

สรุปการปรับปรุงเกณฑ์การซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ฯ (SET)

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลาดหลักทรัพย์ฯ) มีการเปลี่ยนระบบซื้อขายปัจจุบันเป็นระบบซื้อขายใหม่ เพื่อให้มีระบบการใช้งานที่เป็นระดับสากลโดยผู้ให้บริการที่ได้รับการยอมรับจากตลาดหลักทรัพย์ชั้นนำในต่างประเทศ ในการนี้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ทบทวนกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวกับการซื้อขายเพื่อปรับปรุงให้สอดคล้องกับฟังก์ชันการทำงานของระบบซื้อขายใหม่ เหมาะสมกับสภาพการดำเนินธุรกิจในปัจจุบัน และสอดคล้องกับแนวปฏิบัติที่เป็นสากล โดยเกณฑ์ซื้อขายสำคัญที่มีการปรับปรุง ได้แก่

1. ราคาเปิดและราคาปิดของหลักทรัพย์
2. การปรับราคา Ceiling และ Floor ของหลักทรัพย์ที่บุคคลต่างตัวเป็นผู้ถือ (หลักทรัพย์ -F)
3. การยกเลิกการซื้อขายหน่วยย่อยของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivatives Warrant: DW)
4. การปรับปรุงประเภทคำสั่งซื้อขาย
5. การเพิ่มเครื่องหมายห้ามการซื้อขาย (เครื่องหมาย P : Pause)
6. ตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจยกเลิกคำสั่งซื้อขายได้เมื่อเกิดเหตุระบบขัดข้อง

เรื่อง	เกณฑ์ที่ปรับปรุงในระบบซื้อขายใหม่	หมายเหตุ
1. ราคาเปิดและราคาปิดของหลักทรัพย์ 1.1 วิธีการคำนวณราคาเปิดและราคาปิด	ในระบบซื้อขายใหม่ การคำนวณราคาเปิดและราคาปิดยังคงเป็นไปตามหลักการเดิมโดยระบบจะคำนวณจากคำสั่งเสนอซื้อขายทั้งหมด ณ เวลาเปิดตลาดและเวลาปิดตลาด ด้วยวิธีจับคู่ซื้อขายในคราวเดียว (Auction) ซึ่งระบบใหม่มีวิธีการคำนวณราคาเปิดและราคาปิด เมื่อเทียบกับระบบปัจจุบัน ดังนี้ <ol style="list-style-type: none"> 1. เป็นราคาที่ทำให้จับคู่ในปริมาณมากที่สุด (Maximum Executable Volume) (เหมือนระบบปัจจุบัน) 2. หากราคาตามข้อ 1 มีมากกว่า 1 ราคา ใช้ราคาที่มีปริมาณคงเหลือหลังการจับคู่ที่น้อยที่สุด (Minimum Imbalance) (เหมือนระบบปัจจุบัน) 3. หากราคาตามข้อ 2 มีมากกว่า 1 ราคา ให้ใช้ราคา ดังนี้ <ol style="list-style-type: none"> 3.1 หากปริมาณซื้อรวมมากกว่าปริมาณขายรวม (Positive Imbalance) ให้ใช้ราคาตามข้อ 2 ที่สูงที่สุด (เหมือนระบบปัจจุบัน) 3.2 หากปริมาณขายรวมมากกว่าปริมาณซื้อรวม (Negative Imbalance) ให้ใช้ราคาตามข้อ 2 ที่ต่ำที่สุด (เหมือนระบบปัจจุบัน) 3.3 หากปริมาณซื้อรวมเท่ากับปริมาณขายรวมในทุกระดับราคา ให้ใช้ราคาใกล้เคียงราคาซื้อขายสุดท้าย (Last Sale) หรือใกล้เคียงราคา IPO หรือใช้ราคาต่ำที่สุด ตามลำดับ (ระบบปัจจุบันใช้ราคาที่สูงที่สุด) 	เป็นไปตามกลไกการทำงานหลัก (Core Algorithm) ในระบบซื้อขายใหม่

เรื่อง	เกณฑ์ที่ปรับปรุงในระบบซื้อขายใหม่	หมายเหตุ
	<p>(ยกเลิกเงื่อนไขในระบบซื้อขายใหม่ : หากเป็นกรณีที่มีทั้ง Positive Imbalance และ Negative Imbalance ให้พิจารณาเฉพาะ 2 ระดับราคาที่เป็นช่วงเปลี่ยนจาก Positive Imbalance เป็น Negative Imbalance และเลือกราคาที่ใกล้เคียง Last Sale หรือใกล้เคียง IPO Price หรือราคาที่สูงกว่า ตามลำดับ)</p> <p>(ดูตัวอย่างการคำนวณราคาเปิด/ราคาปิดได้ใน Appendix)</p>	
<p>1.2 การจัดการคำสั่ง ATO / ATC</p>	<p>การจัดการคำสั่ง ATO / ATC¹ ในระบบซื้อขายใหม่จะมีหลักการที่ต่างไปจากระบบเดิมเล็กน้อย โดยระบบใหม่จัดให้คำสั่ง ATO / ATC มีราคาดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> • ATO / ATC ด้านซื้อ = ราคาที่สูงกว่าระหว่างราคา ดังนี้ <ul style="list-style-type: none"> - ราคาเสนอซื้อสูงสุด + 1 ช่วงราคา (Tick) - ราคาเสนอขายสูงสุด + 1 ช่วงราคา (Tick) (ระบบปัจจุบันใช้ราคาเสนอขายสูงสุด) • ATO / ATC ด้านขาย = ราคาที่ต่ำกว่าระหว่างราคา ดังนี้ <ul style="list-style-type: none"> - ราคาเสนอซื้อต่ำสุด - 1 ช่วงราคา (Tick) (ระบบปัจจุบันใช้ราคาเสนอซื้อต่ำสุด) - ราคาเสนอขายต่ำสุด - 1 ช่วงราคา (Tick) 	<p>เป็นไปตามกลไกการทำงานหลัก (Core Algorithm) ในระบบซื้อขายใหม่</p>
<p>1.3 ราคาเปิด / ราคาปิด อาจอยู่นอกกรอบราคา Ceiling & Floor ±1 ช่วงราคา</p>	<p>จากการจัดการคำสั่ง ATO / ATC ในระบบซื้อขายใหม่ที่แตกต่างจากเดิม ส่งผลให้ราคาเปิดและราคาปิด อาจอยู่นอกกรอบราคา Ceiling & Floor ได้ แต่ไม่เกิน ±1 ช่วงราคา (Tick) อย่างไรก็ตามผู้ลงทุนสามารถหลีกเลี่ยงได้ โดยส่งคำสั่งที่ระบุราคา (Limit Price) แทนคำสั่ง ATO / ATC (ระบบปัจจุบัน ราคาเปิดและราคาปิดจะอยู่ในกรอบราคา Ceiling & Floor)</p>	<p>เป็นไปตามกลไกการทำงานหลัก (Core Algorithm) ในระบบซื้อขายใหม่</p>
<p>2. การปรับกรอบราคา Ceiling & Floor ของหลักทรัพย์ที่บุคคลต่างตัวเป็นผู้ถือ (หลักทรัพย์ -F)</p>	<p>ปรับให้การซื้อขายหลักทรัพย์ที่บุคคลต่างตัวเป็นผู้ถือ (หลักทรัพย์ -F) ในทุกวิธีการซื้อขายมีกรอบราคา Ceiling & Floor ±60% ของราคาอ้างอิง</p> <p>(ในระบบซื้อขายปัจจุบัน หากเป็นการซื้อขายด้วยวิธีบันทึกการซื้อขาย (Trade Report) ขนาดใหญ่ตั้งแต่ 1 ล้านหุ้นหรือ 3 ล้านบาทขึ้นไป กำหนด Ceiling & Floor ±30% ของราคาอ้างอิง ในขณะที่หากเป็นการซื้อขายด้วยวิธีจับคู่อัตโนมัติ (Automated Order</p>	<p>ปรับเพื่อให้ Ceiling & Floor มีความสอดคล้องกันตามประเภทหลักทรัพย์</p>

¹ At the Open (ATO) / At the Close (ATC) หมายถึงคำสั่งที่ต้องการซื้อขายที่ราคาเปิด / ราคาปิด หากมีจำนวนที่ไม่สามารถจับคู่ได้ ระบบจะยกเลิกจำนวนที่เหลือเมื่อเปิด / ปิด ตลาด โดยระบบจะจัดให้คำสั่ง ATO / ATC ได้รับการจับคู่ก่อน Limit Order

เรื่อง	เกณฑ์ที่ปรับปรุงในระบบซื้อขายใหม่	หมายเหตุ
	Matching) หรือ Trade Report ขนาดเล็กที่ต่ำกว่า 1 ล้านหุ้นและต่ำกว่า 3 ล้านบาท กำหนด Ceiling & Floor $\pm 60\%$ ของราคา อ้างอิง)	
3. การยกเลิกการซื้อ ขายหน่วยย่อยของ ใบสำคัญแสดงสิทธิ อนุพันธ์ (Derivatives Warrant: DW)	ยกเลิกการจัดให้มีการซื้อขายหน่วยย่อย (Odd Lot) ของ DW เนื่องจากมูลค่าการซื้อขาย DW ที่เป็นหน่วยย่อยมีน้อยมาก ซึ่งไม่คุ้มค่ากับทรัพยากรด้านระบบและบุคลากรในการจัดการ นอกจากนี้ผู้ลงทุนอาจไม่มีความจำเป็นในการซื้อขายหน่วยย่อยของ DW เนื่องจากกรณีที่หุ้นอ้างอิงประกาศให้สิทธิประโยชน์ เช่น เงินปันผล โดยผู้ออก DW จะส่งต่อสิทธิประโยชน์ให้แก่ผู้ถือ DW ด้วยการปรับอัตราการใช้สิทธิ (Exercise Ratio) หรือราคาใช้สิทธิ (Exercise Price) ของ DW แทนการปรับจำนวนหน่วยของ DW ทำให้ไม่มีหน่วยย่อยของ DW เกิดขึ้น	หลังจากเริ่มใช้ระบบซื้อขายใหม่ แล้ว ผู้ลงทุนยังคงสามารถถือ ครอง DW หน่วยย่อยต่อไปได้ เพื่อใช้สิทธิเมื่อ DW ครบ กำหนดอายุ
4. การปรับปรุงประเภท ของคำสั่งซื้อขาย 4.1 การเพิ่มคำสั่งประเภท ที่มีอายุข้ามวัน (Overnight Order)	อนุญาตให้ผู้ลงทุนส่งคำสั่งซื้อขายประเภทที่มีอายุข้ามวัน (Overnight Order) มาเก็บในระบบซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ โดย คำสั่ง Overnight Order ที่ยังไม่ได้รับการจับคู่ภายในวันที่ส่งคำสั่ง จะถูกเก็บในระบบเพื่อรอจับคู่ในวันทำการถัดไป ซึ่งลำดับคิวของ คำสั่ง Overnight Order จะเรียงตามเวลาที่บริษัทสมาชิกส่งคำสั่งมาในครั้งแรก ซึ่งประเภทของคำสั่งที่อนุญาตได้แก่ 1. Good till Cancel (GTC): คำสั่งจะอยู่ในระบบซื้อขาย จนกว่าจะถูกยกเลิก 2. Good till Date (GTD): คำสั่งจะอยู่ในระบบซื้อขายจนถึงวันที่กำหนด หรือจนกว่าจะถูกยกเลิก อย่างไรก็ตาม มีเงื่อนไขเพิ่มเติมสำหรับ Overnight Order ดังนี้ <ul style="list-style-type: none"> ● คำสั่งจะถูกจัดเก็บในระบบสูงสุดไม่เกิน 30 วันปฏิทิน (วันที่ส่งคำสั่งนับเป็นวันที่ 1) ● ระบบจะยกเลิกคำสั่ง Overnight Order ในกรณีดังนี้ <ul style="list-style-type: none"> ○ ราคาที่ระบุในคำสั่ง อยู่นอกกรอบราคา Ceiling & Floor ประจำวัน ○ วันแรกที่หลักทรัพย์ขึ้นเครื่องหมายแสดงสิทธิประโยชน์หรือมีการเปลี่ยนแปลงข้อมูลหลักทรัพย์ (Corporate Action) เช่น การจ่ายเงินปันผล (XD), การให้สิทธิจองซื้อหุ้นเพิ่มทุน (XR), การเปลี่ยนพาร์ (Split Par), การเปลี่ยนชื่อย่อหลักทรัพย์ เป็นต้น ● ไม่อนุญาตให้ส่งคำสั่ง Overnight Order สำหรับการซื้อขายหน่วยย่อย (Odd Lot) 	เพื่ออำนวยความสะดวกให้ผู้ ลงทุนมีเครื่องมือช่วยในการ จัดการคำสั่งเพิ่มขึ้น และ สอดคล้องกับประเภทของคำ สั่งซื้อขายในตลาดสัญญาซื้อขาย ล่วงหน้า (TFEX)

เรื่อง	เกณฑ์ที่ปรับปรุงในระบบซื้อขายใหม่	หมายเหตุ
	<ul style="list-style-type: none"> • กรณีที่ตลาดหลักทรัพย์ กำหนดมาตรการให้ซื้อหลักทรัพย์ด้วยการวางเงินสดล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนซื้อ (หรือซื้อด้วยบัญชี Cash Balance) อันเนื่องจากมาตรการกำกับการซื้อขาย หรือการขึ้นเครื่องหมาย C (Caution) เป็นต้น บริษัทสมาชิกต้องกำกับดูแลและดำเนินการให้คำสั่ง Overnight Order ที่ยังไม่ถูกจับคู่ เป็นไปตามมาตรการดังกล่าวเช่นกัน 	
4.2 ยกเลิกคำสั่งประเภท Special Market Order	ยกเลิกคำสั่งประเภท Special Market Order ซึ่งเป็นคำสั่งที่ไม่ระบุราคา และจะจับคู่กับคำสั่งด้านตรงข้ามในทุกระดับราคาจนครบตามจำนวนที่ระบุ หากมีจำนวนที่ไม่สามารถจับคู่ได้ ระบบจะให้จำนวนที่เหลือเป็นคำสั่งซื้อที่สูงกว่าหรือเป็นคำสั่งขายที่ต่ำกว่าราคาซื้อขายสุดท้าย 1 ช่วงราคา	ปรับตามซอฟต์แวร์มาตรฐานของระบบซื้อขายใหม่และในตลาดหุ้นต่างประเทศไม่มีคำสั่งประเภทนี้ อย่างไรก็ตามผู้ลงทุนสามารถเลือกใช้คำสั่ง Market Order ² ซึ่งมีเงื่อนไขการจับคู่ที่ใกล้เคียงกันทดแทนได้
4.3 การปรับปรุงคำสั่งประเภท Iceberg Order	<p>ปรับปรุงคำสั่งประเภท Iceberg Order³ ในระบบซื้อขายใหม่ ดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> • สามารถใช้ Iceberg Order ควบคู่กับคำสั่งประเภท Limit Order, Market Order หรือ Market to Limit Order⁴ ได้ (ระบบปัจจุบัน Iceberg Order ส่งได้เฉพาะ Limit Order) • ระบบซื้อขายใหม่จะไม่ยกเลิก Iceberg Order ในกรณีหลักทรัพย์ถูกขึ้นเครื่องหมายห้ามซื้อขายเป็นการชั่วคราว หรือ กรณีคำสั่งยังไม่ถูกจับคู่ในการซื้อขายรอบเช้า / บ่าย (ระบบปัจจุบัน Iceberg Order จะถูกยกเลิกเมื่อเข้าเงื่อนไขดังกล่าว) 	ปรับตามซอฟต์แวร์มาตรฐานของระบบซื้อขายใหม่และลดข้อจำกัดของ Iceberg Order ในระบบซื้อขายปัจจุบัน
4.4 เปลี่ยนชื่อเงื่อนไขคำสั่ง IOC เป็น FAK	เปลี่ยนชื่อเงื่อนไขคำสั่ง Immediate or Cancel (IOC) ⁵ เป็น Fill and Kill (FAK)	ปรับให้สอดคล้องกับตลาดหลักทรัพย์ในต่างประเทศ
4.5 การเพิ่มทางเลือกในการใช้ประเภทคำสั่ง	ในระบบซื้อขายใหม่ ผู้ลงทุนสามารถเลือกส่งประเภทคำสั่งควบคู่กับเงื่อนไขการส่งคำสั่งได้หลากหลายมากขึ้นดังนี้	ปรับตามซอฟต์แวร์มาตรฐานของระบบซื้อขายใหม่และเพิ่มทางเลือกให้ผู้ลงทุน

² Market Order เป็นคำสั่งที่ไม่ต้องระบุราคา โดยระบบจะจับคู่กับคำสั่งด้านตรงข้ามในทุกระดับราคาจนครบตามจำนวน หากมีจำนวนที่ไม่สามารถจับคู่ได้ ระบบจะยกเลิกจำนวนที่เหลือทันที

³ Iceberg Order เป็นคำสั่งที่ต้องการให้ระบบแบ่งการเสนอซื้อขายออกเป็นจำนวนย่อยๆ โดยทยอยส่งคำสั่ง เมื่อคำสั่งย่อยก่อนหน้าได้รับการจับคู่แล้ว ระบบจะทยอยส่งคำสั่งย่อยลำดับถัดไปเข้าสู่ระบบโดยอัตโนมัติ

⁴ Market to Limit เป็นคำสั่งที่ไม่ต้องระบุราคา โดยเป็นการเสนอซื้อ ณ ราคาเสนอขายต่ำสุด หรือเสนอขาย ณ ราคาเสนอซื้อสูงสุดเพียงลำดับราคาเดียว หากมีจำนวนที่ไม่ถูกจับคู่ ระบบจะจัดให้จำนวนที่เหลือเป็นการเสนอซื้อหรือเสนอขาย ณ ราคาซื้อขายสุดท้าย (Last Trade Price)

⁵ IOC หรือ FAK เป็นคำสั่งที่ระบบจะจับคู่ทันที หากไม่สามารถจับคู่ได้เลยหรือจับคู่ได้บางส่วน และมีจำนวนเสนอซื้อขายเหลืออยู่ ระบบจะยกเลิกจำนวนที่ยังจับคู่ไม่ได้ทันที

เรื่อง	เกณฑ์ที่ปรับปรุงในระบบซื้อขายใหม่	หมายเหตุ
ควบคุมเงินไขการส่งคำสั่ง	<p>ช่วงก่อนเปิดตลาด (Pre-open) และช่วงก่อนปิดตลาด (Pre-close)</p> <ul style="list-style-type: none"> คำสั่งระบุราคา (Limit Order) สามารถส่งควบคู่กับเงินไข Day⁶, Fill and Kill (FAK), Good till Date (GTD) และ Good till Cancel (GTC) (ระบบปัจจุบันให้ส่งควบคู่กับ Day) ยังคงสามารถส่งคำสั่ง ATO / ATC ได้เหมือนระบบปัจจุบัน <p>ช่วงเปิดทำการซื้อขาย (Market Open)</p> <ul style="list-style-type: none"> คำสั่งระบุราคา (Limit Order) สามารถส่งควบคู่กับ Day, FAK, FOK, GTD และ GTC (ระบบปัจจุบันให้ส่งควบคู่กับ Day, FAK, FOK) คำสั่ง Market Order สามารถส่งควบคู่กับ FAK และ FOK (ระบบปัจจุบันให้ส่งควบคู่กับ FAK) คำสั่ง Market to Limit Order สามารถส่งควบคู่กับ Day, FAK, FOK, GTD และ GTC (ระบบปัจจุบันให้ส่งควบคู่กับ Day) 	
5. การเพิ่มเครื่องหมายห้ามการซื้อขาย (เครื่องหมาย P : Pause)	<p>เพิ่มเครื่องหมายห้ามซื้อขายหลักทรัพย์เป็นการชั่วคราว : เครื่องหมาย P (Pause) โดยจะใช้กับหลักทรัพย์ที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนดให้เข้ามามาตรการกักกับการซื้อขาย เนื่องจากสภาพการซื้อขายผิดปกติ</p>	<p>เกณฑ์การขึ้นเครื่องหมายห้ามซื้อขายหลักทรัพย์ Halt (H) และ Suspension (SP) ยังคงเป็นไปตามเกณฑ์ปัจจุบันเช่นเดิม</p>
6. ตลาดหลักทรัพย์อาจยกเลิกคำสั่งซื้อขายได้เมื่อเกิดเหตุระบบขัดข้อง	<p>เพิ่มหลักการให้ตลาดหลักทรัพย์ อาจยกเลิกคำสั่งซื้อขายได้เมื่อเกิดเหตุระบบขัดข้อง เช่น Trading System Malfunction, System หรือ Communication Failure เป็นต้น โดยตลาดหลักทรัพย์ ได้จัดเตรียมแนวทางดำเนินการดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> กรณีเกิดเหตุระบบขัดข้องที่อาจส่งผลกระทบต่อการซื้อขายในวงกว้าง หากเปิดให้ทำการซื้อขายต่อไป อาจส่งผลให้เกิดความเสียหายหรือเกิดความไม่เท่าเทียมต่อผู้ลงทุน ตลาดหลักทรัพย์ อาจหยุดการซื้อขายรายหลักทรัพย์หรือทั้งตลาดเป็นการชั่วคราว เมื่อเหตุขัดข้องได้รับการแก้ไข และพร้อมจะเปิดทำการซื้อขายใหม่อีกครั้ง ตลาดหลักทรัพย์ อาจพิจารณายกเลิกคำสั่งซื้อขายที่ยังไม่ได้ถูกจับคู่ในรายหลักทรัพย์หรือทั้งตลาด ของบริษัทสมาชิกทุกราย ทั้งนี้ตลาดหลักทรัพย์ จะแจ้งให้บริษัทสมาชิกทราบล่วงหน้า พร้อมทั้งแจ้งข่าวให้ผู้ลงทุนทราบผ่านช่องทางสื่อสารของตลาดหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์ จะจัดส่งรายละเอียดคำสั่งซื้อขายที่ถูกยกเลิกให้แก่บริษัทสมาชิกที่เกี่ยวข้อง เพื่อเป็นข้อมูลในการตรวจสอบนอกเหนือจากการส่งข้อมูลตามขั้นตอนปกติประจำวัน 	<p>เพื่อรองรับกรณีฉุกเฉินหรือป้องกันความเสียหายที่อาจเกิดกับการซื้อขายโดยรวม และปรับปรุงเกณฑ์ให้เป็นสากลสอดคล้องกับตลาดหลักทรัพย์ในต่างประเทศ</p>

⁶ เงินไข Day หมายถึง คำสั่งมีอายุอยู่ในระบบซื้อขาย จนถึงสิ้นวันที่ส่งคำสั่ง

Appendix: ตัวอย่างการคำนวณราคาเปิด /ราคาปิด

ตัวอย่างที่ 1 : Maximum Executable and Minimum Imbalance

Bid		Offer	
Volume	Price	Price	Volume
200	ATO	ATO	100
100	10.90	10.50	100
200	10.80	10.70	100
100	10.70	10.90	100

Last sale = 10.70

Price	Bid	Accumulated Bid	Offer	Accumulated Offer	Matched Vol.	Imbalance
11.00	ATO =200	200		400	200	-200
Auction price 10.90	100	300	100	400	300	-100
10.80	200	500		300	300	200
10.70	100	600	100	300	300	300
10.60		600		200	200	400
10.50		600	100	200	200	400
10.40		600	ATO = 100	100	100	500
10.30		600		0	0	600

ATO ด้านซื้อ = ราคาที่สูงกว่าระหว่าง Bid สูงสุด + 1 Tick หรือ Offer สูงสุด + 1 Tick = 10.90 + 0.10 = 11.00

ATO ด้านขาย = ราคาที่ต่ำกว่าระหว่าง Bid ต่ำสุด - 1 Tick หรือ Offer ต่ำสุด - 1 Tick = 10.50 - 0.10 = 10.40

ตัวอย่างที่ 2 : กรณี Positive Imbalance ใช้ราคาสูงสุด

Bid		Offer	
Volume	Price	Price	Volume
100	ATO	ATO	100
200	11.00	10.30	100
5,000	10.70	10.40	100
500	10.30	10.50	100
		10.90	100

Last sale = 10.70					Positive imbalance	
Price	Bid	Accumulated Bid	Offer	Accumulated Offer	Matched Vol.	Imbalance
11.10	ATO = 100	100		500	100	-400
11.00	200	300		500	300	-200
10.90		300	100	500	300	-200
10.80		300		400	300	-100
Auction price	10.70	5,300		400	400	4,900
	10.60	5,300		400	400	4,900
	10.50	5,300	100	400	400	4,900
	10.40	5,300	100	300	300	5,000
	10.30	5,800	100	200	200	5,600
	10.20	5,800	ATO = 100	100	100	5,700
	10.10	5,800		0	0	5,800

ATO ด้านซื้อ = ราคาที่สูงกว่าระหว่าง Bid สูงสุด + 1 Tick หรือ Offer สูงสุด + 1 Tick = 11.00 + 0.10 = 11.10

ATO ด้านขาย = ราคาที่ต่ำกว่าระหว่าง Bid ต่ำสุด - 1 Tick หรือ Offer ต่ำสุด - 1 Tick = 10.30 - 0.10 = 10.20

ตัวอย่างที่ 3 : กรณี Negative Imbalance ใช้ราคาต่ำสุด

Bid		Offer	
Volume	Price	Price	Volume
100	ATO	ATO	300
100	11.00	10.20	100
100	10.90	10.40	100
200	10.80	10.60	100
200	10.50	10.90	100
200	10.30	11.00	100

Last sale = 10.70					Negative imbalance	
Price	Bid	Accumulated Bid	Offer	Accumulated Offer	Matched Vol.	Imbalance
11.10	ATO = 100	100		800	100	-700
11.00	100	200	100	800	200	-600
10.90	100	300	100	700	300	-400
10.80	200	500		600	500	-100
10.70		500		600	500	-100
Auction price	10.60	500	100	600	500	-100
	10.50	700		500	500	200
	10.40	700	100	500	500	200
	10.30	900		400	400	500
	10.20	900	100	400	400	500
	10.10	900	ATO = 300	300	300	600

ATO ด้านซื้อ = ราคาที่สูงกว่าระหว่าง Bid สูงสุด + 1 Tick หรือ Offer สูงสุด + 1 Tick = 11.00 + 0.10 = 11.10

ATO ด้านขาย = ราคาที่ต่ำกว่าระหว่าง Bid ต่ำสุด - 1 Tick หรือ Offer ต่ำสุด - 1 Tick = 10.20 - 0.10 = 10.10

ตัวอย่างที่ 4 : กรณี Imbalance = 0, ใช้ราคาใกล้เคียง Last sale

Bid		Offer	
Volume	Price	Price	Volume
100	ATO	ATO	200
100	10.90	10.40	100
100	10.80	10.80	100
100	10.20		
100	10.10		

Last sale = 10.70

Price	Bid	Accumulated Bid	Offer	Accumulated Offer	Matched Vol.	Imbalance
11.00	ATO = 100	100		400	100	-300
10.90	100	200		400	200	-200
10.80	100	300	100	400	300	-100
Auction price 10.70		300		300	300	0
10.60		300		300	300	0
10.50		300		300	300	0
10.40		300	100	300	300	0
10.30		300		200	200	100
10.20	100	400		200	200	200
10.10	100	500		200	200	300
10.00		500	ATO = 200	200	200	300

ATO ด้านซื้อ = ราคาที่สูงกว่าระหว่าง Bid สูงสุด + 1 Tick หรือ Offer สูงสุด + 1 Tick = 10.90 + 0.10 = 11.00

ATO ด้านขาย = ราคาที่ต่ำกว่าระหว่าง Bid ต่ำสุด - 1 Tick หรือ Offer ต่ำสุด - 1 Tick = 10.10 - 0.10 = 10.00