม่ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ของ ASCO ตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจพิจารณาดำเนินการทางวินัยกับสมาชิกได้

### 2.6) การทบทวนบทระวางโทษปรับสมาชิก

จากผลการศึกษาของที่ปรึกษาดังกล่าวข้างต้นในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการพิจารณาและลงโทษสมาชิกโดยการเปรียบเทียบกับกฎหมายและกฎเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ในต่างประเทศ เช่น Korea Exchange (KRX), Hong Kong Exchanges (HKEX) เป็นต้น พบว่า บทระวางโทษที่บังคับใช้กับสมาชิกของตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังมีอัตราโทษ



ที่ต่ำกว่าในต่างประเทศ ซึ่งรวมถึงอัตราโทษปรับด้วย นอกจากนี้ ประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ ที่เกี่ยวข้องกับบทระวางโทษสมาชิกก็มีผลใช้บังคับมากระยะหนึ่งแล้ว (ตั้งแต่ปี 2550) ตลาดหลักทรัพย์ จึงเห็นควรทบทวนอัตราโทษปรับเพื่อให้มีมาตรการกำกับดูแลสมาชิกในการปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎเกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนดที่เข้มข้นขึ้น และเพื่อให้เกิดความระมัดระวัง รวมทั้งเพื่อเป็นการป้องปรามไม่ให้สมาชิกและผู้ที่เกี่ยวข้องกระทำการฝ่าฝืนหรือไม่ปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้น

### ข้อหารือที่ 6 ปรับปรุงบทระวางโทษปรับสมาชิก

เพื่อยกระดับการกำกับดูแลสมาชิกให้เข้มข้นขึ้น ตลาดหลักทรัพย์ เห็นควรที่จะปรับปรุงเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการลงโทษทางวินัยสมาชิกที่กระทำการฝ่าฝืนหรือไม่ปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ โดยในส่วนของอัตราโทษปรับเป็นเงินจะเพิ่มขึ้นจากอัตราที่กำหนดในปัจจุบันอีก 3 เท่า ดังนี้

เรื่อง/ลักษณะการกระทำ	บทระวางโทษปรับ (ปัจจุบัน)	ข้อเสนอปรับปรุง
<b>1. การซื้อขาย การชำระราคา และการส่งมอบหลักทรัพย์</b>		
1.1 ซื้อขายหลักทรัพย์นอกตลาดหลักทรัพย์ โดยไม่ได้รับอนุญาต	ไม่เกิน 1,000,000 บาท	ไม่เกิน <u>3,000,000</u> บาท
1.2 ติดตั้งระบบส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์นอกสถานที่ทำการของสมาชิกหรือไม่แจ้งตลาดหลักทรัพย์	ไม่เกิน 1,000,000 บาท	ไม่เกิน <u>3,000,000</u> บาท
1.3 ติดตั้งจอคอมพิวเตอร์ที่ใช้ในการซื้อขายไว้ในสถานที่ที่ไม่ได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์	ไม่เกิน 1,000,000 บาท	ไม่เกิน <u>3,000,000</u> บาท
1.4 ใ้บุคคลที่ไม่มีหน้าที่เกี่ยวข้องกับการขายหลักทรัพย์เข้าไปในสถานที่ติดตั้งจอคอมพิวเตอร์ซึ่งใช้ในการซื้อขาย	ไม่เกิน 100,000 บาทต่อครั้ง	ไม่เกิน <u>300,000</u> บาทต่อครั้ง
1.5 ใ้บุคคลอื่นต่อเชื่อมอุปกรณ์คอมพิวเตอร์เข้ากับระบบส่งคำสั่งซื้อขายของสมาชิกซึ่งใ้บุคคลนั้นสามารถส่งคำสั่งซื้อขายได้โดยตรงหรือได้รับข้อมูลที่ได้จากระบบการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ โดยไม่ได้รับอนุญาตหรือไม่เป็นไปตามเกณฑ์ที่กำหนด	ไม่เกิน 1,000,000 บาท	ไม่เกิน <u>3,000,000</u> บาท
1.6 ใ้บุคคลอื่นนอกจากเจ้าหน้าที่รับอนุญาตส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยระบบการซื้อขาย	ไม่เกิน 1,000,000 บาท	ไม่เกิน <u>3,000,000</u> บาท

เรื่อง/ลักษณะการกระทำ	บทระวางโทษปรับ (ปัจจุบัน)	ข้อเสนอปรับปรุง
1.7 เปิดเผยแพร่ข้อมูลที่ได้จากระบบการซื้อขายไม่เป็นไปตามเกณฑ์ที่กำหนด	ไม่เกิน 50,000 บาทต่อรายการ	ไม่เกิน <u>150,000</u> บาทต่อรายการ
1.8 จัดให้มีระบบที่ใช้ในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบออนไลน์ไม่เป็นไปตามมาตรฐานที่กำหนด	ไม่เกิน 1,000,000 บาท	ไม่เกิน <u>3,000,000</u> บาท
1.9 ไม่จัดให้มีมาตรการป้องกันและควบคุมไม่ให้บุคคลอื่นบันทึกคำสั่งซื้อขายผ่านระบบออนไลน์ให้แก่ลูกค้า	ไม่เกิน 100,000 บาท	ไม่เกิน <u>300,000</u> บาท
1.10 ใช้ชุดคำสั่งคอมพิวเตอร์สำหรับการซื้อขายโดยอัตโนมัติที่ไม่ได้รับอนุญาตหรือไม่เป็นไปตามเกณฑ์ที่กำหนด	ไม่เกิน 100,000 บาทต่อรายการซื้อขาย	ไม่เกิน <u>300,000</u> บาทต่อรายการซื้อขาย
1.11 การต่อเชื่อมระบบส่งคำสั่งซื้อขายของสมาชิก ไม่เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด	ไม่กำหนด	ไม่เกิน <u>3,000,000</u> บาท
1.12 การไม่จัดให้มีระบบทดสอบหรือไม่กำกับดูแลให้การส่งคำสั่งซื้อขายเพื่อการทดสอบใด ๆ กระทำในระบบทดสอบ (Test Environment)	ไม่กำหนด	ไม่เกิน <u>3,000,000</u> บาท
1.13 ส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีผลทำให้ราคาหรือปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงหรือไม่เปลี่ยนแปลงอันไม่ตรงต่อสภาพปกติของตลาด (false market) โดยมีตัวอย่างพฤติกรรมการส่งคำสั่ง เช่น <ul style="list-style-type: none"> <li>- ส่งคำสั่งซื้อหรือขายในราคาที่สูงหรือต่ำกว่าราคาที่ควรจะเป็นมากซึ่งโดยปกติไม่น่าจะเกิดการจับคู่ซื้อขาย และไม่ว่าจะมีการยกเลิกคำสั่งดังกล่าวในภายหลังหรือไม่ก็ตาม</li> <li>- ส่งคำสั่งเสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์และยกเลิกคำสั่งดังกล่าวในภายหลัง หรือยกเลิกคำสั่งเสนอซื้อหรือเสนอขายเดิม</li> </ul>	ไม่เกิน 1,000,000 บาท	ไม่เกิน <u>3,000,000</u> บาท

เรื่อง/ลักษณะการกระทำ	บทระวางโทษปรับ (ปัจจุบัน)	ข้อเสนอปรับปรุง
<p>แล้วส่งคำสั่งกลับเข้ามาใหม่ในระยะเวลาใกล้เคียงกัน โดยกระทำหลายครั้ง</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- ส่งคำสั่งเสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ในราคาและปริมาณที่อาจจับคู่ซื้อขายระหว่างกันเองของลูกค้าย่อยเดียวกันหรือกลุ่มเดียวกัน</li> <li>- ส่งคำสั่งซื้อหรือขายหลักทรัพย์ในราคาที่สูงหรือต่ำกว่าราคาที่ควรจะเป็นมาก</li> <li>- ส่งคำสั่งซื้อหรือขายหลักทรัพย์หลายรายการในลักษณะผลักดันราคาให้สูงขึ้นหรือลดลงโดยกระทำหลายครั้ง</li> <li>- ส่งคำสั่งซื้อหรือขายหลักทรัพย์หลายรายการในระดับราคาเดียวกัน ทั้งที่สามารถซื้อหรือขายได้ในคราวเดียว</li> </ul>		
<p>1.14 การไม่ตรวจสอบข้อมูลการส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ที่ไม่เหมาะสมที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้เปิดเผย หรือการไม่ได้ดำเนินการกับลูกค้ำให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ของ ASCO</p>	ไม่กำหนด	ไม่เกิน <u>300,000</u> บาทต่อราย
<p>1.15 ไม่ดำเนินการให้ลูกค้ำปฏิบัติตามมาตรการที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด กรณีมีการซื้อขายที่ผิดไปจากสภาพปกติของตลาด</p>	ไม่เกิน 1,000,000 บาท	ไม่เกิน <u>3,000,000</u> บาท
<p>1.16 สมาชิกไม่ดำเนินการให้ลูกค้ำปฏิบัติตามมาตรการที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด เช่น การซื้อขายด้วยบัญชี Cash Balance กับหลักทรัพย์ที่อยู่ภายใต้มาตรการหรืออยู่ระหว่างเปิดให้มีการซื้อขายชั่วคราวก่อนถึงกำหนดวันที่มีผล</p>	ไม่กำหนด	ปรับไม่เกิน <u>300,000</u> บาทต่อราย

เรื่อง/ลักษณะการกระทำ	บทระวางโทษปรับ (ปัจจุบัน)	ข้อเสนอปรับปรุง
เป็นการเพิกถอนหลักทรัพย์จดทะเบียน เป็นต้น		
1.17 ไม่ควบคุมดูแลให้เจ้าหน้าที่รับอนุญาตและลูกค้าที่ซื้อขายผ่านระบบออนไลน์ปฏิบัติตามเกณฑ์เกี่ยวกับการส่งคำสั่งซื้อขายที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด	ไม่เกิน 1,000,000 บาท	ไม่เกิน <u>3,000,000</u> บาท
1.18 ไม่จัดให้มีนโยบายและวิธีการบริหารความเสี่ยงของสมาชิกด้าน Credit Risk, Operational Risk, Market Risk และ Legal Risk ที่สามารถรองรับการประกอบธุรกิจได้อย่างมีประสิทธิภาพ รวมทั้งมาตรการในการควบคุมและติดตามให้มีการดำเนินงานตามที่กำหนด	ไม่กำหนด	ปรับไม่เกิน <u>300,000</u> บาท
1.19 ไม่จัดให้มีระบบควบคุมภายในที่เหมาะสมซึ่งสามารถควบคุมดูแลการปฏิบัติงานของผู้บริหารและพนักงานหรือผู้ปฏิบัติงานของสมาชิกให้ปฏิบัติตามกฎหมายหรือข้อกำหนดที่เกี่ยวข้อง	ไม่กำหนด	ปรับไม่เกิน <u>1,500,000</u> บาท
1.20 ไม่ควบคุมดูแลให้เจ้าหน้าที่รับอนุญาตปฏิบัติตามหน้าที่ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด	ไม่เกิน 500,000 บาท	ไม่เกิน <u>1,500,000</u> บาท
1.21 ไม่เพิกถอนการขึ้นทะเบียนเจ้าหน้าที่รับอนุญาตตามแบบและระยะเวลาที่กำหนด	วันละ 1,000 บาทต่อราย	วันละ <u>3,000</u> บาทต่อราย
1.22 ไม่ปฏิบัติตามเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ เกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทตนเองหรือบริษัทที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับสมาชิก ในฐานะนายหน้าหรือตัวแทนของลูกค้าในเรื่องดังต่อไปนี้ 1.22.1 ไม่ดำเนินการให้ลูกค้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทตนเอง	ไม่เกิน 10,000 บาทต่อครั้งที่สั่งซื้อขาย	ไม่เกิน <u>30,000</u> บาทต่อครั้งที่สั่งซื้อขาย

เรื่อง/ลักษณะการกระทำ	บทระวางโทษปรับ (ปัจจุบัน)	ข้อเสนอปรับปรุง
<p>หรือบริษัทที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับสมาชิกด้วยเงินสด</p> <p>1.22.2 ไม่เปิดเผยให้ลูกค้าทราบถึงลักษณะที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interest) ตามเกณฑ์ที่กำหนด</p> <p>1.22.3 ไม่รายงานรายชื่อบริษัทที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับสมาชิกและรายงานการเปลี่ยนแปลงรายชื่อบริษัทที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับสมาชิกที่เพิ่มขึ้นหรือลดลงต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายในเวลาและตามแบบที่กำหนด</p> <p>1.22.4 ไม่จัดให้มีมาตรการแก้ไขความผิดพลาดในการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทตนเองที่เหมาะสมและชัดเจน</p> <p>1.22.5 ไม่จัดทำหลักเกณฑ์การห้ามใช้ข้อมูลภายในเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทตนเองหรือบริษัทที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับสมาชิก และหลักเกณฑ์การห้ามซื้อขายหลักทรัพย์ดังกล่าวที่ทำให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interest) ระหว่างสมาชิกกับลูกค้า รวมทั้งบทลงโทษพนักงานของสมาชิกในกรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือไม่ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ดังกล่าว</p> <p>1.22.6 ไม่จัดให้มีระบบกำกับดูแลและตรวจสอบการปฏิบัติงานของสมาชิก และไม่รายงานให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ทราบทันทีเมื่อตรวจสอบพบการฝ่าฝืนหรือไม่ปฏิบัติตามเกณฑ์ที่กำหนดเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท</p>	<p>ไม่เกิน 10,000 บาทต่อครั้ง</p> <p>ไม่เกิน 10,000 บาทต่อครั้ง</p> <p>ไม่เกิน 100,000 บาทต่อครั้ง</p> <p>ไม่เกิน 100,000 บาทต่อครั้ง</p> <p>ไม่เกิน 100,000 บาทต่อครั้ง</p>	<p>ไม่เกิน <u>30,000</u> บาทต่อครั้ง</p> <p>ไม่เกิน <u>30,000</u> บาทต่อครั้ง</p> <p>ไม่เกิน <u>300,000</u> บาทต่อครั้ง</p> <p>ไม่เกิน <u>300,000</u> บาทต่อครั้ง</p> <p>ไม่เกิน <u>300,000</u> บาทต่อครั้ง</p>

เรื่อง/ลักษณะการกระทำ	บทระวางโทษปรับ (ปัจจุบัน)	ข้อเสนอปรับปรุง
ตนเองหรือบริษัทที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับสมาชิก		
<b>2. กรณี Naked Short Selling</b>		
ขายหลักทรัพย์หรือยินยอมให้ลูกค้าขายหลักทรัพย์โดยไม่มีหลักทรัพย์ในครอบครอง ดังนี้ 2.1 ขายหลักทรัพย์โดยที่สมาชิกหรือลูกค้ายังไม่มีหลักทรัพย์นั้นอยู่ในครอบครอง และรายงานตามเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ 2.2 ขายหลักทรัพย์โดยที่สมาชิกหรือลูกค้ายังไม่มีหลักทรัพย์นั้นอยู่ในครอบครอง และไม่ได้รายงานตามเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ	ปรับเท่ากับกำไรที่ได้รับ  ปรับเท่ากับกำไรที่ได้รับ และปรับเพิ่มอีกไม่เกิน 50,000 บาท	ปรับ 3 เท่าของกำไรที่ได้รับ แต่ไม่ต่ำกว่า 1,000,000 บาท  ปรับ 3 เท่าของกำไรที่ได้รับ แต่ไม่ต่ำกว่า 1,000,000 บาท และปรับเพิ่มอีกไม่เกิน 150,000 บาท
<b>3. กรณี Short Selling</b>		
กรณีไม่ปฏิบัติตามเกณฑ์ขายชอร์ตที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด เช่น ไม่ขายชอร์ตในหลักทรัพย์ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด, ไม่ใส่ Flag "S" เป็นต้น	ไม่เกิน 100,000 บาทต่อครั้ง	ไม่เกิน 300,000 บาทต่อครั้ง
<b>4. การซื้อขายมาร์จิน</b>		
4.1 ไม่เรียกให้ลูกค้าวางหลักประกันเพิ่มในกรณีที่ทรัพย์สินของลูกค้าลดลงจนต่ำกว่ามูลค่าหลักประกันที่ต้องชำระไว้	ไม่เกิน 10,000 บาทต่อครั้งที่สมาชิกต้องเรียกให้ลูกค้าวางหลักประกันเพิ่ม	ไม่เกิน 30,000 บาทต่อครั้งที่สมาชิกต้องเรียกให้ลูกค้าวางหลักประกันเพิ่ม
4.2 ไม่บังคับขายหลักทรัพย์ในกรณีที่ทรัพย์สินของลูกค้าลดลงจนเท่ากับหรือต่ำกว่ามูลค่าหลักประกันขั้นต่ำ	ไม่เกิน 100,000 บาทต่อครั้งที่สมาชิกต้องบังคับขาย	ไม่เกิน 300,000 บาทต่อครั้งที่สมาชิกต้องบังคับขาย
4.3 สมาชิกไม่เรียกให้ลูกค้าวางหลักประกันเริ่มต้นตามอัตราที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด	ไม่กำหนด	ปรับไม่เกิน 30,000 บาทต่อครั้งที่สมาชิกต้องเรียกให้ลูกค้าวางหลักประกันเริ่มต้น
<b>5. การซื้อขายด้วยเงินสด</b>		
5.1 ไม่ควบคุมการสั่งซื้อหลักทรัพย์ของลูกค้าในขณะใดขณะหนึ่งไม่ให้เกิดวงเงินที่กำหนด	ไม่เกิน 50,000 บาทต่อครั้งที่สั่งซื้อ และมีผลให้เกินวงเงิน	ไม่เกิน 150,000 บาทต่อครั้งที่สั่งซื้อ และมีผลให้เกินวงเงิน

เรื่อง/ลักษณะการกระทำ	บทระวางโทษปรับ (ปัจจุบัน)	ข้อเสนอปรับปรุง
5.2 ยินยอมให้ลูกค้าซื้อเพิ่มโดยที่ยังไม่ได้ชำระค่าซื้อหรือส่วนต่างของมูลค่าหักกลบ	50,000 บาทต่อครั้งที่ยินยอมให้ลูกค้าสั่งซื้อเพิ่ม หรือค่านายหน้าจากมูลค่าซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวที่สั่งซื้อเพิ่มโดยยังไม่ชำระค่าซื้อหรือส่วนต่างของมูลค่าหักกลบแล้วแต่จำนวนใดจะสูงกว่า	<u>150,000</u> บาทต่อครั้งที่ยินยอมให้ลูกค้าสั่งซื้อเพิ่ม หรือค่านายหน้าจากมูลค่าซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวที่สั่งซื้อเพิ่มโดยยังไม่ชำระค่าซื้อหรือส่วนต่างของมูลค่าหักกลบแล้วแต่จำนวนใดจะสูงกว่า
5.3 ไม่เรียกให้ลูกค้าวางหลักประกันตามเกณฑ์ที่กำหนด	ไม่เกิน 50,000 บาทต่อครั้งที่สมาชิกต้องเรียกให้ลูกค้าวางหลักประกัน	ไม่เกิน <u>150,000</u> บาทต่อครั้งที่สมาชิกต้องเรียกให้ลูกค้าวางหลักประกัน
5.4 จ่ายค่าขายหลักทรัพย์ให้ลูกค้าก่อนครบกำหนดจ่ายตามเกณฑ์ที่กำหนด	50,000 บาทต่อครั้ง หรือค่านายหน้าจากมูลค่าขายหลักทรัพย์ดังกล่าวที่จ่ายค่าขายให้ลูกค้าก่อนครบกำหนดจ่าย แล้วแต่จำนวนใดจะสูงกว่า	<u>150,000</u> บาทต่อครั้ง หรือค่านายหน้าจากมูลค่าขายหลักทรัพย์ดังกล่าวที่จ่ายค่าขายให้ลูกค้าก่อนครบกำหนดจ่าย แล้วแต่จำนวนใดจะสูงกว่า
5.5 จ่ายค่าขายหลักทรัพย์ให้ลูกค้าก่อนรับชำระค่าซื้อหลักทรัพย์นั้น	ไม่เกิน 50,000 บาทต่อครั้ง	ไม่เกิน <u>150,000</u> บาทต่อครั้ง
5.6 จ่ายค่าขายหลักทรัพย์ให้บุคคลอื่นที่ไม่ใช่ลูกค้า	ไม่เกิน 10,000 บาทต่อครั้ง	ไม่เกิน <u>30,000</u> บาทต่อครั้ง
5.7 ไม่ดำเนินการให้ลูกค้าที่เป็นนิติบุคคลรับค่าขายหลักทรัพย์ตามวิธีการที่กำหนด	ไม่เกิน 10,000 บาทต่อครั้ง	ไม่เกิน <u>30,000</u> บาทต่อครั้ง
5.8 ไม่ดำเนินการให้ลูกค้าที่เป็นบุคคลธรรมดาชำระค่าซื้อหลักทรัพย์และรับค่าขายหลักทรัพย์ตามวิธีการที่กำหนด		
5.8.1 ไม่ดำเนินการให้ลูกค้าชำระค่าซื้อหลักทรัพย์และรับค่าขายหลักทรัพย์ตามวิธีการที่กำหนด และรายงานตามเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ	1,000 บาทต่อครั้ง	<u>3,000</u> บาทต่อครั้ง
5.8.2 ไม่ดำเนินการให้ลูกค้าชำระค่าซื้อหลักทรัพย์และรับค่าขายหลักทรัพย์ตามวิธีการที่กำหนด และไม่ได้รายงานตามเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ	1,000 บาทต่อครั้ง และปรับเพิ่มอีกไม่เกิน 10,000 บาท	<u>3,000</u> บาทต่อครั้ง และปรับเพิ่มอีกไม่เกิน <u>30,000</u> บาท

เรื่อง/ลักษณะการกระทำ	บทระวางโทษปรับ (ปัจจุบัน)	ข้อเสนอปรับปรุง
5.9 ไม่ปฏิบัติตามเกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดกรณีชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์แบบที่ละรายการ (Gross Settlement)	ไม่เกิน 100,000 บาทต่อครั้ง	ไม่เกิน <u>300,000</u> บาทต่อครั้ง
5.10 ไม่ดำเนินการให้ลูกค้าชำระราคาซื้อหลักทรัพย์หรือส่งมอบหลักทรัพย์ที่ขายภายในเวลาที่กำหนด ดังนี้ 5.10.1 (ก) ไม่ดำเนินการให้ลูกค้าชำระราคาซื้อหลักทรัพย์และรายงานตามเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ (ข) ไม่ดำเนินการให้ลูกค้าส่งมอบหลักทรัพย์ และรายงานตามเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ 5.10.2 (ก) ไม่ดำเนินการให้ลูกค้าชำระราคาซื้อหลักทรัพย์และไม่ได้รายงานตามเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ (ข) ไม่ดำเนินการให้ลูกค้าส่งมอบหลักทรัพย์ และไม่ได้รายงานตามเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ	ล่าช้าวันละ 1,000 บาท  ล่าช้าวันละ 1,000 บาทต่อหลักทรัพย์  ล่าช้าวันละไม่เกิน 10,000 บาท  ล่าช้าวันละไม่เกิน 10,000 บาทต่อหลักทรัพย์	ล่าช้าวันละ <u>3,000</u> บาท  ล่าช้าวันละ <u>3,000</u> บาทต่อหลักทรัพย์  ล่าช้าวันละไม่เกิน <u>30,000</u> บาท  ล่าช้าวันละไม่เกิน <u>30,000</u> บาทต่อหลักทรัพย์
<b>6. การขายเพื่อการบังคับจำหน่ายหรือบังคับชำระหนี้</b>		
การไม่ปฏิบัติตามเกณฑ์การขายหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อการบังคับจำหน่ายหรือบังคับชำระหนี้ ตามที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด	ไม่กำหนด	ปรับไม่เกิน <u>300,000</u> บาทต่อครั้ง
<b>7. การส่งรายงานและงบการเงิน</b>		
7.1 ไม่รายงานเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นของสมาชิกต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามเกณฑ์และระยะเวลาที่กำหนด เช่น เหตุการณ์ที่สมาชิกประสบความเสียหายอย่างร้ายแรงหรือหยุดประกอบกิจการ เหตุการณ์เกี่ยวกับการเพิ่มทุนหรือควบรวมกิจการของ	ไม่เกิน 50,000 บาทต่อรายงาน	ไม่เกิน <u>150,000</u> บาทต่อรายงาน



เรื่อง/ลักษณะการกระทำ	บทระวางโทษปรับ (ปัจจุบัน)	ข้อเสนอปรับปรุง
สมาชิก การเปลี่ยนแปลงกรรมการ การย้ายที่ตั้งสำนักงานใหญ่ การเปิด/ปิดสาขา เป็นต้น		
7.2 ไม่จัดส่งแบบรายงานให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายในเวลาที่กำหนด	ล่าช้าวันละไม่เกิน 1,000 บาท แต่ไม่เกิน 10,000 บาทต่อรายงาน	ล่าช้าวันละไม่เกิน <u>3,000</u> บาท แต่ไม่เกิน <u>30,000</u> บาทต่อรายงาน
<b>8. การทำสัญญาเป็นนายหน้าฯ ให้แก่บริษัทหลักทรัพย์ที่มีใช้สมาชิก</b>		
8.1 ไม่แจ้งการทำหรือการยกเลิกสัญญาเป็นนายหน้าหรือตัวแทนกับบริษัทหลักทรัพย์ที่มีใช้สมาชิก	ไม่เกิน 10,000 บาทต่อสัญญาต่อราย	ไม่เกิน <u>30,000</u> บาทต่อสัญญาต่อราย
8.2 ไม่ดำเนินการให้บริษัทหลักทรัพย์ที่มีใช้สมาชิกปฏิบัติตามข้อตกลงและเงื่อนไขในสัญญาระหว่างสมาชิกกับบริษัทหลักทรัพย์ที่มีใช้สมาชิก	ไม่เกิน 50,000 บาทต่อราย	ไม่เกิน <u>150,000</u> บาทต่อราย
<b>9. การเพิ่มโทษกรณีจงใจหรือเอื้อประโยชน์ให้ลูกค้า*</b>		
กรณีเป็นการกระทำผิดโดยจงใจหรือเอื้อประโยชน์ให้ลูกค้า หรือมีการกระทำในลักษณะหลีกเลี่ยงการปฏิบัติตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ	ปรับเพิ่มจากค่าปรับที่กำหนดในแต่ละลักษณะการกระทำอีกไม่เกิน 1,000,000 บาท	ปรับเพิ่มจากค่าปรับที่กำหนดในแต่ละลักษณะการกระทำอีกไม่เกิน <u>3,000,000</u> บาท

\*ใช้กับการฝ่าฝืนกฎเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในทุกเรื่อง

**ส่วนที่ 3: แบบรับฟังความคิดเห็น**

ท่านสามารถแสดงความคิดเห็นบนแบบรับฟังความคิดเห็นนี้หรือผ่านทางลิงค์ <https://forms.gle/MAaxwe5PaRUBpwt69>

**1. ข้อมูลทั่วไป**

ชื่อ-นามสกุล .....

บริษัท (ชื่อย่อ ) .....

ตำแหน่ง .....

โทรศัพท์ .....

อีเมล .....

สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

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

ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะเก็บรวบรวม ใช้ และเปิดเผยข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการรับฟังความคิดเห็น การติดต่อ และดำเนินการอื่นใดที่เกี่ยวข้องกับการรับฟังความคิดเห็นดังกล่าว โดยข้อมูลส่วนบุคคลของท่านจะได้รับความคุ้มครองภายใต้คำประกาศเกี่ยวกับความเป็นส่วนตัวของกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ฯ ศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมได้จาก <https://www.set.or.th/th/privacy-notice>

**2. ความคิดเห็น (หากท่านเห็นด้วยเป็นอย่างอื่น หรือไม่เห็นด้วย โปรดระบุเหตุผล)**

**ข้อหารือที่ 1:** ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับการปรับปรุงคุณสมบัติของหุ้นที่ขายชอร์ตได้ โดยเพิ่มขนาด Market Capitalization และ เพิ่มการพิจารณา Monthly Turnover สำหรับหุ้นกลุ่ม non-SET100 Index

<b>1.1) การเพิ่ม Market Capitalization เป็น 7,500 ล้านบาท</b>	<input type="checkbox"/> เห็นด้วย	<input type="checkbox"/> เห็นด้วยแต่รายละเอียดเป็นอย่างอื่น (โปรดระบุ).....	<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุ).....
<b>1.2) การเพิ่มพิจารณา Monthly Turnover เฉลี่ย 12 เดือน ที่ 2%</b>	<input type="checkbox"/> เห็นด้วย	<input type="checkbox"/> เห็นด้วยแต่รายละเอียดเป็นอย่างอื่น (โปรดระบุ).....	<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุ).....

ข้อเสนอแนะอื่น:

**ข้อหารือที่ 2:** ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับแนวทางการใช้เกณฑ์ราคาขายชอร์ตที่เข้มงวดขึ้น โดยให้ขายชอร์ตได้ในราคาที่สูงกว่าราคาซื้อขายครั้งสุดท้าย (Uptick) เพื่อลดผลกระทบต่อด้านราคา

<input type="checkbox"/> เห็นด้วยกับแนวทาง 1 – ใช้เกณฑ์ราคา Uptick กับทุกหลักทรัพย์ แทนเกณฑ์ราคา Zero-plus tick
<input type="checkbox"/> เห็นด้วยกับแนวทาง 2 – ใช้เป็นเกณฑ์ราคา Uptick เฉพาะหลักทรัพย์ที่มีราคาปรับตัวลดลง
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วยกับการใช้เกณฑ์ราคา Uptick (โปรดระบุเหตุผล).....
ข้อเสนอแนะอื่น:

**ข้อหารือที่ 3:** ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับการเพิ่มเติมการขึ้นทะเบียนผู้ลงทุนที่ส่งคำสั่งซื้อขายด้วยความเร็วสูง (HFT)

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

**ข้อหารือที่ 4:** ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับการเพิ่มการกำหนดเวลาขั้นต่ำของคำสั่งซื้อขาย ก่อนที่จะสามารถแก้ไขหรือยกเลิกคำสั่ง (Minimum Order Resting Time)

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

**ข้อหารือที่ 5:** ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับการเปิดเผยข้อมูลของผู้ลงทุนที่ส่งคำสั่งซื้อขายที่ไม่เหมาะสมแก่สมาชิกทุกรายทราบ เพื่อให้สมาชิกทุกรายสามารถดำเนินการเพื่อป้องกันผู้ลงทุนที่มีพฤติกรรมดังกล่าวได้อย่างมีประสิทธิภาพ

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

