

ประกาศที่ 37/ 2565

- เรื่อง ลักษณะการส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ดิจิทัลที่ไม่เหมาะสมและแนวทางในการกำกับดูแลเมื่อพบการกระทำที่ไม่เหมาะสม
- อ้างอิง 1. พ.ร.ก. การประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล พ.ศ. 2561 หมวด 6 เรื่องการป้องกันการกระทำอันไม่เป็นธรรมเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ดิจิทัล
2. ประกาศที่ กธ.19/2561 เรื่อง หลักเกณฑ์เงื่อนไข และวิธีการประกอบธุรกิจ สินทรัพย์ดิจิทัล
- สิ่งที่ส่งมาด้วย ลักษณะการส่งคำสั่งซื้อหรือขายหลักทรัพย์ดิจิทัลที่ไม่เหมาะสม

เพื่อให้การซื้อขายหลักทรัพย์ดิจิทัลเป็นไปอย่างโปร่งใสและไม่ก่อให้เกิดการซื้อขายที่อาจมีผลทำให้ราคาหรือปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ดิจิทัลไม่ตรงต่อสภาพปกติของตลาดตามกฎหมายที่อ้างอิงข้างต้นและเพื่อยกระดับการกำกับดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์ดิจิทัลให้มีประสิทธิภาพ บริษัทจึงได้จัดทำประกาศฉบับนี้เพื่อแสดงถึงลักษณะตัวอย่างพฤติกรรมกรรมการส่งคำสั่งซื้อขายที่พิจารณาได้ว่าเป็นการส่งคำสั่งที่ไม่เหมาะสมโดยมีวัตถุประสงค์ให้นักลงทุนและผู้มีส่วนเกี่ยวข้องในการซื้อขายทุกรายพึงหลีกเลี่ยงในพฤติกรรมดังกล่าว

ทั้งนี้ หากบริษัทพบพฤติกรรมส่งคำสั่งที่อาจเข้าข่ายหรือเข้าข่ายไม่เหมาะสมที่แสดงถึงเจตนาที่ทำให้สภาพการการซื้อขายหลักทรัพย์ดิจิทัลผิดไปจากสภาพปกติ บริษัทจะมีแนวทางในการกำกับดูแลเพื่อป้องกันไม่ให้เกิดพฤติกรรมซ้ำและเพื่อให้เป็นไปตามเจตนารมณ์ของกฎหมายที่เกี่ยวข้องโดยพิจารณาถึงความถี่ของพฤติกรรมและเจตนาในการส่งคำสั่ง ดังนี้

- | | |
|------------|--|
| ระดับที่ 1 | แจ้งเตือนและขอความร่วมมือให้ระมัดระวังการส่งคำสั่งซื้อขายในครั้งถัดไปเพื่อป้องกันไม่ให้เกิดพฤติกรรมซ้ำ |
| ระดับที่ 2 | แจ้งเตือนและภาคทัณฑ์หากพบพฤติกรรมที่เข้าข่ายคำสั่งไม่เหมาะสมซ้ำในระยะอันใกล้ |
| ระดับที่ 3 | ระงับการซื้อขายบัญชีของลูกค้ายเป็นเวลา 1 วัน |
| ระดับที่ 4 | ระงับการซื้อขายบัญชีของลูกค้ายเป็นเวลา 7 วัน |

อย่างไรก็ตามการดำเนินการตามขั้นตอนดังกล่าวไม่รวมถึงคำสั่งที่มีผลต่อสภาพการการซื้อขายหลักทรัพย์ดิจิทัลอย่างรุนแรง และหรือมีเจตนาในการส่งคำสั่งไม่เหมาะสมอย่างชัดแจ้ง ซึ่งบริษัทจะมีการส่งเรื่องให้คณะกรรมการหลักทรัพย์ดิจิทัลเป็นผู้พิจารณาผลการดำเนินการ

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบและให้ความร่วมมือในการส่งคำสั่งซื้อขายเพื่อส่งเสริมให้มีการกำกับดูแลที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ทั้งนี้แนวทางการกำกับดูแลดังกล่าวจะเริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 7 ตุลาคม 2565 เป็นต้นไป

ขอแสดงความนับถือ
บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด



นายพุดธิกานต์ เอารัตน์
(กรรมการผู้จัดการ – Chief Digital Asset)

ลักษณะการส่งคำสั่งซื้อหรือขายสินทรัพย์ดิจิทัลที่ไม่เหมาะสม

-ลักษณะการส่งคำสั่งที่ไม่เหมาะสมและตัวอย่างพฤติกรรมที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้เป็นเพียงลักษณะการซื้อหรือขายสินทรัพย์ดิจิทัลที่พิจารณาเบื้องต้นได้ว่าเป็นไม่เหมาะสม การส่งคำสั่งในรูปแบบอื่นๆ ที่แสดงให้เห็นว่ามีเจตนาที่จะส่งผลให้สภาพการซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลโดยรวมเปลี่ยนแปลงไปหรือไม่เปลี่ยนแปลงอันไม่ตรงต่อสภาพปกติของตลาดยังอาจพิจารณาได้ว่าเป็นความผิดตามพ.ร.ก. สินทรัพย์ดิจิทัล พ.ศ. 2561 ได้

-การพิจารณาว่ากรณีใดถือเป็นการส่งคำสั่งซื้อขายที่ไม่เหมาะสม บริษัทจะพิจารณาถึงความถี่ของพฤติกรรมหรือในขณะที่ยังคำสั่งนั้นสามารถรู้หรือควรรู้ว่าคำสั่งดังกล่าวอาจส่งผลต่อสภาพการซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลนั้น รวมทั้งพฤติกรรมที่แสดงเจตนาว่ามีความตั้งใจในการหลีกเลียงหรือได้เส้นตามตัวอย่างที่ระบุ

1. การจับคู่ซื้อขายกันเองระหว่างบุคคลหรือกลุ่มบุคคล (wash sale/matched order)

วัตถุประสงค์	เพื่อลวงปริมาณการซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลให้บุคคลอื่นสำคัญผิดในราคาหรือปริมาณการซื้อขาย
พฤติกรรม	ส่งคำสั่งซื้อและขายในราคาและปริมาณที่อาจเกิดการจับคู่ซื้อขายระหว่างกันเองได้ทั้งจำนวนหรือบางส่วนอย่างมีนัยสำคัญ

ตัวอย่าง : ลำดับเหตุการณ์การส่งคำสั่งที่เข้าขายเป็นการจับคู่ซื้อขายกันเอง

- Step 1 : ส่งคำสั่งเสนอขายรอในราคาสูงกว่า last executed เช่นในลำดับที่ 3 ของ best offer ในขณะนั้น (ลูกค้าต้องการที่จะขายสินทรัพย์ดิจิทัลที่ราคานั้นจริง)
- Step 2 : ส่งคำสั่งขายเพิ่มเข้ามาในลำดับที่ต่ำกว่าครั้งแรกด้วยปริมาณที่น้อยกว่า(คำสั่งขายที่กำลังจะเกิดการจับคู่กันเอง)
- Step 3 : ส่งคำสั่งซื้อเข้ามาเพื่อจับคู่กับคำสั่งขายที่ส่งมาล่าสุดเพื่อจูงใจให้นักลงทุนรายอื่นเข้าใจว่า ณ ขณะนั้นมีปริมาณการซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลนี้เพิ่มขึ้นจนราคาจะมีการเปลี่ยนแปลง
- Step 4 : นักลงทุนรายอื่นเข้ามาซื้อตาม เกิดการจับคู่ซื้อขายกับคำสั่งขายที่วางไว้ในครั้งแรกที่ราคาสูง

Last Executed Price เพิ่มขึ้นจาก 30 บาท เป็น 31 บาท



Last Executed Price เพิ่มขึ้นจาก 31 บาท เป็น 31.50 บาท



2. การผลักดัน / ชี้นำราคา

วัตถุประสงค์	เพื่อชี้นำให้บุคคลทั่วไปเข้าใจผิดว่า ณ ขณะใดขณะหนึ่งราคาสินทรัพย์ดิจิทัลมีการเปลี่ยนแปลงไปมาก
พฤติกรรม	ส่งคำสั่งเคาะซื้อหรือเคาะขายอย่างต่อเนื่องและมีผลทำให้ราคาเปลี่ยนแปลงไปจากราคาซื้อขายล่าสุดอย่างมีนัยสำคัญ เช่น ประมาณ 10%

ตัวอย่าง : ลำดับเหตุการณ์การส่งคำสั่งที่เข้าข่ายเป็นการผลักดัน / ชี้นำราคา

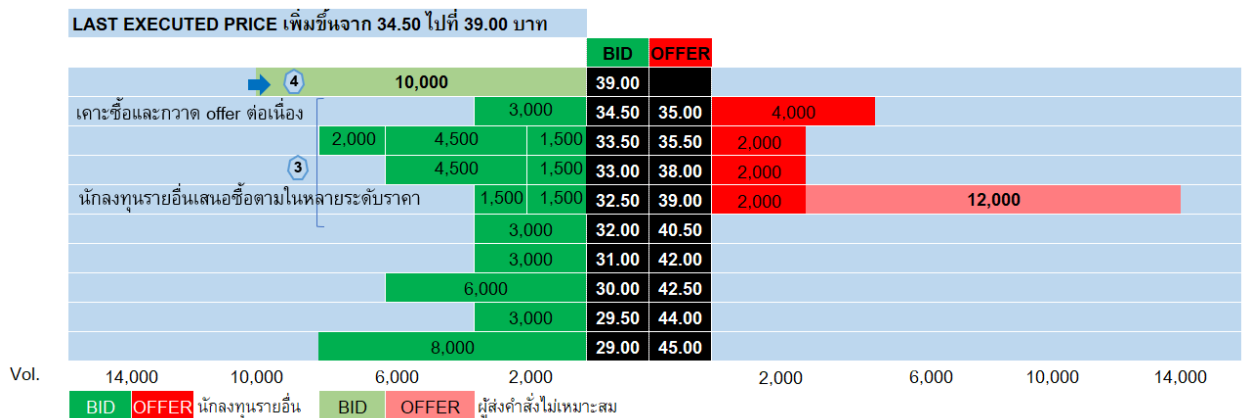
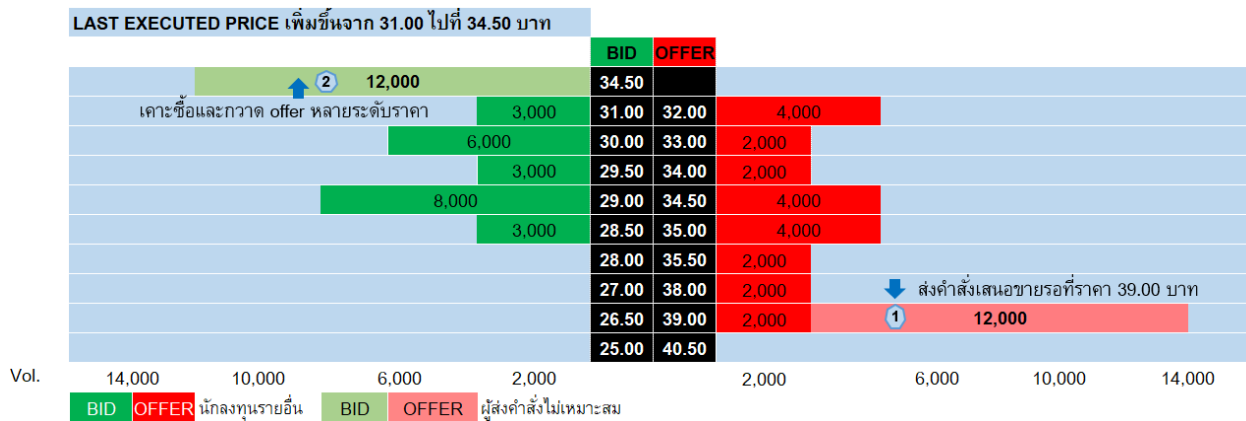
Step 1 : ส่งคำสั่งขายที่ราคาสูงกว่าราคา last executed เช่น ลำดับที่ 8 ของ best offer ในขณะนั้น

Step 2 : ส่งคำสั่งเคาะซื้อในราคาที่สูงกว่าราคา last executed มีผลทำให้กวาด offer หลายช่วงราคา เช่น 4 ลำดับแรกของ best offer ในขณะนั้น

Step 3 : สภาพการซื้อขายที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นทั้งราคาและปริมาณในระยะเวลาอันสั้นส่งผลให้ujungใจให้นักลงทุนรายอื่นเข้ามาซื้อตาม

Step 4 : ส่งคำสั่งเคาะซื้อผลักดันอีกครั้งที่ราคาสูงกว่าราคา last executed มีผลทำให้ราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

Step 5 : นักลงทุนรายอื่นเข้ามาซื้อตามเกิดการจับคู่ซื้อกับคำสั่งขายที่ตั้งรอไว้ใน Step ที่ 1



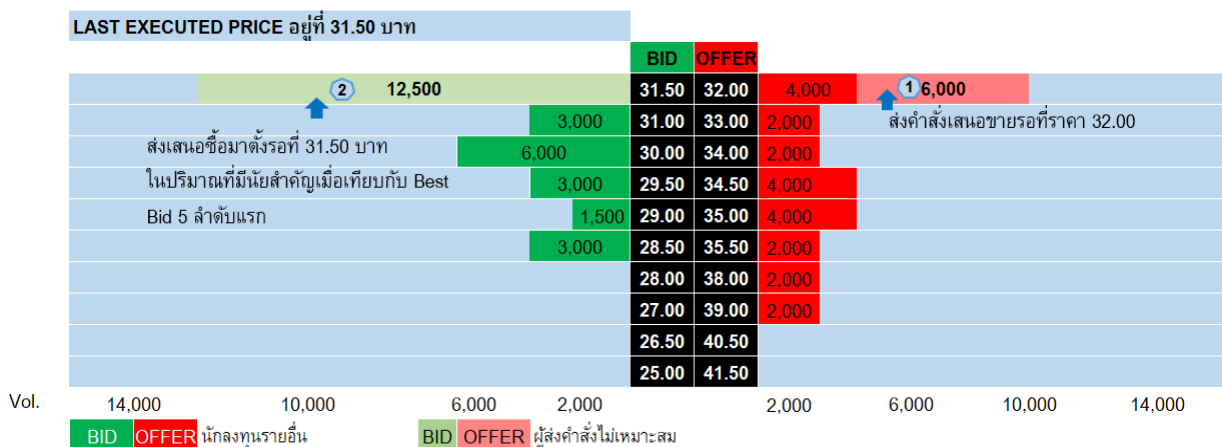


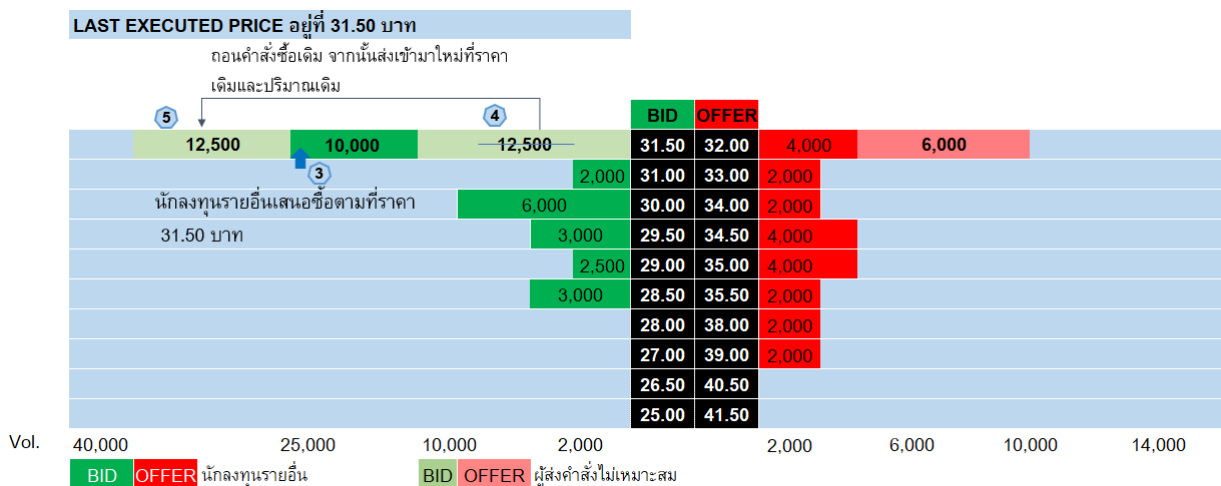
3. การใส่-ถอน

วัตถุประสงค์	เพื่ออำพรางให้บุคคลทั่วไปเข้าใจผิดว่า ณ ขณะใดขณะหนึ่งมีความต้องการซื้อหรือขายมาก และหรือลวงบุคคลอื่นเพื่อซื้อหรือขายสินทรัพย์ดิจิทัล
พฤติกรรม	ส่งคำสั่งเสนอซื้อหรือเสนอขายในปริมาณมากและส่งเป็นจำนวนหลายครั้ง จากนั้นในระยะเวลาอันใกล้ได้ยกเลิกคำสั่งซื้อหรือขายนั้นออกโดยที่ไม่มีเจตนาที่จะซื้อขายหลักทรัพย์นั้นจริง

ตัวอย่าง 3.1 : ลำดับเหตุการณ์การส่งคำสั่งที่เข้าข่ายใส่-ถอน

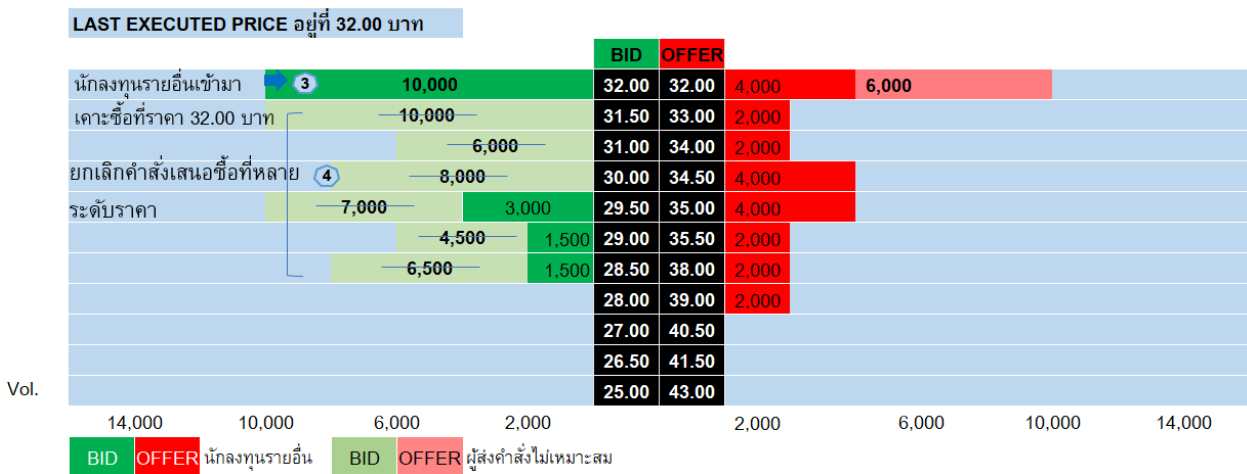
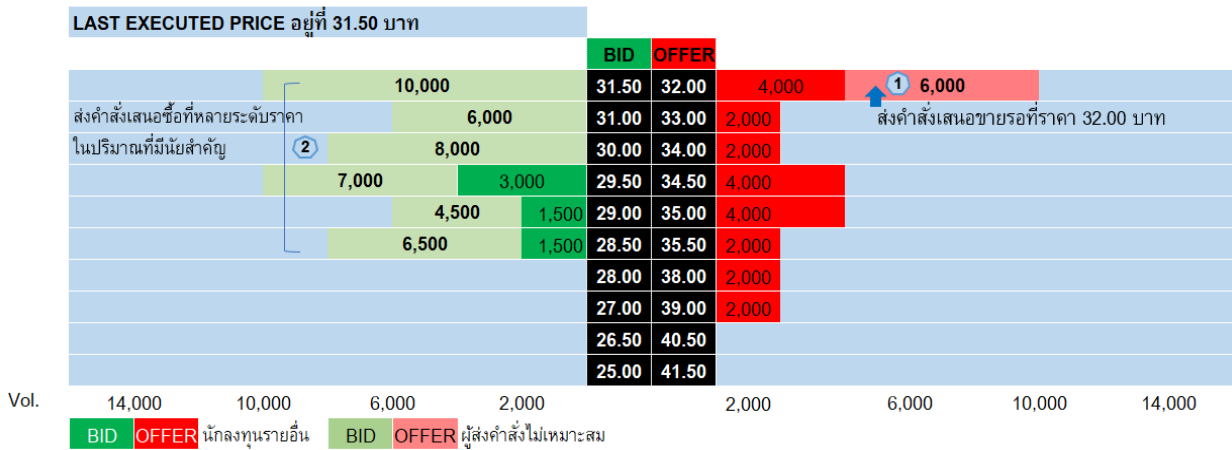
- Step 1 : ส่งคำสั่งขายตั้งรอที่ Best Offer ลำดับที่ 1 (เจตนาต้องการขายจริงที่ระดับราคานี้)
- Step 2 : ส่งคำสั่งซื้อมาตั้งรอที่ Best Bid ลำดับที่ 1 ด้วยปริมาณที่มากกว่า 5 Bid แรกอย่างมีนัยสำคัญซึ่งมีผลทำให้นักลงทุนรายอื่นทยอยเข้ามาส่งคำสั่งเสนอซื้อตาม
- Step 3 : นักลงทุนรายอื่นเข้ามาส่งคำสั่งซื้อตาม
- Step 4 : ยกเลิกคำสั่งซื้อที่ตั้งไว้ใน Step 2 เมื่อมีนักลงทุนรายอื่นส่งซื้อตามถัดไป แสดงให้เห็นเจตนาว่าไม่ได้ต้องการซื้อสินทรัพย์ดิจิทัล ณ ขณะนั้นจริง
- Step 5 : จากนั้นส่งคำสั่งซื้อกลับเข้ามาอีกครั้งที่ปริมาณและราคาเดิมเป็นลำดับ
- Step 6 : เมื่อนักลงทุนรายอื่นเห็นว่าปริมาณคำสั่งซื้อที่ลำดับแรกมากจะจงใจให้เกิดการเคาะซื้อในราคาที่สูงขึ้นและเกิดการจับคู่ซื้อขายกับคำสั่งขายที่วางไว้ใน Step 1





ตัวอย่าง 3.2 : ลำดับเหตุการณ์การส่งคำสั่งที่เข้าข่ายใส่-ถอน

- Step 1 : ส่งคำสั่งขายมาตั้งรอที่ Best Offer แรก (ต้องการขายที่ปริมาณและราคานี้จริง)
- Step 2 : ส่งคำสั่งเสนอซื้อเข้ามาในปริมาณที่มีนัยสำคัญในหลายระดับราคาเช่น 4-5 ลำดับแรก
- Step 3 : เมื่อนักลงทุนรายอื่นเห็นว่าปริมาณคำสั่งซื้อมากในหลายระดับราคาจึงมีผลทำให้เข้าไปเคาะซื้อที่ราคาสูงขึ้น และเกิดการจับคู่ซื้อขายกับคำสั่งขายที่วางไว้ใน Step 1
- Step 4 : ยกเลิกคำสั่งซื้อทั้งหมดที่ส่งเข้ามาใน Step ที่ 2 เพราะไม่ได้มีเจตนาที่จะซื้อสินทรัพย์ดิจิทัลในขณะนั้นจริง



4. การพยุงราคาเช่น การแตกย่อยคำสั่ง

วัตถุประสงค์	ควบคุมราคาสินทรัพย์ดิจิทัลไม่ให้เปลี่ยนแปลงสูงขึ้น ต่ำลง
พฤติกรรม	ส่งคำสั่งเคาะซื้อหรือเคาะขายในลักษณะแตกย่อยคำสั่งในจำนวนหลายครั้ง (เช่น 10 ครั้งในระยะเวลาอันใกล้) ในปริมาณที่ไม่มีนัยสำคัญที่ระดับราคาเดิม ทั้งที่สามารถส่งคำสั่งซื้อหรือขายได้ในคราวเดียว

Participants	Side Aggressor	Order Time	Deal Time	Order Volume	Order Price	Deal Price	Previous Traded Price	Price Change	%Price Change
Other Investor	Sell	10.11:23	10.11:23	30,000	30.00	30.00	30.50	-0.50	-1.64%
Suspicious Account	Buy	10.11:50	10.11:50	100	30.50	30.50	30.00	0.50	1.67%
Other Investor	Sell	10.11:55	10.11:55	20,000	30.00	30.00	30.50	-0.50	-1.64%
Suspicious Account	Buy	10.12:00	10.12:00	200	30.50	30.50	30.00	0.50	1.67%
Other Investor	Sell	10.12:05	10.12:05	10,000	30.00	30.00	30.50	-0.50	-1.64%
Other Investor	Sell	10.12:10	10.12:10	15,000	30.00	30.00	30.00	0.00	0.00%
Other Investor	Sell	10.12:15	10.12:15	15,000	30.00	30.00	30.00	0.00	0.00%
Suspicious Account	Buy	10.12:30	10.12:30	100	30.50	30.50	30.00	0.50	1.67%
Other Investor	Sell	10.12:35	10.12:35	10,000	30.00	30.00	30.50	-0.50	-1.64%
Suspicious Account	Buy	10.12:40	10.12:40	200	30.50	30.50	30.00	0.50	1.67%
Other Investor	Sell	10.12:45	10.12:45	5,000	30.00	30.00	30.50	-0.50	-1.64%
Suspicious Account	Buy	10.12:50	10.12:50	100	30.50	30.50	30.00	0.50	1.67%

