

# สรุปผลการรับฟังความคิดเห็น

## การดำเนินการกรณีมีเหตุที่กระทบต่อตลาดหลักทรัพย์



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ขอขอบพระคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็นเกี่ยวกับการดำเนินการกรณีมีเหตุที่กระทบต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ

ในการนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ขอสรุปผลการรับฟังความคิดเห็นที่ได้รับจากผู้ตอบแบบสอบถาม 15 ราย ซึ่งประกอบด้วยบริษัทหลักทรัพย์และที่ปรึกษาทางการเงิน 9 ราย บริษัทหลักทรัพย์จัดการลงทุน 2 ราย ผู้ลงทุน 3 ราย และสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย นอกจากนี้ยังมีผู้ให้ข้อเสนอแนะอื่นอีก 3 ราย โดยมีรายละเอียดความเห็นและข้อเสนอแนะปรากฏตามเอกสารนี้

ทั้งนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะนำความเห็นและข้อเสนอแนะต่างๆ ที่ได้รับจากการรับฟังความคิดเห็นในครั้งนี้ ตลอดจนความเห็นจากการหารือกับผู้ร่วมตลาดกลุ่มอื่นมาใช้ประกอบการพิจารณาปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องต่อไป

## สรุปผลการรับฟังความคิดเห็น

## ข้อเสนอที่ 1 การดำเนินการกรณีมีเหตุที่กระทบต่อตลาด (Market Disruption)

ให้คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ สามารถตัดสินใจดำเนินการเป็นการชั่วคราวในกรณีเกิด Market Disruption เพื่อแก้ไข บรรเทา หรือลดผลกระทบที่เกิดจากเหตุดังกล่าวได้ ดังต่อไปนี้

- (1) เหตุการณ์ที่เข้าข่าย Market Disruption ซึ่งจำเป็นเร่งด่วนที่ต้องกำหนดมาตรการชั่วคราว เช่น
  - มีเหตุที่ทำให้ตลาดหลักทรัพย์ หยุดทำการซื้อขาย เช่น Circuit Breaker Triggered หรือ
  - มีเหตุขัดข้องที่กระทบต่อการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ ตามปกติ เช่น
    - ภัยธรรมชาติหรือวินาศภัยที่อาจส่งผลกระทบต่อการซื้อขาย เช่น โรคระบาด แผ่นดินไหว น้ำท่วม หรือเหตุการณ์อื่นที่น่าจะเป็นอันตรายต่อพนักงาน / ผู้ติดต่อกับตลาดหลักทรัพย์
    - เหตุการณ์ที่สืบเนื่องจากนโยบายของหน่วยงานราชการ หน่วยงานกำกับดูแล ที่ส่งผลต่อการซื้อขายและการดำเนินงานตามปกติของตลาดหลักทรัพย์ เช่น ประกาศภาวะฉุกเฉิน
- (2) มาตรการที่ตลาดหลักทรัพย์ อาจกำหนดใช้เป็นมาตรการชั่วคราว เพื่อแก้ไข บรรเทา หรือลดผลกระทบจาก Market Disruption
  - การปรับ Ceiling & Floor รายหลักทรัพย์หรือทั้งตลาด
  - การปรับเปลี่ยน Tick Size
  - การห้ามหรือจำกัดการขายชอร์ตรายหลักทรัพย์หรือทั้งตลาด และการปรับเปลี่ยนราคาขายชอร์ต
  - การเปลี่ยน Trading Methods (Auto-match vs Call Auction vs Block Trade) รายหลักทรัพย์หรือทั้งตลาด
  - การเปลี่ยนแปลงอัตราหลักประกันในบัญชีเงินสดและบัญชี Margin
  - การห้ามหรือเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขการใช้ Program Trading

## ความคิดเห็นและข้อเสนอแนะที่ได้รับ

ผู้ให้ความเห็นทุกรายเห็นด้วย โดยมีข้อเสนอแนะเพิ่มเติม ดังนี้

- ควรจำกัดราคา Floor แต่ไม่จำกัดราคา Ceiling หรือใช้ราคา Ceiling ที่ 30%
- ควรปรับราคา Floor และ Ceiling เป็น 20% และ 30% เพื่อให้สอดคล้องกับสภาพตลาดในปัจจุบัน
- ควรพิจารณาห้ามหรือเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขของ Program Trading เป็นรายการณี
- ไม่ควรกำหนดเกณฑ์ราคา Plus Tick ของธุรกรรมขายชอร์ตเป็นเพียงมาตรการชั่วคราว
- เห็นด้วยกับการมีมาตรการชั่วคราว ยกเว้น 1) การปรับ Ceiling & Floor 2) มาตรการที่ไม่ช่วยลดความผันผวนของตลาด เช่น การปรับ Tick Size, การเปลี่ยน Trading Methods, การห้ามหรือเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขการใช้ Program Trading
- ควรมีการกำหนดหลักเกณฑ์และระยะเวลาการใช้มาตรการชั่วคราวให้ชัดเจน โดยคำนึงถึงความรุนแรงของสถานการณ์ที่เกิดขึ้นและผลกระทบกับผู้ที่เกี่ยวข้องแต่ละฝ่ายด้วย ทั้งนี้ ตลาดหลักทรัพย์ ไม่ควรใช้มาตรการเพื่อแทรกแซงกลไกการซื้อขายหลักทรัพย์มากเกินไปเพราะอาจส่งผลกระทบเชิงลบได้
- ควรคำนึงถึงกลไก Price Discovery ในการกำหนดมาตรการชั่วคราว เพื่อไม่ให้ส่งผลเสียต่อสภาพคล่อง และลดความผันผวนได้ เช่น การควบคุม HFT, Naked Short Sell และ Leverage

## ข้อเสนอที่ 2 การปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการหยุดทำการซื้อขายหลักทรัพย์ (Circuit Breaker)

ปรับจาก 2 ระดับเป็น 3 ระดับ และปรับระยะเวลาหยุดซื้อขาย ตลอดจนอนุญาตให้ใช้ Program Trading หลังเกิด Circuit Breaker

ระดับ	ปัจจุบัน		ข้อเสนอ	
	Index	หยุดซื้อขาย	Index	หยุดซื้อขาย
ระดับที่ 1	-10%	30 นาที	-8%	30 นาที
ระดับที่ 2	-20%	60 นาที	-15%	30 นาที
ระดับที่ 3	-	-	-20%	60 นาที

### ความเห็นและข้อเสนอแนะที่ได้รับ

ผู้ให้ความเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วย โดยมีข้อเสนอแนะเพิ่มเติม ดังนี้

- เสนอปรับระยะเวลาหยุดทำการซื้อขายหลังเกิด Circuit Breaker ระดับที่ 3 เป็น 30 นาที หรือให้หยุดการซื้อขายเท่ากับระยะเวลาซื้อขายที่เหลือของวัน
- ควรอนุญาตให้ Program Trading บางประเภทที่ไม่ก่อให้เกิดความผันผวนเพิ่มขึ้น เช่น ATC
- ควรอนุญาตให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถใช้ Program Trading เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถปิด Position ได้
- มี 1 รายที่ไม่เห็นด้วยกับ Trigger Level โดยเสนอปรับเป็น -6.5% และ -13% โดยหยุดการซื้อขายครั้งละ 30 นาที เพื่อให้สอดคล้องกับ Ceiling & Floor ที่ +/-15%
- มี 2 รายที่ไม่เห็นด้วยกับการให้ใช้ Program Trading หลังเกิด Circuit Breaker เนื่องจากอาจทำให้ตลาดผันผวนยิ่งขึ้น

นอกจากนี้ ยังมีข้อเสนอแนะเพิ่มเติมในเรื่องอื่น ๆ นอกเหนือจากหัวข้อที่เปิดรับฟังความคิดเห็น ซึ่งสรุปได้ดังนี้

- ควรพิจารณาปรับเวลาซื้อขายเฉพาะกรณีจำเป็นเมื่อเกิดสถานการณ์ฉุกเฉิน โดยควรกำหนดระยะเวลาที่ชัดเจนและไม่ควรเปลี่ยนแปลงบ่อย เนื่องจากมีผลกระทบต่อการทำงานของผู้ประกอบการ นอกจากนี้ การปรับลดเวลาซื้อขายอาจทำให้ตลาดมีความผันผวนมากขึ้น เนื่องจากระยะเวลาการจับคู่คำสั่งซื้อขายที่ลดลง
- ไม่ควรปิดตลาด เนื่องจากจะส่งผลกระทบต่อทางลบมากกว่า
- ควรปรับเวลาซื้อขายในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) โดยอาจไม่มีช่วงพักการซื้อขายระหว่างวัน และอาจเปิดให้ซื้อขาย Gold Futures ได้ 24 ชั่วโมง เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถซื้อขายเพื่อปรับ Position ได้ทันกับสถานการณ์ที่เกิดขึ้นในต่างประเทศซึ่งอาจกระทบต่อราคา
- ควรมีการกำกับดูแลการซื้อขาย Derivative Warrants การขายชอร์ต และการซื้อขายรายใหญ่ (Block Trade) ที่เหมาะสม เพื่อไม่เป็นการเอาเปรียบผู้ลงทุนรายย่อย นอกจากนี้ควรจำกัดการยืมหุ้นเพื่อขายชอร์ตไม่เกิน 10% และต้องตรวจสอบว่ามีการยืมหุ้นมาจริง เพื่อป้องกันการทุบราคา