



สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

๒๒ กุมภาพันธ์ ๒๕๕๔

เรียน ผู้จัดการ

บริษัทหลักทรัพย์ทุกบริษัท

ที่ กสท.บ.(ว) ๖ /๒๕๕๔ เรื่อง การตรวจสอบพฤติกรรมการซื้อขายของลูกค้ำที่อาจ
เข้าข่ายเป็นการ front run

ในระยะเวลาที่ผ่านมาสำนักงานได้ตรวจพบพฤติกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้ำ
บางรายที่มีการตั้งข้อสงสัยว่าอาจเป็นการซื้อขายที่เข้าลักษณะ front run ซึ่งพฤติกรรมในลักษณะดังกล่าว
ส่งผลกระทบต่อบริษัทหลักทรัพย์โดยตรงและความเชื่อมั่นของผู้ลงทุนในธุรกิจหลักทรัพย์โดยรวม

ดังนั้น เพื่อให้มั่นใจว่าบริษัทหลักทรัพย์มีระบบในการป้องกันมิให้เกิดการกระทำ
ในลักษณะที่กล่าวข้างต้น สำนักงานจึงขอกำชับให้บริษัทหลักทรัพย์เพิ่มความเข้มงวดในการติดตาม
ตรวจสอบการซื้อขายของลูกค้ำที่มีพฤติกรรมและลักษณะการซื้อขายที่เข้าลักษณะต้องสงสัย พร้อมทั้ง
จัดเก็บเอกสารหลักฐานที่เกี่ยวข้องรวมถึงบันทึกผลตรวจสอบไว้เป็นหลักฐานอ้างอิง โดยอย่างน้อย
ให้บริษัทหลักทรัพย์ตรวจสอบพฤติกรรมการซื้อขายของลูกค้ำที่เข้าลักษณะดังนี้

1. ลูกค้ำมีพฤติกรรมการลงทุนผิดไปจากเดิมมาก โดยทุกรายการหรือส่วนใหญ่ย่อมมี
ผลกำไรต่อเนื่องตลอดช่วงระยะเวลาหนึ่ง เช่น

1.1 เดิมมีพฤติกรรมการลงทุนแบบระยะมั่วระวาง ซื้อเก็บไม่ขายออกในวันเดียวกันและ
มูลค่าการซื้อขายไม่สูงมาก แต่ต่อมาพฤติกรรมการลงทุนเปลี่ยนเป็นแบบ day trade ซื้อขายในมูลค่าที่สูงมาก

1.2 เดิมมีลักษณะการลงทุนแบบไม่มีรูปแบบ (no pattern) หรือไม่มีการลงทุนใน
หลักทรัพย์ใดหรือกลุ่มหลักทรัพย์ใดเป็นการเฉพาะ แต่ต่อมาพฤติกรรมการลงทุนเปลี่ยนเป็นมีรูปแบบ
(pattern) และในมูลค่าที่สูงขึ้นมา

1.3 เดิมมีลักษณะการซื้อขายหลักทรัพย์ประเภท put through / big lot ในจำนวนไม่มาก
แต่ต่อมามีการจับคู่ซื้อขายหลักทรัพย์ประเภทดังกล่าวจำนวนเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญโดยไม่มีเหตุผล
ทางธุรกิจตามสมควร

ทั้งนี้ ก่อนการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมการลงทุนอาจพบข้อสังเกตอื่นประกอบ เช่น
มีการขอเพิ่มวงเงินเพื่อรองรับมูลค่าการซื้อขายที่เพิ่มสูงขึ้นและมักพบพฤติกรรมกวาดซื้อเต็มวงเงิน
ที่ได้รับ เป็นต้น

2. ลูกค้ามักมีรายการจับคู่ซื้อขายกับบริษัทหลักทรัพย์ใดบริษัทหลักทรัพย์หนึ่งเป็นประจำ ในจำนวนที่มีนัยสำคัญ ไม่ว่าจะเป็นการจับคู่ซื้อขายในกระดานหลักหรือเป็นการจับคู่ซื้อขายโดยคำสั่งซื้อขาย หลักทรัพย์ประเภท put through / big lot

ทั้งนี้ หากปรากฏข้อเท็จจริงในภายหลังว่า ลูกค้าของบริษัทหลักทรัพย์ใดมีพฤติกรรมซื้อขายที่เกี่ยวข้องกับการกระทำที่เข้าข่ายผิดกฎหมายและไม่พบว่าบริษัทหลักทรัพย์มีระบบในการกำกับดูแลตรวจสอบในเรื่องดังกล่าวที่มีประสิทธิภาพเพียงพอ สำนักงานจะพิจารณาในเบื้องต้นว่า บริษัทหลักทรัพย์มีระบบกำกับดูแลการปฏิบัติงานและระบบควบคุมภายในที่ไม่มีประสิทธิภาพและสำนักงานจะดำเนินการต่อเรื่องดังกล่าวอย่างเคร่งครัด

จึงเรียนมาเพื่อ โปรดทราบและถือปฏิบัติ

ขอแสดงความนับถือ



(นายธีระชัย กวนานรานูบาล)

เลขาธิการ

ฝ่ายกำกับธุรกิจนายหน้าและค้าหลักทรัพย์

โทรศัพท์ 0-2263-6053

โทรสาร 0-2263-6314