



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย The Stock Exchange of Thailand

ที่ กข.(ว) 3 / 2553

1 ตุลาคม 2553

เรื่อง ลักษณะการส่งคำสั่งซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ไม่เหมาะสม

เรียน กรรมการผู้จัดการ

บริษัทสมาชิกและบริษัทหลักทรัพย์ที่มีใช้สมาชิกทุกบริษัท

- อ้างถึง
1. ข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์ เรื่อง การซื้อขาย การชำระราคา และการส่งมอบหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ (ฉบับที่ 2) พ.ศ. 2542 ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2542
 2. ข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์ เรื่อง การซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ต พ.ศ.2548 ลงวันที่ 22 มีนาคม 2548
 3. หนังสือที่ กข.(ว) 8/2547 เรื่อง ลักษณะการส่งคำสั่งซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ไม่เหมาะสม ลงวันที่ 15 กันยายน 2547

สิ่งที่ส่งมาด้วย ลักษณะของการส่งคำสั่งซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ไม่เหมาะสม

ตามที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลาดหลักทรัพย์ฯ) ได้กำหนดให้บริษัทสมาชิกและบริษัทหลักทรัพย์ที่มีใช้สมาชิกละเว้นการส่งคำสั่งซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ไม่เหมาะสมเข้ามาในระบบซื้อขายที่อาจส่งผลกระทบต่อการซื้อขายโดยรวม พร้อมทั้งได้มีการระบุถึงลักษณะการส่งคำสั่ง รวมถึงตัวอย่างเกณฑ์เบื้องต้นในการพิจารณาการส่งคำสั่งที่อาจเข้าข่ายคำสั่งไม่เหมาะสม รายละเอียดตามที่อ้างถึงนั้น

จากการติดตามดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์ในระยะเวลาที่ผ่านมา ตลาดหลักทรัพย์ฯพบว่ายังคงมีการส่งคำสั่งที่พิจารณาได้จากพฤติกรรมที่สื่อให้เห็นเจตนาว่าเป็นการส่งคำสั่งที่ไม่เหมาะสมอย่างต่อเนื่องและในปริมาณที่มีนัยสำคัญ ซึ่งอาจเนื่องมาจากพฤติกรรมการซื้อขายที่มีการเปลี่ยนแปลงและหลากหลายเพิ่มขึ้นจากเดิม ดังนั้นเพื่อให้บริษัทสมาชิกและเจ้าหน้าที่รับอนุญาตมีแนวทางในการปฏิบัติหน้าที่และมีการกำกับการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ครบถ้วนมากยิ่งขึ้น โดยพิจารณาที่เจตนาของการส่งคำสั่ง ทั้งนี้ เพื่อให้เป็นไปตามเจตนารมณ์ของข้อบังคับที่อ้างถึง ตลาดหลักทรัพย์ฯจึงได้ดำเนินการ ดังนี้

1. ปรับปรุงตัวอย่างการส่งคำสั่งซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ไม่เหมาะสม เพื่อให้ครอบคลุมพฤติกรรมการซื้อขาย โดยให้พิจารณาพฤติกรรมที่อาจสื่อให้เห็นถึงเจตนาส่งคำสั่งไม่เหมาะสมเป็นหลัก (รายละเอียดคำสั่งที่ส่งมาด้วย)

2. ปรับปรุงขั้นตอนการดำเนินการกรณีพบการกระทำที่เข้าข่ายการส่งคำสั่งไม่เหมาะสมให้กระชับรวดเร็ว เพื่อลดและหรือป้องกันการกระทำผิดซ้ำ ดังนี้

- กรณีลูกค้าที่ส่งคำสั่งผ่านเจ้าหน้าที่รับอนุญาต หากตลาดหลักทรัพย์ฯ พบการส่งคำสั่งที่เข้าข่ายไม่เหมาะสม จะมีหนังสือกำชับทั้งเจ้าหน้าที่รับอนุญาตและบริษัทสมาชิก โดยให้เจ้าหน้าที่รับอนุญาตปฏิบัติหน้าที่อย่างระมัดระวังรวมถึงให้ ลงนามรับทราบ และให้บริษัทสมาชิกใช้ความระมัดระวังในการกำกับการดูแลการส่งคำสั่งที่ไม่เหมาะสม โดยรวมของทั้งบริษัท

- กรณีลูกค้าที่ส่งคำสั่งด้วยตนเองผ่านระบบอินเทอร์เน็ตของบริษัทสมาชิก หากตลาดหลักทรัพย์ฯ พบการส่งคำสั่งที่เข้าข่ายไม่เหมาะสม ตลาดหลักทรัพย์ฯจะเตือนให้บริษัทสมาชิกใช้ความระมัดระวังในการกำกับ

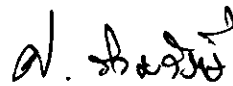
ดูแลการส่งคำสั่งที่ไม่เหมาะสมโดยรวมของทั้งบริษัท แต่หากพบกระทำผิดซ้ำอีกในรอบระยะเวลา 1 ปี ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะมีหนังสือกำชับบริษัทสมาชิก

ทั้งนี้ ภายในระยะเวลา 1 ปีนับตั้งแต่มิหนังสือกำชับ หากตลาดหลักทรัพย์ฯ พบการส่งคำสั่งที่เข้าข่ายที่ไม่เหมาะสมเกิดขึ้นอีก อาจพิจารณาส่งเรื่องให้คณะกรรมการวินัยพิจารณาความผิดและโทษ ทั้งเจ้าหน้าที่รับอนุญาตและ/หรือบริษัทสมาชิกตามขั้นตอนต่อไป อย่างไรก็ตาม การดำเนินการตามขั้นตอนดังกล่าว ไม่รวมถึงคำสั่งที่มีผลต่อสภาพการซื้อขายหลักทรัพย์อย่างรุนแรง และ/หรือมีเจตนาในการส่งคำสั่งที่ไม่เหมาะสมอย่างชัดเจน ซึ่งตลาดหลักทรัพย์ฯ จะดำเนินการส่งเรื่องให้คณะกรรมการวินัยเป็นผู้พิจารณา นอกจากนี้ หากบริษัทสมาชิกตรวจสอบพบการส่งคำสั่งที่ไม่เหมาะสม และดำเนินการอย่างเหมาะสมพร้อมทั้งแจ้งการดำเนินการดังกล่าวมายังตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะไม่หยิบยกกรณีดังกล่าวมาดำเนินการกับบริษัทสมาชิกอีก

อนึ่ง มาตรการที่ปรับปรุงข้างต้น จะมีผลเริ่มใช้ตั้งแต่วันที่ 1 พฤศจิกายน 2553 เป็นต้นไป

จึงเรียนมาเพื่อ โปรดทราบและถือปฏิบัติ

ขอแสดงความนับถือ



(นายศักรินทร์ รุ่งรังษี)

ผู้ช่วยผู้จัดการ

ลงนามแทน

กรรมการและผู้จัดการ

ฝ่ายกำกับการซื้อขาย

โทร. 0-2229-2000 ต่อ 2361-2367

ลักษณะของการส่งคำสั่งซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ไม่เหมาะสม

รูปแบบการส่งคำสั่งที่อาจเข้าข่ายความผิดดังกล่าวปรากฏในเอกสารฉบับนี้เป็นเพียงตัวอย่างของรูปแบบพฤติกรรมเบื้องต้นของบุคคลหรือกลุ่มบุคคลที่อาจรู้เห็นตกลงกันที่พบเห็นบ่อยครั้ง การส่งคำสั่งในรูปแบบอื่นๆ ที่พิจารณาจากพฤติกรรมได้ว่ามีเจตนาที่จะส่งผลให้หลักทรัพย์หรือสภาพการซื้อขายโดยรวมเปลี่ยนแปลง หรือไม่เปลี่ยนแปลงอันผิดไปจากสภาพปกติของตลาดอาจพิจารณาว่าเป็นความผิดตามข้อบังคับและอาจนำไปสู่ความผิดตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ได้

ลักษณะคำสั่ง	วัตถุประสงค์	ตัวอย่างการส่งคำสั่งซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ไม่เหมาะสม
<p>1 คำสั่งในลักษณะลิดคิวและปิดบังคำสั่งผู้อื่น คือ การส่งคำสั่งซื้อหรือขายในราคาที่สูงหรือต่ำกว่าราคาที่ควรจะเป็นมาก ซึ่งโดยปกติไม่น่าจะเกิดการจับคู่ซื้อขายหรือผู้ส่งคำสั่งไม่ได้ประสงค์จะทำให้เกิดการซื้อขายตามราคาดังกล่าวไม่ว่าจะมีการยกเลิกคำสั่งดังกล่าวในภายหลังหรือไม่ก็ตาม ทั้งนี้จะเกิดในหลักทรัพย์ที่ไม่มี ceiling และ floor</p>	<p>เพื่อปิดบังคำสั่งผู้อื่นในลักษณะการลิดคิว</p>	<ul style="list-style-type: none"> - ช่วงส่งคำสั่งก่อนมี projected price นาย ก ส่งคำสั่งซื้อสูงกว่า หรือส่งคำสั่งขายต่ำกว่า ประมาณ 50% ของราคา IPO หลักทรัพย์นั้น - ช่วงที่ระบบให้ projected price นาย ก ส่งคำสั่งซื้อสูงกว่า หรือส่งคำสั่งขายต่ำกว่า ประมาณ 50% ของ Projected Opening Price
<p>2 คำสั่งในลักษณะไล่-ถอน คือ การส่งคำสั่งเสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์และยกเลิกคำสั่งดังกล่าวภายหลังในระยะเวลาใกล้เคียงกัน โดยกระทำหลายครั้ง โดยไม่มีความประสงค์จะซื้อขายหลักทรัพย์นั้นจริง</p>	<p>เพื่อลวงให้บุคคลอื่นสำคัญผิดว่าในขณะใดขณะหนึ่งมีความต้องการซื้อหรือขายหลักทรัพย์นั้นๆ ในปริมาณมาก และ/หรือลวงบุคคลอื่นเพื่อซื้อหรือขายหลักทรัพย์</p>	<p>ให้พิจารณาการกระทำจากเวลา & ราคา & จำนวนครั้ง</p> <ul style="list-style-type: none"> - นาย ก ส่งคำสั่งซื้อเข้ามาใหม่แล้วไปยกเลิกคำสั่งเดิม (ไล่-ถอน) ที่เวลา ราคา และจำนวนใกล้เคียง จำนวนบ่อยครั้ง - นาย ก ยกเลิกคำสั่งเดิมแล้วส่งคำสั่งเข้ามาใหม่ (ถอน-ไล่) ที่เวลา ราคา และจำนวนใกล้เคียงจำนวนบ่อยครั้ง - นาย ก ส่งคำสั่งเสนอซื้อในจำนวนมากอาจทำให้ผู้อื่นหลงคิดมาเสนอซื้อตาม จากนั้นยกเลิกคำสั่งเดิมและส่งคำสั่งเคาะขายทันที จำนวนบ่อยครั้ง โดยมีวัตถุประสงค์ลวงบุคคลอื่นเพื่อขายหลักทรัพย์ - นาย ก ส่งคำสั่งขายจำนวนมาก จากนั้นยกเลิกคำสั่งเดิมแล้วส่งคำสั่งเคาะซื้อทันที จำนวนบ่อยครั้งเพื่อให้ผู้อื่นหลงคิดว่ามีปริมาณซื้อ ณ ขณะนั้นมาก - นาย ก ส่งคำสั่งซื้อส่งผลให้ราคา Projected Open/Close เปลี่ยนแปลงไปประมาณ 10% จากราคาซื้อขายล่าสุด(last execute) แล้วยกเลิกคำสั่งเดิมในช่วงใกล้เปิด/ปิดตลาด จำนวนบ่อยครั้ง
<p>3 คำสั่งในลักษณะจับคู่กันเอง (Wash Sale / Matched Order) คือ การส่งคำสั่งเสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ในราคาและปริมาณที่อาจจับคู่ซื้อขายระหว่างกันเองของลูกค้าย่อยกันหรือกลุ่มเดียวกัน</p>	<p>เพื่ออำพรางให้บุคคลทั่วไปหลงผิดในราคาหรือปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์</p>	<ul style="list-style-type: none"> - นาย ก เสนอซื้อในราคาสูงกว่าหรือเท่ากับราคาที่ตนเองได้เสนอขายโดยจับคู่หรืออาจจับคู่กับตนเองทั้งจำนวนหรือบางส่วนอย่างมีนัยสำคัญ - นาย ก เสนอขายในราคาต่ำกว่าหรือเท่ากับราคาที่ตนเองได้เสนอซื้อโดยจับคู่หรืออาจจับคู่กับตนเองทั้งจำนวนหรือบางส่วนอย่างมีนัยสำคัญ

ลักษณะคำสั่ง	วัตถุประสงค์	ตัวอย่างการส่งคำสั่งซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ไม่เหมาะสม
<p>4 คำสั่งในลักษณะขึ้นราคา</p> <p>คือ การส่งคำสั่งซื้อหรือขายในราคาที่สูงหรือต่ำกว่าราคาที่ควรจะเป็นมาก</p> <p>4.1 การควบคุมราคาเปิด/ปิดในช่วงก่อนเปิดตลาด (Pre Open) หรือในช่วงก่อนปิดตลาด (Pre Close) โดยการส่งคำสั่งในราคาที่สูงหรือต่ำกว่าที่ควรจะเป็นมาก</p> <p>4.2 การควบคุมราคาในช่วงการซื้อขายระหว่างวัน โดยการส่งคำสั่งในราคาที่สูงหรือต่ำกว่าราคาหน้าหลายช่วงราคา จากราคาที่ซื้อหรือขายล่าสุด</p> <p>4.3 การควบคุม Index ให้สูงขึ้นหรือต่ำลงในช่วงใกล้ปิดตลาด โดยการส่งคำสั่งซื้อหรือขายซึ่งส่งผลกระทบต่อ Index อย่างมีนัยสำคัญ</p>	<p>เพื่อควบคุมราคาหลักทรัพย์ ณ ขณะใดขณะหนึ่ง</p>	<p>- นาย ก ส่งคำสั่งทำให้ราคาเปิดหรือราคาปิดเปลี่ยนแปลงสูงขึ้นหรือต่ำลงไปประมาณ 10% จากราคาซื้อขายล่าสุด (last execute) กระทำจำนวนบ่อยครั้งในระยะเวลาที่ต่อเนื่อง</p> <p>- นาย ก ส่งคำสั่งซื้อที่ราคาสูงกว่าราคาซื้อขายล่าสุด (last execute) ประมาณ 10 Spread หรือ 10% กระทำจำนวนบ่อยครั้งในระยะเวลาที่ต่อเนื่อง</p> <p>- นาย ก ส่งคำสั่งซื้อ/ขายหลายหลักทรัพย์ในช่วงใกล้ปิดตลาด และส่งผลกระทบต่อ Index อย่างมีนัยสำคัญ</p>
<p>5 คำสั่งในลักษณะผลักดันราคา</p> <p>คือ การส่งคำสั่งซื้อหรือขายหลักทรัพย์หลายรายการในลักษณะเคาะซื้อหรือมีลักษณะกวาด offer เพื่อให้ราคาเปลี่ยนแปลงสูงขึ้น /เคาะขายหรือมีลักษณะกวาด bid เพื่อให้ราคาเปลี่ยนแปลงต่ำลง</p>	<p>เพื่อให้บุคคลอื่นหลงผิดว่าในขณะใดขณะหนึ่งราคาหลักทรัพย์นั้นเปลี่ยนแปลงไปมาก</p>	<p>- นาย ก ส่งคำสั่งเคาะซื้อหรือกวาด offer ประมาณ 10 ครั้งและทำให้ราคาเปลี่ยนแปลงไปประมาณ 10 ช่วงราคาและ/หรือ 10%</p> <p>- นาย ก ส่งคำสั่งกวาด offer ในปริมาณมากทำให้ราคาเปลี่ยนแปลงไปประมาณ 10 ช่วงราคาและ/หรือ 10%</p>
<p>6 คำสั่งในลักษณะพุงราคา เช่นการแตกย่อยคำสั่งซื้อ/ขาย</p> <p>คือ การส่งคำสั่งซื้อหรือขายหลักทรัพย์หลายคำสั่งในระดับราคาเดียวกัน ทั้งที่สามารถซื้อหรือขายได้ในคราวเดียว</p>	<p>เพื่อควบคุมราคาหลักทรัพย์ไม่ให้เปลี่ยนแปลงต่ำลงหรือสูงขึ้น</p>	<p>- นาย ก สามารถส่งคำสั่งซื้อได้ในคราวเดียวแต่แตกย่อยคำสั่งซื้อเช่นส่งคำสั่งซื้อมาที่ระดับราคาเดียวกันจำนวนประมาณ 10 คำสั่งในเวลาอันใกล้</p>

หมายเหตุ การพิจารณาว่ากรณีใดถือเป็นการส่งคำสั่งซื้อหรือขายที่ไม่เหมาะสม ตลาดหลักทรัพย์จะพิจารณาถึงความถี่ของพฤติกรรม หรือในขณะที่ทำการส่งคำสั่งจะสามารถรู้หรือควรรู้ว่าคำสั่งดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อสภาพการซื้อขายของหลักทรัพย์นั้นๆ หรือสภาพการซื้อขายโดยรวม รวมทั้งพฤติกรรมที่อาจสื่อถึงความตั้งใจในการหลีกเลี่ยงหรือได้เสียตัวอย่างที่ไหว