

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อกธ. 2/2557

เรื่อง

หลักการแก้ไขหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการป้องกันและจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์
และการลงทุนเพื่อเป็นทรัพย์สินของผู้ประกอบธุรกิจ

จัดทำโดย

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เผยแพร่เมื่อวันที่ 14 มกราคม 2557

เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง

วันสุดท้ายของการให้ความคิดเห็น วันที่ 28 มกราคม 2557

ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก www.sec.or.th



ฝ่ายกำกับและพัฒนาธุรกิจหลักทรัพย์

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900

โทรศัพท์ 0-2263-6040 โทรสาร 0-2263-6301

ส่วนที่ 1 : บทนำ

1.1 ตามที่สำนักงานได้มีการออกประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ พท. 35/2556 เรื่อง มาตรฐานการประกอบธุรกิจ โครงสร้างการบริหารงาน ระบบงาน และการให้บริการของผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ลงวันที่ 6 กันยายน พ.ศ. 2556 (ประกาศ มาตรฐานการประกอบธุรกิจ) ซึ่งจะมีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน พ.ศ. 2557 นั้น

ประกาศดังกล่าวมีการกำหนดหลักเกณฑ์ทั่วไปที่เป็น principle based เกี่ยวกับการป้องกันและจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (COI: Conflict Of Interest) และการลงทุนเพื่อเป็นทรัพย์สินของผู้ประกอบธุรกิจ (Prop Trade: Proprietary Trading) โดยมีลักษณะเป็นการกำหนดหน้าที่ทั่วไปของผู้ประกอบธุรกิจทุกประเภท ในการบริหารจัดการ COI และ Prop Trade สรุปได้ดังนี้

1.1.1 หน้าที่ในการบริหารจัดการ COI - กำหนดให้ผู้ประกอบธุรกิจต้องไม่กระทำการอันมี COI กับลูกค้า ซึ่งอาจก่อให้เกิดความเสียหายหรือมีลักษณะเป็นการเอาเปรียบลูกค้าหรือผู้ลงทุนทั่วไป โดยต้องจัดให้มีระบบในการบริหารจัดการเพื่อป้องกันการใช้ข้อมูลภายใน และมีระเบียบปฏิบัติเพื่อควบคุมการกระทำที่อาจมี COI เช่น การรับประโยชน์ตอบแทน (Soft Dollar) การซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อตนเอง (Prop Trade และ Staff Dealing) และการทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้อง (Affiliated Transaction) โดยต้องคำนึงถึงประโยชน์ที่ดีที่สุดของลูกค้าเป็นสำคัญ

1.1.2 หน้าที่ในการบริหารจัดการ Prop Trade - กำหนดให้ผู้ประกอบธุรกิจต้องมีระบบในการบริหารจัดการทั้งในด้าน COI และด้าน Risk Management ซึ่งรวมถึงการดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์หรือสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของผู้ประกอบธุรกิจให้มีความเหมาะสมในฐานะผู้มีวิชาชีพ เพื่อให้มีผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและชื่อเสียงของผู้ประกอบธุรกิจ

1.2 เนื่องจากหลักเกณฑ์ในระดับประกาศและแนวปฏิบัติ (guideline) ของสำนักงานที่กำหนดรายละเอียดวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับการบริหารจัดการ COI และ Prop Trade ของผู้ประกอบธุรกิจที่ใช้บังคับอยู่ในปัจจุบันมีหลายฉบับ และเป็นประกาศที่มีลักษณะแยกใช้บังคับระหว่างบริษัทหลักทรัพย์และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า โดยในส่วนของบริษัทหลักทรัพย์ยังแบ่งประกาศออกเป็น 2 กลุ่มคือ กลุ่มบริษัทหลักทรัพย์ประเภทที่ปรึกษาการลงทุน นายหน้า คำ และจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และ กลุ่มบริษัทจัดการกองทุนรวมและกองทุนส่วนบุคคล (บริษัทจัดการ) (สรุปหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องทั้งหมดตามส่วนที่ 2) สำนักงานจึงได้ดำเนินการปรับปรุงแก้ไขประกาศและแนวปฏิบัติที่เกี่ยวข้องทั้งหมด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อรวมหลักเกณฑ์ในรายละเอียดของผู้ประกอบธุรกิจทุกประเภทภายใต้หลักเกณฑ์ทั่วไปตามประกาศมาตรฐานการประกอบธุรกิจ ให้เป็นประกาศฉบับเดียว รวมถึงปรับปรุงแก้ไขหลักเกณฑ์ดังกล่าวให้มีความถูกต้อง ครบถ้วน ชัดเจน และเหมาะสมมากยิ่งขึ้น

1.3 สำนักงานได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อขอรับฟังความคิดเห็นจากภาคธุรกิจและบุคคลทั่วไป โดยการรับฟังความคิดเห็นนี้จะมีไปจนถึงวันที่ 28 มกราคม 2557 ผู้ที่ประสงค์จะแสดงความคิดเห็นสามารถส่งความคิดเห็นและข้อเสนอแนะต่อสำนักงานได้ทั้งในรูปแบบเอกสารหรือ e-mail ตามรายละเอียดที่ระบุด้านล่างนี้ ทั้งนี้ สำนักงานขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่สำหรับการสอบถามคือ

นางสาวศุภรา ผ่องศรี ฝ่ายกำกับและพัฒนารูทกิจหลักทรัพย์ โทรศัพท์ 0-2263-6040 e-mail address:
subhara@sec.or.th

ทางไปรษณีย์ : ฝ่ายกำกับและพัฒนารูทกิจหลักทรัพย์
สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.
ชั้น 25 เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต
แขวงจอมพล เขตจตุจักร
กรุงเทพฯ 10900

ทางโทรศัพท์ : 0-2263-6301

e-mail address : subhara@sec.or.th

ส่วนที่ 2 : สรุปหลักเกณฑ์ที่ใช้บังคับในปัจจุบัน

ปัจจุบันประกาศที่เกี่ยวข้องมีทั้งหมด 9 ฉบับ ซึ่งเป็นประกาศที่แยกใช้บังคับระหว่าง

2.1 บริษัทหลักทรัพย์ และ 2.2 ผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า โดยในส่วนของบริษัทหลักทรัพย์ แยกเป็น 2 กลุ่ม คือ กลุ่มบริษัทหลักทรัพย์ประเภทที่ปรึกษาการลงทุน นายหน้า คำ และจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และกลุ่มบริษัทจัดการ ดังนี้

2.1 บริษัทหลักทรัพย์ แบ่งเป็น 2 กลุ่ม ได้แก่

2.1.1 กลุ่มบริษัทหลักทรัพย์ประเภทที่ปรึกษาการลงทุน นายหน้า คำ และจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ มีประกาศที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

(1) ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทธ. 63/2552 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และคำหลักทรัพย์ที่มีใช้ตราสารหนี้หรือหน่วยลงทุน ลงวันที่ 3 สิงหาคม พ.ศ. 2552 หมวด 2 ส่วน 3 กำหนดหน้าที่ของบริษัทหลักทรัพย์ประเภทนายหน้าและคำหลักทรัพย์ในการควบคุมดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์ของพนักงานเพื่อไม่ให้มี COI กับลูกค้า (Staff Dealing)

(2) ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทธ. 44/2552 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อบริษัทหลักทรัพย์ ลงวันที่ 3 สิงหาคม พ.ศ. 2552 กำหนดผ่อนผันให้บริษัทหลักทรัพย์ประเภทที่ปรึกษาการลงทุน นายหน้า คำ และจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ซื้อหรือมีหุ้นได้ (Prop Trade) โดยกำหนดห้ามทำ Front Running และห้ามใช้ข้อมูลจากการจัดทำรายงานการวิเคราะห์หลักทรัพย์เพื่อประโยชน์ของตนเองอย่างไม่เหมาะสม

(3) ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สข. 31/2552 เรื่อง การจัดให้มีระบบงานสำหรับการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อบริษัทหลักทรัพย์ ลงวันที่ 3 สิงหาคม พ.ศ. 2552 กำหนดให้บริษัทหลักทรัพย์ประเภทที่ปรึกษาการลงทุน นายหน้า คำ และจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ต้องมีระบบงานอย่างเพียงพอและมีประสิทธิภาพในการบริหารจัดการ COI และบริหารความเสี่ยงสำหรับ Prop Trade ของบริษัท

(4) ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ อธ. 13/2546 เรื่อง แนวทางปฏิบัติในการจัดให้มีระบบงานสำหรับการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อบริษัทหลักทรัพย์ ลงวันที่ 18 ธันวาคม พ.ศ. 2546 กำหนดรายละเอียดระบบงานในการบริหารจัดการ COI และบริหารความเสี่ยงสำหรับ Prop Trade ของบริษัทเพื่อให้เป็นไปตามที่กำหนดในประกาศที่ สข. 31/2552

(5) ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สข. 34/2556 เรื่อง การจัดระบบงานในการลงทุนในหลักทรัพย์หรือสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อผู้ประกอบธุรกิจ ลงวันที่ 16 ตุลาคม พ.ศ. 2556 กำหนดให้ผู้ประกอบธุรกิจจัดให้มีระบบบริหารความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนเพื่อ Prop Trade ของบริษัท โดยอย่างน้อยต้องเป็นไปตามแนวทางที่สมาคมกำหนด โดยได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน และต้องเก็บเอกสารหลักฐานที่เกี่ยวข้องไว้อย่างน้อย 5 ปี

2.1.2 กลุ่มบริษัทจัดการ มีประกาศที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

(1) ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 51/2552 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการซื้อหรือมีหุ้นเพื่อเป็นทรัพย์สินของบริษัทจัดการ ลงวันที่ 1 กันยายน พ.ศ. 2552 กำหนดเงื่อนไขการผ่อนผันให้บริษัทจัดการซื้อหรือมีหุ้นได้ (Prop Trade) ต่อเมื่อเป็นเงินลงทุนระยะยาวเกิน 1 ปี

(2) ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 29/2549 เรื่อง การกระทำที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในการจัดการกองทุนและหลักเกณฑ์ในการป้องกัน ลงวันที่ 19 กรกฎาคม พ.ศ. 2549 กำหนดรายละเอียดหลักเกณฑ์ในการบริหารจัดการ COI ด้านต่าง ๆ ของบริษัทจัดการ ได้แก่ การทำธุรกรรมเพื่อกองทุนกับบุคคลที่เกี่ยวข้อง (Affiliated Transaction) การรับผลประโยชน์ตอบแทน (Soft Dollar) การเข้าทำรายการก่อนกองทุน (Front Running) การซื้อขายหลักทรัพย์ของพนักงาน (Staff Dealing) รวมถึงการบริหารจัดการ Prop Trade ของบริษัทจัดการ

(3) ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ว่าด้วยการกำหนดบุคคลที่เกี่ยวข้องในการทำธุรกรรมของกองทุนเพิ่มเติม พ.ศ. 2550 กำหนดบุคคลที่เกี่ยวข้องเพิ่มเติม ซึ่งหากกองทุนทำธุรกรรมกับบุคคลดังกล่าว บริษัทจัดการจะต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์เกี่ยวกับ Affiliated Transaction ตามประกาศที่ สน. 29/2549

ทั้งนี้ นอกจากประกาศ 3 ฉบับดังกล่าวแล้ว ยังมีแนวปฏิบัติที่เกี่ยวข้อง 7 ฉบับ ดังนี้

1) ภาคผนวก ก. แนบท้ายประกาศที่ สน. 29/2549 แนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับระบบงานในการป้องกันการกระทำที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์

2) ภาคผนวก ข. แนบท้ายประกาศที่ สน. 29/2549 กำหนดแบบรายงาน ประกอบกับหนังสือเวียน ที่ น.(ว) 20/2549 เรื่อง การปรับปรุงแบบรายงานการกระทำที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ และการจัดส่งรายงานการลงทุนของบริษัทจัดการ ลงวันที่ 19 ธันวาคม 2549

3) ภาคผนวก ค. แนบท้ายประกาศที่ สน. 29/2549 แสดงแผนภาพการทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องของกองทุนรวม กองทุนส่วนบุคคล และกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์

4) แนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับระบบงานในการป้องกันการกระทำที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (ฉบับที่ 2) ลงวันที่ 29 มกราคม 2550 (นำส่งโดยหนังสือเวียน ที่ กตต.น.(ว) 5/2550) กำหนดแนวปฏิบัติเพิ่มเติมกรณีที่บริษัทจัดการมีการลงทุนเพื่อตนเองโดยจำกัดเฉพาะทรัพย์สินตามที่กำหนด (ระบบงานแบบง่าย)

5) หนังสือเวียน ที่ กตต.น.(ว) 4/2550 เรื่อง การซักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับหลักเกณฑ์ในการป้องกันการกระทำที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (ฉบับที่ 2) ลงวันที่ 29 มกราคม 2550 กำหนดแนวปฏิบัติเกี่ยวกับการรับ soft commission รวมถึงการไม่รับ soft commission เพื่อประโยชน์ของบริษัทเอง

6) หนังสือเวียน ที่ กสค.น.(ว) 1/2552 เรื่อง แนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการใช้ราคาที่เหมาะสมในการทำธุรกรรมระหว่างกองทุนที่อยู่ภายใต้การจัดการของบริษัทเดียวกัน (cross trade) ลงวันที่ 8 มกราคม 2552

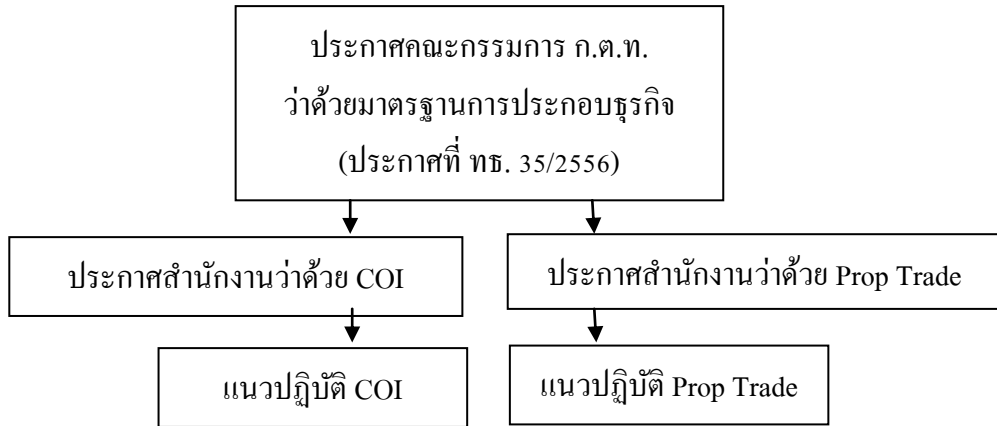
7) หนังสือเวียน ที่ กสค.น.(ว) 20/2554 เรื่อง แนวทางขั้นต่ำในการป้องกันการใช้ประโยชน์จากข้อมูลภายในของกองทุน ลงวันที่ 23 ธันวาคม 2554

2.2 ผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า มีประกาศที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทค. 25/2553 เรื่อง การซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อตนเอง ลงวันที่ 1 มิถุนายน พ.ศ. 2553 กำหนดให้ตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าต้องมีระบบงานอย่างเพียงพอและมีประสิทธิภาพในการบริหารจัดการ COI และบริหารความเสี่ยงสำหรับ Prop Trade ของบริษัท โดยให้ลงทุนได้ในกรณีที่มีวัตถุประสงค์เพื่อป้องกันความเสี่ยงเท่านั้น สำหรับการลงทุนอื่น ๆ (ที่ไม่ใช่ hedging) ให้ทำได้เมื่อได้รับอนุญาตจากสำนักงาน โดยมีการกำหนดรายละเอียดเงื่อนไขเพิ่มเติมเกี่ยวกับการจัดให้มีระบบในการควบคุมดูแลการลงทุน ซึ่งรวมถึงนโยบายและหลักปฏิบัติในการจำกัดความเสี่ยงจากการลงทุน และการกำหนดผู้มีอำนาจหน้าที่รับผิดชอบในขั้นตอนต่าง ๆ ในการพิจารณาและตรวจสอบการลงทุน

ส่วนที่ 3 : สรุปหลักการที่มีการปรับปรุงแก้ไข

การปรับปรุงแก้ไขในครั้งนี้ จะเป็นการนำหลักเกณฑ์ในรายละเอียดตามประกาศเดิมทั้งหมด (ตามส่วนที่ 2) มากำหนดไว้ในประกาศระดับสำนักงาน และจะมีแนวปฏิบัติ กำหนดรายละเอียดในทางปฏิบัติเพิ่มเติม ทั้งนี้ รายละเอียดหลักเกณฑ์ทั้งหมดจะอยู่ภายใต้หลักการของหลักเกณฑ์ทั่วไปในประกาศมาตรฐานการประกอบธุรกิจ ซึ่งเป็นประกาศคณะกรรมการ ก.ต.ท.



นอกจากนี้ สำนักงานได้พิจารณาปรับปรุงแก้ไขและเพิ่มเติมหลักเกณฑ์เพื่อให้มีความสอดคล้องกันสำหรับการประกอบธุรกิจทุกประเภท รวมทั้งให้มีความถูกต้อง ครบถ้วน ชัดเจน และเหมาะสมยิ่งขึ้น

สรุปหลักการที่มีการปรับปรุงแก้ไขจากหลักเกณฑ์ปัจจุบันได้ ดังนี้

1. การบริหารจัดการ COI

1.1 สำหรับผู้ประกอบธุรกิจทุกประเภท (บริษัทหลักทรัพย์ทุกประเภทรวมถึงบริษัทจัดการ และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) กำหนดมาตรการในการป้องกันและบริหารจัดการ COI โดยส่วนใหญ่เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่มีอยู่เดิม แต่ปรับปรุงวิธีเขียนให้ครอบคลุมผู้ประกอบธุรกิจทุกประเภท และมีการปรับปรุงแก้ไขเพิ่มเติมหลักเกณฑ์บางส่วนให้เป็นมาตรฐานเดียวกัน ดังนี้

ประกาศ

กรณีเพิ่มเติม

1) การซื้อขายหลักทรัพย์ของพนักงาน (Staff Dealing)

ให้ผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าใช้เกณฑ์เดียวกับบริษัทหลักทรัพย์ กล่าวคือให้ผู้ประกอบธุรกิจต้องกำหนดให้พนักงานให้ความยินยอมให้ผู้ประกอบธุรกิจสามารถเข้าถึงข้อมูลบัญชีซื้อขายของพนักงานและบุคคลที่เกี่ยวข้องกับพนักงานได้

กรณีปรับปรุงแก้ไข

2) การทำธุรกรรมที่ตนเองมีส่วนได้เสีย

เพื่อป้องกันไม่ให้เกิดการทำธุรกรรมที่ตนเองมีส่วนได้เสียอย่างไม่เหมาะสม ผู้ประกอบธุรกิจต้องมีระบบในการควบคุมดูแลในเรื่องดังต่อไปนี้

2.1) การทำธุรกรรมกับคู่สัญญารายใดรายหนึ่งบ่อยครั้งเกินความจำเป็น (Churning)

2.2) การรับผลประโยชน์ตอบแทนอันเป็นโอกาสที่ได้มาจากการประกอบธุรกิจ หลักทรัพย์ (Soft Dollar) เช่น การได้รับบทวิเคราะห์ (research) จากการใช้บริการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การได้รับเชิญให้ไปร่วมงานสัมมนาโดยได้รับบริการที่พักและอาหารฟรีจากบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ อันเนื่องมาจากการเขียน research หรือจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้ออกหลักทรัพย์เพื่อลูกค้า โดยอย่างน้อยต้องปฏิบัติดังนี้

- ผู้ประกอบธุรกิจสามารถจะรับประโยชน์ไว้ได้เฉพาะกรณีที่เป็นประโยชน์ต่อลูกค้า เท่านั้น (รับประโยชน์เข้าบริษัทไม่ได้) และต้องไม่เป็นเหตุให้มีการทำธุรกรรมเพื่อลูกค้าเกินกว่าที่จะทำตามปกติหากไม่ได้รับประโยชน์ดังกล่าวนั้น

- ต้องเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการรับประโยชน์ให้ลูกค้าทราบอย่างน้อยปีละครั้ง

3) การทำธุรกรรมเพื่อลูกค้ากับบุคคลที่เกี่ยวข้อง (Affiliated Transaction)

ผู้ประกอบธุรกิจต้องมีมาตรการเพื่อป้องกัน COI ระหว่างลูกค้าและบุคคลที่เกี่ยวข้อง และต้องมีการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการทำธุรกรรมและ COI ที่อาจมีอย่างเพียงพอ

แนวปฏิบัติ

กรณีเพิ่มเติม

4) การแบ่งแยกหน่วยงานและบุคลากร

4.1) ให้แบ่งแยกหน่วยงานและบุคลากรที่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ หรือมีข้อมูลที่ล่วงรู้จากการปฏิบัติงานอันเป็นข้อมูลที่ไม่พึงเปิดเผยได้แก่ หน่วยงานที่รับผิดชอบด้านการติดต่อลูกค้า หน่วยงานที่ให้บริการลูกค้า (เช่น หน่วยงานที่ซื้อขายหลักทรัพย์หรือสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อลูกค้า ให้คำแนะนำแก่ลูกค้า และหน่วยงานด้านวาณิชธนกิจ) และหน่วยงานด้านจัดการลงทุนเพื่อลูกค้า (กองทุนรวมและกองทุนส่วนบุคคล)

4.2) การแบ่งแยกหน่วยงานดังกล่าวต้องมีพื้นที่แยกจากหน่วยงานอื่นอย่างชัดเจน โดยต้องมีระบบควบคุมและตรวจสอบการเข้าออกพื้นที่ และต้องมีมาตรการที่มีประสิทธิภาพในการป้องกันมิให้บุคคลอื่นเข้าถึงข้อมูลในความรับผิดชอบของแต่ละหน่วยงานได้

5) กำหนดแนวทางการพิจารณาบุคคลที่เกี่ยวข้องสำหรับบริษัทหลักทรัพย์ที่ไม่ใช่บริษัทจัดการ โดยให้พิจารณาตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ว่าด้วย หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (ประกาศที่ ทธ. 70/2552) โดยอนุโลม (กรณีบริษัทจัดการเป็นไปตามหลักเกณฑ์เดิมตามประกาศที่ สน. 29/2549 ซึ่งมีการปรับปรุงแก้ไขเล็กน้อยตามที่จะกล่าวในข้อ 1.2 ต่อไป)

1.2 สำหรับบริษัทจัดการ มีการปรับปรุงแก้ไขหลักเกณฑ์ เพื่อให้มีความชัดเจนและเหมาะสมยิ่งขึ้นในเรื่องดังต่อไปนี้

ประกาศ

กรณีเพิ่มเติม

1) กรณีที่บริษัทจัดการตั้งตนเองเป็นผู้ชำระบัญชีของกองทุนรวม และกรณีมีการซื้อขายระหว่าง sub fund ของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (Cross Trade) ให้ถือเป็นธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องด้วย

2) กรณีที่บริษัทจัดการมีการมอบหมายการจัดการลงทุน (outsourc) และผู้รับมอบหมาย เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้อง บริษัทจัดการต้องจัดให้ผู้รับมอบหมายทำตามเกณฑ์การทำธุรกรรมกับบุคคล ที่เกี่ยวข้อง เว้นแต่กรณีที่ผู้รับมอบหมายมีการทำตามเกณฑ์ของหน่วยงานกำกับดูแลอื่นที่เกี่ยวข้องอยู่แล้ว ให้บริษัทจัดการจัดให้ผู้รับมอบหมายรายงานการทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องภายใต้เกณฑ์ดังกล่าว มาเพื่อให้บริษัทจัดการนำมาเปิดเผยตามที่ประกาศกำหนด

3) กำหนดให้รายงานธุรกรรมที่กองทุนรวมทำกับผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวม (แต่ไม่ถือเป็นธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้อง)¹

4) กำหนดประเภทธุรกรรมที่ต้องขอความยินยอมจากลูกค้ากองทุนส่วนบุคคลเพิ่มเติม ดังต่อไปนี้

4.1) กรณีที่กองทุนส่วนบุคคลทำธุรกรรมกับผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ที่เป็นบุคคล ที่เกี่ยวข้อง

4.2) กรณีที่กองทุนส่วนบุคคลทำธุรกรรมกับบริษัทจัดการอื่นที่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้อง

4.3) กรณีการแต่งตั้งผู้รับฝากทรัพย์สินของกองทุนส่วนบุคคลที่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้อง กรณีปรับปรุงแก้ไข

5) กรณีการทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้อง โดยไม่มีราคาตลาด หรือไม่มีราคาอ้างอิง ให้รวมถึงการลงทุนในตลาดแรกหรือการใช้บริการอื่น ๆ โดยบริษัทจัดการจะต้องได้รับความเห็นชอบจาก ผู้ดูแลผลประโยชน์หรือลูกค้าก่อนในทุกกรณี อย่างไรก็ดี บริษัทจัดการอาจไม่ต้องขอความเห็นชอบ เป็นรายครั้งหากสามารถกำหนดวิธีปฏิบัติในการใช้ราคาในการทำธุรกรรมได้อย่างชัดเจนและผู้ดูแล ผลประโยชน์หรือลูกค้าให้ความเห็นชอบวิธีปฏิบัตินั้น

6) กรณีการทำธุรกรรมของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพซึ่งต้องขอความเห็นชอบจากลูกค้าก่อน กำหนดให้ single fund ต้องขอความเห็นชอบเฉพาะกรณีที่มีนัยสำคัญตามที่ประกาศกำหนด เช่น กรณี การลงทุนในหลักทรัพย์ที่บุคคลที่เกี่ยวข้องเป็นผู้ถือ กรณีการทำธุรกรรมกับบริษัทจัดการ กรณีการทำธุรกรรม Cross Trade กรณีแต่งตั้งผู้รับฝากทรัพย์สินที่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้อง ส่วน pool fund แก้ไขให้ไม่ต้องขอความเห็นชอบเลย ยกเว้นกรณีแต่งตั้งผู้รับฝากทรัพย์สินที่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องตาม 4.3)

7) การเปิดเผยข้อมูลการรับ Soft Dollar ของกองทุนส่วนบุคคล กำหนดให้เปิดเผยให้ลูกค้า ทราบอย่างน้อยปีละครั้ง โดยกรณีของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ให้เปิดเผยไว้ในรายงานประจำปีตามที่สมาคม กำหนด

กรณียกเลิกเกณฑ์ปัจจุบัน

8) ยกเลิกข้อยกเว้นที่กำหนดให้ธุรกรรมที่ทำกับหน่วยงานของรัฐไม่ถือเป็นการทำ ธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้อง ทำให้การทำธุรกรรมกับคู่สัญญาที่มีหน่วยงานของรัฐเป็นผู้ถือหุ้นถือเป็นการ ทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้อง

¹ ยกเว้นกรณีกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ ใช้เกณฑ์เดิม ซึ่งกำหนดให้ผู้ดูแลผลประโยชน์ฯ เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้อง ในธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์หรือสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์

9) ยกเลิกการนับบริษัทที่ออกหลักทรัพย์เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้อง กรณีที่บริษัทจัดการทำหน้าที่เป็นตัวแทนขายให้กับบริษัทที่ออกหลักทรัพย์นั้น (เป็นผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ตัวแทนจำหน่ายหลักทรัพย์ หรือผู้สนับสนุนการขายหรือรับซื้อคืน) เนื่องจากธุรกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ดังกล่าวมีความเกี่ยวข้องเฉพาะส่วนของหลักทรัพย์ที่บริษัทจัดการทำหน้าที่เป็นตัวแทนขายเท่านั้น ซึ่งการทำธุรกรรมกับบริษัทจัดการเป็นธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องอยู่แล้ว จึงไม่จำเป็นต้องนับบริษัทที่ออกหลักทรัพย์เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องด้วย

แนวปฏิบัติ

กรณีเพิ่มเติม

10) กำหนดประเภทบุคคลที่เกี่ยวข้องของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพที่มีลักษณะเป็น single fund เพิ่มเติม ได้แก่ สหกรณ์ของนายจ้าง กรรมการในคณะกรรมการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และบริษัทที่กรรมการในคณะกรรมการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพเป็นผู้ถือหุ้นเกิน 50%

กรณีปรับปรุงแก้ไข

11) แก้ไขการกำหนดบุคคลที่เกี่ยวข้องในส่วนที่เป็นการพิจารณาจากสัดส่วนการถือหุ้นในทุกระณี โดยปรับแก้การกำหนดสัดส่วนการถือหุ้นให้สอดคล้องกับแนวทางการพิจารณาสัดส่วนการถือหุ้นสำหรับการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทจดทะเบียน (สัดส่วนการถือหุ้นทอดแรก 10% และทอดอื่น ๆ 50% ตามแผนภาพ)

2. การบริหารจัดการ Prop Trade

2.1 สำหรับผู้ประกอบธุรกิจทุกประเภท กำหนดมาตรการในการบริหารจัดการ Prop Trade ให้เท่าเทียมกันในทุกธุรกิจ ดังนี้

ประกาศ

กรณีเพิ่มเติม สำหรับบริษัทจัดการ เพื่อให้เป็นมาตรฐานเดียวกันกับบริษัทหลักทรัพย์อื่น ๆ และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

1) ต้องมีระบบในการบริหารจัดการด้าน COI โดยห้ามซื้อขายก่อนลูกค้า (Front Running) และห้ามซื้อขายในระหว่างช่วงระยะเวลาที่บริษัทหลักทรัพย์ทำหน้าที่เพื่อลูกค้า เช่น ระหว่างการจัดทำรายงานวิเคราะห์หลักทรัพย์ ระหว่างที่ยังมีคำสั่งซื้อขายของลูกค้าค้างอยู่ หรือ ระหว่างที่มีการซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อการจัดการลงทุนให้ลูกค้า

2) ต้องมีระบบในการบริหารจัดการด้าน Risk Management

3) การจัดเก็บเอกสารหลักฐานที่เกี่ยวข้อง ต้องเก็บไว้อย่างน้อย 5 ปี

แนวปฏิบัติ

กรณีเพิ่มเติม สำหรับผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เพื่อให้เป็นไปในแนวทางเดียวกับบริษัทหลักทรัพย์และบริษัทจัดการ

4) กำหนดแนวปฏิบัติเกี่ยวกับโครงสร้างและระบบงานเพื่อป้องกัน COI (ตาม 1)) ดังนี้

4.1) ต้องมอบหมายให้มีบุคลากรที่ทำหน้าที่ลงทุนเพื่อ Prop Trade อย่างชัดเจน แยกจากการลงทุนเพื่อลูกค้า

4.2) ต้องจัดแบ่งพื้นที่เพื่อแยกหน่วยงานออกจากกันอย่างชัดเจน และมีหลักปฏิบัติเพื่อควบคุมการเข้าออกพื้นที่และเพื่อป้องกันการล่วงรู้ข้อมูลระหว่างหน่วยงาน

4.3) มีระบบเพื่อป้องกันและตรวจสอบการใช้ข้อมูลภายในอันมิพึงเปิดเผย เช่น ต้องมีการทำ restricted list / watch list สำหรับหลักทรัพย์หรือสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่อยู่ระหว่างการจัดทำรายงานการวิเคราะห์ หรืออยู่ระหว่างที่ยังมีคำสั่งซื้อขายของลูกค้าค้างอยู่ เพื่อประโยชน์ในการตรวจสอบพฤติกรรมการซื้อขายเพื่อ Prop Trade

2.2 สำหรับบริษัทจัดการ มีการปรับปรุงแก้ไขเพิ่มเติมประกาศเพื่อผ่อนคลายหลักเกณฑ์การลงทุนเพื่อ Prop Trade ดังต่อไปนี้

1) ผ่อนคลายเงื่อนไขการลงทุนของบริษัทจัดการ โดยกำหนดเป็นวัตถุประสงค์ว่า ห้ามเป็น trading port แทนการกำหนดว่าต้องเป็นการลงทุนระยะยาวเกินกว่า 1 ปี โดยจะมีแนวปฏิบัติเพิ่มเติมให้เป็นดุลยพินิจของบริษัทจัดการในการกำหนดแนวทางการลงทุนและจัดให้มีระบบควบคุมการลงทุนให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ เช่น มีการควบคุมการลงทุนในส่วนที่ไม่ได้เป็นการลงทุนเพื่อบริหารสภาพคล่องของบริษัทจัดการให้มีลักษณะเป็น investment port คือ เป็นการลงทุนระยะยาวเกิน 1 ปี

2) ขยายขอบเขตให้สามารถลงทุนในกองทุนรวมภายใต้การจัดการของบริษัทจัดการเอง เพื่อให้บริษัทจัดการมีความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการสภาพคล่องของตนเองได้มากขึ้น โดยหน่วยลงทุน

ของกองทุนรวมที่จะลงทุนต้องไม่มีลักษณะที่อาจทำให้เกิด COI กับลูกค้าซึ่งเป็นผู้ถือหน่วยลงทุนของกองทุนนั้น ซึ่งได้แก่ หน่วยลงทุนของกองทุนเปิดตราสารหนี้ที่มีลักษณะ

- 2.1) เปิดซื้อขายหน่วยลงทุนทุกวันและลงทุนตราสารภาครัฐเป็นหลัก
- 2.2) เสนอขายหน่วยลงทุนครั้งเดียวและมีอายุโครงการที่แน่นอน โดยบริษัทจัดการจะถือหน่วยลงทุนจนครบอายุโครงการ
- 3) ยกเลิกการขอความเห็นชอบระบบงาน Prop Trade กับสำนักงานก่อนเริ่มลงทุน โดยให้บริษัทจัดการจัดให้มีระบบงานเอง ทั้งนี้ ยังคงต้องเป็นไปตามแนวปฏิบัติของสำนักงาน
- 4) ปรับปรุงการรายงานเกี่ยวกับ Prop Trade ต่อสำนักงาน เนื่องจากได้มีการผ่อนคลายหลักเกณฑ์ตาม 1) – 2) ดังนี้
 - 4.1) ยกเลิกรายงานการขายหลักทรัพย์ก่อนที่จะมีการลงทุนครบ 1 ปี (AMC01)
 - 4.2) ปรับปรุงรายงานการลงทุนในหน่วยลงทุนของบริษัทจัดการเอง โดยเพิ่มเติมให้รายงานทั้งขาซื้อและขาย และให้รายงานการซื้อขายของบริษัทในเครือเพิ่มเติมด้วย โดยให้รวบรวมรายงานให้สำนักงานเป็นรายเดือน (AMC02 ตามแบบรายงานที่กำหนดในแนวปฏิบัติ)
 - 4.3) เพิ่มเติมให้เปิดเผยการลงทุนในหน่วยลงทุนของบริษัทจัดการเองในหนังสือชี้ชวนและรายงานประจำปีของกองทุนรวมนั้นด้วย

แบบสำรวจรับฟังความคิดเห็น

เรื่อง หลักการแก้ไขประกาศเกี่ยวกับการป้องกันและจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์
และการลงทุนเพื่อเป็นทรัพย์สินของผู้ประกอบธุรกิจ

ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ _____ ตำแหน่ง _____

ชื่อบริษัท/ องค์กร _____

อาชีพ/ ประเภทธุรกิจ _____

เบอร์โทรศัพท์ _____ เบอร์โทรสาร _____

e-mail address _____

สถานะของผู้ให้ความคิดเห็น

- บริษัทหลักทรัพย์
- บริษัทจัดการ
- ผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า
- ธนาคารพาณิชย์
- บริษัทประกันชีวิต
- อื่น ๆ (ระบุ) _____

ความเห็นและข้อเสนอแนะ

1. การกำหนดหลักเกณฑ์ทั่วไปในการป้องกันและบริหารจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ โดยใช้บังคับกับผู้ประกอบธุรกิจทั้งหมด (บริษัทหลักทรัพย์ทุกประเภทรวมถึงบริษัทจัดการ และ ผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าทุกประเภท)

- เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย

ความเห็นและข้อเสนอแนะ _____

2. การปรับปรุงแก้ไขและเพิ่มเติมหลักเกณฑ์ในการป้องกันและบริหารจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์สำหรับบริษัทจัดการ เพื่อให้มีความครบถ้วน ชัดเจน และสอดคล้องกับการปฏิบัติจริงมากขึ้น

- เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย

ความเห็นและข้อเสนอแนะ _____

3. การกำหนดหลักเกณฑ์ทั่วไปเกี่ยวกับการลงทุนเพื่อเป็นทรัพย์สินของตนเอง (Proprietary Trading) โดยใช้บังคับกับผู้ประกอบธุรกิจทั้งหมด (บริษัทหลักทรัพย์ทุกประเภทรวมถึงบริษัทจัดการ และ ผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าทุกประเภท)

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย

ความเห็นและข้อเสนอแนะ _____

4. การปรับปรุงแก้ไขและเพิ่มเติมหลักเกณฑ์เกี่ยวกับ Prop Trade ของบริษัทจัดการเพื่อให้สอดคล้องกันกับบริษัทหลักทรัพย์ทุกประเภท และผ่อนคลายเกณฑ์การลงทุนเพื่อ Prop Trade ของบริษัทจัดการให้มีความยืดหยุ่นและคล่องตัวมากขึ้น

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย

ความเห็นและข้อเสนอแนะ _____

5. การเพิ่มเติมหลักเกณฑ์เกี่ยวกับ Prop Trade ของผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อให้สอดคล้องกันกับผู้ประกอบธุรกิจอื่น

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย

ความเห็นและข้อเสนอแนะ _____

6. ความเห็นและข้อเสนอแนะอื่น ๆ _____

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไป

ฝ่ายกำกับและพัฒนาธุรกิจหลักทรัพย์

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ชั้น 25 เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต

แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900

หรือ โทรสาร 0-2263-6301 หรือ e-mail: subhara@sec.or.th

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 28 มกราคม 2557

*** สำนักงานขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้ ***