



Update เกณฑ์ซื้อขายและมาตรการยกระดับการกำกับดูแล

ASCO Compliance Training Program

วันที่ 2 กันยายน 2568

ฝ่ายปฏิบัติการซื้อขายหลักทรัพย์

หลักเกณฑ์ที่มีการปรับปรุง



หัวข้อ	หลักเกณฑ์ที่มีการปรับปรุง	Effective Date
มาตรการเพื่อยกระดับการกำกับดูแล	เพิ่มมาตรการ Auction หุ้นที่อยู่ในมาตรการกักกับการซื้อขาย Level 2 - 3	2 ก.ย. 67
	เพิ่มการกำหนดกรอบราคาซื้อขายแบบ Dynamic Price Band (DPB)	2 ก.ย. 67
	เพิ่ม Auto Pause รายหลักทรัพย์	6 พ.ค. 68
	ห้ามผู้ลงทุนไทยซื้อ NVDR	4 มิ.ย. 67
	การดำเนินการเกี่ยวกับ HFT - เพิ่มการขึ้นทะเบียนผู้ลงทุนกลุ่ม HFT - กำหนดหลักทรัพย์ที่ผู้ลงทุนกลุ่ม HFT สามารถซื้อได้	1 ก.ค. 67 7 ก.ค. 68
การขายชอร์ต	ปรับปรุงเกณฑ์ราคาในการขายชอร์ต	1 ก.ค. 67
	ปรับปรุงหลักทรัพย์ที่สามารถขายชอร์ตได้	16 เม.ย. 68
อื่น ๆ	- ปรับปรุงเกณฑ์ C&F สำหรับ L&I ETF - Circuit Breaker	15 ก.ย. 68

การซื้อขายด้วยวิธี Auction

การซื้อขายด้วยวิธี Auction สำหรับหลักทรัพย์ที่อยู่ในมาตรการกักกับการซื้อขาย



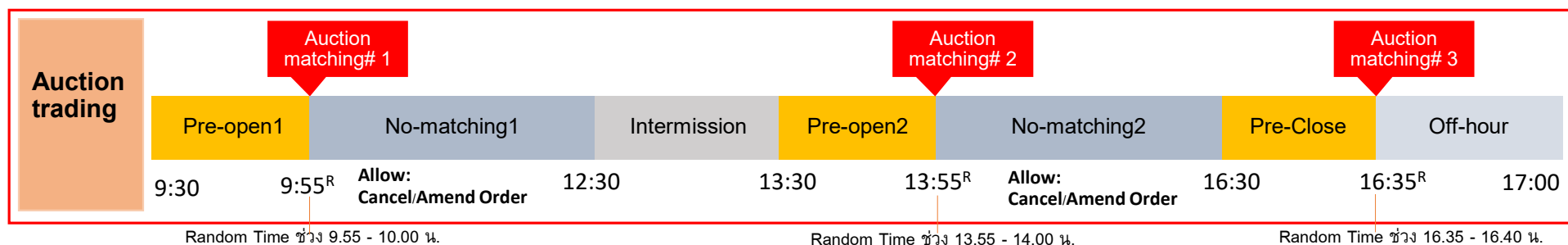
วัตถุประสงค์: เพื่อยกระดับการกำกับดูแลหลักทรัพย์ที่อยู่ในมาตรการกักกับการซื้อขาย

มาตรการกักกับการซื้อขายในปัจจุบัน	มาตรการกักกับการซื้อขายเพิ่มเติม
- Level 1: 100% cash pre paid + ห้ามนำหลักทรัพย์มาคำนวณวงเงินซื้อขาย - Level 2: Level 1 + ห้าม Net settlement - Level 3: Pause (P) 1 วัน + Level 2	- Level 1: 100% cash pre paid + ห้ามนำหลักทรัพย์มาคำนวณวงเงินซื้อขาย - Level 2: Level 1 + ห้าม Net settlement + ซื้อขายด้วย Auction - Level 3: Pause (P) 1 วัน + Level 2

กลไกการทำงาน: ✓ เปิดจับคู่ซื้อขายวันละ 3 รอบ (ได้แก่ Pre-Open 1, Pre-Open 2 และ Pre-Close)* โดยช่วงเวลาจับคู่เหมือนหุ้นปกติ

✓ ช่วง No-Matching 1 และ No-Matching 2 **ไม่เปิดให้ส่ง order** แต่สามารถ Cancel / Amend Order ได้ตามปกติ
ทั้งนี้ในช่วงดังกล่าวสมาชิกสามารถส่ง Trade Report ได้ตามปกติ

วันใช้บังคับ: 2 ก.ย. 67



* สามารถส่งคำสั่งซื้อขายได้เหมือนกับหุ้นทั่วไป

การซื้อขาย SSF ใน TFEX กรณีที่หุ้น Underlying เข้าสู่มาตรการซื้อขายด้วยวิธี Auction

ในกรณีที่หุ้น Underlying ของ SSF ที่ซื้อขายใน TFEX เข้าสู่มาตรการกำกับการซื้อขายและซื้อขายด้วยวิธี Auction TFEX จะดำเนินการดังนี้

1. ผู้ลงทุนจะยังคงสามารถทำการซื้อขาย SSF ดังกล่าวใน TFEX ได้ตามปกติ
2. หากเป็นวันซื้อขายวันสุดท้ายของ SSF ดังกล่าว TFEX จะคำนวณราคาสำหรับการส่งมอบหรือใช้อ้างอิงเพื่อคำนวณส่วนต่างของราคาเพื่อใช้ชำระหนี้ในวันซื้อขายวันสุดท้าย (Final Settlement Price) โดยใช้ราคาซื้อขาย Auction ครั้งสุดท้ายของหุ้นที่เป็น Underlying
3. TFEX อาจปรับลด Position Limit ของ SSF ดังกล่าว
(ผู้ลงทุนสามารถถือ SSF เดิมต่อไปได้ แต่จะไม่สามารถเพิ่มฐานะ (Position) ให้เกินกว่าจำนวนที่ TFEX กำหนดได้)

การกำหนดกรอบราคาซื้อขายแบบ Dynamic Price Band (DPB)

กำหนด Dynamic Price Band เป็นรายหลักทรัพย์

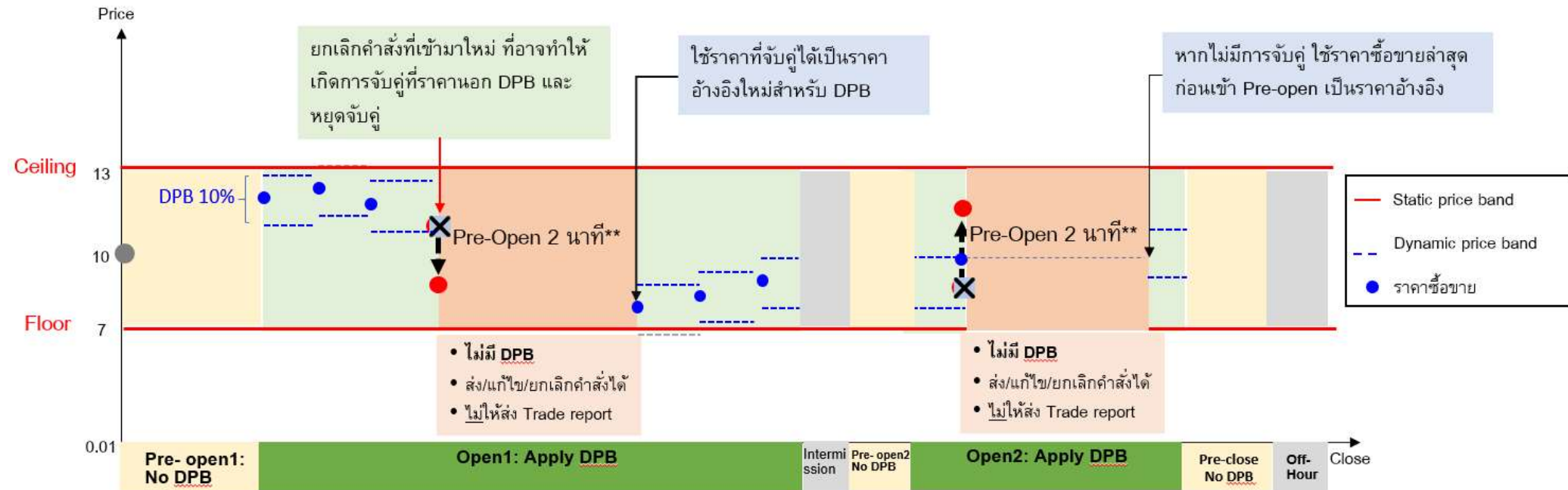
กำหนด Dynamic Price Band (DPB) เพื่อควบคุมและลดความผันผวนของราคาซื้อขายหลักทรัพย์ในระหว่างวัน

วันใช้บังคับ: 2 ก.ย. 67

กลไกการทำงานของ Dynamic Price Band (DPB)

กรอบราคา	ไม่เกิน 10% ของราคาซื้อขายล่าสุด (Last executed price) (กรณียังไม่มีการซื้อขายภายในวัน จะใช้ราคาปิดในวันทำการก่อนหน้า)
หุ้นที่จะใช้ DPB	- ใช้กับหุ้นสามัญ, หน่วยทรัสต์, REITs, Property funds, Infrastructure funds ที่มีราคา ≥ 1 บาท (ไม่รวม Odd-lot และ Foreign) - ไม่ใช้กับหุ้นดังนี้ - หุ้นที่มีเหตุที่อาจทำให้มีการเปลี่ยนแปลงของราคามากกว่าปกติ เช่น หุ้น Newly Listed - หุ้นที่ ตลท. มีการขยาย Ceiling & Floor ประจำวัน เช่น หุ้นที่มีข่าว Tender Offer, หุ้นที่เปิดให้ซื้อขายชั่วคราว
ลักษณะการทำงาน	- สามารถส่งคำสั่งซื้อขายได้ภายใต้กรอบราคาสูงสุด-ต่ำสุด (Ceiling and Floor) - คำสั่งซื้อขายที่ส่งเข้ามาแล้วแต่ยังไม่ได้รับการจับคู่จะไม่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนของ DPB ระหว่างวัน - เมื่อมีคำสั่งซื้อขายใหม่ (Aggressive Order) ที่จะทำให้เกิดการจับคู่นอกกรอบ DPB : - ระบบจะจับคู่ซื้อขายเฉพาะส่วนที่ไม่เกินกว่า DPB และจะยกเลิกคำสั่งที่เหลือ - จากนั้นจะหยุดซื้อขาย เพื่อเข้าสู่ Pre-Open session 2 นาที และ Auction Match - หยุดซื้อขายเฉพาะหุ้นที่ Trigger DPB เท่านั้น (Foreign, Odd lot และ Family ที่เกี่ยวข้องไม่หยุดซื้อขาย)
ช่วงเวลาที่ใช้ DPB	Open

ลักษณะการทำงาน Dynamic Price Band



Auto Pause รายหลักทรัพย์

Auto Pause รายหลักทรัพย์



กลไกของการ Auto Pause	
หุ้นที่จะถูกใช้ Auto Pause	- ใช้กับทุกหุ้นสามัญ, หน่วยทรัสต์, REITs, Property funds, Infrastructure funds - ไม่ใช้กับหุ้นที่มีปริมาณการซื้อขายที่สูงเป็นปกติ เช่น หุ้น New List, หุ้นที่เปิดให้ซื้อขายชั่วคราว
ลักษณะการทำงาน	- เมื่อปริมาณหุ้นรวมด้านซื้อหรือด้านขายของหุ้นใด มากกว่า 15% ของจำนวนหุ้นจดทะเบียน* ตลท. จะหยุดการซื้อขายหุ้นนั้น (รวม -F, Odd lot) รวมถึงหลักทรัพย์อื่นที่ใช้หุ้นดังกล่าวเป็นสินทรัพย์อ้างอิงเป็นเวลา 60 นาที : - ห้ามซื้อขายโดยขึ้นเครื่องหมาย Pause (P) 40 นาที - Pre-open 20 นาที และ Auction Match - หากเวลาซื้อขายเหลือไม่ถึง 60 นาที จะหยุดซื้อขายตามเวลาที่เหลือใน Session นั้นโดยไม่มี Pre-open - ในช่วง Auto Pause ระบบจะไม่ยกเลิก Order แต่นักลงทุนสามารถแก้ไขหรือยกเลิกคำสั่งซื้อขายได้ - กำหนดให้ 1 หลักทรัพย์ Trigger Auto Pause ได้วันละ 1 ครั้ง
ช่วงเวลา Monitor Auto Pause	Pre-Open, Open

วันใช้บังคับ: 6 พ.ค. 68

* ไม่รวมรายการซื้อขายแบบ Trade report

SET-Confidential

Summary ผลกระทบต่อกลุ่มหลักทรัพย์ในแต่ละมาตรการ



	SET						TFEX
Action	Common stock		Preferred	Warrant	TSR	DW	SSF
	main	odd, -F					
Auction trading	หลักทรัพย์ที่เข้ามาตรการ level 2, 3 🌟		✓	✓	✓	-	-
Dynamic price band	Triggering 🌟	-	-	-	-	-	-
Auto Pause	Triggering 🌟	✓	✓	✓	✓	✓	✓

ห้ามผู้ลงทุนไทยซื้อ NVDR

ห้ามผู้ลงทุนไทยซื้อ NVDR



ปรับปรุงกฎเกณฑ์ในส่วนที่เกี่ยวกับการซื้อขาย NVDR เพื่อให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. ที่ได้ปรับปรุงเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับมาตรฐานการประกอบธุรกิจ เพื่อให้บริษัทหลักทรัพย์รับคำสั่งซื้อ NVDR จากลูกค้าที่เป็นผู้ลงทุนไทย ดังนี้

- กำหนดห้ามไม่ให้สมาชิกส่งคำสั่งซื้อ NVDR ให้ลูกค้าซึ่งไม่เป็นคนต่างด้าว
- กำหนดให้สมาชิกมีมาตรการตรวจสอบลูกค้าที่ส่งคำสั่งซื้อ NVDR โดยจำกัดเฉพาะลูกค้าที่เป็นคนต่างด้าวเท่านั้นที่จะสามารถซื้อ NVDR ได้

วันใช้บังคับ: 4 มิ.ย. 67

การดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับผู้ลงทุนกลุ่ม High-Frequency Trading (“HFT”)

การเพิ่มการขึ้นทะเบียนผู้ลงทุนกลุ่ม HFT

- กำหนดให้บริษัทสมาชิกขึ้นทะเบียนลูกค้าที่เข้าข่าย HFT ต่อ ตลท. ก่อนให้บริการลูกค้า

ลักษณะผู้ลงทุน HFT

เป็นผู้ลงทุนที่ใช้ Algorithmic Trading ที่ถูกพัฒนาขึ้นเพื่อลูกค้ารายหนึ่งรายใด หรือกลุ่มลูกค้ากลุ่มหนึ่งกลุ่มใด เป็นการเฉพาะเจาะจง และ Algorithmic Trading ดังกล่าวตั้งอยู่ที่ SET Co-location

- บริษัทสมาชิกจะต้องแจ้งข้อมูลเกี่ยวกับลูกค้า และมาตรการในการดูแลและบริหารความเสี่ยงลูกค้า รวมทั้งดำเนินการให้ลูกค้า HFT รับทราบและตกลงปฏิบัติตามข้อตกลงการใช้บริการสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีลักษณะเป็น HFT
- บริษัทสมาชิกและลูกค้า HFT จะต้องเก็บรักษาและนำส่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้า HFT ให้แก่ตลท. เมื่อตลท. ร้องขอ

วันใช้บังคับ: 1 ก.ค. 67

การกำหนดหลักทรัพย์ที่ผู้ลงทุนกลุ่ม HFT สามารถซื้อได้

- กำหนดให้ผู้ลงทุนกลุ่ม HFT สามารถซื้อหลักทรัพย์ได้เฉพาะหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และมีสภาพคล่องสูง เพื่อลดความผันผวนของราคาหลักทรัพย์ขนาดกลางและเล็กที่อาจไม่มีสภาพคล่องในการซื้อขายอย่างเพียงพอ
- วันใช้บังคับ: 7 ก.ค. 68

หลักทรัพย์	หลักทรัพย์ที่ผู้ลงทุนกลุ่ม HFT สามารถซื้อได้
หลักทรัพย์ประเภทหุ้นสามัญ (รวมถึง -F และ NVDR)	- SET100 - หลักทรัพย์อ้างอิงของ DW, และ Single Stock Futures เฉพาะที่อยู่หรือเคยอยู่ใน SET100
หลักทรัพย์ประเภทอื่น	DW, DR และ ETF

หลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการขายชอร์ต

ปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวกับการขายชอร์ต

- ปรับปรุงเกณฑ์ราคาในการขายชอร์ต โดยให้การเสนอขายชอร์ตต้องส่งในราคาที่สูงกว่าราคาซื้อขายครั้งสุดท้าย (Uptick) ยกเว้น MM ที่ขึ้นทะเบียนกับ SET และ TFEX ยังคงสามารถส่งในราคาไม่ต่ำกว่าราคาซื้อขายครั้งสุดท้าย (Zero-plus tick) เพื่อประโยชน์ในการดูแลสภาพคล่อง

วันใช้บังคับ: 1 ก.ค. 67

- ปรับปรุงหลักทรัพย์ที่อนุญาตให้ขายชอร์ตได้ เฉพาะหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และมีสภาพคล่องสูง เพื่อลดความผันผวนของราคา

วันใช้บังคับ: 16 เม.ย. 68

หลักทรัพย์	Short Selling List
SET100	✓ (คงเดิม)
Market Capitalization ขนาดใหญ่และมีสภาพคล่องตามที่ ตลท. กำหนด (non-SET100)	X (ยกเลิก)
หลักทรัพย์อ้างอิงของ DW, ETF, Single Stock Futures	✓ (คงเดิม)
DR, ETF	✓ (คงเดิม)

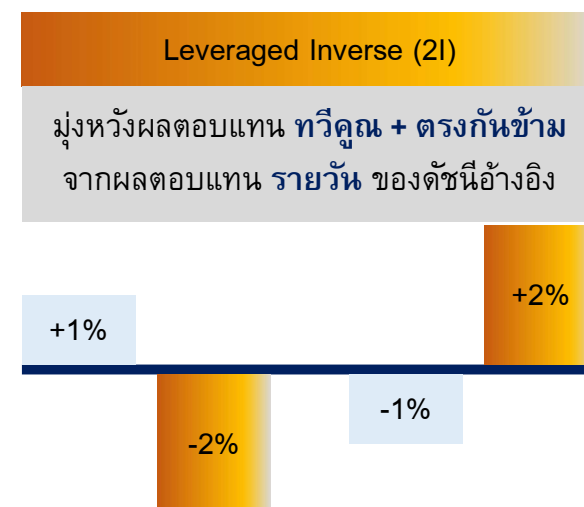
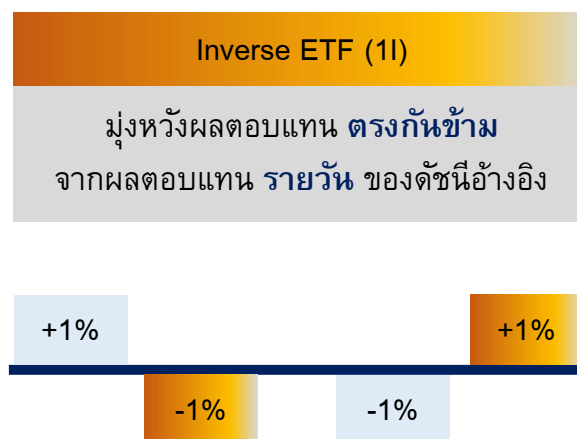
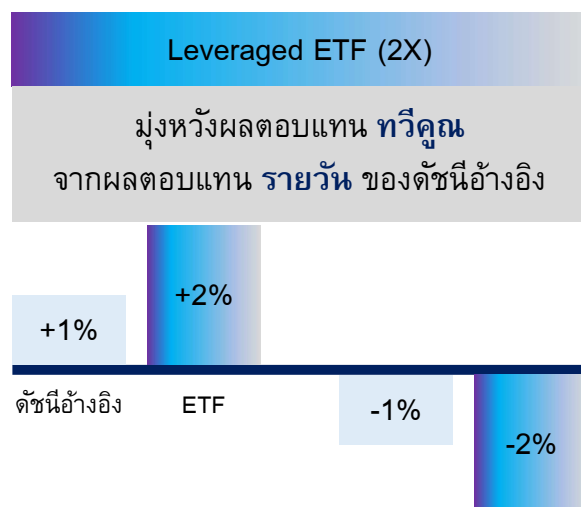
เปรียบเทียบ Short Sell Eligible list กับ HFT Eligible list



	หลักทรัพย์	อนุญาตให้ Short Sell	HFT ซื้อได้
1	หุ้นสามัญ SET100	✓	✓
2	หลักทรัพย์อ้างอิงของ DW	✓	✓ (เป็นหรือเคยเป็น SET100)
3	หลักทรัพย์อ้างอิงของ ETF	✓	X
4	หลักทรัพย์อ้างอิงของ Single Stock Futures	✓	✓ (เป็นหรือเคยเป็น SET100)
5	NVDR ของ ข้อ 1-4	✓	✓
6	Odd lot / -F ของ ข้อ 1-4	X	✓
7	DW	X	✓
8	DR	✓	✓
9	ETF	✓	✓

การปรับปรุงหลักเกณฑ์อื่น ๆ

New: ลักษณะผลิตภัณฑ์ Leverage and Inverse ETF



ประเภท	Symbol ขึ้นต้นด้วย	ตัวอย่าง
ETF ทั่วไป	ไม่ได้กำหนด (คงเดิม)	BSET100
Leveraged ETF 2 เท่า	2X	2XBSET100
Inverse ETF 1 เท่า	1I (1ไอ)	1IBSET100
Leveraged Inverse ETF 2 เท่า	2I (2ไอ)	2IBSET100

รายละเอียดที่เกี่ยวข้อง



- กำหนด **Ceiling & Floor** สำหรับ **L&I ETF** : นำอัตราผลตอบแทนทวีคูณ (Multiplier) ตามที่เปิดเผยไว้ในโครงการจัดการกองทุนรวมของ L&I ETF มารวมในการกำหนด Ceiling & Floor

วันซื้อขาย	Ceiling & Floor
วันแรก (New List)	Ceiling : 3 เท่า x ราคา IPO x Multiplier Floor : 0.01 บาท <u>ตัวอย่าง</u> Leveraged ETF 2 เท่า (2X, 2I) : Multiplier = 2, ราคา IPO 10 บาท - Ceiling = $3 \times 10 \times 2 = 60$ บาท - Floor = 0.01 บาท
วันซื้อขาย หลังจากวันแรก	Ceiling : ราคาปิดวันก่อนหน้า + (30% x ราคาปิดวันก่อนหน้า x Multiplier) Floor : ราคาปิดวันก่อนหน้า - (30% x ราคาปิดวันก่อนหน้า x Multiplier) โดย Floor ไม่ต่ำกว่า 0.01 บาท <u>ตัวอย่าง</u> Leveraged ETF 2 เท่า (2X, 2I) : Multiplier = 2, ราคาปิด 10 บาท - Ceiling = $10 + (30\% \times 10 \times 2) = 16$ บาท - Floor = $10 - (30\% \times 10 \times 2) = 4$ บาท

วันใช้บังคับ: 15 ก.ย. 68

การปรับปรุงหลักเกณฑ์ Circuit breaker



ปรับปรุงเกณฑ์ **Circuit breaker** ของ SET โดยเมื่อเกิด Index Circuit breaker
จะไม่หยุดซื้อขายในสินค้า DW, DR และ ETF ที่อ้างอิงสินค้าต่างประเทศ (Non-Thai Equity)

วันใช้บังคับ: 15 ก.ย. 68

Q&A



www.set.or.th