

High Frequency Trading...รูปแบบการส่งคำสั่งซื้อขายซึ่งกำลังเป็นที่จับตาในปัจจุบัน

Highlight

- High Frequency Trading (HFT) เป็นรูปแบบการส่งคำสั่งซื้อขายด้วยความถี่สูง ซึ่งเป็นประเภทหนึ่งของ Program Trading เกิดขึ้นในราวทศวรรษ 1990 จนถึงปัจจุบันยังไม่มีคำนิยามที่ชัดเจนของ HFT โดยหน่วยงานกำกับดูแลต่างประเทศมีการระบุลักษณะของ HFT แตกต่างกันในรายละเอียด
- Capgemini ได้ระบุถึงความแตกต่างระหว่าง High Frequency Trading (HFT) กับ Program Trading ทั่วไป ตรงที่ปริมาณการซื้อขายด้วยความถี่สูง การพึ่งพา ultra-low latency connection และความเร็วของระบบอย่างมาก
- บทความและงานวิจัยเกี่ยวกับผลกระทบของ HFT ที่ในต่างประเทศ มีทั้งด้านที่เป็นบวกและด้านที่เป็นลบต่อตลาดหุ้น ด้วยกลยุทธ์การลงทุน HFT ซึ่งมีหลากหลายรูปแบบ ทำให้เกิดผลกระทบต่อตลาดที่แตกต่างกัน
- ผลกระทบด้านบวก อาทิเช่น การเพิ่มสภาพคล่อง ลดส่วนต่างของราคา และการเพิ่มความมีประสิทธิภาพของตลาด ขณะที่ผลกระทบด้านลบ อาทิเช่น การสร้างความผันผวนให้ตลาด การเอาเปรียบนักลงทุนรายย่อย
- ในปัจจุบันยังไม่มีกรอบข้อมูลการซื้อขายของ HFT ในตลาดหลักทรัพย์ของไทยอย่างเป็นทางการ แต่หากพิจารณาโดยอ้อมจากมูลค่าการซื้อขาย Program Trading ในตลาดหลักทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น ทำให้คาดว่า HFT มีแนวโน้มที่เติบโตเพิ่มขึ้นอีกในอนาคต
- ความท้าทายในประเด็นเกี่ยวกับ HFT ของไทยส่วนหนึ่งคงจะอยู่ที่การกำหนดคำนิยามของ HFT และการระบุกลยุทธ์เพื่อให้สามารถการแยกกลยุทธ์ HFT ที่ดี ออกจากกลยุทธ์ที่ไม่พึงประสงค์ เพื่อที่จะนำไปสู่และการวางกรอบกำกับดูแล HFT ที่เหมาะสมสำหรับตลาดหุ้นไทยต่อไป

นับจากอดีตจนถึงปัจจุบันรูปแบบของการส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ได้ถูกพัฒนาขึ้นตามลำดับจากการรับส่งคำสั่งโดยมนุษย์ไปสู่การใช้ระบบคอมพิวเตอร์ โดยราวทศวรรษ 1970 ตลาดหลักทรัพย์ NASDAQ (National Association of Securities Dealers Automated Quotation) ถูกก่อตั้งขึ้น และได้เริ่มนำเอาการแสดงข้อมูลราคาหลักทรัพย์ทางอิเล็กทรอนิกส์มาใช้ (Electronic quotation system) ตามมาด้วย New York Stock Exchange (NYSE) ซึ่งเป็นตลาดที่เก่าแก่ที่สุดในสหรัฐอเมริกา ได้เริ่มนำระบบคอมพิวเตอร์มาใช้ในการส่งคำสั่งเป็นครั้งแรก เรียกว่า Designated Order Turnaround (DOT) System ในปี 1976 ต่อมาราวทศวรรษ 1980 จึงได้เริ่มมีการพัฒนาการส่งคำสั่งในรูปแบบของ Program Trading หรือ Algorithmic Trading เกิดขึ้นโดยเป็นการส่งคำสั่งอัตโนมัติโดยระบบคอมพิวเตอร์ตามกลยุทธ์การลงทุนที่หลากหลายซึ่งกำหนดไว้ล่วงหน้า

High Frequency Trading (HFT) เป็นรูปแบบการส่งคำสั่งซื้อขายด้วยความถี่สูง ซึ่งถือเป็นประเภทหนึ่งของ Program Trading เกิดขึ้นในราวทศวรรษ 1990 ซึ่งในช่วงเวลาดังกล่าวได้มีการใช้คอมพิวเตอร์มาช่วยในการซื้อขายเป็นอย่างมาก อย่างไรก็ตาม จนถึงปัจจุบันยังไม่มีข้อกำหนดคำนิยามที่ชัดเจนของ HFT โดยหน่วยงานกำกับดูแลในต่างประเทศแต่ละแห่งมีการระบุลักษณะของ HFT แตกต่างกันในรายละเอียด ซึ่งคำนิยามที่ถูกหยิบยกมากล่าวถึงบ่อยครั้งได้แก่ คำนิยามของ Securities Exchange Commission (USA) กล่าวในรายงาน Concept Release on Equity Market Structure (2010) ที่ระบุถึง HFT ว่า professional traders acting in a proprietary capacity that engage in strategies that generate a large number of trades on a daily basis พร้อมอธิบายลักษณะของคำสั่งที่เป็น HFT ไว้ ประกอบด้วย

- Use of extraordinarily high speed and sophisticated programs for generating, routing and

Capital Markets Note

By ASCO

executing orders การใช้โปรแกรมที่มีความเร็วสูงและซับซ้อนเป็นพิเศษในการสร้าง กำหนดเส้นทางและทำการส่งคำสั่ง

- Use of co-location services and individual data feeds offered by exchanges and others to minimize network and other latencies การใช้บริการ co-location และ data feeds รายตัวที่นำเสนอโดยตลาดหลักทรัพย์และอื่นๆ เพื่อลดระยะเวลาที่ต้องผ่านเครือข่ายและเวลาแฝงอื่นๆ
- Very short time-frames for establishing and liquidating positions การใช้เวลาสั้นมากในการสร้างและปิดสถานะ
- Submission of numerous orders that are cancelled shortly after submission การส่งคำสั่งจำนวนมากถูกยกเลิกหลังจากส่งไม่นาน
- Ending the trading day in as close to a flat position as possible (that is, not carrying significant, unhedged positions overnight) ดำรงสถานะ ณ สิ้นวัน หรือมีสถานะข้ามวันไว้ให้น้อยมาก
- Proprietary trading โดย HFT อาจอยู่ในหลายรูปแบบทั้งที่เป็น proprietary trading firm/ a proprietary trading desk of a multi-service broker-dealer/ a hedge fund

ตารางที่ 1: เปรียบเทียบตัวอย่างคำนิยาม HFT จากหน่วยงานกำกับดูแลต่างๆ

Characteristics	SEC USA (2010)	CFTC USA (2012)	IOSCO (2011)	ASIC (2010)	MiFID II (2014)
Sophisticated computer programs without human direction	+	+	+		+
High message Traffic	+	+	+	+	+
Low latency	+	+			+
Near-flat end-of-day net positions	+		+		
Short time frame for trading	+		+	+	
Proprietary trading	+		+	+	

ที่มา: <https://medium.com/lykke-research-hub/definition-of-hft-literature-review>
www.nortonrosefulbright.com/en/knowledge/publications/6d7b8497/mifid-ii-mifir-series

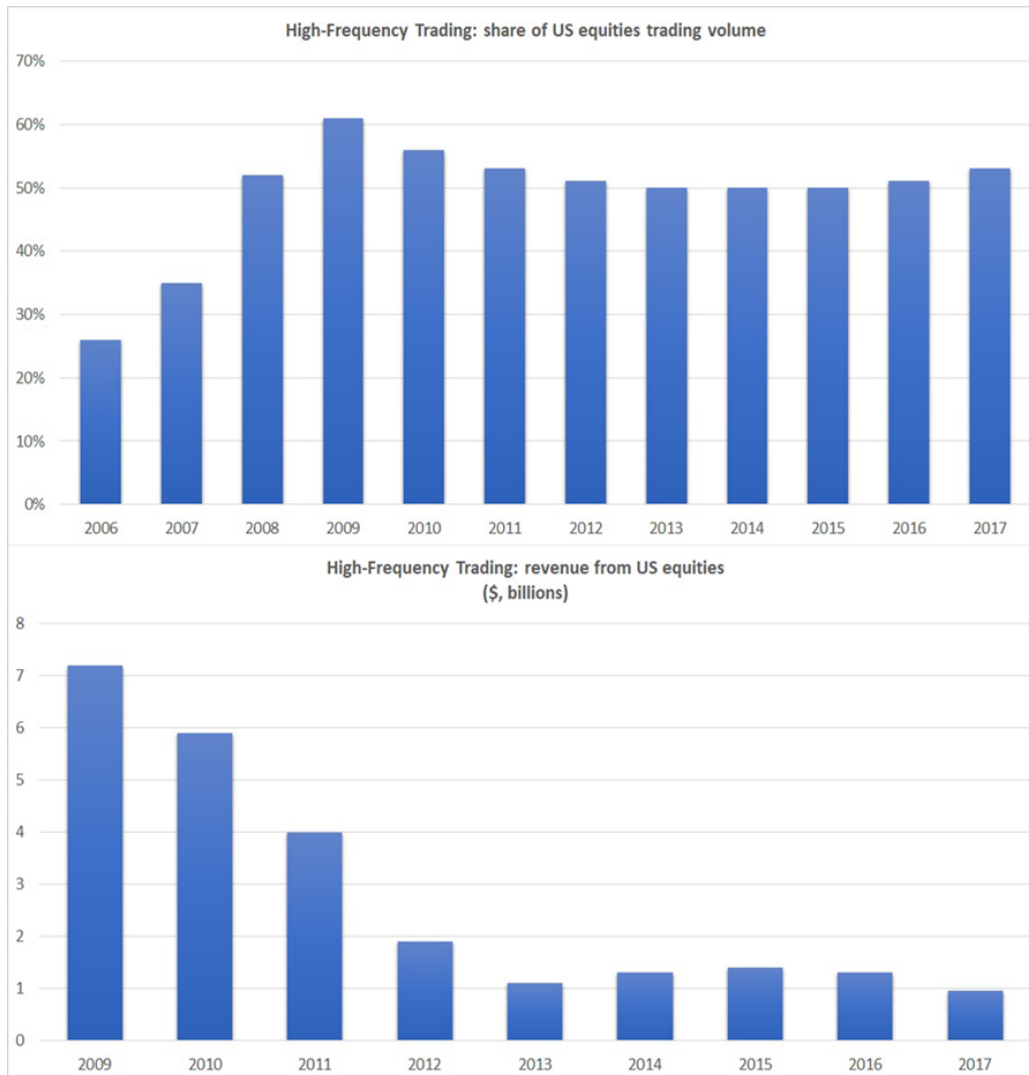
ทั้งนี้ ในรายงานเรื่อง High Frequency Trading: Evolution and the Future(2012) ของ Capgemini ได้ระบุถึงความแตกต่างระหว่าง High Frequency Trading (HFT) กับ Program Trading /Algorithmic Trading ตรงที่ปริมาณการซื้อขายซึ่งมีความถี่สูง อีกทั้ง HFT ต้องพึ่งพา ultra-low latency connection และความเร็วของระบบอย่างมาก นอกจากนี้ ยังยกตัวอย่างกลยุทธ์การลงทุนซึ่งเป็นที่นิยม อาทิเช่น Market Making/ Liquidity Rebate Trading/ Statistical Arbitrage/ Leverage Structural differences

Capital Markets Note

By ASCO

ข้อมูลจาก Tabb group ระบุว่าในช่วงกว่า 10 ปีที่ผ่านมา HFT มีการเติบโตเป็นอย่างมาก โดยมีสัดส่วนที่มากกว่าร้อยละ 50 ของการซื้อขายในตลาดหุ้นสหรัฐฯ อันเป็นผลจากการพัฒนาทางด้านเทคโนโลยี ประกอบกับการออกกฎหมาย Regulation Alternative Trading System (Reg. ATS) ในปี 1998 ซึ่งทำให้เกิด electronic trading platform เพื่อเป็นทางเลือกเกิดขึ้นมากมาย และ Regulation National Market System (Reg. NMS) ในปี 2005¹ ซึ่งทำให้ HFT สามารถแสวงหากำไรจากส่วนต่างราคาแม้เพียงเล็กน้อยที่เกิดขึ้นจากหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แต่ละแห่งได้

%HFT Trading volume per Total Trading volume in U.S. markets vs. HFT firms' Revenue



ที่มา: Tabb group

อย่างไรก็ตาม ในแง่รายได้ของ HFT firms ปรับตัวลดลงตามลำดับในช่วงหลายปีที่ผ่านมา อันเป็นผลมาจากการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นของ HFT firms ด้วยกันเอง ต้นทุนด้านเทคโนโลยีที่เพิ่มขึ้น² และการกำกับดูแลที่เข้มงวดขึ้นจากทางการ

¹ In 2005, the SEC passed the Regulation National Market System (Reg. NMS), which updated the Trade-through Rule, 4 promoting transparency and competition between markets and requiring trade orders to be posted nationally and not at individual exchanges. Traders could now leverage and profit from any small price difference of a security between two different exchanges, as long as they could act quickly enough to take advantage of the momentary lag between them (Capgemini, 2012)

² Major exchanges doubled or tripled their co-location service fees over the 2010-15 period for HFT firms (according to Deutsche Bank research)

สหรัฐฯ อันสืบเนื่องมาจากเหตุการณ์ Flash Crash ในปี 2010³ ที่ส่งผลทำให้ดัชนีตลาดหุ้นในสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงกว่าร้อยละ 9 อย่างรวดเร็ว ก่อนฟื้นตัวขึ้นได้ในเวลาต่อมา ซึ่ง Commodity Futures Trading Commission (CFTC) ของสหรัฐฯ ระบุว่า แม้ HFT จะไม่ได้เป็นต้นเหตุ แต่ต้องมีส่วนในการรับผิดชอบเนื่องจากการส่งคำสั่งแบบ HFT เพิ่มความผันผวนของราคาในตลาดและมีส่วนทำให้เหตุการณ์เลวร้ายลง

บทความและงานวิจัยเกี่ยวกับผลกระทบของ HFT ที่ในต่างประเทศ มีทั้งด้านที่เป็นบวกและด้านที่เป็นลบต่อตลาดหุ้น ด้วยกลยุทธ์การลงทุน HFT ซึ่งมีหลากหลายรูปแบบ ทำให้เกิดผลกระทบต่อตลาดที่แตกต่างกัน

ข้อมูลจากบทความและงานวิจัยเกี่ยวกับผลกระทบของ HFT ที่ปรากฏในต่างประเทศ มีทั้งด้านที่เป็นบวกและด้านที่เป็นลบต่อตลาดหุ้น ทำให้ในปัจจุบันยังไม่สามารถหาข้อสรุปได้ชัดเจนเกี่ยวกับผลกระทบของ HFT ที่มีต่อการซื้อขายในตลาดหุ้น นอกจากนี้ งานวิจัยแต่ละเรื่องยังเผชิญข้อจำกัดในเรื่องความแตกต่างของชุดข้อมูลที่ใช้ศึกษา ช่วงเวลาที่ศึกษา คำนิยามของ HFT ที่แต่ละบทความเลือกใช้ ทั้งนี้ บทความของ High Frequency Trading – Measurement, Detection and Response (2012) โดย Credit Suisse ระบุว่า กลยุทธ์การลงทุน HFT มีหลากหลายรูปแบบ ซึ่งทำให้เกิดผลกระทบต่อตลาดที่แตกต่างกัน ซึ่งกลยุทธ์ด้านบวกต่อตลาด ตัวอย่างเช่น Market Making หรือ Statistical arbitrage มีส่วนในการช่วยเพิ่มสภาพคล่องให้ตลาด (Liquidity-enhancing strategies) และแก้ไขราคาที่ไม่เหมาะสมในระยะสั้น (Correct short term mispricing) ในขณะที่ยกตัวอย่างกลยุทธ์ด้านลบต่อตลาด เช่น Quote Stuffing หรือ Layering/ Order Book Fade หรือ Momentum Ignition เป็นต้น เป็นสิ่งที่ไม่เหมาะสมที่จะนำมาใช้

ทั้งนี้ Capgemini (2012) ได้สรุปผลกระทบด้านบวกและด้านลบที่ HFT มีต่อตลาดไว้ ดังนี้

ผลกระทบด้านบวก

- ✓ **เพิ่มสภาพคล่อง (Increased Liquidity)** การส่งคำสั่งซื้อขายแต่ละรายการเป็นจำนวนมากโดย HFT ช่วยเพิ่มปริมาณการซื้อขายและทำให้สภาพคล่องในตลาดเพิ่มขึ้น ตัวอย่างที่เกิดขึ้นในกรณีของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่สัดส่วนของ HFT สูงถึงกว่าร้อยละ 50 ของการซื้อขายทั้งหมด
- ✓ **ทำให้ส่วนต่างราคาแคบลง (Narrowing Spreads)** การที่ใช้ระบบคอมพิวเตอร์ช่วยในการซื้อขายส่งผลให้ราคาของหลักทรัพย์มีการปรับให้เป็นปัจจุบันและมีความเหมาะสมมากขึ้น ตัวอย่างการศึกษาโดย NYSE Euronext แสดงให้เห็นว่า quote spreads ในช่วงที่มีการซื้อขาย HFT จำนวนมากประมาณปี 2007 – 2009 จะแคบกว่าในช่วงปี 2002-2006 ซึ่ง HFT ยังไม่เป็นที่นิยมมากนัก นอกจากนี้ Vanguard ประเมินว่า HFT ช่วยลดต้นทุนการทำธุรกรรมในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาประมาณร้อยละ 1 ต่อปีต่อแต่ละรายการที่จับคู่⁴
- ✓ **เพิ่มประสิทธิภาพของตลาด (Improved Market Efficiency)** ในตลาดที่มีประสิทธิภาพตามทฤษฎีนั้น ราคาจะต้องสะท้อนถึงข้อมูลข่าวสารในตลาดได้อย่างรวดเร็วและถูกต้อง โดย HFT ช่วยสนับสนุนให้ราคาปรับตัวอยู่ในจุดที่เหมาะสมได้ในระยะเวลาอันรวดเร็ว อีกทั้ง ยังช่วยลดต้นทุนการซื้อขายจากส่วนต่างของราคาที่แคบลง

³ The 2010 Flash Crash is the market crash that occurred on May 6, 2010. During the 2010 crash, leading US stock indices, including the Dow Jones Industrial Average, S&P 500, and Nasdaq Composite Index, tumbled and partially rebounded in less than an hour. Although the market indices managed to partially rebound in the same day, the flash crash erased almost \$1 trillion in market value

⁴ Vanguard estimates that HFT has reduced transaction costs during the past decade by 1% annually for each “round-trip,” or buy/sell transaction

- ✓ **เพิ่มรายได้ให้ตลาดหลักทรัพย์** เนื่องจาก HFT ทำให้ปริมาณการซื้อขายเพิ่มขึ้น ส่งผลให้รายได้ของตลาดหลักทรัพย์ที่ได้จากค่าธรรมเนียมการซื้อขาย (Trading fee) เพิ่มขึ้นตามไปด้วย

ผลกระทบด้านลบ

- X **ทำให้ความผันผวนของตลาดเพิ่มขึ้น** (Increased Volatility) เนื่องจาก HFT เป็นการส่งคำสั่งซื้อขายระหว่างวัน โดยมีการเปิดสถานะเพียงแค่นาทีหรือวินาที การส่งคำสั่งลักษณะดังกล่าวจึงอาจทำให้ราคาหลักทรัพย์ขึ้น/ลง และทำให้เกิดความผันผวนในระยะสั้นได้ อีกทั้ง ปริมาณคำสั่งซื้อขายที่ส่งเข้ามาจำนวนมากอาจทำให้เกิดผลกระทบต่อทั้งตลาดได้ นอกจากนี้ กลยุทธ์ HFT บางอย่างที่ไม่เหมาะสมและเป็นผลด้านลบต่อตลาด (อาทิเช่น Quote Stuffing – การส่งคำสั่งซื้อขายเข้ามาจำนวนมาก และยกเลิกแบบในทันที ทำให้ไม่มีการซื้อขายจริงเกิดขึ้น) ไม่ช่วยเพิ่มสภาพคล่องให้ตลาดแต่กลับทำให้ตลาดมีความผันผวนเพิ่มขึ้น
- X **ผลกระทบต่อนักลงทุนสถาบัน** กลยุทธ์ HFT บางอย่างจะมองหารูปแบบการลงทุนของนักลงทุนสถาบันที่มักจะเป็นไปในแบบเดิมๆ และทำการซื้อขายหลักทรัพย์ตัดหน้านักลงทุนสถาบันโดยอาศัยความได้เปรียบในเรื่องของความเร็ว โดยซื้อในราคาที่ถูกลงและขายกลับให้นักลงทุนสถาบันในราคาที่แพงขึ้น ซึ่งทำให้ต้นทุนของนักลงทุนสถาบันเพิ่มขึ้น
- X **ผลกระทบต่อนักลงทุนรายย่อย** การที่ HFT firms สามารถเข้าถึงบริการพิเศษบางอย่างได้มากกว่านักลงทุนรายย่อยทำให้สามารถซื้อขายได้เร็วกว่า ด้วยข้อมูลที่มากกว่า ทำให้มีโอกาสได้ผลตอบแทนที่สูงขึ้น ตัวอย่างเช่น DMA co-location facilities หรือ raw data feeds ทำให้นักลงทุนรายย่อยเกิดความเสียเปรียบและความไม่เป็นธรรมในการซื้อขายอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้

HFT ในประเทศไทยมีแนวโน้มเติบโตเพิ่มขึ้นตามลำดับ ความท้าทายในประเด็นเกี่ยวกับ HFT ของไทยส่วนหนึ่งอยู่ที่การกำหนดค่านิยามของ HFT และการระบุกลยุทธ์เพื่อให้สามารถการแยกกลยุทธ์ที่ดี ออกจากกลยุทธ์ที่ไม่พึงประสงค์ ทั้งนี้ เพื่อที่นำไปสู่และการวางกรอบกำกับดูแล HFT ที่เหมาะสมสำหรับตลาดหุ้นไทยต่อไป

นับตั้งแต่ที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้เปลี่ยนระบบการซื้อขายหลักทรัพย์จากเดิมที่เป็นระบบเคาะกระดานมาเป็นระบบคอมพิวเตอร์ที่เรียกว่าระบบ ASSET (Automated System for the Stock Exchange of Thailand) ในปี 2534 เป็นต้นมา ระบบการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ก็ได้มีการพัฒนาอย่างต่อเนื่องมาโดยตลอด ซึ่งในรูปแบบการส่งคำสั่งซื้อขายก็ได้มีการพัฒนาจากเดิมที่ต้องใช้คนส่งคำสั่งเพียงอย่างเดียว โดยตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้อนุญาตให้นักลงทุนรายย่อยใช้รูปแบบการส่งคำสั่งซื้อขายโดยใช้โปรแกรมคอมพิวเตอร์ หรือที่เรียกว่า Program Trading⁵ (หรือในต่างประเทศเรียกว่า Algorithmic Trading) ได้ในปี 2549 ภายใต้กฎเกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด

ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา มูลค่าการซื้อขายผ่าน Program Trading ในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นที่กล่าวถึงกันมากขึ้น และมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องจากเดิมที่มีการซื้อขายไม่ถึงร้อยละ 1 ของมูลค่าการซื้อขายรวมในปี 2551⁶ มาสู่อัตรา 23

⁵ หมายถึง ชุดคำสั่งคอมพิวเตอร์สำหรับการเสนอซื้อขายของบริษัทสมาชิกหรือผู้ลงทุน ที่มีกลไกหรือฟังก์ชันการทำงานให้สร้างและบันทึกการเสนอซื้อขายได้โดยอัตโนมัติ บริษัทสมาชิกต้องได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ก่อนการใช้งานหรือให้บริการ (ที่มา: SET)

⁶ รายงานเรื่อง HFT ทิศทางใหม่ในตลาดหุ้นเอเชียของ SET Research Note (2554)

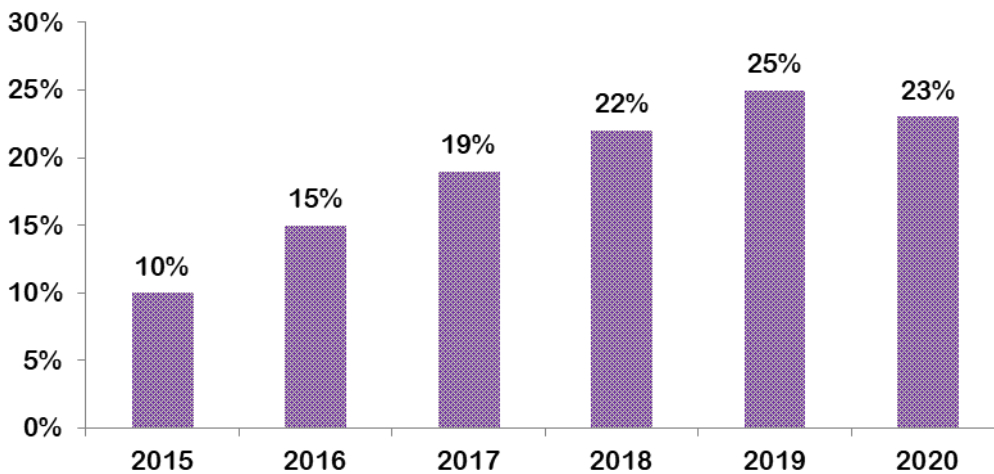
https://www.set.or.th/setresearch/files/spotlight/Research_Note_04_2554.pdf

Capital Markets Note

By ASCO

ของมูลค่าการซื้อขายรวมในปี 2563 จากการพัฒนาของเทคโนโลยีที่ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการซื้อขายไม่ว่าจะเป็นระบบ Direct Market Access หรือ co-location services ขณะที่คาดว่า ในปัจจุบันนักลงทุนส่วนใหญ่ที่ใช้ Program Trading จะมาจากกลุ่มนักลงทุนต่างชาติ อย่างไรก็ตาม นักลงทุนในประเทศเองก็เริ่มรู้จักและมองเห็นประโยชน์ของ Program Trading ในด้านการเป็นเครื่องมือช่วยคัดกรอง ตัดสินใจและส่งคำสั่งตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ล่วงหน้าเพื่อให้เป็นไปตามกลยุทธ์การลงทุนโดยไม่มีอารมณ์ความรู้สึกมาเกี่ยวข้อง และบริษัทหลักทรัพย์หลายแห่งก็มีการนำเสนอแผนการลงทุนที่มีการใช้ Program Trading ให้กับนักลงทุนด้วย

%Program Trading per Total Trading in SET



ที่มา: SET

ถึงแม้ว่าในปัจจุบันจะยังไม่มีการรวบรวมข้อมูลการซื้อขายเฉพาะที่เป็น HFT ในตลาดหุ้นไทยอย่างเป็นทางการ แต่หากพิจารณาโดยอ้อมจากมูลค่าการซื้อขาย Program Trading ในตลาดหลักทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น ทำให้คาดว่า HFT มีแนวโน้มที่จะเติบโตเพิ่มขึ้นอีกในอนาคตเช่นกัน ซึ่งแม้ว่าสัดส่วนในปัจจุบันจะยังอยู่ในระดับไม่สูงมากเมื่อเทียบกับประเทศที่พัฒนาแล้ว อาทิเช่น สหรัฐฯ (ประมาณร้อยละ 50) หรือยุโรป (ประมาณร้อยละ 30-40)⁷ ซึ่งทำให้หน่วยงานกำกับดูแลในประเทศเหล่านั้นต้องยกระดับในการกำกับดูแลและการบังคับใช้กฎหมาย แต่ประเด็นเกี่ยวกับ HFT ก็อยู่ในความสนใจและเป็นที่จับตาของภาคส่วนที่เกี่ยวข้องในตลาดหุ้นไทยอย่างต่อเนื่องเช่นกัน สิ่งที่เป็นความท้าทายในประเด็นที่เกี่ยวกับ HFT ของไทยส่วนหนึ่งคงจะอยู่ที่การกำหนดค่านิยามของ HFT ที่เหมาะสมอย่างเป็นทางการสำหรับประเทศไทย เพื่อที่จะสามารถจำแนก HFT ออกจาก Program Trading ทั่วไปได้ และเนื่องจาก HFT มีทั้งผลกระทบด้านบวก และด้านลบต่อตลาดดังที่ได้กล่าวข้างต้นในบทความ สิ่งที่สำคัญจึงอยู่ที่การระบุกกลยุทธ์เพื่อให้สามารถการแยกกลยุทธ์ HFT ที่ดี (ซึ่งควรมีแนวทางในการสนับสนุน) ออกจากกลยุทธ์ที่ไม่พึงประสงค์ (ซึ่งควรมีการจำกัด/ป้องกันไม่ให้เกิดขึ้นอีก/บังคับใช้กฎหมายเพื่อลงโทษ) โดยในช่วงที่ผ่านมา สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทยก็ได้ประสานงานกับสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ เพื่อร่วมให้ความเห็นที่จะนำไปสู่และการวางกรอบกำกับดูแล HFT ที่เหมาะสมสำหรับตลาดหุ้นไทยต่อไป Ω

Disclaimer:

เอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทยเพื่อเผยแพร่ข้อมูลและเพื่อการศึกษาเท่านั้น ซึ่งจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ โดยข้อมูลดังกล่าวเป็นเพียงข้อมูล ณ วันที่ปรากฏในเอกสารนี้เท่านั้น จึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ สมาคมมิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความสมบูรณ์ ความถูกต้องครบถ้วน ทันกาลทันเวลาของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด สมาคมไม่รับผิดชอบต่อบุคคลใดๆ จากการเรียกร้องใดๆ ไม่ว่าในทางสัญญา ในการทำละเมิด รวมถึงความประมาท หรือเหตุอื่นใด ที่เกิดจากการตัดสินใจ หรือการกระทำใดๆ ที่เกิดจากความเชื่อใจในเอกสารดังกล่าว หรือในความเสียหาย ความสูญหาย ค่าสินไหมทดแทน หรือความรับผิดชอบใดๆ รวมถึงการสูญหายของข้อมูลหรือผลประโยชน์ ถึงแม้ว่าสมาคมจะได้รับแจ้งว่าจะเกิดความเสียหายดังกล่าวขึ้นได้ก็ตาม

⁷ https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/2015/11/esma20141_-_hft_activity_in_eu_equity_markets.pdf