

# สรุปผลการรับฟังความคิดเห็น

## การปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการขายชอร์ตในตลาดหลักทรัพย์ฯ และการซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยเงินสด



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ขอขอบพระคุณทุกท่านที่ได้ร่วมแสดงความคิดเห็นเรื่องการปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการขายชอร์ตในตลาดหลักทรัพย์ฯ และการซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยเงินสด

ในการนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ขอสรุปผลการรับฟังความคิดเห็นที่ได้รับจากผู้ให้ความเห็นผ่านทางเว็บไซต์ระหว่างวันที่ 6 - 20 ตุลาคม 2566 ซึ่งมีผู้ให้ความเห็นรวม 43 ราย ได้แก่ สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย (ASCO), บริษัทสมาชิกตลาดหลักทรัพย์ฯ 33 ราย, ผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า 4 ราย, บริษัทหลักทรัพย์ที่มีใช้สมาชิก 1 ราย, ผู้ดูแลสภาพคล่อง 3 ราย, และผู้ลงทุนบุคคล 1 ราย โดยมีรายละเอียดความเห็นและข้อเสนอแนะปรากฏตามเอกสารนี้

## ข้อหารือที่ 1: การปรับปรุงหลักเกณฑ์การขายชอร์ตในตลาดหลักทรัพย์

### สรุปประเด็นสำคัญเพื่อรับฟังความเห็น

เพื่อสนับสนุนการทำหน้าที่ของผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker หรือ MM) ในบริษัท ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“TFEX”) ให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น และผู้ลงทุนสามารถซื้อขายสินค้าใน TFEX ได้ในราคาที่สอดคล้องกับราคาของหลักทรัพย์อ้างอิง (underlying) นั้น จึงได้มีการเสนอยกเว้นหลักเกณฑ์ราคาเสนอขายในราคาไม่ต่ำกว่าราคาซื้อขายครั้งสุดท้าย (zero-plus tick rule) ให้กับ MM ใน TFEX ที่ต้องขายชอร์ตหลักทรัพย์ที่เป็นสินค้าอ้างอิง เฉพาะการขายเพื่อการบริหารความเสี่ยง (Hedging) จากการทำหน้าที่เป็น MM ดังกล่าว

### ความเห็นและข้อเสนอแนะที่ได้รับ

ผู้ให้ความเห็น **93% เห็นด้วย** ในการปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์ เสนอ โดยบางส่วนให้เหตุผล และข้อเสนอแนะเพิ่มเติม สรุปได้ดังนี้

- ควรเพิ่มการยกเว้น zero-plus tick rule ให้แก่ MM ของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivatives Warrant: DW) และให้สามารถขายชอร์ตด้วยวิธีซื้อขายแบบ Block Trade ได้ด้วย
- ควรมีการตรวจสอบและให้รายงานการขายชอร์ตของ MM เพื่อให้ทราบว่าการทำงานการเป็นไปตามวัตถุประสงค์

อย่างไรก็ตาม มีผู้ให้ความเห็น 3 ราย ไม่เห็นด้วย โดยมีข้อสังเกตว่าจะทำให้เกิดความไม่เท่าเทียม และอาจทำให้ MM ได้เปรียบผู้ลงทุนทั่วไป

### การดำเนินการของตลาดหลักทรัพย์

หลังจากที่ได้มีการรับความคิดเห็นข้างต้น ปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์ อยู่ระหว่างปรับปรุงเกณฑ์ราคาขายชอร์ตให้เข้มงวดขึ้นเป็นการใช้ราคาที่สูงกว่าราคาซื้อขายครั้งสุดท้าย (Uptick)<sup>1</sup> โดยจะยกเว้นให้ MM ใน SET และ TFEX ให้ใช้เกณฑ์ราคา zero-plus tick ได้เฉพาะการขายหลักทรัพย์อ้างอิง (underlying) เพื่อการบริหารความเสี่ยง (Hedging) จากการทำหน้าที่เป็น MM ใน DW และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ซึ่งอยู่ระหว่างขอความเห็นชอบจากคณะกรรมการ ก.ล.ต. ก่อนประกาศใช้บังคับต่อไป

## ข้อหารือที่ 2: การปรับปรุงหลักเกณฑ์การซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยเงินสด

### สรุปประเด็นสำคัญเพื่อรับฟังความเห็น

#### 2.1 การพิจารณาคุณภาพของลูกค้ำและหลักประกันในการพิจารณากำหนดวงเงินซื้อขาย และควบคุมการสั่งซื้อหลักทรัพย์ของลูกค้ำ

เพื่อยกระดับการกำกับดูแลและป้องกันความเสี่ยงให้กับบริษัทสมาชิกในการพิจารณาวงเงินและควบคุมการสั่งซื้อหลักทรัพย์ของลูกค้ำให้เป็นมาตรฐานเดียวกันในอุตสาหกรรม จึงได้มีการเสนอปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยเงินสดให้ชัดเจนขึ้นในการพิจารณาด้านคุณภาพ โดยให้บริษัทสมาชิกต้อง

<sup>1</sup> รายละเอียดปรากฏตามเอกสารรับฟังความคิดเห็น เรื่อง การยกระดับมาตรการกำกับดูแล ซึ่งได้รับฟังความเห็นเมื่อวันที่ 27 มีนาคม – 21 เมษายน 2567

พิจารณาคุณภาพของลูกค้ำและหลักประกันในการกำหนดวงเงินซื้อขายและควบคุมการสั่งซื้อหลักทรัพย์ของลูกค้ำ โดยรายละเอียดให้เป็นไปตามที่กำหนดในหลักเกณฑ์ของสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย (“ASCO”) ที่ได้รับความเห็นชอบจากหน่วยงานกำกับดูแล

#### ความเห็นและข้อเสนอแนะที่ได้รับ

ผู้ให้ความเห็น **98% เห็นด้วย** ในการปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เสนอ โดยบางส่วนให้เหตุผลและข้อเสนอแนะเพิ่มเติม สรุปได้ดังนี้

- ควรกำหนดแนวทางปฏิบัติที่ชัดเจน และไม่ซับซ้อน เนื่องจากอาจกระทบต้นทุนของผู้ประกอบธุรกิจในการพัฒนาระบบ
- ควรใช้มาตรการดังกล่าวเฉพาะหลักทรัพย์ใดที่มีความเคลื่อนไหวผิดปกติหรือมีความเสี่ยง เช่น ไม่นำหลักทรัพย์ดังกล่าวมาคำนวณเป็นหลักประกัน เป็นต้น

อย่างไรก็ตาม มีผู้ให้ความเห็น 1 ราย ไม่เห็นด้วย โดยมีข้อสังเกตว่าการพิจารณาคุณภาพหลักทรัพย์ที่นำมาวางเป็นหลักประกันของบริษัทสมาชิกแต่ละแห่งอาจใช้ดุลยพินิจที่แตกต่างกัน ทำให้เกิดความไม่เท่าเทียมกัน

#### 2.2 การชะลอการชำระราคาซื้อขายหลักทรัพย์ให้แก่ลูกค้ำได้ ในกรณีที่บริษัทสมาชิกมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามกฎหมาย

##### สรุปประเด็นสำคัญเพื่อรับฟังความเห็น

เพื่อให้เกิดความยืดหยุ่นในการปฏิบัติงานของบริษัทสมาชิก และสอดคล้องกับการทำหน้าที่ตามกฎหมายหรือคำสั่งของหน่วยงานทางการ จึงได้มีการเสนอปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการชะลอการชำระราคาซื้อขายหลักทรัพย์ให้แก่ลูกค้ำของบริษัทสมาชิกได้หากต้องปฏิบัติตามกฎหมาย

#### ความเห็นและข้อเสนอแนะที่ได้รับ

ผู้ให้ความเห็น **98% เห็นด้วย** โดยบางส่วนมีข้อเสนอแนะเพิ่มเติมว่าควรมีการกำหนดหลักเกณฑ์ที่ชัดเจนเพื่อให้เป็นแนวปฏิบัติเดียวกันทั้งอุตสาหกรรม นอกจากนี้ ASCO ได้มีข้อเสนอแนะเพิ่มเติมให้บริษัทสมาชิกสามารถใช้ดุลยพินิจในการชะลอการชำระราคาซื้อขายได้ เช่น กรณีมีเหตุอันควรเชื่อได้ว่าลูกค้ำมีพฤติกรรมเข้าข่ายความผิดทางกฎหมายซึ่งบริษัทสมาชิกอยู่ระหว่างดำเนินการฟ้องร้องดำเนินคดี เนื่องจากหน่วยงานที่มีอำนาจตามกฎหมายอาจใช้ระยะเวลาในการพิจารณาสั่งการ ซึ่งอาจไม่ทันต่อสถานการณ์

อย่างไรก็ตาม มีผู้ให้ความเห็น 1 ราย ไม่เห็นด้วย โดยมีข้อสังเกตว่าไม่จำเป็นต้องปรับปรุงหลักเกณฑ์ดังกล่าวเนื่องจากบริษัทสมาชิกมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามคำสั่งศาล รวมถึงกรณีสำนักงานป้องกันและปราบปรามการฟอกเงิน (ปปง.) มีคำสั่งให้ยึดหรืออายัดทรัพย์สินลูกค้ำอยู่แล้ว

#### การดำเนินการของตลาดหลักทรัพย์ฯ

ตลาดหลักทรัพย์ฯ อยู่ระหว่างประสานงานร่วมกับสำนักงาน ก.ล.ต. และ ASCO โดยนำความเห็นและข้อเสนอแนะที่ได้รับไปศึกษาและพิจารณาความเหมาะสมต่อไป