

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

การปรับปรุงหลักเกณฑ์
การซื้อขายหลักทรัพย์

เปิดรับฟังความคิดเห็นถึงวันที่ 6 พฤษภาคม 2563

สารบัญ

ส่วนที่ 1: บทนำ	3
ส่วนที่ 2: ข้อมูลประกอบการพิจารณาและประเด็นหารือ	4
1. หลักเกณฑ์การกำกับดูแลการส่งคำสั่งซื้อขายของสมาชิก	5
2. หลักเกณฑ์การซื้อขายผ่านระบบ Direct Market Access (DMA) และการใช้ Program Trading	7
ส่วนที่ 3: แบบรับฟังความคิดเห็น.....	9

ส่วนที่ 1: บทนำ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ได้มีการทบทวนปรับปรุงหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามแผนกลยุทธ์ด้านการปฏิรูปกฎเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ (Regulatory Reform) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้หลักเกณฑ์มีความเหมาะสมกับสภาพแวดล้อมทางธุรกิจในปัจจุบัน ลดอุปสรรคในการทำธุรกรรม เพิ่มโอกาสทางธุรกิจของบริษัทสมาชิก เพิ่มประสิทธิภาพในการกำกับดูแล รวมทั้งให้มีความสอดคล้องกับแนวทางของตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศและมาตรฐานขององค์กรกำกับดูแลในต่างประเทศ อาทิ Markets in Financial Instruments Directive (MiFID II) และ International Organization of Securities Commissions (IOSCO) ซึ่งตลาดหลักทรัพย์ฯ เห็นว่าการปรับปรุงหลักเกณฑ์จะบรรลุวัตถุประสงค์ดังกล่าวได้ ควรที่จะมีการรับฟังความคิดเห็นและข้อเสนอแนะในวงกว้างจากผู้เกี่ยวข้องประกอบการพิจารณาปรับปรุงหลักเกณฑ์ด้วย

ในการนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงขอรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้ได้ข้อมูลซึ่งเป็นประโยชน์ต่อการพิจารณาปรับปรุงหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยท่านสามารถให้ความเห็นหรือข้อเสนอแนะเพิ่มเติมต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ เกี่ยวกับหลักเกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เสนอขอแก้ไขในครั้งนี้ รวมทั้งหลักเกณฑ์อื่นของตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ท่านเห็นว่าควรพิจารณาปรับปรุงเพิ่มเติมต่อไป ตั้งแต่บัดนี้จนถึงวันที่ 6 พฤษภาคม 2563

ทั้งนี้ หากมีข้อสงสัยเพิ่มเติม สามารถติดต่อสอบถามได้ที่ ฝ่ายปฏิบัติการซื้อขายหลักทรัพย์ ผ่านทาง Email SecuritiesTradingDepartment@set.or.th

ส่วนที่ 2: ข้อมูลประกอบการพิจารณาและประเด็นรับฟังความคิดเห็น

ปัจจุบัน ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดหลักเกณฑ์การกำกับดูแลการส่งคำสั่งซื้อขายในแต่ละช่องทาง ดังนี้

- การซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ต (Internet Trading): สมาชิกจะต้องมีการกำกับดูแลในเรื่องดังต่อไปนี้
 - ก. มีมาตรการป้องกันความล้มลุกค้ำ
 - ข. มีระบบหรือกระบวนการในการตรวจสอบและติดตามดูแลคำสั่งซื้อขายของลูกค้ำก่อนเข้ามาเป็นการเสนอซื้อขายในระบบการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ฯ
 - ค. มีมาตรการป้องกันและควบคุมไม่ให้บุคคลอื่นบันทึกการซื้อขายให้แก่ลูกค้ำ ยกเว้นในกรณีที่มีเหตุขัดข้องทำให้ลูกค้ำไม่สามารถบันทึกคำสั่งซื้อขายเข้ามาในระบบส่งคำสั่งซื้อขายของสมาชิกได้ ลูกค้ำอาจมอบหมายให้เจ้าหน้าที่รับอนุญาตบันทึกคำสั่งซื้อขายแทนได้
 - ง. มีการจัดเก็บข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการบันทึกคำสั่งซื้อขายของลูกค้ำตามมาตรฐานของตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยสมาชิกต้องสามารถจำแนกช่องทางหรือวิธีการที่ลูกค้ำใช้ในการเสนอซื้อขายได้ และจัดส่งข้อมูลดังกล่าวให้แก่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ร้องขอ
 - จ. มีการควบคุมดูแลให้ลูกค้ำรับทราบและปฏิบัติตามหลักเกณฑ์การซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ฯ และหลักเกณฑ์อื่นที่เกี่ยวข้อง
 - ฉ. สามารถนำส่งรายชื่อลูกค้ำที่ส่งคำสั่งซื้อขายในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ตให้แก่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ เมื่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ร้องขอ
- การซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบ DMA (Direct Market Access): สมาชิกจะต้องมีการกำกับดูแลในเรื่องต่อไปนี้
 - ข้อ ก – ฉ ใช้หลักเกณฑ์เดียวกับการกำกับดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ต
 - ข. มีมาตรการบริหารจัดการและควบคุมความเสี่ยง และมีการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการควบคุมความเสี่ยง ตลอดจนค่าพารามิเตอร์ (Parameters) ในระบบตรวจสอบคำสั่งซื้อขายอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง
 - ช. กรณีที่จำเป็น สมาชิกต้องสามารถหยุดการส่งคำสั่งซื้อขายใหม่และยกเลิกคำสั่งซื้อขายของลูกค้ำที่ถูกส่งเข้ามาในระบบการซื้อขายแล้วได้ทันที (Kill Switch)
 - ฉ. มีระบบตรวจสอบคำสั่งซื้อขายของลูกค้ำก่อนส่งเข้ามาในระบบการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ฯ (Pre-trade Risk Management: PTRM) โดยสมาชิกต้องจัดให้มีระบบตรวจสอบอย่างน้อยในเรื่องดังต่อไปนี้
 - ก) วงเงินซื้อขาย (Credit / Exposure limit)
 - ข) มูลค่าเสนอซื้อขายสูงสุดต่อ 1 คำสั่ง (Maximum Value Per Order)
 - ค) ปริมาณหุ้นที่เสนอซื้อขายสูงสุดต่อ 1 คำสั่ง (Maximum Volume Per Order)
 - ง) ราคาเสนอซื้อขาย (Order Price Check)
 - ญ. มีกระบวนการในการคัดกรองลูกค้ำเพื่อให้มั่นใจว่าลูกค้ำมีคุณสมบัติและความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับระบบและกระบวนการส่งคำสั่งซื้อขายและหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่เกี่ยวข้อง
 - ฎ. กรณีพบหรือสงสัยว่าลูกค้ำอาจฝ่าฝืนหรือไม่ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือเมื่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ร้องขอ สมาชิกจะต้องตรวจสอบและนำส่งข้อมูลการซื้อขายของลูกค้ำให้แก่ตลาดหลักทรัพย์ฯ

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากหลักเกณฑ์ข้างต้นมีบางส่วนที่ยังไม่สอดคล้องกับสภาพทางธุรกิจในปัจจุบัน ซึ่งอาจเป็นอุปสรรคต่อการทำธุรกรรมซื้อขาย ไม่เอื้อต่อผู้ลงทุนทั่วไป รวมทั้งมีบางเรื่องที่จะต้องกำกับดูแลเพิ่มเติม ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงมีแนวคิดที่จะปรับปรุงหลักเกณฑ์การซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งประกอบด้วย หลักเกณฑ์กำกับดูแลพื้นฐานในการส่งคำสั่งซื้อขาย หลักเกณฑ์การซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบ DMA (Direct Market Access) และหลักเกณฑ์การส่งคำสั่งซื้อขายโดยใช้ชุดคำสั่งคอมพิวเตอร์สำหรับการซื้อขายโดยอัตโนมัติ (Program Trading)

ประเด็นรับฟังความคิดเห็น

การปรับปรุงหลักเกณฑ์การซื้อขายหลักทรัพย์ โดยสรุปสาระสำคัญได้ดังนี้

1. หลักเกณฑ์กำกับดูแลการส่งคำสั่งซื้อขายของสมาชิก

หัวข้อ	ปัจจุบัน	ข้อเสนอ
การกำกับดูแลระบบส่งคำสั่ง	<ul style="list-style-type: none"> กำหนดหลักเกณฑ์การกำกับดูแลที่แตกต่างกันในแต่ละช่องทาง (รายละเอียดตามที่ปรากฏข้างต้น) <p>หมายเหตุ ในกรณีที่มีการใช้ Program Trading ในการส่งคำสั่งซื้อขาย จะต้องมีการกำกับดูแลที่เข้มงวดมากขึ้นในเรื่องของมาตรการบริหารความเสี่ยง ระบบ PTRM รวมถึงการควบคุมดูแลมิให้มีการส่งคำสั่งซื้อขายที่อาจทำให้ราคา หรือ ปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์หรือ สภาพการซื้อขายหลักทรัพย์โดยรวมเปลี่ยนแปลงไปหรือไม่มีการเปลี่ยนแปลง อันไม่ตรงต่อสภาพปกติของตลาด (False Market) ด้วย</p>	<p>กำหนดให้การส่งคำสั่งซื้อขายในทุกช่องทาง ได้แก่ การส่งคำสั่งซื้อขายผ่านเจ้าหน้าที่การตลาด, ผ่านระบบ Internet Trading และผ่านระบบ DMA จะต้องอยู่ภายใต้หลักเกณฑ์กำกับดูแลพื้นฐาน และมีระบบ PTRM ขั้นต่ำที่เป็นมาตรฐานเดียวกัน ดังนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> การกำกับดูแลพื้นฐาน: สมาชิกต้องมีการควบคุมดูแลในเรื่องดังต่อไปนี้ <ol style="list-style-type: none"> มีมาตรการป้องกันความลับลูกค้า มีมาตรการควบคุมความเสี่ยง รวมทั้งระบบตรวจสอบคำสั่งซื้อขายก่อนส่งเข้ามาในระบบการซื้อขาย ในเรื่องตามที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด และต้องมีการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการดังกล่าวอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง มีการบริหารจัดการความเสี่ยง โดยสมาชิกต้องมีอำนาจควบคุมและบริหารจัดการ รวมทั้งกำหนดและเปลี่ยนแปลงค่าพารามิเตอร์ (Parameters) ในระบบตรวจสอบคำสั่งซื้อขายได้ และทบทวนความเหมาะสมของค่าพารามิเตอร์ (Parameters) ดังกล่าวอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง กรณีที่จำเป็น สมาชิกต้องสามารถหยุดการส่งคำสั่งซื้อขายใหม่และยกเลิกคำสั่งซื้อขายที่ถูกส่งเข้ามาในระบบการซื้อขายแล้วได้ทันที (Kill Switch)* มีมาตรการป้องกันและควบคุมไม่ให้บุคคลอื่นบันทึกการซื้อขายให้แก่ลูกค้า ยกเว้นในกรณีที่มีเหตุขัดข้องทำให้ลูกค้าไม่สามารถบันทึกคำสั่งซื้อขายเข้ามาในระบบส่งคำสั่งซื้อขายของสมาชิกได้

หัวข้อ	ปัจจุบัน	ข้อเสนอ
		<p>ลูกค้าอาจมอบหมายให้เจ้าหน้าที่ที่รับอนุญาต บันทึกคำสั่งซื้อขายแทนได้</p> <p>6) มีการจัดเก็บข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการบันทึกคำสั่งซื้อ ขายตามมาตรฐานของตลาดหลักทรัพย์โดย สามารถจำแนกช่องทางหรือวิธีการที่ใช้ในการ เสนอซื้อขายได้ และจัดส่งข้อมูลดังกล่าวให้แก่ ตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ร้องขอ</p> <p>7) มีการควบคุมดูแลให้ลูกค้ารับทราบและปฏิบัติตาม หลักเกณฑ์การซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ฯ และหลักเกณฑ์อื่นที่เกี่ยวข้อง</p> <p>8) จัดส่งข้อมูลเกี่ยวกับลูกค้าและข้อมูลการซื้อขาย ของลูกค้าให้แก่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อตลาด หลักทรัพย์ฯ ร้องขอ</p> <p>9) มีกระบวนการในการคัดกรองลูกค้าเพื่อให้มั่นใจว่า ลูกค้ามีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับระบบ และ กระบวนการส่งคำสั่งซื้อขายและหลักเกณฑ์ของ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่เกี่ยวข้อง พร้อมทั้งแจ้งข้อมูล ของลูกค้าที่จะทำการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบ DMA ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายในเวลาและตาม แบบที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด (กรณี DMA)</p> <p>10) กรณีพบหรือสงสัยว่าลูกค้าอาจฝ่าฝืนหรือไม่ปฏิบัติตาม หลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือเมื่อ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ร้องขอ สมาชิกจะต้องตรวจสอบ และนำส่งข้อมูลเกี่ยวกับลูกค้าและข้อมูลซื้อขาย ของลูกค้าให้แก่ตลาดหลักทรัพย์ฯ (กรณี DMA)</p> <p>2. ระบบ PTRM ขั้นต่ำ: สมาชิกต้องจัดให้มีระบบ ตรวจสอบคำสั่งซื้อขายอย่างน้อยในเรื่องต่อไปนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) วงเงินซื้อขาย (Credit / Exposure Limit) 2) มูลค่าเสนอซื้อขายสูงสุดต่อ 1 คำสั่ง (Maximum Value Per Order) 3) ปริมาณหุ้นที่เสนอซื้อขายสูงสุดต่อ 1 คำสั่ง (Maximum Volume Per Order) 4) ราคาเสนอซื้อขาย (Order Price Check) <p>หมายเหตุ นอกเหนือจากหลักเกณฑ์ข้างต้นแล้ว ใน กรณีที่มีการใช้ Program Trading ในการส่งคำสั่งซื้อ ขาย ยังคงต้องมีการกำกับดูแลที่เข้มงวดตาม</p>

หัวข้อ	ปัจจุบัน	ข้อเสนอ
		หลักเกณฑ์เดิม ทั้งในเรื่องของมาตรการบริหารความเสี่ยง ระบบ PTRM รวมถึงการควบคุมดูแลให้มีการส่งคำสั่งซื้อขายที่อาจทำให้ราคาหรือปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์หรือสภาพการซื้อขายหลักทรัพย์โดยรวมเปลี่ยนแปลงไปหรือไม่มีการเปลี่ยนแปลงอันไม่ตรงต่อสภาพปกติของตลาด (False Market) ด้วย

หมายเหตุ *เพื่อป้องกันความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นต่อลูกค้า สมาชิก และตลาดโดยรวม

2. หลักเกณฑ์การซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบ Direct Market Access (DMA) และการใช้ Program Trading

หัวข้อ	ปัจจุบัน	ข้อเสนอ
2.1 ลักษณะของ DMA	เป็นการส่งคำสั่งซื้อขายที่สมาชิกอนุญาตให้ลูกค้าส่งคำสั่งซื้อขายผ่านระบบส่งคำสั่งซื้อขายของลูกค้าที่ต่อเชื่อมกับระบบส่งคำสั่งซื้อขายของสมาชิก โดยคำสั่งซื้อขายดังกล่าวผ่านระบบควบคุมความเสี่ยงที่สมาชิกสามารถบริหารจัดการได้	<u>ปรับปรุง:</u> เป็นการส่งคำสั่งซื้อขายที่สมาชิกอนุญาตให้ลูกค้าส่งคำสั่งซื้อขายผ่านระบบส่งคำสั่งซื้อขายของลูกค้าที่ต่อเชื่อมกับระบบของสมาชิก โดยคำสั่งซื้อขายดังกล่าวต้องผ่านระบบควบคุมความเสี่ยงที่สมาชิกสามารถบริหารจัดการได้ หมายเหตุ เพื่อความยืดหยุ่นและสอดคล้องกับความก้าวหน้าทางเทคโนโลยี เช่น ให้ครอบคลุมทั้งการต่อเชื่อมกับระบบส่งคำสั่งซื้อขาย หรือการเชื่อมผ่านระบบเครือข่าย (Network) ของสมาชิก
2.2 คุณสมบัติลูกค้า DMA	1. เป็นผู้ลงทุนสถาบันตามนิยาม ก.ล.ต. หรือ 2. เป็นนิติบุคคลที่มีคุณสมบัติตามที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด	<u>ยกเลิก</u> การกำหนดคุณสมบัติของลูกค้าที่สามารถทำการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบ DMA ได้ เพื่อให้ผู้ลงทุนทุกประเภทสามารถเข้าถึงการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบ DMA ได้อย่างเท่าเทียมกัน โดยยังคงเป็นหน้าที่ของสมาชิกที่จะต้องมีการควบคุมการกรองลูกค้าที่มีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับระบบและกระบวนการส่งคำสั่งซื้อขายและหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องเพื่อให้มีความเหมาะสมที่จะซื้อขายผ่านระบบดังกล่าว นอกจากนี้สมาชิกยังคงต้องแจ้งรายชื่อบริษัทลูกค้า DMA ให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ทราบก่อนให้บริการเพื่อประโยชน์ในการกำกับดูแล
2.3 การใช้ Program Trading	สมาชิกต้องได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ก่อนเริ่มใช้งาน	เพิ่มหลักเกณฑ์ให้สมาชิกแจ้งข้อมูลของลูกค้าที่ใช้ Program Trading ซึ่งลูกค้าเป็นผู้พัฒนาหรือจัดหาด้วยตนเองต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายในเวลาและตามแบบที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด เพื่อประโยชน์ในการกำกับดูแล

หัวข้อ	ปัจจุบัน	ข้อเสนอ
2.4 ชื่อภาษาอังกฤษ	Program Trading	เปลี่ยนชื่อเป็น "Algorithmic Trading" เพื่อให้สอดคล้องกับต่างประเทศ

ส่วนที่ 3: แบบรับฟังความคิดเห็น
--

1. ข้อมูลทั่วไป

ชื่อ-นามสกุล

บริษัท

(ชื่อย่อ)

ตำแหน่ง

โทรศัพท์

อีเมล

สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

 บริษัทสมาชิก บริษัทหลักทรัพย์ที่มีใช้สมาชิก บริษัทผู้พัฒนาระบบ ผู้ลงทุน บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อื่นๆ (ระบุ).....**2. ความคิดเห็น (หากท่านเห็นด้วยเป็นอย่างอื่น หรือไม่เห็นด้วย โปรดระบุเหตุผล)**

2.1 ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับการปรับปรุงหลักเกณฑ์การกำกับดูแลการส่งคำสั่งซื้อขายของสมาชิก โดยกำหนดให้มีหลักเกณฑ์กำกับดูแลพื้นฐานและมี PTRM ขั้นต่ำที่เป็นมาตรฐานเดียวกันสำหรับการส่งคำสั่งซื้อขายในทุกช่องทาง

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

2.2 ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับการปรับปรุงหลักเกณฑ์การซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบ Direct Market Access (DMA) และการใช้ Program Trading ดังนี้

- การปรับปรุงลักษณะของการส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบ DMA
- การยกเลิกการกำหนดคุณสมบัติลูกค้าที่สามารถทำการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบ DMA
- การกำหนดให้สมาชิกแจ้งข้อมูลของลูกค้าที่ใช้ Program Trading ซึ่งลูกค้าเป็นผู้พัฒนาหรือจัดหาโปรแกรมด้วยตนเอง
- การเปลี่ยนแปลงชื่อภาษาอังกฤษ จาก “Program Trading” เป็น “Algorithmic Trading”

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

ข้อเสนอแนะอื่น ๆ

.....

.....

.....

.....

.....

.....

โปรดส่งความเห็นของท่านกลับมาที่ SecuritiesTradingDepartment@set.or.th ภายในวันที่ 6 พฤษภาคม 2563

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ขอขอบพระคุณในความคิดเห็นและข้อเสนอแนะของท่านมา ณ โอกาสนี้