

เข้าใจตลาดทุนผ่านมุมมองการกำกับดูแล ในวันที่กระแสเดินทางเร็วกว่าข้อเท็จจริง

(เผยแพร่เมื่อวันที่ 8 สิงหาคม 2569 ในคอลัมน์ “ชวนคิด ชวนคุย กับ ก.ล.ต.” เว็บไซต์ข่าวหุ้นธุรกิจออนไลน์)

โดย สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.)

หากมีหุ้นตัวหนึ่งที่ราคาปรับตัวขึ้นต่อเนื่องติดต่อกันหลายวัน มูลค่าการซื้อขายเพิ่มขึ้นหลายเท่าตัว และกลายเป็นประเด็นที่ถูกพูดถึงอย่างกว้างขวางในโลกออนไลน์ หลายคนอาจมองว่านี่คือสัญญาณว่าตลาดกำลังให้คุณค่ากับบริษัทแห่งนั้น บางคนอาจมองว่าเงินทุนกำลังไหลเข้าสู่หุ้นที่มีอนาคต ขณะที่บางคนอาจรู้สึกว่าการตลาดกำลังมองหาโอกาสบางอย่างก่อนที่จะซื้อหุ้นสำคัญจะถูกเปิดเผยออกมา

คำถามสำคัญคือ การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นสะท้อนอุปสงค์และอุปทานที่แท้จริงของตลาดหรือไม่ อาจฟังดูเป็นคำถามที่เรียบง่าย แต่เป็นที่มาของการมีข้อกฎหมายเพื่อป้องกันการกระทำอันไม่เป็นธรรมเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ในเรื่องการสร้างราคาหลักทรัพย์หรือที่คนทั่วไปเรียกว่า “ปั่นหุ้น” ซึ่งมุ่งป้องกันการกระทำที่อาจทำให้บุคคลทั่วไปเข้าใจผิดเกี่ยวกับราคา หรือปริมาณการซื้อขาย หรือทำให้ราคาหลักทรัพย์เบี่ยงเบนไปจากสภาพปกติของตลาด

ก.ล.ต. ในฐานะหน่วยงานกำกับดูแลตลาดทุนมีการทำงานร่วมกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็น Frontline Regulator หรือด่านหน้าในการติดตามการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยในกรณีที่มีการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ผิดปกติในตลาดหลักทรัพย์ฯ จะตรวจสอบและรายงานต่อ ก.ล.ต. เพื่อให้ ก.ล.ต. ตรวจสอบธุรกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ผิดปกติ วิเคราะห์ข้อมูลเชิงลึก และตรวจสอบความเชื่อมโยงของพฤติกรรมกรรมการซื้อขาย เพื่อแยกแยะว่าความเคลื่อนไหวของราคาหรือปริมาณการซื้อขายเกิดจากภาวะตลาดตามปกติ หรือเกิดจากการกระทำของบุคคลหรือกลุ่มบุคคลใดที่มีผลทำให้ราคาหรือปริมาณซื้อขายหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงผิดไปจากสภาพปกติของตลาด หรือทำให้ผู้ลงทุนเข้าใจผิดเกี่ยวกับสภาพซื้อขายในตลาด ไม่ว่าจะเป็นการซื้อขายหรือการส่งคำสั่งซื้อขายในลักษณะที่อาจทำให้ผู้ลงทุนรายอื่นเข้าใจผิดเกี่ยวกับระดับราคา หรือความคึกคักของการซื้อขายในตลาด เช่น การซื้อขายที่ผู้ได้รับประโยชน์เป็นบุคคลเดียวกัน การส่งคำสั่งซื้อและขายที่มีการตกลงหรือนัดแนะกันล่วงหน้าเพื่อจับคู่ซื้อขายกัน หรือการส่งคำสั่งซื้อขายในลักษณะที่ทำให้เกิดภาพว่ามีความต้องการซื้อหรือขายหลักทรัพย์จำนวนมาก ทั้งที่ไม่ได้มาจากอุปสงค์และอุปทานที่แท้จริงของตลาด เป็นต้น

โดยกฎหมายหลักทรัพย์ได้กำหนดบทลงโทษผู้ที่มีพฤติกรรมฝ่าฝืน และผู้ที่มีบทบาทสนับสนุนหรือร่วมเอื้อให้เกิดพฤติกรรมดังกล่าวด้วย อาทิ การยอมให้ผู้อื่นใช้บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ของตน การยอมให้ใช้บัญชีธนาคารเพื่อรับหรือชำระเงินที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขาย การชำระเงินหรือวางหลักประกันแทนกัน หรือการโอนหลักทรัพย์ระหว่างกัน ในลักษณะที่อาจเชื่อมโยงกับการสร้างภาพการซื้อขายในตลาด

ในโลกที่ข้อมูลเดินทางได้รวดเร็วและกระแสสามารถก่อตัวขึ้นได้ภายในเวลาไม่นาน การใช้วิจารณญาณในการรับข้อมูลข่าวสารเป็นภูมิคุ้มกันที่จะทำให้ผู้ลงทุนสามารถพิจารณาข้อมูลได้อย่างรอบด้าน และตัดสินใจบนพื้นฐานของข้อเท็จจริงมากกว่าความคึกคักที่อาจเกิดขึ้นเพียงชั่วคราว

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.)

“ก.ล.ต. ดูแลตลาดทุน เพื่อให้คุณมั่นใจ”