

เอกสารรับฟังความคิดเห็น
เลขที่ อกธ. 18/2557

เรื่อง
การออกประกาศเกี่ยวกับหลักเกณฑ์ในรายละเอียดสำหรับการโฆษณาผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน

จัดทำโดย
สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เผยแพร่เมื่อวันที่ 29 พฤษภาคม 2557
เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง
วันสุดท้ายของการให้ความคิดเห็น วันที่ 18 มิถุนายน 2557
ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก www.sec.or.th



ฝ่ายกำกับและพัฒนารูธุรกิจหลักทรัพย์
สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทรศัพท์ 0-2695-9999

ส่วนที่ 1 : บทนำ

ตามที่ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทช. 35/2556 เรื่อง มาตรฐานการประกอบธุรกิจ โครงสร้างการบริหารงาน ระบบงาน และการให้บริการของผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ลงวันที่ 6 กันยายน พ.ศ. 2556 (“ประกาศที่ ทช. 35/2556”) ได้กำหนดเรื่องการโฆษณาและส่งเสริมการขายไว้ในหมวดที่ 6 โดยกำหนดหลักเกณฑ์ในการโฆษณาและส่งเสริมการขายของผู้ประกอบธุรกิจทุกประเภทให้เป็นมาตรฐานเดียวกัน และครอบคลุมการเสนอขายผลิตภัณฑ์และการให้บริการทางการเงินทุกประเภท นั้น

เพื่อให้มีความชัดเจนเพียงพอที่ผู้ประกอบธุรกิจจะสามารถปฏิบัติตามหมวดที่ 6 ของประกาศที่ ทช. 35/2556 และเพื่อรองรับพัฒนาการใหม่ ๆ ของผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนที่มีความซับซ้อนมากยิ่งขึ้น สำนักงานจึงเห็นควรกำหนดหลักเกณฑ์ในรายละเอียดเพิ่มเติมสำหรับการโฆษณาสำหรับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนทุกประเภท และกำหนดหลักเกณฑ์เพิ่มเติมเกี่ยวกับการโฆษณาสำหรับผลิตภัณฑ์ที่มีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน ซึ่งเป็นไปในแนวทางเดียวกับหลักเกณฑ์ในต่างประเทศ เช่น ประเทศฮ่องกง และออสเตรเลีย เป็นต้น

สำนักงานจึงได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อขอรับฟังความคิดเห็นจากภาคธุรกิจและบุคคลทั่วไป โดยการรับฟังความคิดเห็นนี้จะมีการไปจนถึงวันที่ 18 มิถุนายน 2557 ผู้ที่ประสงค์จะแสดงความคิดเห็นสามารถส่งความคิดเห็นและข้อเสนอแนะต่อสำนักงานได้ทั้งในรูปแบบเอกสารหรือ e-mail ตามรายละเอียดที่ระบุด้านล่างนี้ ทั้งนี้ สำนักงานขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่สำหรับการสอบถามคือ นางอาริยา จิระพัฒน์วงศ์ และนายฐิติรัชต์ พรจตุรภัทร ฝ่ายกำกับและพัฒนาธุรกิจหลักทรัพย์ โทรศัพท์ 0-2695-9574 และ 0-2695-4662 e-mail address: ariya@sec.or.th และ thitirap@sec.or.th

ทางไปรษณีย์ : ฝ่ายกำกับและพัฒนาธุรกิจหลักทรัพย์

สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.

ชั้น 25 เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต

แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900

ทางโทรศัพท์ : 0-2695-9781 และ 0-2695-4663

E-mail address : ariya@sec.or.th และ thitirap@sec.or.th

ส่วนที่ 2 : สรุปหลักการที่แก้ไข

2.1 การกำหนดหลักเกณฑ์ในรายละเอียดเพิ่มเติมสำหรับการโฆษณาผลิตภัณฑ์ทางการเงิน (“ผลิตภัณฑ์”) ในตลาดทุนทุกประเภท ทั้งนี้ เพื่อให้เกิดความชัดเจนและสามารถปฏิบัติให้ถูกต้อง เป็นไปตามเจตนารมณ์ของประกาศที่ ทธ. 35/2556 ซึ่งสรุปได้ ดังนี้

2.1.1 การนำเสนอข้อมูล: เพื่อให้ข้อมูลที่น่าเสนอมีลักษณะไม่เป็นเท็จ ไม่เกินจริง ไม่ทำให้สำคัญผิดในสาระสำคัญ (ข้อ 46 (1) ของประกาศที่ ทธ. 35/2556)

กำหนดหลักเกณฑ์เพิ่มเติม ดังนี้

- (1) การใช้รูปภาพในการโฆษณา รูปภาพดังกล่าวต้องไม่ทำให้ผู้ลงทุนสำคัญผิด
- (2) กรณีที่ผลิตภัณฑ์ไม่ใช่ผลิตภัณฑ์ที่มีความเสี่ยงต่ำหรือไม่มีความเสี่ยง ห้ามใช้ข้อความในลักษณะที่ทำให้ผู้ลงทุนเข้าใจว่าผลิตภัณฑ์มีความเสี่ยงต่ำ หรือไม่มีความเสี่ยงจากการลงทุน
- (3) หลีกเลี่ยงการใช้ศัพท์เทคนิค (เว้นแต่เป็นศัพท์ซึ่งผู้ลงทุนทั่วไปมีความคุ้นเคย) ภายที่ยากต่อการเข้าใจ หรือประโยชน์ที่ซับซ้อนในการโฆษณา

2.1.2 คำแนะนำ/คำเตือน กำหนดหลักเกณฑ์เพิ่มเติมกรณีที่โฆษณาระบุว่าผลิตภัณฑ์ได้รับอนุมัติจากสำนักงานแล้ว ต้องจัดให้มีข้อความที่เป็นคำเตือนว่า “การที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ได้อนุมัติให้ออกผลิตภัณฑ์ ... เมื่อวันที่ ... มิได้เป็นการแสดงว่าคณะกรรมการ ก.ล.ต. คณะกรรมการ ก.ต.ท. หรือสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ได้รับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของข้อมูลในการเสนอขาย และมีได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของผลิตภัณฑ์” (เป็นไปในแนวทางเดียวกับหลักเกณฑ์การโฆษณา กองทุนรวม)

2.1.3 การยกตัวอย่าง กำหนดหลักเกณฑ์เพิ่มเติมกรณีการโฆษณาที่มีการยกตัวอย่าง เพื่ออธิบายโครงสร้างการจ่ายผลตอบแทนผลิตภัณฑ์ การยกตัวอย่างดังกล่าวต้องทำอยู่ในรูปแบบที่เข้าใจง่าย ไม่มีลักษณะบิดเบือน ปิดบัง หรือทำให้ผู้ลงทุนสำคัญผิดในสาระสำคัญ ไม่แสดงผลตอบแทนที่สูงเกินจริง หรือแสดงความเสี่ยงที่น้อยกว่าความเป็นจริง

2.1.4 การแสดงผลการดำเนินงานย้อนหลังและการเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน กำหนดหลักเกณฑ์เพิ่มเติม ซึ่งเป็นไปในแนวทางเดียวกับหลักเกณฑ์การโฆษณากองทุนรวม ดังนี้

- (1) การวัดผลการดำเนินงานย้อนหลังจะต้องจัดทำขึ้นตามหลักวิชาการ อันเป็นที่ยอมรับหรือเป็นไปตามมาตรฐานสากล และมีการระบุแหล่งที่มาอย่างชัดเจน
- (2) ให้มีคำเตือนว่าผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานในอนาคต
- (3) ในกรณีที่มีการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของผลิตภัณฑ์กับการลงทุนโดยวิธีอื่น ผลิตภัณฑ์ที่สามารถนำมาเปรียบเทียบกันได้จะต้องมีความคล้ายคลึงกัน โดยพิจารณาจากวัตถุประสงค์ในการลงทุน และนโยบายการลงทุน หรือลักษณะความเสี่ยงในการลงทุนที่ใกล้เคียงกัน

และต้องระบุข้อมูลอันเป็นสาระสำคัญที่สามารถทำให้ผู้ลงทุนเข้าใจถึงความแตกต่างในลักษณะการลงทุนแต่ละประเภทอย่างชัดเจน

2.1.5 การโฆษณาประมาณการผลตอบแทนในอนาคต กำหนดหลักเกณฑ์เพิ่มเติม ซึ่งเป็นไปในแนวทางเดียวกับหลักเกณฑ์การโฆษณากองทุนรวม ดังนี้

(1) การเผยแพร่ตัวเลขประมาณการผลตอบแทนในอนาคตให้กระทำผ่านสื่อสิ่งพิมพ์หรือสื่ออิเล็กทรอนิกส์ เพื่อให้ผู้ลงทุนมีเวลาศึกษาและทำความเข้าใจข้อมูลประกอบการพิจารณาได้อย่างเพียงพอก่อนตัดสินใจลงทุน

(2) ตัวเลขประมาณการผลตอบแทนในอนาคตต้องไม่มีลักษณะโดดเด่นเกินข้อมูลอื่น ๆ ในโฆษณา

2.2 การกำหนดหลักเกณฑ์ในรายละเอียดสำหรับการโฆษณาผลิตภัณฑ์ทางการเงิน (“ผลิตภัณฑ์”) ทุกประเภทที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน (นิยามของผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อนให้เป็นไปตามนิยามในประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ว่าด้วยการติดต่อและให้บริการแก่ลูกค้าซึ่งได้รับฟังความคิดเห็นตามเอกสารรับฟังความคิดเห็นที่ อกธ. 4/2557 เมื่อวันที่ 20 มกราคม 2557 และอยู่ระหว่างดำเนินการร่างประกาศ) ทั้งนี้ เนื่องจากผลิตภัณฑ์ที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อนยากต่อการทำความเข้าใจ จึงเห็นควรกำหนดหลักเกณฑ์เพิ่มเติมจากหลักเกณฑ์การโฆษณาผลิตภัณฑ์ทั่วไป เพื่อให้การโฆษณามีความชัดเจนและเป็นไปตามเจตนารมณ์ของประกาศที่ ทธ.35/2556 ซึ่งสรุปได้ ดังนี้

2.2.1 กรณีผลิตภัณฑ์ที่มีทรัพย์สินอ้างอิง (underlying asset) และมีการกำหนดโครงสร้างการจ่ายผลตอบแทนที่มีเงื่อนไขอ้างอิงกับ underlying asset ต้องแสดงข้อความในลักษณะให้ผู้ลงทุนเข้าใจว่า

(1) การลงทุนในผลิตภัณฑ์ดังกล่าวต่างจากการลงทุนใน underlying asset โดยตรง ซึ่งราคาของผลิตภัณฑ์อาจมีความผันผวนแตกต่างจาก underlying asset ก็ได้

(2) ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจโครงสร้างการจ่ายผลตอบแทนก่อนการตัดสินใจลงทุน

2.2.2 กรณีผลิตภัณฑ์ไม่มีการซื้อขายในตลาดรอง¹ เช่น หุ้นกู้พันธบัตร ต้องมีคำเตือนว่าเนื่องจากผลิตภัณฑ์ดังกล่าวไม่มีการซื้อขายในตลาดรอง ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวจึงอาจไม่มีสภาพคล่องเพื่อให้ผู้ลงทุนตระหนักถึงสภาพคล่องของผลิตภัณฑ์นั้น

2.2.3 คำเตือนเกี่ยวกับลักษณะความซับซ้อน และความเสี่ยงเฉพาะที่สำคัญของผลิตภัณฑ์

2.2.4 ผลิตภัณฑ์ที่สำนักงานกำหนดว่าต้องให้คำแนะนำเกี่ยวกับ worst case scenario²

ในการโฆษณาผลิตภัณฑ์ดังกล่าวจะต้องเปิดเผย worst case scenario ด้วย

2.2.5 คำแนะนำให้ผู้ลงทุนควรขอข้อมูลและคำแนะนำจากผู้แนะนำการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน

¹ ตลาดรอง หมายถึง exchange และ OTC

² ขณะนี้มีเฉพาะหุ้นกู้ Basel III

แบบสำรวจรับฟังความคิดเห็น

เรื่อง การแก้ไขหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการโฆษณาสำหรับผลิตภัณฑ์ทางการเงินทุกประเภท
ที่มีความซับซ้อน / เสี่ยงสูง ของธุรกิจหลักทรัพย์และธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ _____ ตำแหน่ง _____

ชื่อบริษัท/ องค์กร _____

เบอร์โทรศัพท์ _____ เบอร์โทรสาร _____

E-mail address _____

สถานะของผู้ให้ความคิดเห็น

- บริษัทหลักทรัพย์ ผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า
 ธนาคารพาณิชย์ บริษัทประกันชีวิต
 อื่น ๆ (ระบุ) _____

ความเห็นและข้อเสนอแนะ

โฆษณาผลิตภัณฑ์ทางการเงินทั่วไป

1. การกำหนดหลักเกณฑ์เพิ่มเติมสำหรับการนำเสนอข้อมูลในการโฆษณา

- เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย

ความเห็นและข้อเสนอแนะ _____

2. การกำหนดให้มีคำแนะนำ/คำเตือนเพิ่มเติมสำหรับการโฆษณา

- เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย

ความเห็นและข้อเสนอแนะ _____

3. การกำหนดหลักเกณฑ์เพิ่มเติมเกี่ยวกับการยกตัวอย่างในการโฆษณา

- เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย

ความเห็นและข้อเสนอแนะ _____

4. การกำหนดหลักเกณฑ์เพิ่มเติมเกี่ยวกับการโฆษณาผลการดำเนินงานย้อนหลังและการเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย

ความเห็นและข้อเสนอแนะ _____

5. การกำหนดหลักเกณฑ์เพิ่มเติมเกี่ยวกับการโฆษณาประมาณการผลตอบแทนในอนาคต

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย

ความเห็นและข้อเสนอแนะ _____

โฆษณาผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน

6. การกำหนดให้ต้องแสดงข้อความสำหรับผลิตภัณฑ์ที่มีทรัพย์สินอ้างอิง

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย

ความเห็นและข้อเสนอแนะ _____

7. การกำหนดให้มีคำเตือนเกี่ยวกับสภาพคล่องของผลิตภัณฑ์

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย

ความเห็นและข้อเสนอแนะ _____

8. การกำหนดให้มีคำเตือนเกี่ยวกับลักษณะความซับซ้อน และความเสี่ยงเฉพาะที่สำคัญของผลิตภัณฑ์

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย

ความเห็นและข้อเสนอแนะ _____

9. การกำหนดให้ต้องเปิดเผย worst case scenario

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย

ความเห็นและข้อเสนอแนะ _____

10. การกำหนดให้ผู้ลงทุนควรขอข้อมูลและคำแนะนำจากผู้แนะนำการลงทุนก่อนการตัดสินใจลงทุน

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย

ความเห็นและข้อเสนอแนะ _____

11. ความเห็นและข้อเสนอแนะอื่น ๆ _____

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไป

ฝ่ายกำกับและพัฒนาธุรกิจหลักทรัพย์

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900

หรือ โทรสาร 0-2695-9781 / 0-2695-4663

หรือ E-mail: ariya@sec.or.th / thitirap@sec.or.th

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 18 มิถุนายน 2557

***** สำนักงานขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้ *****