

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อนุธ. 35/2560

เรื่อง การเปิดทางให้ Investment Advisor สามารถอำนวยความสะดวก
ในการซื้อขายผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนได้มากขึ้น

เผยแพร่เมื่อวันที่ 31 ตุลาคม 2560

สำนักงานได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อสำรวจความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง
ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก www.sec.or.th

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

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 30 พฤศจิกายน 2560

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ดังนี้

- | | |
|------------------------------|----------------------|
| 1. นางสาวปิยะรัชนี ศิวะเกื้อ | โทรศัพท์ 0-2033-9712 |
| 2. นางสาวรังรอง วิจิตรไกรสร | โทรศัพท์ 0-2263-6050 |
| 3. นางสาวอาชีนี ปัทมะสุคนธ์ | โทรศัพท์ 0-2263-6032 |

สำนักงานขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็น
และให้ข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทรศัพท์: 0 2033 9999 โทรสาร: 0 2033 9660 e-mail : info@sec.or.th

I. เหตุผลและความจำเป็น

ตามที่สำนักงานได้มีนโยบายสนับสนุนให้เกิด independent investment advisor (ซึ่งมีความอิสระจากผู้ออก product) ที่ช่วยให้คำแนะนำการลงทุนที่เหมาะสมกับผู้ลงทุนแต่ละราย (specific advice¹) ซึ่งสอดคล้องกับหลักการสำคัญในแผนพัฒนาตลาดทุนไทยฉบับปีที่ 3 (ปี 2560 - 2564) เกี่ยวกับการดูแลให้ผู้ลงทุนมีโอกาสและทางเลือกในการเข้าถึงช่องทางลงทุนในต้นทุนที่เหมาะสม และได้รับการคุ้มครองที่เพียงพอ และช่วยไม่ให้ผู้ลงทุนถูกเอาเปรียบจากผู้ให้บริการ ไม่มีทางเลือกหรือเลือกไม่เป็น แต่เนื่องจากที่ผ่านมาธุรกิจแนะนำการลงทุนในประเทศไทยเติบโตช้ามาก เพราะต้องพึ่งพิงค่าธรรมเนียมจากการให้คำแนะนำเป็นหลัก (advisory fee) ในขณะที่ผู้ลงทุนไทยยังไม่คุ้นชินกับการต้องจ่ายค่าแนะนำการลงทุน ทำให้ผู้ให้บริการดังกล่าวเริ่มมีการปรับ business model ของตน เพื่อสร้างรายได้ให้แก่ธุรกิจ โดยเมื่อแนะนำการลงทุน/วางแผนการลงทุนแก่ผู้ลงทุนอันเป็นบริการหลักแล้ว หากผู้ลงทุนตัดสินใจลงทุน ผู้ให้บริการก็จะช่วยอำนวยความสะดวกให้แก่ผู้ลงทุน โดยแนะนำผู้ลงทุนให้แก่บริษัทหลักทรัพย์ (refer) เพื่อเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ หรือส่งต่อคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ ในนามของผู้ลงทุน (pass on order) ไปยังบริษัทหลักทรัพย์นายหน้าผู้ลงทุนมีบัญชีอยู่แล้วเพื่อให้ผู้ลงทุนทำธุรกรรมผ่านบริษัทหลักทรัพย์นายหน้าดังกล่าวต่อไปได้โดยสะดวก โดยผู้ให้บริการจะได้รับค่าตอบแทนจากการอำนวยความสะดวกดังกล่าวจากบริษัทหลักทรัพย์ด้วย

อย่างไรก็ดี ด้วยโครงสร้างกฎหมายในปัจจุบัน การให้บริการที่ต่อยอดจากการให้คำแนะนำการลงทุนในลักษณะที่เป็นการอำนวยความสะดวกให้แก่ผู้ลงทุน โดยการส่งต่อคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ ในนามของผู้ลงทุนไปยังบริษัทหลักทรัพย์ (pass on order) แม้ผู้ลงทุนจะเป็นผู้เปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์กับบริษัทหลักทรัพย์เองโดยตรง และบริษัทหลักทรัพย์ยังเป็นผู้รับคำสั่งซื้อขายโดยตรงจากผู้ลงทุนก็อาจตีความด้านกฎหมายได้ว่า การให้บริการดังกล่าวเข้าข่ายการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งต้องได้รับใบอนุญาตจากสำนักงาน ซึ่งเป็นภาระเกินความจำเป็นจากทั้งค่าใบอนุญาตที่สูงและกฎเกณฑ์ต่าง ๆ ที่ออกมาสำหรับ traditional broker ที่มีการทำธุรกรรมในฐานะตัวแทนลูกค้า

ดังนั้น สำนักงานจึงเห็นควรให้ผู้ให้บริการ investment advisor สามารถต่อยอดการให้บริการให้คำแนะนำ/วางแผนการลงทุน โดยส่งต่อคำสั่งซื้อขายผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนในนามของผู้ลงทุนไปที่บริษัทหลักทรัพย์ (pass on order) เพื่ออำนวยความสะดวกแก่ผู้ลงทุนได้ ทั้งนี้ สำนักงานมุ่งหวังว่าการดำเนินการดังกล่าวจะช่วยส่งเสริมการแข่งขันของผู้ประกอบธุรกิจ รวมทั้งยกระดับการให้บริการที่มีมาตรฐานและตอบโจทย์ผู้ลงทุนมากขึ้น

¹ specific advice หมายถึง คำแนะนำที่ให้แก่ผู้ลงทุนไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อมเกี่ยวกับคุณค่าหรือความเหมาะสมในการลงทุนที่เกี่ยวกับหลักทรัพย์หรือสัญญาซื้อขายล่วงหน้า หรือที่เกี่ยวกับการซื้อหรือขายหลักทรัพย์หรือสัญญาซื้อขายล่วงหน้าใด ๆ ซึ่งพิจารณาถึงความเหมาะสมในการลงทุน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ฐานะทางการเงิน หรือความต้องการของบุคคลใดบุคคลหนึ่งเป็นการเฉพาะ

II. เป้าหมายที่ต้องการบรรลุ (Intended Outcome)

1. ผู้ลงทุนมีตัวช่วยในการลงทุนอย่างครบวงจรจากผู้ให้บริการที่มีความเป็นอิสระ ตั้งแต่การให้คำแนะนำการลงทุน จนถึงอำนวยความสะดวกในการทำธุรกรรมในตลาดทุน (help choose and execute)
2. สำนักงานมีเครื่องมือที่เหมาะสม ในการกำกับดูแลผู้ให้บริการคำแนะนำการลงทุน เพื่อรักษาความเชื่อมั่นและคุ้มครองผู้ลงทุน และเป็นการสนับสนุนให้ผู้ลงทุนสามารถเข้าถึงบริการลงทุนในตลาดทุนได้มากขึ้น

III. หลักการที่เสนอ

สำนักงานพิจารณาแล้วเห็นว่า การเปิดทางให้ผู้ให้บริการสามารถอำนวยความสะดวกให้ผู้ลงทุนสามารถทำการซื้อขายผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน² ตามคำแนะนำผ่านบริษัทหลักทรัพย์ที่ผู้ลงทุนมีบัญชี รวมทั้งรับค่าตอบแทนจากบริษัทหลักทรัพย์นั้น ไม่จำเป็นต้องกำกับในลักษณะผู้ประกอบการรายหน้า เพราะผู้ลงทุนยังคงต้องเป็นผู้ส่งคำสั่งซื้อขายด้วยตนเอง และมีสิทธิในการตัดสินใจบนการลงทุนอย่างเต็มที่ อย่างไรก็ดี เพื่อให้ไม่มีปัญหาเกี่ยวกับการตีความตามกฎหมาย สำนักงานเห็นควรใช้วิธีการให้บริษัทหลักทรัพย์ ซึ่งได้แก่ นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (“นายหน้าฯ”) สามารถตั้งนิติบุคคลที่เป็นที่ปรึกษาการลงทุน (IA) ให้ทำหน้าที่เป็นตัวแทนของตนตาม ม.100³ และ ม.18⁴ เพื่ออำนวยความสะดวกแก่ผู้ลงทุนได้ โดยต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามเงื่อนไขดังนี้

1. คุณสมบัติของผู้ที่จะได้รับแต่งตั้งเป็นตัวแทน

- (1) เป็นบริษัทที่ได้รับใบอนุญาตประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุนด้านหลักทรัพย์ หรือที่ปรึกษาสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (“ที่ปรึกษาการลงทุน”)
- (2) มีการประกอบธุรกิจโดยให้บริการคำแนะนำเฉพาะเจาะจง (specific advice) แก่ผู้ลงทุน
- (3) มีความพร้อมด้านระบบในการให้บริการที่จะอำนวยความสะดวกแก่ผู้ลงทุนในการแนะนำผู้ลงทุนภายใต้ขอบเขตหน้าที่ของตัวแทนตามข้อ 2
- (4) มีความพร้อมด้านบุคลากรที่จะดำเนินการตามที่ได้รับมอบหมายจากนายหน้าฯ ได้ โดยผู้ให้บริการแนะนำ/วางแผนการลงทุนต้องเป็น investment planner ภายใต้ขอบเขตหน้าที่ของตัวแทนตามข้อ 2 (กรณีใช้บุคลากรในการให้บริการ)

อนึ่ง ปัจจุบันมีผู้ที่ได้รับอนุญาตเป็นที่ปรึกษาการลงทุนบางรายที่ให้บริการคำแนะนำเฉพาะเจาะจง (specific advice) แก่ผู้ลงทุนโดยมิได้ทำหน้าที่ในลักษณะเป็นตัวแทน ทั้งนี้ หากจะจัดให้มีการให้บริการในการอำนวยความสะดวกในรูปแบบดังกล่าว สำนักงานกำหนดให้

² ผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน หมายถึง หลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

³ มาตรา 100 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 กำหนดให้การตั้งบุคคลใดเป็นตัวแทนหรือนายหน้าของบริษัทหลักทรัพย์ต้องได้รับอนุญาตจากสำนักงานก่อน และการขอรับอนุญาตและการอนุญาตให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการที่คณะกรรมการกำกับตลาดทุนประกาศกำหนด

⁴ มาตรา 18 แห่ง พ.ร.บ. สัญญาซื้อขายล่วงหน้า พ.ศ. 2546 กำหนดให้คณะกรรมการกำกับตลาดทุนมีอำนาจประกาศกำหนดหลักเกณฑ์ เพื่อให้ผู้ประกอบการสัญญาซื้อขายล่วงหน้าปฏิบัติได้ ทั้งนี้ เพื่อประโยชน์ในการคุ้มครองลูกค้า การรักษาความมั่นคงของระบบการเงิน หรือการควบคุมความเสี่ยงอันเกิดจากสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

คุณสมบัติของบุคลากรที่ให้บริการแนะนำ/วางแผนการลงทุน จะต้องเป็น investment planner เช่นเดียวกันด้วย

(5) มีระบบงานที่เกี่ยวกับการเป็นตัวแทนที่มีประสิทธิภาพ เช่น ระบบการรักษาความปลอดภัยของข้อมูล ระบบการกำกับดูแลบุคลากร เป็นต้น

2. ขอบเขตในการทำหน้าที่ของตัวแทน

การตั้งตัวแทนในการอำนวยความสะดวกแก่ผู้ลงทุน ให้ทำได้เฉพาะในงานดังต่อไปนี้

(1) การรับคำขอเปิดบัญชีและตรวจสอบเอกสารหลักฐานประกอบการขอเปิดบัญชีเพื่อส่งให้นายหน้าฯ พิจารณออนุมัติ

(2) การรับคำสั่งซื้อขายผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนในนามของผู้ลงทุน เพื่อส่งต่อให้นายหน้าฯ ทำรายการให้แก่ผู้ลงทุนต่อ (pass on order)

3. หน้าที่ความรับผิดชอบของนายหน้าฯ ในการตั้งตัวแทน

(1) ต้องดูแลให้ตัวแทนดำรงคุณสมบัติตามที่กำหนดตามข้อ 1 ตลอดเวลา โดยหากตัวแทนไม่ดำเนินการตามที่กำหนด นายหน้าฯ ต้องดำเนินการยกเลิกการตั้งตัวแทนดังกล่าว โดยไม่ชักช้า

(2) ต้องดำเนินการเกี่ยวกับข้อร้องเรียนของผู้ลงทุนที่เกิดจากการกระทำของตัวแทนหรือพนักงานของตัวแทนภายใต้ขอบเขตหน้าที่ตามข้อ 2 เช่นเดียวกับการดำเนินการเกี่ยวกับข้อร้องเรียนที่เกิดจากการกระทำของตนหรือพนักงานของตน

(3) ต้องกำหนดให้ตัวแทนจัดเก็บเอกสารและหลักฐานที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการตามข้อ 2 ไว้ให้ครบถ้วนและเป็นปัจจุบัน โดยต้องจัดเก็บในลักษณะที่พร้อมให้นายหน้าฯ เรียกดูหรือตรวจสอบได้ในทันที และสามารถจัดให้สำนักงานตรวจสอบได้เมื่อได้รับการร้องขอ

(4) ในกรณีที่สำนักงานเห็นสมควร ต้องจัดให้สำนักงานเข้าตรวจสอบการปฏิบัติงานตลอดจนเอกสารและหลักฐานที่เกี่ยวข้องกับการทำหน้าที่ของตัวแทนในส่วนที่ได้รับมอบหมายจากนายหน้าฯ ให้ทำการแทนได้

4. การแจ้งแต่งตั้งตัวแทน

หากตัวแทนมีคุณสมบัติตามข้อ 1 ครบถ้วน ให้ถือว่านายหน้าฯ ได้รับอนุญาตจากสำนักงานแล้ว โดยแจ้งให้สำนักงานทราบภายใน 7 วันทำการหลังการแต่งตั้ง/ยกเลิกตัวแทน

ทั้งนี้ กรณีปรากฏข้อเท็จจริงที่เป็นเหตุอันควรสงสัยต่อสำนักงานว่านายหน้าฯ อาจไม่สามารถกำกับดูแลการปฏิบัติหน้าที่ของตัวแทนของตนได้อย่างมีประสิทธิภาพ สำนักงานอาจสั่งระงับมิให้นายหน้าฯ แต่งตั้งตัวแทนรายดังกล่าวได้

แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง การเปิดทางให้ Investment Advisor สามารถอำนวยความสะดวก
ในการซื้อขายผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนได้มากขึ้น

ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ _____ ตำแหน่ง _____

ชื่อบริษัท _____

โทรศัพท์ _____ โทรสาร _____

อีเมล _____

สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- บริษัทหลักทรัพย์
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน
- ผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า
- ธนาคารพาณิชย์
- ที่ปรึกษาการลงทุน
- อื่น ๆ (ระบุ) _____

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไป ฝ่ายนโยบายธุรกิจตัวกลาง สำนักงาน ก.ล.ต.
เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทรศัพท์ 1207
หรือ email : piyaruj@sec.or.th หรือ rangrong@sec.or.th

*** สำนักงานขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้ ***

แบบสำรวจความคิดเห็น

ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานจะกำหนดหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการเปิดทางให้ Investment Advisor สามารถอำนวยความสะดวกในการซื้อขายผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนได้มากขึ้น ในประเด็นต่อไปนี้

1. คุณสมบัตของผู้ที่จะได้รับแต่งตั้งเป็นตัวแทน	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>		
2. ขอบเขตในการทำหน้าที่ของตัวแทน	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>		

