

## เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อนพ. 56/2559

### เรื่อง การสนับสนุนให้เกิดผู้ให้คำแนะนำการลงทุนที่เป็นอิสระ (independent investment advisor/ LBDU)

เผยแพร่เมื่อวันที่ 9 ธันวาคม 2559

สำนักงานได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง  
ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก [www.sec.or.th](http://www.sec.or.th)

ท่านสามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะให้สำนักงานได้  
ตามที่ติดต่อด้านล่าง หรือ e-mail: [ranrong@sec.or.th](mailto:ranrong@sec.or.th)

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 9 มกราคม 2560

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ดังนี้

1. นางสาวรุ่งรอง วิจิตรไกรสร โทรศัพท 0-2263-6050
2. นางสาวอาชีนี ปัทมะสุนทร โทรศัพท 0-2263-6032

สำนักงานขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็น  
และให้ข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์  
เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900  
โทรศัพท์ 0-2695-9999 โทรสาร 0-2263-6311

## I. บทนำ

ปัจจุบันพบว่า ข้อมูลเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนมีไม่เพียงพอ และผู้ลงทุนยังมีข้อจำกัดอยู่มาก ในการเข้าถึงข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน แม้สำนักงานจะกำหนดให้บริษัทหลักทรัพย์มีหน้าที่จัดให้มี บทวิเคราะห์บริการผู้ลงทุน แต่ในปี 2558 มีหุ้นที่ไม่มีบทวิเคราะห์ที่มีสัดส่วนมากถึง 60% ของหุ้นกระดานหลัก 73% ของหุ้นใน MAI และ 55% ของหุ้น IPO ส่วนบริษัทหลักทรัพย์ที่ปรึกษาการลงทุนที่มีอยู่ในปัจจุบัน ก็ให้บริการบทวิเคราะห์แก่ลูกค้าจำนวนน้อยราย

อย่างไรก็ดี ปัจจุบันผู้ให้บริการทั้งผู้ประกอบการธุรกิจปัจจุบันและรายใหม่ ทั้งในประเทศและ ต่างประเทศเริ่มมีการนำ FinTech มาเสริมหรือให้บริการแก่ผู้ลงทุน ตัวอย่างเช่น ผู้ให้บริการบางรายมีการใช้ algorithm ทำให้สามารถผลิตบทวิเคราะห์หรือคำแนะนำได้ครอบคลุมจำนวนหุ้นมากขึ้นได้ทั่วทั้งในตลาดไทย และต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม ด้วยหลักเกณฑ์ปัจจุบันอาจไม่เหมาะสมกับรูปแบบธุรกิจใหม่ ๆ ดังกล่าว ทำให้ ผู้ให้บริการที่อยู่ในไทยไม่สามารถปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ได้ ส่วนในกรณีของผู้ให้บริการต่างประเทศ ด้วยภาวะ จากการขอรับใบอนุญาตเพื่อให้บริการในไทย อาจทำให้ผู้ให้บริการต่างประเทศเลือกที่จะให้บริการในไทย เฉพาะในวงจำกัด ทำให้ผู้ลงทุนทั่วไป (mass market) เสียโอกาสและเสียเปรียบผู้ลงทุนรายใหญ่ในการเข้าถึง บริการ และอาจทำให้เป็นการปิดกั้นนวัตกรรมใหม่ ๆ ที่จะเป็นประโยชน์กับผู้ลงทุนและตลาดทุนโดยรวม

นอกจากนี้ ผู้ให้บริการแนะนำและซื้อขายหน่วยลงทุนส่วนใหญ่เป็นผู้ให้บริการที่เน้นขาย กองทุนรวมที่อยู่ภายใต้กลุ่มธุรกิจเดียวกันจึงอาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest : COI) และขาดอิสระในการให้คำแนะนำการลงทุนที่คำนึงถึงประโยชน์ของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ ที่ผ่านมาสํานักงาน จึงส่งเสริมให้เกิดผู้ให้บริการประเภท fund supermart ที่มีความเป็นอิสระจากผู้ออกตราสาร แต่ก็ยังมี จำนวนไม่มากนัก ประกอบกับโครงสร้างกฎหมายและหลักเกณฑ์การกำกับดูแลการประกอบธุรกิจปัจจุบัน ซึ่งออกแบบมาเพื่อใช้กับธุรกิจรูปแบบดั้งเดิม (traditional type ซึ่งใช้บุคลากรเป็นหลักในการให้บริการ) ยังมีความไม่เหมาะสม และปิดกั้นการพัฒนาด้าน FinTech innovation เช่น ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว อาจสูงเกินความจำเป็นสำหรับรูปแบบที่ใช้ FinTech และไม่มีการรับเงินหรือดูแลทรัพย์สินของลูกค้าและ ข้อกำหนดเกี่ยวกับระบบงานหรือบุคลากรในการประกอบธุรกิจซึ่งไม่เหมาะสมกับรูปแบบธุรกิจดังกล่าว เป็นต้น

จากเหตุที่กล่าวข้างต้น สำนักงานพิจารณาแล้วเห็นว่า การเปิดพื้นที่ให้แก่ผู้ให้ข้อมูลและคำแนะนำ ที่เป็นอิสระจากผู้ออกตราสารจะช่วยเปลี่ยนพฤติกรรมผู้ลงทุนให้เรียกร้องบริการลักษณะนี้เพิ่มขึ้น ซึ่งจะเป็ นแรงกดดันให้โครงสร้างอุตสาหกรรมมีโอกาสเปลี่ยนไปในทางที่ผู้ลงทุนได้ประโยชน์มากขึ้น (putting investor first) ดังนั้น จึงมีการทบทวนหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการสนับสนุนให้เกิดผู้ให้คำแนะนำการลงทุนที่เป็นอิสระ จากผู้ออกตราสาร โดยยังคงยึดหลักการคุ้มครองผู้ลงทุนเป็นสำคัญ

สำนักงานได้ยกร่างหลักการตามแนวทางที่กล่าวข้างต้น และเห็นควรให้มีการรับฟังความคิดเห็น ในหลักการดังกล่าว จึงได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อขอรับฟังความคิดเห็นจากภาคธุรกิจและบุคคลทั่วไป

## II. เป้าหมายที่ต้องการบรรลุในการกำหนดหลักเกณฑ์

สำนักงานเห็นควรปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการสนับสนุนให้เกิดผู้ให้คำแนะนำการลงทุนที่เป็นอิสระให้เหมาะสมกับความเสี่ยงของธุรกิจแต่ละลักษณะ เพื่อมุ่งหวังให้ผู้ลงทุนสามารถเข้าถึงทางเลือกในการใช้บริการวิเคราะห์/แนะนำการลงทุนที่หลากหลายและเป็นตัวช่วยในการลงทุนมากขึ้น โดยมีเป้าหมายที่ต้องการบรรลุ คือ

1. ผู้ลงทุนสามารถตัดสินใจลงทุนบนพื้นฐานของข้อมูลที่ถูกต้อง ครบถ้วน เป็นประโยชน์ และเปรียบเทียบได้ (informed decision-making)
2. ตลาดทุนไทยได้ประโยชน์จากเทคโนโลยีที่ช่วยลดต้นทุนในการผลิตข้อมูลและคำแนะนำการลงทุน
3. สำนักงานยังคงบรรลุเป้าหมายในการกำกับดูแล เพื่อรักษาความเชื่อมั่นและผู้ลงทุนได้รับความคุ้มครอง (investor protection) อย่างเหมาะสม ทั้งนี้ ระดับความเข้มข้นของการกำกับดูแลย่อมขึ้นอยู่กับว่าบริการที่มีลักษณะอย่างไร ผลกระทบมากน้อยเพียงใด เช่น ให้บริการในวงกว้างหรือวงแคบ เป็นคำแนะนำทั่วไปหรือเฉพาะเจาะจง มีการเก็บรักษาทรัพย์สิน หรือตัดสินใจลงทุนแทนลูกค้าหรือไม่ เป็นต้น

### ช่วงเวลาที่คาดว่าจะประกาศจะมีผลบังคับใช้

ประกาศที่เกี่ยวข้องจะออกและมีผลใช้บังคับภายในไตรมาส 1 ของปี 2560

### III. รายละเอียดหลักเกณฑ์

สำนักงานได้ปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการสนับสนุนให้เกิดผู้ให้คำแนะนำการลงทุนที่เป็นอิสระ โดยสรุปได้ดังนี้

1. เน้นเปิดพื้นที่ให้แก่ทั้งผู้ประกอบการธุรกิจปัจจุบันและรายใหม่ที่มีความเป็นอิสระจากผู้ออกตราสารที่ไม่เก็บบริษัททรัพย์สินหรือตัดสินใจแทนลูกค้า
2. ผ่อนคลายเกณฑ์ที่เป็นอุปสรรคต่อผู้ให้บริการที่เป็นอิสระให้สามารถทำธุรกิจได้ เนื่องจากโครงสร้างกฎหมายและหลักเกณฑ์การกำกับดูแลการประกอบธุรกิจปัจจุบันซึ่งออกแบบมาเพื่อใช้กับธุรกิจรูปแบบดั้งเดิม ยังมีความไม่เหมาะสม และปิดกั้นการพัฒนาด้าน FinTech innovation ในขณะเดียวกัน สามารถรักษาความเชื่อมั่นและคุ้มครองผู้ลงทุนได้ โดย regulatory objectives ที่ต้องคำนึงถึงในการกำกับดูแลการให้บริการ ข้อมูล/คำแนะนำการลงทุน/การซื้อขายหน่วยลงทุน และจำเป็นต้องกำหนดหลักเกณฑ์ในการกำกับดูแล ได้แก่
  - (1) การวิเคราะห์/แนะนำการลงทุนแก่ผู้ลงทุนทั่วไป (general advice<sup>1</sup>) จากผู้ให้บริการในประเทศ และต่างประเทศ (global player) ผู้ให้บริการต้องมีกระบวนการที่สามารถควบคุมคุณภาพของการให้คำแนะนำ (quality control)
  - (2) การวิเคราะห์/แนะนำการลงทุนในลักษณะเฉพาะเจาะจงแก่ผู้ลงทุนแต่ละราย (specific advice<sup>2</sup>) ผู้ให้บริการต้องมีกระบวนการเช่นเดียวกับข้อ (1) และต้องให้คำแนะนำโดยพิจารณาถึง suitable advice
  - (3) การให้บริการซื้อขายหน่วยลงทุน ผู้ให้บริการต้องมีกระบวนการให้บริการซื้อขายหน่วยลงทุนอย่างระมัดระวัง ไม่ทำให้ลูกค้าเข้าใจผิดหรือลงทุนไม่ตรงกับความต้องการของตน (mis-selling) และปฏิบัติให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการติดต่อและให้บริการแก่ลูกค้า (sales conduct)
  - (4) กรณีการวิเคราะห์/แนะนำการลงทุนแก่ผู้ลงทุนในวงจำกัด (low impact) ซึ่งรวมถึงการให้บริการแก่ผู้ลงทุนจำนวนน้อย การให้บริการเฉพาะแก่ผู้ลงทุนสถาบันและบริษัทในกลุ่มธุรกิจของตนเอง การให้บริการในลักษณะดังกล่าวมีความน่าเป็นห่วงน้อย เนื่องจากมีผลกระทบต่อผู้ลงทุนและตลาดทุนโดยรวมต่ำ ประกอบกับผู้ลงทุนที่รับบริการมีศักยภาพในการดูแลตัวเองได้ดี
3. ผู้ให้บริการบางลักษณะที่มีผลกระทบต่อตลาดทุนโดยรวมต่ำ สามารถได้รับการยกเว้นใบอนุญาตการประกอบธุรกิจ ในขณะที่ผู้ให้บริการที่มีลักษณะที่มีผลกระทบต่อตลาดทุนโดยรวมสูง จะต้องได้รับใบอนุญาตในการประกอบธุรกิจ

<sup>1</sup> general advice หมายถึง การให้คำแนะนำรายหลักทรัพย์ โดยไม่ได้พิจารณาวัตถุประสงค์ประสงค์ในการลงทุน ฐานะทางการเงิน หรือความต้องการของผู้ลงทุน

<sup>2</sup> specific advice หมายถึง การให้คำแนะนำรายหลักทรัพย์ โดยพิจารณาถึงวัตถุประสงค์ประสงค์ในการลงทุน ฐานะทางการเงิน หรือความต้องการที่เฉพาะเจาะจงแก่ผู้ลงทุนแต่ละราย

### III. รายละเอียดหลักเกณฑ์

1. การวิเคราะห์/แนะนำการลงทุนแก่ผู้ลงทุนทั่วไป (general advice) ผู้ให้บริการจะต้องได้รับใบอนุญาตการประกอบธุรกิจที่ปรึกษาการลงทุนด้านหลักทรัพย์หรือสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (“IA/DA”) โดยผู้ให้บริการจะสามารถดำเนินการตามแนวทางนี้ได้ ต้องเป็นไปตามเงื่อนไข ดังนี้

#### 1.1 คุณสมบัติของผู้ให้บริการที่จะเข้าช่องทางตามหลักเกณฑ์ที่ผ่อนคลาย

- (1) มีโครงสร้างองค์กรและกระบวนการในส่วนที่เกี่ยวกับการให้บริการแนะนำ/ซื้อขายที่แสดงได้ถึงความเป็นอิสระ เช่น การใช้ algorithm / technology driven / กระบวนการคิดวิเคราะห์ที่เป็นอิสระ เป็นต้น
- (2) ทุนจดทะเบียนชำระแล้วสำหรับการประกอบธุรกิจยังคงเป็น 1 ล้านบาท (ตามเกณฑ์ปัจจุบัน)
- (3) มีความพร้อมในด้านระบบงานและบุคลากรที่เหมาะสมกับรูปแบบธุรกิจ และมีกระบวนการควบคุมคุณภาพของการให้บริการ (quality control)
- (4) กรณีผู้ให้บริการรายใหม่ต้องแจ้งให้สำนักงานทราบพร้อมการแจ้งเริ่มประกอบธุรกิจ (activate ใบอนุญาต) ส่วนกรณีผู้ประกอบการปัจจุบันต้องแจ้งให้สำนักงานทราบอย่างน้อย 30 วันก่อนวันที่ประสงค์จะเริ่มปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ข้อ 1.2 และแสดงให้เห็นได้ว่ามีคุณสมบัติตามข้อ (1) และ (2)

#### 1.2 การดำรงเงินกองทุน

ปรับปรุงหลักเกณฑ์จากหลายรูปแบบ<sup>3</sup> เป็นแบบ simplified คือ ไม่ต่ำกว่า 1 ล้านบาท

#### 1.3 หลักเกณฑ์การประกอบธุรกิจ (ที่ผ่อนคลายจากหลักเกณฑ์ปัจจุบัน)

เพื่อไม่ให้ภาคธุรกิจต้องรอกกระบวนการแก้ไขหลักเกณฑ์ซึ่งมีขั้นตอนและใช้ระยะเวลานาน เห็นควรออกหลักเกณฑ์ที่ปรับปรุงให้เหมาะสมกับการประกอบธุรกิจรูปแบบใหม่ ๆ ที่หลากหลายมาทดลองใช้ก่อน ในระยะเวลาสั้น ๆ (ไม่เกิน 18 เดือน) ดังต่อไปนี้ (โดยในช่วงนี้ สำนักงานจะติดตามการดำเนินธุรกิจของผู้ประกอบธุรกิจเหล่านี้ รวมทั้งนำข้อเสนอแนะของภาคธุรกิจในการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ดังกล่าวมาประกอบการพิจารณาออกหลักเกณฑ์ถาวรต่อไป)

<sup>3</sup> หลักเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนปัจจุบันของ IA/DA คือ ต้องดำรงเงินกองทุนไม่ต่ำกว่า max ของอัตราดังต่อไปนี้

(1) 1 ล้านบาท (2) ค่าใช้จ่ายเฉลี่ย 3 เดือนต่อปี (3) 10% ของรายได้เฉลี่ยต่อปี

### III. รายละเอียดหลักเกณฑ์

(1) ระบบงานในการประกอบธุรกิจ : ผ่อนคลายเป็นให้มีระบบงานเท่าที่จำเป็น และมีความยืดหยุ่นในวิธีการจัดการ แต่ต้องบรรลุเป้าหมายที่สำนักงานต้องการ คือ ผู้ประกอบธุรกิจสามารถปฏิบัติตามเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องได้ และผู้ลงทุนได้รับการคุ้มครอง

(1.1) ต้องมีระบบงานรองรับการดำเนินธุรกิจที่เหมาะสม โดยในกรณีที่มีการให้บริการ specific advice ผู้ให้บริการต้องมีระบบการพิจารณาถึง suitability ในการให้คำแนะนำด้วย

(1.2) มีระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) ที่มั่นคงปลอดภัยและเพียงพอกับรูปแบบการประกอบธุรกิจ โดยระบบงานนั้นต้องให้ความสำคัญในเรื่องการรักษาความปลอดภัยของข้อมูลสารสนเทศที่สำคัญ (confidentiality) ความถูกต้องเชื่อถือได้ของข้อมูลและระบบสารสนเทศ (integrity) และความพร้อมใช้งานของระบบสารสนเทศที่ใช้บริการ (availability)

(1.3) เปิดเผยข้อมูลให้ลูกค้าทราบว่าการวิเคราะห์/แนะนำการลงทุนเป็นเพียงการวิเคราะห์/แนะนำการลงทุนทั่วไป (general advice) ซึ่งมีได้พิจารณาถึงความเหมาะสมในการลงทุนของลูกค้ารายใดรายหนึ่งเป็นการเฉพาะเจาะจง

(1.4) กรณีให้บุคคลอื่นเป็นผู้รับดำเนินการ (outsourc) ต้องพิจารณาคัดเลือกผู้รับดำเนินการที่มีความเหมาะสมและความน่าเชื่อถือ รวมทั้งมีมาตรการที่สามารถกำกับดูแลให้ผู้รับดำเนินการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์การปฏิบัติงานที่เกี่ยวข้อง โดยผู้ให้บริการต้องยื่นคำขออนุญาตต่อสำนักงานตามแบบที่จัดไว้บนเว็บไซต์ของสำนักงาน พร้อมเอกสารหลักฐานที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ สำนักงานจะพิจารณาคำขออนุญาตภายใน 30 วันนับแต่วันที่สำนักงานได้รับคำขออนุญาตพร้อมทั้งเอกสารหลักฐานประกอบคำขอที่ถูกต้องครบถ้วนตามคู่มือสำหรับประชาชน

#### (2) การกำกับดูแลการประกอบธุรกิจให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์

ต้องจัดให้มีการควบคุมดูแลการปฏิบัติงานที่มีประสิทธิภาพและเหมาะสมกับรูปแบบธุรกิจ เพื่อให้การดำเนินงานของผู้ให้บริการเป็นไปตามกฎหมาย ประกาศที่เกี่ยวข้อง และมาตรฐานในการประกอบวิชาชีพ

#### (3) บุคลากรของผู้ให้บริการ

(3.1) ต้องจัดให้มีบุคลากรที่เพียงพอและเหมาะสมกับรูปแบบธุรกิจ

(3.2) ยกเว้นคุณสมบัติ (การศึกษา/ประสบการณ์/การอบรม) ของบุคลากรของผู้ให้บริการดังต่อไปนี้ เนื่องจากอาจเป็นอุปสรรคสำหรับผู้ให้บริการที่เป็นคนรุ่นใหม่ โดยผู้ให้บริการยังคงต้องขอความเห็นชอบ รายงานการแต่งตั้งและการสิ้นสุด หรือจัดเก็บข้อมูลการแต่งตั้งและการสิ้นสุดของบุคลากรไว้ที่บริษัท แล้วแต่กรณี

### III. รายละเอียดหลักเกณฑ์

(ก) กรรมการ ผู้จัดการ หรือตำแหน่งเทียบเท่าที่เรียกชื่ออย่างอื่น

(ข) บุคคลซึ่งปฏิบัติงานเกี่ยวกับการควบคุม ดูแล และจัดการหน่วยธุรกิจเกี่ยวกับการแนะนำ/วางแผน/วิเคราะห์การลงทุน หรือการจัดการสาขาของผู้ให้บริการ โดยดำรงตำแหน่งรองผู้จัดการ ผู้ช่วยผู้จัดการ ผู้อำนวยการฝ่าย ผู้จัดการสาขา หรือตำแหน่งเทียบเท่าที่เรียกชื่ออย่างอื่น

(ค) บุคคลซึ่งปฏิบัติงานเกี่ยวกับการควบคุม ดูแล และจัดการหน่วยธุรกิจเกี่ยวกับการปฏิบัติการ การตรวจสอบกิจการภายใน หรือการบริหารความเสี่ยง โดยดำรงตำแหน่งรองผู้จัดการ ผู้ช่วยผู้จัดการ ผู้อำนวยการฝ่าย หรือตำแหน่งเทียบเท่าที่เรียกชื่ออย่างอื่น กรรมการในคณะกรรมการซึ่งทำหน้าที่เกี่ยวกับงานตามข้างต้น หรือผู้ให้คำปรึกษาหรือความเห็นต่อคณะกรรมการดังกล่าว

#### 2. การวิเคราะห์/แนะนำการลงทุนแก่ผู้ลงทุนทั่วไปจากผู้ให้บริการต่างประเทศ (global player)

ซึ่งอาจมีภาระในการขอรับใบอนุญาตการประกอบธุรกิจในประเทศไทย ทำให้ผู้ให้บริการต่างประเทศอาจเลือกที่จะให้บริการในประเทศไทยเฉพาะในวงจำกัด ทำให้ผู้ลงทุนทั่วไป (mass market) เสียโอกาสและเสียเปรียบผู้ลงทุนรายใหญ่ในการเข้าถึงบริการ ดังนั้น วิธีที่จะทำให้ผู้ลงทุนไทยได้รับบริการจาก global player ที่มีคุณภาพ คือ การยกเว้นการประกอบธุรกิจ IA/DA แต่เพื่อให้มั่นใจได้ว่าผู้ลงทุนจะได้รับบริการอย่างมีคุณภาพจากผู้ให้บริการที่น่าเชื่อถือ จึงกำหนดให้ต้องมาขึ้นทะเบียนกับสำนักงาน และมีคุณสมบัติดังต่อไปนี้

2.1 มีการดำเนินงาน (established presence) ในประเทศที่มีการกำกับดูแลตลาดทุน เป็นที่ยอมรับของสำนักงาน เช่น ประเทศที่มีการพัฒนาในระดับ advanced market เป็นต้น

2.2 แสดงได้ว่าการให้บริการมีความน่าเชื่อถือ โดยพิจารณาจากชื่อเสียง ฐานลูกค้า และส่วนแบ่งการตลาด

2.3 มีระบบการควบคุมคุณภาพการให้บริการที่ดี (quality control)

2.4 อยู่ในระหว่างให้บริการด้านวิเคราะห์/แนะนำการลงทุนได้โดยชอบตามกฎหมายที่ควบคุมการประกอบธุรกิจในประเทศที่มีการกำกับดูแลตลาดทุน เป็นที่ยอมรับของสำนักงาน

2.5 มีโครงสร้างองค์กรและกระบวนการที่เป็นอิสระเช่นเดียวกับข้อ 1.1(1) และเปิดเผยข้อมูลให้ลูกค้าทราบเช่นเดียวกับข้อ 1.3(1)(1.3)

ทั้งนี้ ผู้ให้บริการดังกล่าวต้องขึ้นทะเบียนพร้อมแสดงให้เห็นว่ามีคุณสมบัติเป็นไปตามที่กำหนดกับสำนักงานอย่างน้อย 30 วันก่อนเริ่มดำเนินการให้บริการในประเทศไทย

### III. รายละเอียดหลักเกณฑ์

3. การวิเคราะห์/แนะนำการลงทุนในลักษณะเฉพาะเจาะจงแก่ผู้ลงทุนแต่ละราย (specific advice) จะกำกับดูแลแบบเข้ม กล่าวคือ จะต้องได้รับใบอนุญาต IA/DA และระบบการทำงานต้องมีการพิจารณาถึง suitability ในการให้คำแนะนำด้วย โดยผู้ให้บริการจะสามารถดำเนินการตามแนวทางนี้ได้ต้องเป็นไปตามเงื่อนไข ดังนี้

#### 3.1 คุณสมบัติของผู้ให้บริการที่จะเข้าช่องทางตามหลักเกณฑ์ที่ผ่อนคลาย

- (1) มีโครงสร้างองค์กรและกระบวนการที่เป็นอิสระเช่นเดียวกับข้อ 1.1(1)
- (2) มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วสำหรับการประกอบธุรกิจเท่ากับ 1 ล้านบาท
- (3) มีความพร้อมในด้านระบบงานและบุคลากร และกระบวนการควบคุมคุณภาพเช่นเดียวกับข้อ 1.1(3)
- (4) กรณีผู้ให้บริการรายใหม่ต้องแจ้งให้สำนักงานทราบพร้อมการแจ้งเริ่มประกอบธุรกิจ (activate ใบอนุญาต) ส่วนกรณีผู้ประกอบการปัจจุบันต้องแจ้งให้สำนักงานทราบอย่างน้อย 30 วันก่อนวันที่ประสงค์จะเริ่มปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ข้อ 3.2 และแสดงให้เห็นได้ว่ามีคุณสมบัติตามข้อ (1) - (3)

#### 3.2 การดำรงเงินกองทุน และค่าธรรมเนียมรายปี

- (1) ปรับปรุงเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนทั้งของ IA/DA จากหลายรูปแบบ เป็นแบบ simplified คือ ไม่ต่ำกว่า 1 แสนบาท
- (2) ค่าธรรมเนียมการประกอบธุรกิจรายปี 25,000 บาท

#### 3.3 หลักเกณฑ์การประกอบธุรกิจ (ที่ผ่อนคลายจากหลักเกณฑ์ปัจจุบัน)

- (1) ระบบงานในการประกอบธุรกิจ : เช่นเดียวกับข้อ 1.3(1)
- (2) การกำกับดูแลการประกอบธุรกิจให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์  
ต้องจัดให้มีการควบคุมดูแลการปฏิบัติงานที่มีประสิทธิภาพและเหมาะสมกับรูปแบบธุรกิจเช่นเดียวกับข้อ 1.3(2)
- (3) บุคลากรของผู้ให้บริการ : เช่นเดียวกับข้อ 1.3(3)



### III. รายละเอียดหลักเกณฑ์

4. การให้บริการซื้อขายหน่วยลงทุน (LBDU) ผู้ให้บริการบางรายอาจมีการให้คำแนะนำและรับส่งคำสั่งซื้อขายหน่วยลงทุนเพื่ออำนวยความสะดวกให้ลูกค้า (แม้ไม่ได้มีการเก็บรักษาทรัพย์สิน/ตัดสินใจลงทุนแทนลูกค้า) จึงอาจทำให้เข้าข่ายเป็นการประกอบธุรกิจ LBDU ซึ่งปัจจุบัน LBDU มีการกำหนดเกณฑ์ที่สูงเกินความจำเป็นในบางเรื่อง จึงเห็นควรปรับปรุงหลักเกณฑ์ในเรื่องดังกล่าวให้ simplified และเหมาะสมกับความเสี่ยงของธุรกิจ โดยกำหนดเงื่อนไขและหลักเกณฑ์ดังนี้

#### 4.1 คุณสมบัติของผู้ให้บริการที่จะเข้าช่องทางตามหลักเกณฑ์ที่ผ่อนคลายเป็นพิเศษ

- (1) มีโครงสร้างองค์กร และกระบวนการที่เป็นอิสระเช่นเดียวกับข้อ 1.1(1)
- (2) มีทุนจดทะเบียนสำหรับการประกอบธุรกิจเท่ากับ 1 ล้านบาท (ลดลงจากปัจจุบันซึ่งกำหนดอยู่ที่ 10 ล้านบาท)
- (3) ไม่มีการเก็บรักษาทรัพย์สินของลูกค้า ไม่มีพอร์ตการลงทุนของผู้ให้บริการ และไม่มีภาระความรับผิดชอบต่อระบบชำระราคาและการส่งมอบหลักทรัพย์
- (4) มีความพร้อมในด้านระบบงานและบุคลากร และกระบวนการควบคุมคุณภาพเช่นเดียวกับข้อ 1.1(3)
- (5) กรณีผู้ให้บริการรายใหม่ต้องแจ้งให้สำนักงานทราบพร้อมการแจ้งเริ่มประกอบธุรกิจ (activate ใบอนุญาต) ส่วนกรณีผู้ประกอบการปัจจุบันต้องแจ้งให้สำนักงานทราบอย่างน้อย 30 วันก่อนวันที่ประสงค์จะเริ่มปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ข้อ 4.2 และแสดงให้เห็นได้ว่ามีคุณสมบัติตามข้อ (1) - (4)

#### 4.2 การดำรงเงินกองทุนและค่าธรรมเนียมรายปี

- (1) ปรับปรุงเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนของ LBDU จากหลายรูปแบบ<sup>4</sup> เป็นแบบ simplified คือ ไม่ต่ำกว่า 1 ล้านบาท
- (2) ค่าธรรมเนียมการประกอบธุรกิจรายปี 25,000 บาท (จะใช้กับ pure LBDU ที่มีใช้สถาบันการเงิน เช่น ธนาคารพาณิชย์ บริษัทประกัน)

<sup>4</sup> หลักเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนปัจจุบันของ LBDU คือ ต้องดำรงเงินกองทุนไม่ต่ำกว่า max ของอัตราดังต่อไปนี้

(1) 1 ล้านบาท (2) ค่าใช้จ่ายเฉลี่ย 3 เดือนต่อปี (3) 12% ของรายได้เฉลี่ยต่อปี

### III. รายละเอียดหลักเกณฑ์

#### 4.3 หลักเกณฑ์การประกอบธุรกิจ (ที่ผ่อนคลายจากหลักเกณฑ์ปัจจุบัน)

(1) ระบบงานในการประกอบธุรกิจ : เช่นเดียวกับข้อ 1.3(1)

(2) การกำกับดูแลการประกอบธุรกิจให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์

(2.1) ต้องจัดให้มีการควบคุมดูแลการปฏิบัติงานที่มีประสิทธิภาพและเหมาะสมกับรูปแบบธุรกิจเช่นเดียวกับข้อ 1.3(2)

(2.2) ยกเว้นการจัดให้มีคณะกรรมการตรวจสอบสำหรับ LBDU (ปัจจุบันกำหนดให้ต้องมีกรรมการตรวจสอบไม่น้อยกว่า 2 คน) เช่นเดียวกับธุรกิจ IA/DA

(3) บุคลากรของผู้ให้บริการ : เช่นเดียวกับข้อ 1.3(3)

5. กรณีการวิเคราะห์/แนะนำการลงทุนแก่ผู้ลงทุนในวงจำกัด (low impact) ให้สามารถกระทำได้ โดยไม่ต้องขอรับใบอนุญาต IA/DA หากเป็นการให้บริการแก่ผู้ลงทุนในลักษณะใดลักษณะหนึ่งดังต่อไปนี้

(1) ผู้ลงทุนไม่เกิน 15 ราย ในรอบระยะเวลา 12 เดือนใด ๆ โดยมีได้กระทำการใด ๆ อันเป็นการแสดงตนเป็นการทั่วไปว่าจะให้บริการ IA/DA (ตามเกณฑ์ปัจจุบัน)

(2) ผู้ลงทุนสถาบัน

(3) บริษัทในกลุ่มธุรกิจของตน ซึ่งหมายถึง ผู้ที่มีความสัมพันธ์ในลักษณะใดลักษณะหนึ่งดังต่อไปนี้

(ก) มีความเกี่ยวข้องกับผู้ให้บริการ โดยมีโครงสร้างการถือหุ้นระหว่างกันไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อมเกินกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทนั้น

(ข) มีความเกี่ยวข้องกับผู้ให้บริการด้วยการมีอำนาจควบคุมระหว่างกัน

(ค) มีผู้มีอำนาจควบคุมกิจการเป็นบุคคลเดียวกัน

อย่างไรก็ดี หากผู้รับบริการดังกล่าวต้องการเผยแพร่หรือแนะนำการลงทุนต่อให้แก่ผู้ลงทุนทั่วไปซึ่งมิใช่ผู้ลงทุนตาม (ข) บริษัทผู้รับบริการนั้นต้องได้รับใบอนุญาตตามปกติเพื่อให้สามารถดำเนินการดังกล่าวได้

# แบบสำรวจความคิดเห็น



เรื่อง การสนับสนุนให้เกิดผู้ให้คำแนะนำการลงทุนที่เป็นอิสระ  
(independent investment advisor/ LBDU)

## ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ \_\_\_\_\_ ตำแหน่ง \_\_\_\_\_

ชื่อบริษัท \_\_\_\_\_

โทรศัพท์ \_\_\_\_\_ โทรสาร \_\_\_\_\_

อีเมล \_\_\_\_\_

## สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- |  |  |
|--|--|
| <input type="checkbox"/> ผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ | <input type="checkbox"/> ผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า |
| <input type="checkbox"/> ธนาคารพาณิชย์             | <input type="checkbox"/> ที่ปรึกษากฎหมาย                     |
| <input type="checkbox"/> ผู้ลงทุนสถาบัน            | <input type="checkbox"/> ผู้ลงทุนรายย่อย                     |
| <input type="checkbox"/> อื่น ๆ (ระบุ) _____       |  |

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไปที่ ฝ่ายนโยบายและพัฒนาธุรกิจตัวกลาง สำนักงาน ก.ล.ต.  
333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทรสาร: 0-2263-6311 หรือ  
e-mail: [rangrong@sec.or.th](mailto:rangrong@sec.or.th)

\*\*\* สำนักงานขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้ \*\*\*









