

# เอกสารรับฟังความคิดเห็น

การปรับปรุงเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ **Circuit Breaker**

เปิดรับฟังความคิดเห็น  
ตั้งแต่วันที่ 22 เมษายน 2569

# สารบัญ

---

|   |   |
|---|---|
| ส่วนที่ 1: บทนำ.....                      | 3 |
| ส่วนที่ 2: ประเด็นรับฟังความคิดเห็น ..... | 4 |
| ส่วนที่ 3: แบบรับฟังความคิดเห็น .....     | 6 |

## ส่วนที่ 1: บทนำ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) ได้กำหนดเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับมาตรการในการหยุดการซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งหมด (Circuit Breaker) ดังนี้

1. กรณีที่ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) เปลี่ยนแปลงลดลงในอัตราที่กำหนด ตลาดหลักทรัพย์จะหยุดการซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งหมดเป็นการชั่วคราวตามระยะเวลาที่ตลาดหลักทรัพย์ กำหนด
2. เมื่อตลาดหลักทรัพย์ หยุดทำการซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งหมดอันเป็นผลมาจากการทำงานของระบบ Circuit Breaker ตลาดหลักทรัพย์ จะให้บริษัทสมาชิกกระงับการซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยชุดคำสั่งคอมพิวเตอร์ สำหรับการซื้อขายโดยอัตโนมัติ (Algorithmic Trading หรือ Program Trading) เป็นการชั่วคราว

เนื่องจากเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ Circuit Breaker ตามข้อ 2. ข้างต้น อาจจะไม่สอดคล้องกับสภาพการณ์ซื้อขายในปัจจุบัน และอาจจะส่งผลกระทบต่อตลาดโดยรวม ตลาดหลักทรัพย์ จึงพิจารณาทบทวนเกณฑ์ดังกล่าว และขอรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้ได้ข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อการพิจารณาปรับปรุงเกณฑ์ในส่วนที่เกี่ยวข้องต่อไป โดยท่านสามารถให้ความเห็นหรือข้อเสนอแนะเพิ่มเติมต่อตลาดหลักทรัพย์ ได้ตั้งแต่บัดนี้จนถึงวันที่ 22 เมษายน 2569 ทางช่องทาง <https://forms.cloud.microsoft/r/pKq6x9H29b>

ทั้งนี้ หากมีข้อสงสัยเพิ่มเติม สามารถติดต่อสอบถามได้ที่ฝ่ายปฏิบัติการซื้อขายหลักทรัพย์ โทรศัพท์ 02-009-9325-8 หรือ Email: [SecuritiesTradingDepartment@set.or.th](mailto:SecuritiesTradingDepartment@set.or.th)

## ส่วนที่ 2: ประเด็นรับฟังความคิดเห็น

ปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ได้กำหนดมาตรการเกี่ยวกับการหยุดการซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งหมดเป็นการชั่วคราว<sup>1</sup> (Circuit Breaker) ดังนี้

|         | การเปลี่ยนแปลงของ SET Index<br>(เทียบกับดัชนีปิดในวันก่อนหน้า) | ระยะเวลา<br>หยุดทำการซื้อขาย |
|---------|--|------------------------------|
| ระดับ 1 | -8%  | 30 นาที                      |
| ระดับ 2 | -15%   | 30 นาที                      |
| ระดับ 3 | -20%   | 1 ชั่วโมง                    |

หมายเหตุ : หากระยะเวลาการซื้อขายในแต่ละช่วงเวลาทำการเหลือน้อยกว่าระยะเวลาตามที่ระบุข้างต้น ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะหยุดการซื้อขายเท่ากับระยะเวลาที่เหลือในช่วงเวลาทำการซื้อขายนั้น

### การซื้อขายด้วย Program Trading ที่เกี่ยวข้องกับระบบ Circuit Breaker

เมื่อเกิดการหยุดการซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งหมดเนื่องจากการทำงานของ Circuit Breaker ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะให้บริษัทสมาชิกกระรับการซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยชุดคำสั่งคอมพิวเตอร์สำหรับการซื้อขายโดยอัตโนมัติ (Algorithmic Trading หรือ Program Trading) เป็นการชั่วคราว ซึ่งเกณฑ์นี้มีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 12 มกราคม 2552 เป็นต้นมา เพื่อป้องกันความผันผวนของตลาดที่อาจเกิดจากการทำงานของ Program Trading หลังจากการทำงานของ Circuit Breaker

อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาจากสภาพการซื้อขายในปัจจุบัน เกณฑ์ดังกล่าวอาจจะไม่สอดคล้องกับสภาพการซื้อขาย และอาจจะส่งผลกระทบต่อการซื้อขายในตลาดโดยรวม ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงเห็นควรให้ยกเลิกเกณฑ์ข้างต้น โดยมีเหตุผลสนับสนุนดังนี้:

#### 1. เกณฑ์ดังกล่าวไม่สอดคล้องกับสภาพการซื้อขายในปัจจุบัน:

- ในปี 2552 มีบริษัทสมาชิกเพียง 4 รายที่ใช้ Program Trading ซึ่งคิดเป็น 0.89% ของมูลค่าการซื้อขายทั้งหมด ขณะที่ปัจจุบันมีการใช้ Program Trading อย่างแพร่หลายในผู้ลงทุนทุกกลุ่ม โดยในปี 2568 มีบริษัทสมาชิก 33 รายจาก 36 รายใช้ Program Trading ซึ่งคิดเป็น 45% ของมูลค่าการซื้อขายทั้งหมด การกระรับ Program Trading ในช่วงเวลาที่เกิด Circuit Breaker อาจส่งผลกระทบต่อการซื้อขายในตลาดโดยรวม
- Program Trading ได้มีการใช้งานอย่างกว้างขวางในผู้ลงทุนทุกกลุ่มจนถือเป็น Normal Practice นอกเหนือจากการใช้งาน Program Trading ของผู้ลงทุนสถาบันแล้ว ปัจจุบันบริษัทสมาชิกได้จัดให้มี Program Trading ในรูปแบบฟังก์ชันเสริมเพื่อช่วยผู้ลงทุนทั่วไปในการวางแผนการซื้อขาย บริหารพอร์ต/ต้นทุน เช่น DCA Order (ฟังก์ชันช่วยในการลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุนในลักษณะ Dollar Cost Average) หรือ Conditioned Order ประเภท Stop Order (ฟังก์ชันช่วยส่งคำสั่งโดยอัตโนมัติเมื่อราคาหุ้นถึงระดับที่กำหนด) เป็นต้น

<sup>1</sup> สำหรับหลักทรัพย์ที่มีสินทรัพย์อ้างอิงที่ไม่ใช่หลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และหลักทรัพย์ที่มีสินทรัพย์อ้างอิงเป็นดัชนีที่ไม่ได้คำนวณจากหุ้นสามัญที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เช่น ETF ที่มีสินทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ หรือ Depository Receipt (DR) ยังคงซื้อขายได้ตามปกติ

- Program Trading เป็นเครื่องมือสำคัญที่ Market Maker ใช้ในการดูแลสภาพคล่องสำหรับใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivatives Warrant: DW) โดยในปี 2568 สัดส่วนการซื้อขายของ Market Maker ที่ใช้ Program Trading ซึ่งคิดเป็น 75% ของมูลค่าการซื้อขาย DW ทั้งหมด การระงับการใช้งาน Program Trading ของ Market Maker อาจส่งผลกระทบต่อผู้ลงทุนที่ซื้อขาย DW ในวงกว้าง
  - ในด้านการกำกับดูแลและการป้องกันความเสี่ยงในการใช้ Program Trading ปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้จัดให้มีมาตรการป้องกันความเสี่ยงในหลายด้านแล้ว เช่น การกำหนดเงื่อนไขการยื่นขออนุญาตใช้งาน Program Trading ของบริษัทสมาชิกที่เข้มงวดมากขึ้น การจำกัดความเร็วในการส่งคำสั่งซื้อขาย (Throttle Limit) การกำหนดให้สมาชิกต้องมีระบบบริหารความเสี่ยงในการส่งคำสั่งซื้อขาย (Pre-trade risk Management) การมีฟังก์ชัน Kill Switch ในระบบการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อหยุดคำสั่งซื้อขายใหม่และยกเลิกคำสั่งซื้อขายเก่าตามช่องทางต่อเชื่อมของบริษัทสมาชิก ซึ่งครอบคลุมถึงคำสั่ง Program Trading ด้วย เป็นต้น
2. เกณฑ์ดังกล่าวไม่สอดคล้องกับมาตรฐานสากล: ปัจจุบันไม่พบว่ามีตลาดหุ้นต่างประเทศแห่งใดที่ระงับการซื้อขายด้วย Program Trading ภายหลังจากหยุดการซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งหมดเนื่องจากการทำงานของ Circuit Breaker ทำให้การคงเกณฑ์ดังกล่าวไว้อาจกระทบต่อชื่อเสียง ความเชื่อมั่น และภาพลักษณ์ของตลาดหุ้นไทย
  3. เพิ่มความเสี่ยงให้บริษัทสมาชิกและผู้ลงทุน: ในกรณีที่เกิด Circuit Breaker และบริษัทสมาชิกต้องระงับการซื้อขายด้วย Program Trading เป็นการชั่วคราว จนทำให้ไม่สามารถซื้อขายด้วย Program Trading ได้ ย่อมส่งผลกระทบต่อและเพิ่มความเสี่ยงต่อบริษัทสมาชิกที่จะต้องคีย์ส่งคำสั่งปริมาณมากให้กับลูกค้าที่ไม่สามารถใช้ Program Trading ได้ อีกทั้งยังเพิ่มความเสี่ยงต่อลูกค้าที่อาจจะไม่สามารถบริหารพอร์ตได้ทันในช่วงเวลานั้น

### สรุปข้อเสนอการปรับปรุงเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ Circuit Breaker

เกณฑ์ปัจจุบัน: เมื่อตลาดหลักทรัพย์ฯ หยุดทำการซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งหมดอันเป็นผลมาจากการทำงานของ Circuit Breaker ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะให้บริษัทสมาชิกระงับการซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยชุดคำสั่งคอมพิวเตอร์สำหรับการซื้อขายโดยอัตโนมัติเป็นการชั่วคราว

ข้อเสนอ: ยกเลิกข้อกำหนดดังกล่าว

**ส่วนที่ 3: แบบรับฟังความคิดเห็น**

ท่านสามารถแสดงความคิดเห็นบนแบบรับฟังความคิดเห็นนี้หรือผ่านทางลิงค์

<https://forms.cloud.microsoft/r/pKq6x9H29b>

**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 (หากท่านไม่เห็นด้วย โปรดระบุเหตุผล)**

ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับการยกเลิกเกณฑ์ที่ให้ระงับการซื้อขายด้วย Program Trading ภายหลังจากหยุดการซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งหมดเนื่องจากการทำงานของ Circuit Breaker

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุ).....

ข้อเสนอแนะอื่น ๆ

.....

.....

.....

.....

.....

โปรดส่งความเห็นของท่านกลับมาที่ [SecuritiesTradingDepartment@set.or.th](mailto:SecuritiesTradingDepartment@set.or.th) ภายในวันที่ 22 เมษายน 2569

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ขอขอบพระคุณในความคิดเห็นและข้อเสนอแนะของท่านมา ณ โอกาสนี้