

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อนุธ. 13 /2560

เรื่อง การแก้ไขพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 เกี่ยวกับบทนิยามการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์

เผยแพร่เมื่อวันที่ 5 มิถุนายน 2560

สำนักงานได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง
ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก www.sec.or.th

ท่านสามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะให้สำนักงานได้
ตามที่ติดต่อด้านล่าง หรือ e-mail: wasu@sec.or.th

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 21 มิถุนายน 2560

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ดังนี้

1. นางสาววสุ วุฒิสันติ โทรศัพท 0-2033-9700
2. นางสาวอาชีนี ปัทมะสุคนธ์ โทรศัพท 0-2263-6032

สำนักงานขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็น
และให้ข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทรศัพท์ 0-2033-9999 โทรสาร 0-2033-9660

I. สภาพปัญหาและสาเหตุของปัญหา

1. ในปัจจุบันภาคธุรกิจทั้งผู้ประกอบการธุรกิจปัจจุบันและผู้ประกอบการธุรกิจรายใหม่เริ่มมีการนำนวัตกรรม (innovation) ใหม่ ๆ โดยเฉพาะในด้านเทคโนโลยีทางการเงิน (Financial Technology: FinTech) มาให้บริการต่อผู้ลงทุนอย่างแพร่หลาย และมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วในอนาคตซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อตลาดทุนโดยรวม ดังนั้น เพื่อเป็นการสนับสนุนการพัฒนา innovation หน่วยงานกำกับดูแลในประเทศต่าง ๆ¹ จึงจัด โครงการ Regulatory Sandbox ซึ่งเป็นการเปิดพื้นที่ (safe space) ให้ผู้ที่ต้องการทดสอบแนวคิดการประกอบธุรกิจให้บริการรูปแบบใหม่ ๆ กับผู้ลงทุนจริงสามารถดำเนินการได้ภายใต้เงื่อนไขและในวงที่จำกัด เช่น การจำกัดประเภทลูกค้า จำนวนลูกค้า วงเงินของลูกค้าแต่ละรายและยอดรวมทุกราย เป็นต้น เพื่อนำไปสู่พัฒนาการทางธุรกิจที่ดีขึ้นในอนาคต โดยไม่ติดกรอบของกฎเกณฑ์ในปัจจุบัน และในขณะเดียวกันยังคงมาตรฐานในการกำกับดูแลเพื่อให้มั่นใจได้ว่า ผู้ลงทุนได้รับความคุ้มครองในระดับที่เหมาะสม อีกทั้งยังเปิดโอกาสให้หน่วยงานกำกับดูแลสามารถเรียนรู้และทำความเข้าใจการประกอบธุรกิจในรูปแบบใหม่ ๆ ซึ่งจะช่วยให้สามารถออกกฎเกณฑ์ และกำกับดูแลได้อย่างเหมาะสมกับการประกอบธุรกิจรูปแบบใหม่ ๆ เหล่านี้สำหรับประเทศไทย โครงการ Regulatory Sandbox ได้เริ่มดำเนินการมาตั้งแต่วันที่ 1 มีนาคม 2560 เพื่อเปิดโอกาสให้ผู้ที่มีนวัตกรรมมี safe space ในการทดสอบกับผู้ลงทุนจริง แต่ด้วยข้อจำกัดทางกฎหมายหลักทรัพย์ในปัจจุบัน โครงการดังกล่าวจึงยังไม่ครอบคลุมธุรกิจหลักทรัพย์ทุกประเภท โดยสามารถดำเนินการได้เฉพาะธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน (Investment Advisor) และการจัดการกองทุนส่วนบุคคล (Private Fund) เท่านั้น เนื่องจากมีบทบัญญัติที่ให้อำนาจสำนักงานในการยกเว้นลักษณะการประกอบธุรกิจบางประเภทไม่ถึงเป็นการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ภายใต้ใบอนุญาตธุรกิจหลักทรัพย์เพียงแค่ 2 ประเภทดังกล่าว ทำให้เป็นการปิดกั้นการทดสอบในธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทอื่น ๆ

2. เพื่อให้ตลาดทุนสามารถดำเนินการโดยตอบสนองความต้องการของผู้ลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ ตลาดทุนจำเป็นจะต้องมีระบบนิเวศ (ecosystem) ที่ดี มีผู้ให้บริการที่หลากหลายแก่ผู้ลงทุนมีคุณภาพ เพื่อให้ผู้ลงทุนมีทางเลือกที่แท้จริง และเหมาะสมกับความต้องการ เช่น ในการให้บริการซื้อขายหลักทรัพย์ ผู้ลงทุนบางกลุ่มที่มีความรู้ ลงทุนได้เอง อาจต้องการลงทุนผ่านทาง online เพื่อลดค่าใช้จ่าย ในขณะที่บางกลุ่ม ยอมจ่ายค่าธรรมเนียมสูงขึ้น เพื่อรับคำแนะนำจากผู้แนะนำการลงทุน เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ภาครัฐสร้างกฎหมายหลักทรัพย์ในปัจจุบันกำหนดขอบเขตการประกอบธุรกิจที่เข้าข่ายต้องได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์บางประเภท² ไว้ค่อนข้างกว้าง โดยสำนักงานไม่มีอำนาจในการผ่อนปรนให้ระดับการกำกับดูแลเหมาะสมกับลักษณะธุรกิจ เช่น การให้บริการที่เข้าข่ายเป็นการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ แต่มีการดำเนินการอยู่ในวงจำกัด และมีขอบเขตการดำเนินการที่จำกัด ทำให้ไม่มีผลกระทบต่อประชาชนในวงกว้าง หรือต่อความน่าเชื่อถือของตลาดทุนไทย หรือเป็นการดำเนินการโดยผู้ที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแล โดยหน่วยงานกำกับดูแลอื่นที่ยอมรับในต่างประเทศ โดยหากไม่ยกเว้นลักษณะการประกอบธุรกิจดังกล่าวจากการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ ก็จะเป็นต้นทุนของทางการในการกำกับดูแล ซึ่งหน่วยงานกำกับดูแลควรให้

¹ เช่น สหราชอาณาจักร ออสเตรเลีย สิงคโปร์ แคนาดา สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์

² ได้แก่ การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และการจัดการกองทุนรวม

ความสำคัญกับประเด็นที่มีผลกระทบต่อความน่าเชื่อถือ การพัฒนาของตลาดทุนไทย และการคุ้มครองประชาชนในวงกว้างมากกว่า นอกจากนี้ เมื่อเปรียบเทียบกับใบอนุญาตบางประเภทที่มีบทบัญญัติให้สำนักงานมีอำนาจยกเว้น จะเห็นได้ว่า เป็นการช่วยให้มีการเสนอบริการที่ดีขึ้นแก่ผู้ลงทุน เช่น กรณีของที่ปรึกษาการลงทุน ซึ่งสำนักงานมีอำนาจในการออกข้อยกเว้นในการขอใบอนุญาต ทำให้ผู้ลงทุนได้รับคำแนะนำที่หลากหลายและเป็นประโยชน์จากผู้ที่สามารถให้คำแนะนำในต่างประเทศ หรือในกรณีที่เป็นการให้คำแนะนำในกลุ่มผู้ลงทุนจำนวนน้อย ผู้ให้คำแนะนำก็ได้รับยกเว้นไม่ต้องขอรับใบอนุญาต เป็นต้น

3. การประกอบธุรกิจหลักทรัพย์มีแนวโน้มที่จะให้บริการแบบแยกส่วน (unbundling service) มากขึ้น โดยบริษัทหลักทรัพย์จะใช้ผู้ที่มีความเชี่ยวชาญในด้านนั้น ๆ เป็นผู้ดำเนินการ เช่น ในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์อาจใช้ผู้ที่เชี่ยวชาญในการวิเคราะห์หุ้นจากผู้ให้บริการรายหนึ่ง และใช้บริการจากผู้ส่งคำสั่งซื้อขายได้อย่างรวดเร็วอีกรายหนึ่ง เพื่อให้บริการที่ดีที่สุดแก่ผู้ลงทุน ดังนั้น กฎเกณฑ์ในการขอใบอนุญาตจึงควรมีความยืดหยุ่นเพียงพอที่จะรองรับรูปแบบการประกอบธุรกิจที่เปลี่ยนไปอย่างรวดเร็ว

สำนักงานจึงเห็นควรปรับปรุงบทบัญญัติของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ) โดยการแก้ไขเพิ่มเติมให้คณะกรรมการ ก.ล.ต. มีอำนาจกำหนดหลักเกณฑ์ยกเว้นลักษณะการประกอบธุรกิจบางประเภทไม่ถึงเป็นการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ภายใต้ใบอนุญาตธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ การจัดทำนายหลักทรัพย์ และ การจัดการกองทุนรวม เช่นเดียวกับที่กฎหมายได้ให้อำนาจยกเว้นในลักษณะนี้แล้วสำหรับการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน และการจัดการกองทุนส่วนบุคคล อีกทั้งเป็นไปในแนวทางเดียวกันกับการกำหนดอำนาจยกเว้นในบทนิยามการประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าในพระราชบัญญัติสัญญาซื้อขายล่วงหน้า พ.ศ. 2546 เพื่อรองรับพัฒนาการในด้านรูปแบบการประกอบธุรกิจที่หลากหลาย และ innovation ใหม่ ๆ ในตลาดทุน

ในการนี้ สำนักงานจึงได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อขอรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้องและบุคคลทั่วไป ทั้งนี้ การรับฟังความคิดเห็นจะมีไปจนถึงวันที่ 21 มิถุนายน 2560

II. ความจำเป็นที่ต้องตรากฎหมายขึ้นเพื่อแก้ไขปัญหานั้น

เนื่องจากโครงสร้างกฎหมายในปัจจุบันยังขาดความยืดหยุ่น ทำให้ไม่สามารถปรับปรุงการกำกับดูแลให้เหมาะสมกับธุรกิจ ซึ่งมีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วจากการพัฒนาด้านเทคโนโลยี และรูปแบบการประกอบธุรกิจที่มีแนวโน้มในการแยกบริการเป็นส่วน ๆ มากขึ้น (unbundling services) ซึ่งทำให้ผู้ประกอบการธุรกิจต้องมีการปรับตัวให้ทันที่ เพื่อที่สามารถแข่งขันได้กับทั้งผู้ประกอบการในประเทศและต่างประเทศ สำนักงานจึงจำเป็นที่จะปรับปรุงบทบัญญัติของ พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ให้มีความยืดหยุ่น เพื่อเป็นการสนับสนุนการพัฒนาให้เกิดนวัตกรรมทางด้านเทคโนโลยีทางการเงินใหม่ ๆ ที่เป็นประโยชน์ อันจะช่วยให้ผู้ลงทุนได้รับบริการที่หลากหลาย มีคุณภาพ ส่งเสริมการแข่งขันในอุตสาหกรรมเพื่อเพิ่มศักยภาพให้ผู้ประกอบการธุรกิจไทยสามารถแข่งขันได้ทัดเทียมกับสากล ลดต้นทุนในการประกอบธุรกิจ เพิ่มประสิทธิภาพในการให้บริการ และทำให้ผู้ประกอบการเกิดการปรับปรุงคุณภาพการให้บริการอยู่เสมอ อีกทั้งยังเปิดโอกาสให้สำนักงานสามารถทำโครงการ Regulatory Sandbox ที่จะทำให้เกิดการเรียนรู้ลักษณะการประกอบธุรกิจรูปแบบใหม่ ๆ เพื่อให้สามารถกำกับดูแลและออกกฎเกณฑ์การประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ในระดับที่เหมาะสมยิ่งขึ้น

III. หลักการอันเป็นสาระสำคัญของกฎหมายที่จะตราขึ้น / ร่างพระราชบัญญัติที่จะรับฟังความคิดเห็น

แก้ไขเพิ่มเติมมาตรา 4 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ให้คณะกรรมการ ก.ล.ต. มีอำนาจกำหนดหลักเกณฑ์ยกเว้นลักษณะการประกอบธุรกิจบางประเภทไม่ถือเป็นการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ภายใต้ใบอนุญาตธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และการจัดการกองทุนรวม เช่นเดียวกับที่กฎหมายได้ให้อำนาจยกเว้นในลักษณะนี้แล้วสำหรับการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน และการจัดการกองทุนส่วนบุคคล โดยมีสรุปรายละเอียดสาระสำคัญของร่าง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ดังต่อไปนี้

“การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์” หมายความว่า การเป็นนายหน้าหรือตัวแทนเพื่อซื้อ ขาย หรือแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์ให้แก่บุคคลอื่นเป็นทางค้าปกติ โดยได้รับค่านายหน้า ค่าธรรมเนียม หรือค่าตอบแทนอื่น แต่ไม่รวมถึงการเป็นนายหน้าหรือตัวแทนเพื่อซื้อ ขาย หรือแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์ตามที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด”

“การค้าหลักทรัพย์” หมายความว่า การซื้อ ขาย หรือแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์ในนามของตนเองเป็นทางค้าปกติ โดยกระทำนอกตลาดหลักทรัพย์หรือศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่รวมถึงการค้าหลักทรัพย์ตามที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด”

“การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์” หมายความว่า การรับหลักทรัพย์ทั้งหมดหรือบางส่วนจาก บริษัทหรือเจ้าของหลักทรัพย์ไปเสนอขายต่อประชาชน โดยได้รับค่าธรรมเนียมหรือค่าตอบแทนอื่น ทั้งนี้ ไม่ว่าจะมิเงื่อนไขอย่างหนึ่งอย่างใดหรือไม่ก็ตาม แต่ไม่รวมถึงการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ตามที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด”

“การจัดการกองทุนรวม” หมายความว่า การจัดการลงทุนตามโครงการจัดการกองทุนรวม โดยการออกหน่วยลงทุนของแต่ละโครงการจำหน่ายแก่ประชาชน เพื่อนำเงินที่ได้จากการจำหน่าย หน่วยลงทุนนั้นไปลงทุนหรือแสวงหาประโยชน์จากหลักทรัพย์ สัญญาซื้อขายล่วงหน้า ทรัพย์สินอื่น หรือ ไปหาดอกผลหรือแสวงหาประโยชน์โดยวิธีอื่น แต่ไม่รวมถึงการจัดการลงทุนตามที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด”

แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง การแก้ไขพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
พ.ศ. 2535 เกี่ยวกับบทนิยามการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์

ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ _____ ตำแหน่ง _____

ชื่อบริษัท _____

โทรศัพท์ _____ โทรสาร _____

อีเมล _____

สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- บริษัทหลักทรัพย์ ตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า
- อื่น ๆ (ระบุ) _____

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไปที่ ฝ่ายนโยบายธุรกิจตัวกลาง สำนักงาน ก.ล.ต.
333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทรสาร: 0-2033-9700 หรือ
e-mail: wasu@sec.or.th

*** สำนักงานขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้ ***

ข้อคิดเห็น

ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานจะแก้ไขพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 เกี่ยวกับ
บทนิยามการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์

หลักเกณฑ์ที่กำหนด	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
แก้ไขเพิ่มเติมมาตรา 4 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ เกี่ยวกับ		
บทนิยาม “การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์”	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตเพิ่มเติม		
<hr/>		
<hr/>		
<hr/>		
บทนิยาม “การค้าหลักทรัพย์”	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตเพิ่มเติม		
<hr/>		
<hr/>		
<hr/>		
บทนิยาม “การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์”	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตเพิ่มเติม		
<hr/>		
<hr/>		
<hr/>		
บทนิยาม “การจัดการกองทุนรวม”	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตเพิ่มเติม		
<hr/>		
<hr/>		
<hr/>		