

สรุปผลการรับฟังความคิดเห็น

การปรับปรุงมาตรการเพื่อยกระดับความเชื่อมั่น



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ขอขอบคุณทุกท่านที่ได้ร่วมแสดงความคิดเห็นเรื่องการปรับปรุงมาตรการเพื่อยกระดับความเชื่อมั่น ซึ่งตลาดหลักทรัพย์ฯ จะนำความเห็นและข้อเสนอแนะต่าง ๆ ที่ได้รับจากการรับฟังความคิดเห็นในครั้งนี้มาใช้ประกอบการพิจารณาปรับปรุงเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องต่อไป

ในการนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ขอสรุปผลการรับฟังความคิดเห็นที่ได้รับจากผู้ให้ความเห็นผ่านทางเว็บไซต์ระหว่างวันที่ 13 – 29 พฤษภาคม 2569 ซึ่งมีผู้ให้ความเห็นรวม 71 ราย ได้แก่ บริษัทสมาชิก 36 ราย, พนักงานของบริษัทหลักทรัพย์ ผู้ลงทุนรายย่อย ผู้ลงทุนสถาบัน¹ รวม 33 ราย, สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย และ Asia Securities Industry and Financial Market Association (ASIFMA)² โดยมีรายละเอียดของความเห็นและข้อเสนอแนะปรากฏตามเอกสารนี้

¹ รวมความคิดเห็นของลูกค้ำสถาบันต่างประเทศที่แสดงความเห็นผ่าน Securities Finance Association Asia Pacific

² ASIFMA, About ASIFMA, <https://www.asifma.org/about/>

ส่วนที่ 2: ประเด็นรับฟังความคิดเห็น

การปรับปรุงมาตรการเพื่อยกระดับความเชื่อมั่นในครั้งนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้เปิดรับฟังความคิดเห็นเกี่ยวกับแนวทางที่จะมีการทบทวนมาตรการกำกับดูแลการซื้อขายที่ใช้บังคับอยู่ในปัจจุบัน โดยแบ่งออกเป็น 3 กลุ่ม ดังนี้

กลุ่มที่ 1 มาตรการที่จะกำหนดเพิ่มเติม (2 มาตรการ) ได้แก่

1.1 การปรับลดช่วงราคาซื้อขายหลักทรัพย์ (Tick Size Reduction)

1.2 การเก็บค่าบริการเพิ่มเติมเพื่อสะท้อนต้นทุนการใช้ทรัพยากรระบบงาน (Extra Charge on high OTR (Order to Trade Ratio))

กลุ่มที่ 2 มาตรการที่จะปรับปรุง (3 มาตรการ) ได้แก่

2.1 การกำหนดราคาขายชอร์ต (Uptick Short Sell)

2.2 การกำหนดหลักทรัพย์ที่อนุญาตให้ขายชอร์ตได้ (Short Selling Eligible Stocks)

2.3 การปรับปรุง HFT Criteria และการขึ้นทะเบียน HFT

กลุ่มที่ 3 มาตรการที่จะยกเลิก (3 มาตรการ) ได้แก่

3.1 ยกเลิกการกำหนด HFT-Eligible Stocks

3.2 ยกเลิกการกำหนดกรอบราคาซื้อขายแบบ Dynamic Price Band

3.3 ยกเลิกมาตรการ Minimum Resting Time (MRT)

สรุปผลการรับฟังความคิดเห็นในแต่ละกลุ่ม มีรายละเอียดดังนี้

ข้อหารือที่ 1**กลุ่มที่ 1 มาตรการที่จะกำหนดเพิ่มเติม**

มาตรการที่จะกำหนดเพิ่มเติม มี 2 มาตรการ ได้แก่

มาตรการที่ 1.1 : การปรับลดช่วงราคาซื้อขายหลักทรัพย์ (Tick Size)**สรุปประเด็นสำคัญเพื่อรับฟังความคิดเห็น**

ตลาดหลักทรัพย์ฯ เสนอให้มีการกำหนดช่วงราคาซื้อขายหลักทรัพย์ (Tick Size) ดังนี้:

- $5 \leq \text{ราคา} < 10$ บาท : ปรับ Tick Size จาก 0.05 บาท เป็น 0.02 บาท
- $10 \leq \text{ราคา} < 25$ บาท : ปรับ Tick Size จาก 0.10 บาท เป็น 0.05 บาท
- $25 \leq \text{ราคา} < 50$ บาท : ปรับ Tick Size จาก 0.25 บาท เป็น 0.10 บาท

สรุปความเห็นที่ได้รับ

ผู้ให้ความเห็น **82%** เห็นด้วยกับข้อเสนอของตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยมีข้อเสนอแนะเพิ่มเติม สรุปได้ดังนี้

- ควรมีการศึกษาผลกระทบของการปรับ Tick Size ว่าจะส่งผลให้มีหุ้นติดมาตรการกำกับการซื้อขายมากขึ้นอันเนื่องมาจากปริมาณการซื้อขายและอัตราการหมุนเวียน (%Turnover) ที่เพิ่มขึ้นหรือไม่

- ข้อสังเกตเกี่ยวกับผลกระทบต่อผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) อาทิ การปรับ Tick Size อาจกระทบ Market Maker เนื่องจาก Bid-Ask Spread จะแคบลง, ควรให้เวลาสมาชิกและ Market Maker ปรับปรุงระบบและทดสอบก่อนใช้งานจริง, ควรมีการทบทวนเงื่อนไขการทำหน้าที่ของ Market Maker ในช่วงเปลี่ยนผ่านไปใช้ Tick Size ใหม่ เนื่องจาก Market Maker ต้องมีการปรับปรุงโปรแกรมที่เกี่ยวข้อง

นอกจากนี้ มีผู้ให้ข้อเสนอแนะในการปรับ Tick Size Parameter อื่นๆ โดยมีข้อเสนอที่หลากหลาย เช่น ควรมีการกำหนด Tick Size เพียง 4 ช่วง คือ 0.01 บาท 0.05 บาท 0.25 บาท 0.50 บาท ตามระดับราคาหุ้น, หุ้นทุกราคาควรมี Tick Size ที่เหมือนกันคือ 0.01 บาท, ควรกำหนดให้มี Tick Size ที่ 0.01 บาท สำหรับหลักทรัพย์ที่มีราคาต่ำกว่า 5 บาท หรือต่ำกว่า 100 บาท เป็นต้น

อนึ่ง สำหรับผู้ที่ไม่เห็นด้วยได้แสดงความคิดเห็น สรุปได้ดังนี้

- ค่าธรรมเนียมซื้อขายของผู้ลงทุนรายย่อยสูงกว่ารายใหญ่ ทำให้ผู้ลงทุนรายย่อยทำกำไรยากขึ้น
- Tick Size ที่เล็กลงอาจทำให้ราคาหุ้นขยับขึ้นลงง่ายและเร็วขึ้น ส่งผลให้ราคาหุ้นมีความผันผวน
- ปริมาณเสนอซื้อเสนอขายในแต่ละระดับราคาอาจบางลงจาก Tick Size ที่ถี่เพิ่มขึ้น ทำให้ดูเหมือนสภาพคล่องน้อยลง
- โครงสร้างของผู้ลงทุนและพฤติกรรมการซื้อขายในตลาดหุ้นไทยแตกต่างจากตลาดหุ้นต่างประเทศ อาจเปรียบเทียบไม่ได้โดยตรง

มาตรการที่ 1.2 : การเก็บค่าบริการเพิ่มเติมเพื่อสะท้อนต้นทุนการใช้ทรัพยากรระบบงาน (Extra Charge on High OTR (Order to Trade Ratio))

สรุปประเด็นสำคัญเพื่อรับฟังความคิดเห็น

ตลาดหลักทรัพย์ฯ เสนอให้มีการนำมาตรการ Extra Charge on High OTR (Order to Trade Ratio) มาใช้ โดยจะมีการเรียกเก็บค่าบริการเพิ่มเติม (Extra Charge) จากบริษัทสมาชิก สำหรับบัญชีซื้อขายที่มีการส่งคำสั่งซื้อขาย (Order) โดยใช้ Capacity เชิงระบบของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในระดับที่สูงเพื่อสะท้อนต้นทุนการใช้ทรัพยากรระบบงาน และช่วยป้องกันการส่งคำสั่งซื้อขาย (Order) โดยไม่ได้เจตนาที่จะให้เกิดรายการซื้อขาย (Deal) ขึ้นจริง โดยจะพิจารณาจากการส่งคำสั่งซื้อขาย (Order) ที่มีลักษณะดังนี้

- (1) มีการส่งคำสั่งถี่ โดยมากกว่า 50 ครั้งต่อ Active Minute และ
- (2) มีสัดส่วน Order to Trade Ratio (OTR) มากกว่า 100 เท่า

โดยหากบัญชีซื้อขายใดเข้าตามเงื่อนไขข้างต้น บัญชีนั้นจะถูกเรียกเก็บค่าบริการส่วนเพิ่ม (Extra Charge) เฉพาะคำสั่งซื้อขายส่วนที่เกินกว่า 30,000 คำสั่ง/วัน ในอัตรา 0.15 บาท (15 สตางค์) ต่อคำสั่ง ทั้งนี้ มาตรการดังกล่าวจะไม่นำมาใช้กับการส่งคำสั่งซื้อขายของผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) ที่ได้ขึ้นทะเบียนไว้

สรุปความเห็นที่ได้รับ

ผู้ให้ความเห็น 69% เห็นด้วยกับข้อเสนอของตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยมีข้อเสนอแนะเพิ่มเติม สรุปได้ดังนี้

- ควรมีการบรรยายละเอียดและวิธีการคำนวณให้ชัดเจน

- ควรเก็บ Extra Charge เฉพาะคำสั่งที่มีการส่งและยกเลิกอย่างรวดเร็ว
- เสนอให้ปรับ Parameter และ Extra Charge ที่แตกต่างจากข้อเสนอของตลาดหลักทรัพย์ฯ เช่น ควรกำหนด Extra charge แบบขั้นบันได (Progressive Rate) โดย OTR มากกว่า 50 เท่า เก็บในอัตรา 0.15 บาท และมากกว่า 100 เท่า เก็บในอัตรา 0.30 บาท, ควรเพิ่ม Extra Charge เช่น เก็บในอัตรา 1 บาท สำหรับคำสั่งที่เกินกว่า 10,000 คำสั่ง, หรือพิจารณาเก็บ Extra Charge หากมีบัญชีที่มีผลกระทบต่อ Capacity ของระบบ ถึงแม้จะไม่เข้าเงื่อนไขที่กำหนด เป็นต้น

อนึ่ง สำหรับผู้ที่ไม่เห็นด้วยได้แสดงความคิดเห็น สรุปได้ดังนี้

- การเรียกเก็บค่าบริการส่วนเพิ่ม อาจกระทบต่อบัญชีรวมของผู้ลงทุนสถาบัน (Institutional Omnibus Account) และอาจส่งผลให้ปริมาณการซื้อขายของผู้ลงทุนกลุ่มดังกล่าวลดลงจนส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องในการซื้อขาย
- การเรียกเก็บค่าบริการส่วนเพิ่มมีความซ้ำซ้อนกับการเรียกเก็บ Throttle Fee จากบริษัทสมาชิก
- โครงสร้างตลาดหุ้นไทยต่างจากตลาดต่างประเทศที่มีการเรียกเก็บ OTR Fee (UK, India, Germany) จึงควรมีการศึกษาโดยเทียบกับตลาดหลักทรัพย์อื่นในกลุ่ม Asian Market

ข้อหาหรือที่ 2 กลุ่มที่ 2 มาตรการที่จะปรับปรุง

มาตรการที่จะปรับปรุง มี 3 มาตรการ ได้แก่

มาตรการที่ 2.1 : การกำหนดราคาขายชอร์ต (Uptick Short Sell)

สรุปประเด็นสำคัญเพื่อรับฟังความคิดเห็น

ตลาดหลักทรัพย์ฯ เสนอปรับปรุงหลักเกณฑ์ราคาขายชอร์ตเป็นรายหลักทรัพย์ ดังนี้

- หลักเกณฑ์ปัจจุบัน : กำหนดให้ราคาเสนอขายชอร์ตต้องสูงกว่าราคาซื้อขายครั้งสุดท้าย (Uptick)
- หลักเกณฑ์ที่เสนอปรับปรุง : ราคาเสนอขายชอร์ตต้องสูงกว่าหรือเท่ากับราคาซื้อขายครั้งสุดท้าย (Zero-Plus Tick) ทั้งนี้ หากหลักทรัพย์ใดมีราคาปิดลดลงตั้งแต่ 10% เมื่อเทียบกับราคาปิดของวันทำการก่อนหน้า (Close-to-Close) จะกำหนดให้ราคาเสนอขายชอร์ตในวันทำการถัดไปต้องเป็นราคาที่สูงกว่าราคาซื้อขายครั้งสุดท้าย (Uptick)

ทั้งนี้ มาตรการที่เสนอปรับปรุงจะไม่นำมาใช้กับผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) ที่ขึ้นทะเบียนไว้ โดยยังคงได้รับการยกเว้นเหมือนเดิมตามเกณฑ์ปัจจุบัน

สรุปความเห็นที่ได้รับ

ผู้ให้ความเห็น 91% เห็นด้วยกับข้อเสนอของตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยมีข้อเสนอแนะเพิ่มเติมที่หลากหลาย สรุปได้ดังนี้

- ควรมีช่องทางแจ้งข้อมูลหลักทรัพย์ที่เข้าเงื่อนไขต้องเสนอขายชอร์ตในราคา Uptick ให้ผู้ลงทุนทราบ

- ควรจัดให้ระบบซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ ปฏิเสธ (Reject) คำสั่งขายชอร์ตที่ส่งมาในราคาที่ไม่ตรงตามเกณฑ์ เพื่อลดภาระการปรับระบบของสมาชิก³

- ควรพิจารณาปัจจัยอื่นเพิ่มในการกำหนดให้ใช้ Uptick Rule เมื่อราคาหลักทรัพย์ลดลงนั้นด้วย เช่น พิจารณาจากแนวโน้มการลดลงของราคาอย่างต่อเนื่อง (อาทิ เมื่อราคาหุ้นลดลง X วันติดต่อกัน -Y%) หรือปริมาณรายการ Short Selling ที่เพิ่มขึ้น เป็นต้น

- ควรใช้เกณฑ์ Uptick ระหว่างวัน ไม่ควรรอมีผลวันถัดไป

- ควรใช้เกณฑ์ Zero Plus Tick เพียงเกณฑ์เดียว ไม่ต้องใช้เกณฑ์ Uptick

อนึ่ง สำหรับผู้ที่ไม่เห็นด้วยได้แสดงความคิดเห็น สรุปได้ดังนี้

- ควรคงหลักเกณฑ์ปัจจุบัน เนื่องจากการปรับปรุงเกณฑ์อาจทำให้ราคาผันผวนมากขึ้น

- ควรยกเลิกเกณฑ์ราคาสำหรับการส่งคำสั่งขายชอร์ต เพื่อเปิดโอกาสให้กลไกตลาดค้นหาราคาที่เหมาะสม (Price Discovery)

- ควรเน้นการพัฒนาาระบบเพื่อตรวจจับ Naked Short Selling ให้มีประสิทธิภาพมากกว่าการกำหนดมาตรการด้านราคาสำหรับการส่งคำสั่งขายชอร์ต

- สภาพคล่องของตลาดขึ้นอยู่กับความน่าเชื่อถือและความโปร่งใสมากกว่าการปรับเกณฑ์ราคาขายชอร์ต

มาตรการที่ 2.2 : การกำหนดหลักทรัพย์ที่อนุญาตให้ขายชอร์ตได้ (Short Selling Eligible Stocks)

สรุปประเด็นสำคัญเพื่อรับฟังความคิดเห็น

ตลาดหลักทรัพย์ เสนอปรับปรุงประเภทหลักทรัพย์ที่อนุญาตให้ขายชอร์ตได้ โดยแบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

กลุ่มที่ 1 หุ้นสามัญ: กำหนดให้ขายชอร์ตได้เฉพาะหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และมีสภาพคล่องสูง ได้แก่

(1) หุ้นที่เป็นองค์ประกอบดัชนี SET100 และ (2) หุ้นอ้างอิงของ Single Stock Futures

กลุ่มที่ 2 หลักทรัพย์ประเภทอื่น ๆ: ได้แก่ (1) หลักทรัพย์ ETF และ (2) หลักทรัพย์ DR

โดยยกเลิกการอนุญาตขายชอร์ตสำหรับหลักทรัพย์อ้างอิงของ ETF และหลักทรัพย์อ้างอิงของ DW เนื่องจากเป็นหลักทรัพย์ขนาดกลางและขนาดเล็กซึ่งอาจมีสภาพคล่องไม่เพียงพอสำหรับการขายชอร์ต และอาจส่งผลกระทบต่อราคาซื้อขายหุ้นดังกล่าวได้

ทั้งนี้ มาตรการที่เสนอปรับปรุงจะไม่นำมาใช้กับผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) ที่ขึ้นทะเบียนไว้

³ ปัจจุบันระบบตลาดหลักทรัพย์ มีการตรวจสอบราคาขายชอร์ตอยู่แล้ว หากคำสั่งไม่ตรงตามเกณฑ์ ระบบการซื้อขายจะปฏิเสธ (Reject) คำสั่งนั้น

สรุปความเห็นที่ได้รับ

ผู้ให้ความเห็น 77% เห็นด้วยกับข้อเสนอของตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยมีข้อเสนอแนะเพิ่มเติมว่าควรดำเนินการให้ระบบการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ฯ สามารถปฏิเสธ (Reject) คำสั่งขายชอร์ตในหลักทรัพย์ที่ไม่ตรงตามเกณฑ์⁴

อนึ่ง สำหรับผู้ที่ไม่เห็นด้วยได้แสดงความคิดเห็น สรุปได้ดังนี้

- ไม่ควรจำกัดประเภทหลักทรัพย์ที่อนุญาตให้ขายชอร์ตได้ โดยควรปล่อยให้ไปตามกลไกตลาด เนื่องจากการขายชอร์ตเป็นเครื่องมือบริหารความเสี่ยงที่จำเป็น
- ควรขยายขอบเขตการอนุญาตให้ขายชอร์ตได้ในหลักทรัพย์อ้างอิงของ DW และ ETF ด้วย เพื่อป้องกันผลกระทบเชิงลบ เนื่องจากการห้ามขายชอร์ตในหลักทรัพย์อ้างอิงของ DW และ ETF อาจเป็นการลดความน่าสนใจของหลักทรัพย์ ลดสภาพคล่องในตลาด กระทบต่อการบริหารความเสี่ยง (Hedging) และอาจนำไปสู่ความบิดเบือนของราคา (Price Distortions)
- ควรจำกัดขอบเขตการอนุญาตให้ขายชอร์ตได้ผ่านการกำหนดประเภทหลักทรัพย์ที่อนุญาตให้ขายชอร์ตได้ให้แคบลงอีก โดยเห็นว่าควรอนุญาตเฉพาะกลุ่ม SET100 เท่านั้น (หุ้นที่อยู่ใน Single Stock Futures ที่หลุดออกจาก SET100 ก็ไม่ควรอนุญาต)

มาตรการที่ 2.3 : การปรับปรุง HFT Criteria และการขึ้นทะเบียน HFT

สรุปประเด็นสำคัญเพื่อรับฟังความคิดเห็น

ตลาดหลักทรัพย์ฯ เสนอปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวกับการกำหนดนิยาม และการขึ้นทะเบียนผู้ลงทุนที่มีลักษณะการซื้อขายเป็น High Frequency Trading (“HFT”) เพื่อให้สอดคล้องกับแนวปฏิบัติที่เป็นมาตรฐานสากล และสามารถติดตามพฤติกรรมกรรมการซื้อขายของผู้ลงทุนได้อย่างเหมาะสม รายละเอียดดังนี้

	หลักเกณฑ์ปัจจุบัน	หลักการที่เสนอปรับปรุง
แนวทาง	Pre-Defined	Post-Audit
เกณฑ์การพิจารณา	<p>ผู้ลงทุนที่มีลักษณะดังนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> มีการใช้ชุดคำสั่งคอมพิวเตอร์ (Algorithmic Trading) สำหรับการซื้อขายโดยอัตโนมัติ และ ดำเนินการผ่านอุปกรณ์คอมพิวเตอร์สำหรับส่ง 	<p>ผู้ลงทุนที่มีลักษณะดังนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> มีช่องทางการส่งคำสั่งซื้อขายสำหรับผู้ลงทุนเฉพาะราย (Dedicated API user) หรือ มีพฤติกรรมกรรมการซื้อขายในลักษณะที่ครบตามเงื่อนไขดังนี้⁵ <ol style="list-style-type: none"> 2.1 Frequent: มีการส่งคำสั่งซื้อขายมากกว่า 50 คำสั่งต่อ Active Minute ของแต่ละบัญชี

⁴ ปัจจุบันระบบตลาดหลักทรัพย์ฯ มีการตรวจสอบหลักทรัพย์ที่สามารถขายชอร์ตได้ หากคำสั่งไม่ตรงตามเกณฑ์ ระบบการซื้อขายจะปฏิเสธ (Reject) คำสั่งนั้น

⁵ ตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจมีการปรับเปลี่ยน Parameter ที่ใช้ในการพิจารณาได้

	หลักเกณฑ์ปัจจุบัน	หลักการที่เสนอปรับปรุง
	คำสั่งซื้อขายและสถานที่ติดตั้งที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด (Co-Location)	2.2 Flat: มีสถานะการซื้อขาย ณ สิ้นวัน (End of Day Position) น้อยกว่า 50% 2.3 Active: ทำการซื้อขายมากกว่า 80% ของวันซื้อขายที่มีอยู่ของแต่ละบัญชี และมีมูลค่าการซื้อขายมากกว่า 30 ล้านบาทต่อวัน
การขึ้นทะเบียนผู้ลงทุน HFT	<ul style="list-style-type: none"> บริษัทสมาชิกจะต้องขึ้นทะเบียนลูกค้าซึ่งเป็นผู้ลงทุน HFT กับตลาดหลักทรัพย์ก่อนเริ่มซื้อขาย 	<ul style="list-style-type: none"> หาก Account ของผู้ลงทุนมีลักษณะหรือมีพฤติกรรมการซื้อขายที่เข้าตามเงื่อนไขที่กำหนด บริษัทสมาชิกมีหน้าที่ต้องดำเนินการให้ผู้ลงทุนซึ่งเป็นลูกค้าขึ้นทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ (โดยลงนามใน Undertaking Letter) ตามแบบและภายในระยะเวลาที่ตลาดหลักทรัพย์ กำหนด สำหรับ Account ของผู้ลงทุนรายที่มีพฤติกรรมการซื้อขายที่เข้าตามเงื่อนไขที่กำหนดข้างต้น ตลาดหลักทรัพย์ จะแจ้งรายชื่อให้บริษัทสมาชิกทราบเพื่อประสานงานกับผู้ลงทุนซึ่งเป็นลูกค้าในการขึ้นทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ ทั้งนี้ หากบริษัทสมาชิกไม่สามารถดำเนินการให้ผู้ลงทุนซึ่งเป็นลูกค้ามาขึ้นทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ตามแบบและภายในระยะเวลาที่ตลาดหลักทรัพย์ กำหนด บริษัทสมาชิกมีหน้าที่ต้องระงับการซื้อขายจาก Account นั้นของผู้ลงทุนซึ่งเป็นลูกค้า และหากบริษัทสมาชิกไม่ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ให้ถูกต้อง ตลาดหลักทรัพย์ จะพิจารณาดำเนินการทางวินัยกับบริษัทสมาชิกต่อไป

ทั้งนี้ มาตรการที่เสนอปรับปรุงจะไม่นำมาใช้กับผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) ที่ขึ้นทะเบียนไว้

สรุปความเห็นที่ได้รับ

- ผู้ให้ความเห็น 81% เห็นด้วยกับข้อเสนอของตลาดหลักทรัพย์ โดยมีข้อเสนอแนะเพิ่มเติม สรุปได้ดังนี้
- ควรระบุรายละเอียด เงื่อนไขการพิจารณาและข้อมูลอื่น ๆ เพิ่มเติมให้ชัดเจน เพื่อให้สมาชิกสามารถติดตามลูกค้าให้มาขึ้นทะเบียนได้ตามกำหนด หลีกเลี่ยงกรณีที่ต้องมีการระงับการซื้อขายจากบัญชีลูกค้า อันอาจกระทบต่อความสัมพันธ์ของสมาชิกและลูกค้าได้
 - ควรมีการปรับ Parameter ที่ใช้ในการพิจารณาพฤติกรรมการซื้อขายที่แตกต่างจากข้อเสนอของตลาดหลักทรัพย์ เช่น เงื่อนไข Active ควรคำนวณจาก 50 - 60 % ของวันที่ซื้อขาย เป็นต้น
 - ควรพิจารณาลักษณะของ HFT จากพฤติกรรมการซื้อขายในภาพรวมของผู้ลงทุน (Behavior-based Approach) มากกว่าการอ้างอิง Threshold รายบัญชีเพียงอย่างเดียว เพื่อให้การขึ้นทะเบียน HFT สามารถ

สะท้อนลักษณะการซื้อขายที่แท้จริงได้เหมาะสมยิ่งขึ้น และช่วยให้การกำกับดูแลเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ และสอดคล้องกับสภาพตลาดในปัจจุบัน

- ไม่ควรรวมบัญชีรวมของผู้ลงทุนสถาบัน (Institutional Omnibus Account) ในการพิจารณาเงื่อนไขของการเป็น HFT

อนึ่ง สำหรับผู้ที่ไม่เห็นด้วยได้แสดงความคิดเห็นว่า เกณฑ์การพิจารณาที่กำหนดนั้น อาจไม่สะท้อนพฤติกรรมของผู้ลงทุนกลุ่ม HFT อย่างแท้จริง รวมถึงเกณฑ์ที่พิจารณาจากลักษณะผู้ลงทุนที่ใช้ Dedicated API นั้น อาจกระทบต่อ Dedicated API User หรือลูกค้าสถาบันที่ซื้อขายปริมาณมาก แต่ไม่ได้เป็น HFT

ข้อหารื้อที่ 3

กลุ่มที่ 3 มาตรการที่จะยกเลิก

มาตรการที่จะยกเลิก มี 3 มาตรการ ได้แก่

มาตรการที่ 3.1 : ยกเลิกการกำหนด HFT - Eligible Stocks

สรุปประเด็นสำคัญเพื่อรับฟังความคิดเห็น

ปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์ กำหนดให้ผู้ลงทุนที่มีลักษณะการซื้อขายเป็น HFT สามารถซื้อได้เฉพาะหลักทรัพย์ ดังต่อไปนี้

- หุ้นสามัญที่เป็นองค์ประกอบของดัชนีหลักทรัพย์ SET100 Index
- หุ้นสามัญที่เป็น Underlying ของ DW และ Underlying ของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า Single Stock Futures
- หลักทรัพย์ ETF DW และ DR

เพื่อให้สอดคล้องกับมาตรฐานสากล และช่วยเพิ่มโอกาสที่จะทำให้เกิดสภาพคล่องเพิ่มขึ้นสำหรับหลักทรัพย์สภาพคล่องปานกลางถึงต่ำ ตลาดหลักทรัพย์ จึงเสนอยกเลิกข้อจำกัดดังกล่าว โดยผลของการยกเลิกข้อจำกัดดังกล่าวจะทำให้ผู้ลงทุนกลุ่ม HFT สามารถซื้อขายหลักทรัพย์ต่าง ๆ ได้เช่นเดียวกับผู้ลงทุนทั่วไป

สรุปความเห็นที่ได้รับ

ผู้ให้ความเห็น 77% เห็นด้วยกับข้อเสนอของตลาดหลักทรัพย์ โดยเห็นว่ากรยกเลิกมาตรการดังกล่าวจะช่วยเพิ่มสภาพคล่องให้หุ้นกลุ่ม Non-SET100 และมีผู้ให้ข้อสังเกตเพิ่มเติม โดยเสนอว่าควรห้ามผู้ลงทุนกลุ่ม HFT ซื้อขาย DW ด้วย เนื่องจากเป็นสินค้าที่มีลักษณะเฉพาะและมีต้นทุนในการดูแลสภาพคล่อง อาจทำให้ผู้ลงทุนรายย่อยเสียเปรียบ และตลาดหลักทรัพย์ ควรพิจารณาแนวทางอื่นเพิ่มเติม เช่น หากอนุญาตให้ HFT ซื้อขายได้ทุกหลักทรัพย์ ควรกำหนดให้การขายชอร์ตหุ้นนอกกลุ่ม SET100 ต้องยืมหุ้นจริงก่อนส่งคำสั่ง โดยยกเลิกการจัดหาแหล่งยืม (Locate) เป็นต้น

อนึ่ง สำหรับผู้ที่ไม่เห็นด้วยได้แสดงความคิดเห็น สรุปได้ดังนี้

- ควรจำกัดให้ผู้ลงทุนกลุ่ม HFT ซื้อขายได้เฉพาะหุ้นขนาดใหญ่หรือหุ้นสภาพคล่องสูง
- ผู้ลงทุนกลุ่ม HFT อาจซื้อขายในลักษณะไล่ราคา ซึ่งจะทำให้เพิ่มความผันผวนในหุ้นขนาดเล็กหรือหุ้นสภาพคล่องต่ำ

มาตรการที่ 3.2 : ยกเลิกการกำหนดกรอบราคาซื้อขายแบบ Dynamic Price Band

สรุปประเด็นสำคัญเพื่อรับฟังความคิดเห็น

ปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดกรอบราคา Dynamic Price Band (DPB) ที่ $\pm 10\%$ ของราคาซื้อขายล่าสุดของหลักทรัพย์ โดยหากมีคำสั่งซื้อขายที่จะทำให้เกิดการจับคู่นอกกรอบราคา DPB ระบบจะหยุดการซื้อขายหลักทรัพย์นั้นเป็นเวลา 2 นาที

เพื่อเป็นการลดอุปสรรคในการซื้อขาย และเพื่อให้การซื้อขายหลักทรัพย์สามารถดำเนินไปตามกลไกตลาดอย่างเสรีและมีประสิทธิภาพ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงเสนอยกเลิกมาตรการ DPB

สรุปความเห็นที่ได้รับ

ผู้ให้ความเห็น 92% เห็นด้วยกับข้อเสนอของตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยมีข้อเสนอแนะเพิ่มเติมว่า มาตรการ DPB อาจไม่เหมาะกับหุ้นที่ขาดสภาพคล่อง ใดๆ ก็ดี ตลาดหลักทรัพย์ฯ ควรเฝ้าติดตามผลกระทบจากการยกเลิก DPB อย่างใกล้ชิด เช่น ความผันผวนในช่วงที่ตลาดไม่เสถียร ความเสี่ยงของบริษัทหลักทรัพย์จากความผันผวนของราคาหุ้นในบัญชีมาร์จิ้น เป็นต้น โดยอาจพิจารณานำมาตรการ DPB กลับมาใช้หากมีเหตุจำเป็น อาทิ

- การกำหนดมาตรการ DPB ให้แตกต่างและยืดหยุ่นตามกลุ่มหลักทรัพย์ เช่น แยกเกณฑ์ระหว่างหุ้น SET100 และหุ้น Non-SET100
- การกำหนดให้นำมาตรการ DPB มาใช้สำหรับหุ้นที่สามารถเสนอขายชอร์ตได้

อนึ่ง สำหรับผู้ที่ไม่เห็นด้วยได้แสดงความคิดเห็นว่า มาตรการ DPB เดิมมีความเหมาะสมอยู่แล้ว ไม่ได้ทำให้เกิดความเสียหาย และเปิดโอกาสให้ผู้ลงทุนพิจารณาข้อมูลในกรณีที่มีการส่งคำสั่งผิดพลาดในหุ้นสภาพคล่องต่ำ

มาตรการที่ 3.3 : ยกเลิกมาตรการ Minimum Resting Time (MRT)

สรุปประเด็นสำคัญเพื่อรับฟังความคิดเห็น

ปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดมาตรการ Minimum Resting Time (MRT) โดยกำหนดให้คำสั่งซื้อขายต้องคงอยู่ในระบบอย่างน้อย 250 มิลลิวินาที ก่อนที่บริษัทสมาชิกจะสามารถแก้ไขหรือยกเลิกคำสั่งได้

เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพด้านระบบงานของบริษัทสมาชิก และช่วยลดอุปสรรคในการซื้อขายหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงเสนอยกเลิกมาตรการ MRT

สรุปความเห็นที่ได้รับ

ผู้ให้ความเห็น 76% เห็นด้วยกับข้อเสนอของตลาดหลักทรัพย์ โดยมีข้อเสนอแนะเพิ่มเติมว่า การยกเลิก MRT จะช่วยเพิ่มความคล่องตัวในการบริหารคำสั่งซื้อขาย และการบริหารความเสี่ยงให้ทันต่อสภาวะตลาด รวมทั้งยังช่วยลดภาระด้านระบบงานให้กับบริษัทสมาชิกได้

อนึ่ง สำหรับผู้ที่ไม่เห็นด้วยได้แสดงความคิดเห็น สรุปได้ดังนี้

- มาตรการ MRT ช่วยชะลอการส่งและยกเลิกคำสั่งซื้อขายด้วยความถี่สูงในระยะเวลาสั้น ช่วยป้องกันการส่งคำสั่งซื้อขายไม่เหมาะสม
- ควรปรับเพิ่ม MRT Parameter ให้เหมาะสม แทนการยกเลิกมาตรการ MRT

ข้อเสนอแนะอื่น ๆ

ผู้ให้ความเห็นมีข้อเสนอแนะเพิ่มเติมว่า ตลาดหลักทรัพย์ ควรพิจารณาผลกระทบของมาตรการต่าง ๆ ให้ครอบคลุมผู้ที่เกี่ยวข้องทุกฝ่าย เช่น ลูกค้าต่างประเทศที่บัญชีรวม (Omnibus account - Foreign investors), ผู้ลงทุนสถาบันในประเทศ, ผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ลงทุนรายย่อย เป็นต้น

การดำเนินการของตลาดหลักทรัพย์

ตลาดหลักทรัพย์ จะดำเนินการปรับปรุงหลักเกณฑ์ตามหลักการที่เสนอข้างต้น สำหรับข้อเสนอแนะเพิ่มเติมนั้น ตลาดหลักทรัพย์ จะนำไปศึกษาและพิจารณาความเหมาะสมต่อไป
