

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อนป. 21/2568

เรื่อง หลักการและร่างประกาศเกี่ยวกับการซื้อหรือมีหุ้นและ
การประกอบกิจการอื่นของบริษัทหลักทรัพย์และผู้ประกอบธุรกิจ
สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพิ่มเติมภายหลังการเปิดรับฟังความคิดเห็น

เผยแพร่เมื่อวันที่ 20 มิถุนายน 2568

สำนักงาน ก.ล.ต. ได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อสำรวจความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง
ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จากเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต.
(www.sec.or.th)

ท่านสามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะให้สำนักงาน ก.ล.ต. ได้
ตามที่ติดต่อด้านล่าง หรือ e-mail: phachisa@sec.or.th หรือ
chawannuch@sec.or.th หรือ laksika@sec.or.th

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็นวันที่ 5 กรกฎาคม 2568

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ก.ล.ต. ดังนี้

- | | | |
|------------------|-----------------|----------------------|
| 1. นางสาวภิชิตา | โชคสวัสดิกร | โทรศัพท์ 0-2033-4620 |
| 2. นางสาวชวัลนุช | สกุลเวสสะอนันต์ | โทรศัพท์ 0-2033-9729 |
| 3. นางสาวลักษิกา | เปล่งผิว | โทรศัพท์ 0-2033-9576 |

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็น
และให้ข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทรศัพท์ 1207 หรือ 0-2033-9999 โทรสาร 0-2033-9660

1. ที่มา

จากสภาพการแข่งขันและพัฒนาการด้านความก้าวหน้าทางเทคโนโลยี รวมทั้งการเปลี่ยนแปลงในรูปแบบและพฤติกรรมของผู้ลงทุนที่มีความต้องการในสินค้าและบริการใหม่ ๆ ทำให้บริษัทหลักทรัพย์ (“บล.”) และผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (“ผู้ประกอบการสัญญา”) (รวมเรียก “ผู้ประกอบการธุรกิจ”) มีการปรับรูปแบบการประกอบธุรกิจ (business model) การเพิ่มสินค้าและบริการใหม่ ๆ รวมถึงมีการประกอบกิจการอื่นใด นอกเหนือจากประเภทกิจการที่ได้รับตามใบอนุญาต เพื่อตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว รวมไปถึงขยายฐานรายได้และตอบโจทย์ผู้ลงทุน

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) จึงได้เปิดรับฟังความคิดเห็นหลักการและร่างประกาศเกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์การซื้อขายหรือมีหุ้นและการประกอบกิจการอื่นของผู้ประกอบการธุรกิจฯ ตามเอกสารการรับฟังความคิดเห็นเลขที่ อนป. 44/2567 ระหว่างวันที่ 15 ตุลาคม - 14 พฤศจิกายน 2567 (“เอกสาร อนป. 44/2567”) ซึ่งผู้ตอบความเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วยกับหลักการในภาพรวม และมีข้อเสนอแนะที่มีนัยสำคัญ สำนักงาน ก.ล.ต. จึงรับมาทบทวนหลักเกณฑ์ดังกล่าวให้เหมาะสมมากขึ้น

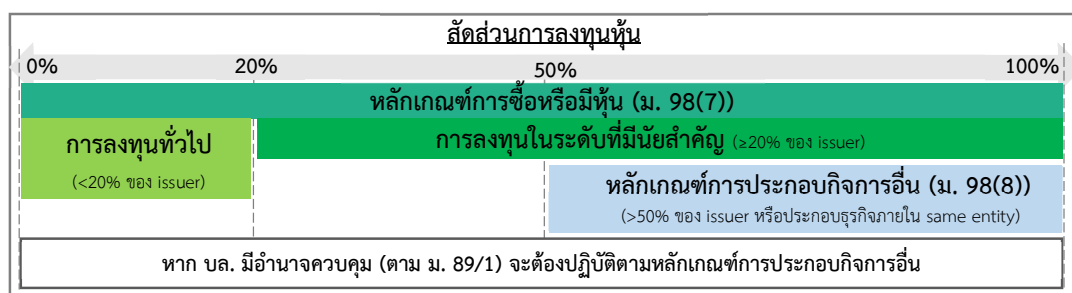
นอกจากนี้ ที่ผ่านมามีตลาดสินทรัพย์ดิจิทัล (“DA”) มีการพัฒนาอย่างต่อเนื่อง โดยผู้ลงทุนมีความรู้เกี่ยวกับ DA มากขึ้น ประกอบกับ บล. มีความประสงค์ในการประกอบธุรกิจ DA ซึ่ง บล. มีผลิตภัณฑ์ในการให้บริการที่หลากหลาย และเป็นผู้มีประสบการณ์ในการให้คำแนะนำและดูแลผู้ลงทุนเกี่ยวกับการกระจายความเสี่ยงและการจัดพอร์ตการลงทุน (asset allocation) ให้ตอบโจทยความต้องการและเหมาะสมกับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ของผู้ลงทุน สำนักงาน ก.ล.ต. จึงมีการปรับปรุงแนวนโยบายในการกำกับดูแลการประกอบธุรกิจ DA ให้มีความเหมาะสมและสอดคล้องกับสถานการณ์ในปัจจุบัน ซึ่งรวมถึง (1) การส่งเสริมให้นำโทเคนดิจิทัลเพื่อการลงทุน (“Investment token”) เป็นเครื่องมือในการระดมทุนของภาคธุรกิจในช่วงที่สำนักงาน ก.ล.ต. อยู่ระหว่างเสนอแก้ไขพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (“พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ”) เพื่อรองรับการนำ Investment token ไปกำกับดูแลภายใต้ พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ (เนื่องจาก Investment token มีลักษณะ (substance) เป็นหลักทรัพย์) โดยยกเว้นใบอนุญาตนายหน้า ผู้ค้า และที่ปรึกษา DA แก่ บล. ที่ให้บริการเฉพาะ Investment token ที่ได้รับอนุญาตเสนอขายจากสำนักงาน ก.ล.ต.¹ และ (2) การส่งเสริมและเพิ่มโอกาสด้านการออมและการลงทุนของประชาชนในยุคสังคมดิจิทัลผ่านช่องทางโทเคนดิจิทัล โดยยกเว้น

¹ ตามเอกสารการรับฟังความคิดเห็นเลขที่ อนด. 16/2568 เรื่อง หลักการและร่างประกาศเกี่ยวกับการสนับสนุนให้บริษัทหลักทรัพย์ (บล.) ให้บริการโทเคนดิจิทัลเพื่อการระดมทุน (Investment token) ซึ่งเปิดรับฟังความคิดเห็นระหว่างวันที่ 9 - 26 พฤษภาคม 2568

การขอใบอนุญาต DA ให้แก่ บล. ที่ให้บริการโทเคนดิจิทัลของรัฐบาล (Government Token: “G-Token”) ตามประเภทใบอนุญาตที่ บล. ได้รับ²

ในการนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. จึงเห็นควรทบทวนหลักการปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องเพื่อให้มีความเหมาะสม ยืดหยุ่น และไม่เป็นการแก่ผู้ประกอบธุรกิจฯ เกินควร และเสนอต่อคณะกรรมการกำกับตลาดทุนในการประชุมครั้งที่ 5/2568 เมื่อวันที่ 22 เมษายน 2568 ซึ่งคณะกรรมการกำกับตลาดทุนมีมติเห็นชอบการทบทวนหลักเกณฑ์ดังกล่าว สำนักงาน ก.ล.ต. จึงได้นำหลักการและร่างประกาศเกี่ยวกับการซื้อหรือมีหุ้นและการประกอบกิจการอื่น (เฉพาะร่างประกาศที่มีการปรับปรุงหลักการเพิ่มเติมจากเอกสาร อนป. 44/2567) มาเปิดรับฟังความคิดเห็น ดังที่จะกล่าวต่อไปตามข้อ 4 และ 5

2. สรุปสาระสำคัญของหลักการตามเอกสาร อนป. 44/2567



2.1 การซื้อหรือมีหุ้นของ บล.

(1) กำหนดตัวเลขสัดส่วนการถือหุ้น แบ่งออกเป็น 2 กลุ่ม ได้แก่

(1.1) การลงทุนทั่วไป (ถือหุ้นไม่ถึงร้อยละ 20 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ของกิจการนั้น): ใช้หลักเกณฑ์ปัจจุบัน³

² ตามเอกสารรับฟังความคิดเห็นเลขที่ อสน. 17/2568 เรื่อง การกำหนดหลักเกณฑ์เกี่ยวกับโทเคนดิจิทัลของรัฐบาล (Government Token) และร่างประกาศที่เกี่ยวข้อง ซึ่งเปิดรับฟังความคิดเห็นระหว่างวันที่ 26 พฤษภาคม - 10 มิถุนายน 2568

³ หลักเกณฑ์ปัจจุบันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทธ. 35/2556 เรื่อง มาตรฐานการประกอบธุรกิจ โครงสร้างการบริหารงาน ระบบงาน และการให้บริการของผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ลงวันที่ 6 กันยายน พ.ศ. 2556 (“ประกาศ ที่ ทธ. 35/2556”) กำหนดเกี่ยวกับระบบงานในการดูแล การลงทุนเพื่อเป็นทรัพย์สินของผู้ประกอบธุรกิจ (proprietary trading) (“prop-trade”) ซึ่งต้องมีความเหมาะสม และเพียงพอที่สามารถป้องกันไม่ให้เกิดการลงทุน (ก) ส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินของผู้ประกอบธุรกิจ (ข) เป็นผลให้ การซื้อขายผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนผิดไปจากสภาพปกติของตลาด (ค) มีลักษณะเป็นการลงทุนที่ไม่เหมาะสมในฐานะ ผู้มีวิชาชีพ (ง) ก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (“COI”) แก่ลูกค้าหรือความไม่เป็นธรรมกับลูกค้า และประกาศ สำนักงาน ก.ล.ต. ที่ สธ. 15/2558 เรื่อง ข้อกำหนดในรายละเอียดเกี่ยวกับการลงทุนเพื่อเป็นทรัพย์สินของผู้ประกอบ ธุรกิจ ลงวันที่ 7 เมษายน พ.ศ. 2558 (“ประกาศ ที่ สธ. 15/2558”) กำหนดให้ บล. ต้องกำหนดนโยบาย หลักเกณฑ์ การลงทุนไว้อย่างชัดเจนเป็นลายลักษณ์อักษร และได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการบริษัท รวมถึงจัดให้มี ความพร้อมระบบงานอย่างน้อย (ก) ระบบบริหารความเสี่ยง (ข) ระบบควบคุมการลงทุน (ค) ระบบป้องกันการล่อลวงรู้ ข้อมูลอันมีพึงเปิดเผยระหว่างหน่วยงานและบุคลากร และ (ง) ระบบป้องกัน COI ด้วย

(1.2) การลงทุนในระดับที่มีนัยสำคัญ (ถือหุ้นตั้งแต่ร้อยละ 20 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของกิจการนั้น)⁴:

- การลงทุนระยะสั้น: ใช้หลักเกณฑ์ปัจจุบัน
- การลงทุนระยะยาว⁵: ใช้หลักเกณฑ์ปัจจุบัน และหลักเกณฑ์

เพิ่มเติมตามข้อ 2.1 (2)

(2) กำหนดหลักเกณฑ์เพิ่มเติมสำหรับการลงทุนระยะยาว เช่น

(2.1) บล. ต้องกำหนดนโยบาย หลักเกณฑ์ และระเบียบวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับการลงทุนอย่างชัดเจนเป็นลายลักษณ์อักษร รวมทั้งจัดให้มีการทบทวนความเหมาะสมของนโยบาย ทั้งนี้ การกำหนดนโยบาย หลักเกณฑ์ และระเบียบวิธีปฏิบัติดังกล่าว ต้องได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการหรือคณะกรรมการที่ได้รับมอบหมายของ บล. ด้วย

(2.2) พิจารณาคัดเลือกบริษัทที่เข้าไปลงทุนตามหลักการข้อ (2.1)

(2.3) แจ้งสำนักงาน ก.ล.ต. ล่วงหน้า 30 วัน ก่อนการเข้าไปลงทุน

2.2 การประกอบกิจการอื่นของ บล. โดยมีแนวทางพิจารณาอนุญาตที่สำคัญ ดังนี้

(1) เป็นธุรกิจที่เกี่ยวข้องเนื่องกับธุรกิจหลักทรัพย์ตามประเภทที่ได้รับอนุญาต หรือเป็นการใช้ทรัพยากรประเภทบุคลากร เครื่องมือ เครื่องใช้ ระบบงาน สถานที่ ทำการส่วนที่เหลืออยู่จากการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ให้เกิดประโยชน์ (“principle-based”) โดยมีการกำหนดขอบเขตประเภทกิจการอื่นที่อนุญาต⁶ และจัดทำเป็นรายการประเภทธุรกิจ (“positive list”) ซึ่งจะเผยแพร่บนเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต. ได้แก่

(1.1) กิจการที่ช่วยส่งเสริมหรือสนับสนุนธุรกิจหลักทรัพย์⁷ หรือ

(1.2) กิจการให้บริการอื่นที่เกี่ยวข้องกับระบบงานหรือเทคโนโลยีที่ บล. มีไว้เพื่อการดำเนินงานอยู่แล้วและสามารถพัฒนาต่อยอดเพื่อให้บริการกับบุคคลภายนอกได้ หรือ

(1.3) กิจการให้เช่าอสังหาริมทรัพย์หรือการใช้ประโยชน์ในพื้นที่เหลือใช้จากการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ในปัจจุบัน

⁴ หาก บล. ถือหุ้นตั้งแต่ร้อยละ 50 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของกิจการนั้น ต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์การประกอบกิจการอื่นตามข้อ 2.2 เพิ่มเติมด้วย

⁵ เช่น การลงทุนเชิงกลยุทธ์เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ หรือการเรียนรู้และทักษะ (know how) ของธุรกิจอื่น ซึ่งการดำเนินการดังกล่าวเป็นการลงทุนระยะยาวไม่สามารถถอนการลงทุนได้ง่าย

⁶ หาก บล. ประสงค์จะประกอบกิจการอื่นที่นอกเหนือจากขอบเขตประเภทกิจการอื่นที่อนุญาต บล. ต้องขออนุญาตคณะกรรมการกำกับตลาดทุนพิจารณาเป็นรายกรณี

⁷ ซึ่งครอบคลุมถึง (1) กิจการที่ต้องได้รับใบอนุญาตภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงาน ก.ล.ต. (regulated activities) (2) กิจการที่ต้องได้รับความเห็นชอบ หรือขึ้นทะเบียน หรืออนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. (3) กิจการที่สำนักงาน ก.ล.ต. ยกเว้นการได้รับใบอนุญาตภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงาน ก.ล.ต. (4) กิจการเป็นตัวแทน การทำธุรกรรม หรือการให้คำแนะนำที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักทรัพย์ (5) กิจการที่สนับสนุนบริการทางด้านหลักทรัพย์และการเงิน และ (6) กิจการที่ต้องได้รับใบอนุญาตภายใต้การกำกับดูแลของหน่วยงานกำกับดูแลทางการเงินอื่น

(2) มีความพร้อมด้านระบบงานและบุคลากรที่เหมาะสมและเพียงพอ เพื่อให้สามารถประกอบธุรกิจได้อย่างมีประสิทธิภาพ⁸

(3) มุ่งประกอบธุรกิจหลักทรัพย์เป็นสำคัญ⁹

(4) การกำกับดูแลกิจการ (on-going): ต้องมีระบบการบริหารและจัดการความเสี่ยงโดยรวมอย่างเหมาะสม รัดกุม เพื่อมิให้การประกอบกิจการอื่นส่งผลกระทบต่อ การประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ ลูกค้า หรือความน่าเชื่อถือหรือชื่อเสียง (reputation risk) ของ บล.

(5) แจ้งสำนักงาน ก.ล.ต. ล่วงหน้า 30 วัน

2.3 ธุรกิจการซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยมีสัญญาขายหรือซื้อคืน (“repo และ reverse repo”)

(1) หลักเกณฑ์การให้บริการ: ให้ บล. ทำธุรกรรม reverse repo กับ ผู้ลงทุนสถาบันเท่านั้น โดยต้องเป็นไปตามเงื่อนไขดังนี้

(1.1) มีวัตถุประสงค์เพื่อการบริหารสภาพคล่องส่วนเกิน

(1.2) บล. ต้องจัดให้มีระบบการบริหารความเสี่ยง เพื่รองรับการประกอบ ธุรกิจ reverse repo เพิ่มเติม¹⁰

(2) ประเภทหลักทรัพย์สำหรับธุรกรรม repo และ reverse repo:

(2.1) ไม่อนุญาตให้ บล. ทำธุรกรรม repo และ reverse repo กับ หลักทรัพย์จดทะเบียนและหน่วยลงทุนที่ไม่ใช่หลักทรัพย์จดทะเบียน

(2.2) ปรับปรุงอันดับความน่าเชื่อถือของหุ้นกู้ โดยต้องมีอันดับ ความน่าเชื่อถือตั้งแต่ BBB+ หรือเทียบเท่าขึ้นไป

(3) คู่สัญญาธุรกรรม repo และ reverse repo: ให้ บล. ทำธุรกรรม repo และ reverse repo กับผู้ที่ไม่มิใช่มีภูมิลำเนาในประเทศไทยได้

ทั้งนี้ ได้กำหนดหลักการปรับปรุงหลักเกณฑ์การซื้อหรือมีหุ้นและการประกอบ ธุรกิจอื่นของผู้ประกอบสัญญาฯ ให้สอดคล้องกับหลักการของ บล. ตามข้อ 2.1 – 2.3 ด้วย

⁸ ซึ่งครอบคลุมถึง (1) มีเงินทุนเพียงพอ (2) มีโครงสร้างและการบริหารจัดการองค์กรอย่างชัดเจน (3) มีการบริหาร และจัดการความเสี่ยงอย่างรอบด้าน (4) มีมาตรการป้องกัน COI และ (5) มีบุคลากรที่มีความรู้อย่างเพียงพอ

⁹ สัดส่วนรายได้ของธุรกิจหลักทรัพย์และกิจการตามข้อ 2.2 (1) (1.1) เกินกว่าร้อยละ 50 ของรายได้ต่อปีของ บล.

¹⁰ ข้อ 5 ของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทธ. 24/2565 เรื่อง การประกอบกิจการอื่นของบริษัทหลักทรัพย์ ในกรณีการซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยมีสัญญาขายหรือซื้อคืน และการให้คำปรึกษาหรือการให้บริการงานสนับสนุน แก่บริษัทอื่น ลงวันที่ 29 กันยายน พ.ศ. 2565

3. เป้าหมายที่ต้องการบรรลุ (Intended Outcome)

3.1 ผู้ประกอบธุรกิจฯ สามารถขยายฐานการประกอบธุรกิจได้โดยไม่ก่อให้เกิดความเสี่ยงหรือผลกระทบต่อการให้บริการธุรกิจหลักทรัพย์ ลูกค้า และความเชื่อมั่นของตลาดทุนโดยรวม รวมทั้งมีความยืดหยุ่นในการประกอบธุรกิจ

3.2 หลักเกณฑ์การกำกับดูแลผู้ประกอบธุรกิจฯ มีความเหมาะสมและสอดคล้องกับแนวนโยบายในการกำกับดูแลการประกอบธุรกิจ DA เพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจดิจิทัล รวมถึงสอดคล้องกับสถานการณ์ในปัจจุบัน

3.3 สำนักงาน ก.ล.ต. สามารถติดตามและกำกับดูแลผู้ประกอบธุรกิจฯ ได้อย่างเหมาะสมเพื่อป้องกันความเสี่ยงหรือผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อผู้ลงทุนและตลาดทุนโดยรวม

4. ภาพรวมร่างประกาศที่เกี่ยวข้องกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์

ร่างประกาศการซื้อหรือมีหุ้น

4.1 ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทธ. /2568 เรื่อง มาตรฐานการประกอบธุรกิจ โครงสร้างการบริหารงาน ระบบงาน และการให้บริการของผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ฉบับที่) (“ร่างประกาศมาตรฐานการประกอบธุรกิจ”) ซึ่งปรับปรุงประกาศ ที่ ทธ. 35/2556

4.2 ร่างประกาศสำนักงาน ก.ล.ต. ที่ สธ. /2568 เรื่อง ข้อกำหนดในรายละเอียดเกี่ยวกับการลงทุนเพื่อเป็นทรัพย์สินของผู้ประกอบธุรกิจ (ฉบับที่) (“ร่างประกาศ prop-trade”) ซึ่งปรับปรุงประกาศ ที่ สธ. 15/2558

ร่างประกาศการประกอบกิจการอื่น¹¹

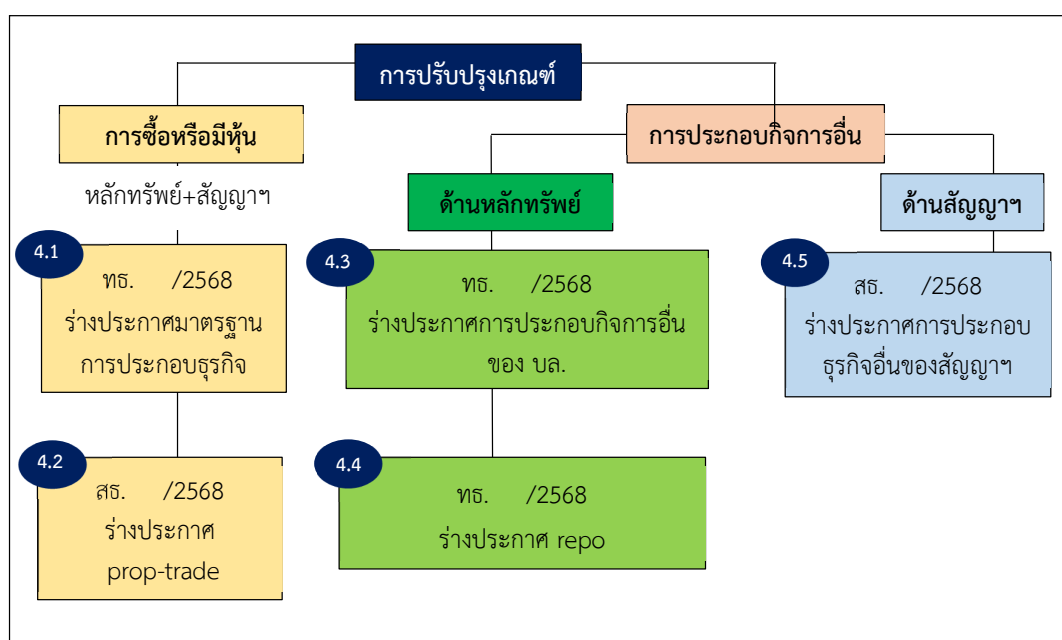
4.3 ร่างประกาศคณะกรรมการตลาดทุน ที่ ทธ. /2568 เรื่อง การประกอบกิจการอื่นที่มีใช้ธุรกิจหลักทรัพย์ในประเภทที่ได้รับอนุญาตของบริษัทหลักทรัพย์ (“ร่างประกาศการประกอบกิจการอื่นของ บล.”) ซึ่งยกเลิกประกาศ ที่ อธ/น. 11/2546 (ประกาศหลักของการประกอบกิจการอื่นของ บล.) และประกาศอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการประกอบกิจการอื่นของ บล. โดยจะคงเหลือเพียงประกาศหลักฉบับนี้ เพื่อให้มีประกาศเฉพาะเท่าที่จำเป็น

¹¹ ร่างประกาศการประกอบกิจการอื่นฉบับอื่นที่ไม่ได้ปรับปรุงหลักการตามเอกสารรับฟังความคิดเห็นฉบับนี้ ยังคงมีหลักการเป็นไปตามเอกสาร อนป. 44/2567

4.4 ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทธ. /2568 เรื่อง การประกอบกิจการอื่นของบริษัทหลักทรัพย์ในกรณีการซื้อขายหลักทรัพย์โดยมีสัญญาขายหรือซื้อคืน (“ร่างประกาศ repo”) ซึ่งยกเลิกประกาศ ที่ ทธ. 24/2565 และปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง

4.5 ร่างประกาศสำนักงาน ก.ล.ต. ที่ สธ. /2568 เรื่อง การประกอบธุรกิจอื่นของผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (“ร่างประกาศการประกอบธุรกิจอื่นของสัญญา”) ซึ่งยกเลิกประกาศ ที่ สธ. 47/2559 และปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง

แผนภาพสรุปภาพรวมร่างประกาศที่เกี่ยวข้องกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์



5. สรุปสาระสำคัญของหลักการและร่างประกาศ

เพื่อให้บรรลุเป้าหมายตามข้อ 3 สำนักงาน ก.ล.ต. เห็นควรปรับปรุงหลักเกณฑ์ดังนี้

5.1 การซื้อหรือมีหุ้น

1. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทธ. /2568 เรื่อง มาตรฐานการประกอบธุรกิจ โครงสร้างการบริหารงาน ระบบงาน และการให้บริการของผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ฉบับที่) (เอกสารแนบ 1)

5.1.1 การลงทุน prop-trade ของผู้ประกอบการธุรกิจ

หลักเกณฑ์ปัจจุบัน (ตามประกาศ ที่ ทธ. 35/2556)	หลักการที่เสนอปรับปรุง
ผู้ประกอบการ ต้องจัดให้มีระบบงานในการดูแลการลงทุน prop-trade ที่เหมาะสม และเพียงพอที่สามารถป้องกันไม่ให้เกิดการลงทุน (1) ส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินของผู้ประกอบการ (2) เป็นผลให้การซื้อขายผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนผิดไปจากสภาพปกติของตลาด (3) มีลักษณะเป็นการลงทุนที่ไม่เหมาะสมในฐานผู้มิวิชาชีพ (4) ก่อให้เกิด COI แก่ลูกค้าหรือความไม่เป็นธรรมแก่ลูกค้า	เพิ่มเติม: ผู้ประกอบการ ต้องไม่ลงทุนในกิจการที่ขัดต่อกฎหมายหรือศีลธรรมอันดีของประชาชน เช่น ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับยาเสพติด/สิ่งผิดกฎหมาย เป็นต้น เหตุผล: เพื่อให้ผู้ประกอบการ มีกรอบแนวทางพิจารณาการลงทุน prop-trade ได้อย่างเหมาะสมและไม่ส่งผลกระทบต่อชื่อเสียงของผู้ประกอบการ

2. ร่างประกาศสำนักงาน ก.ล.ต. ที่ สธ. /2568 เรื่อง ข้อกำหนดในรายละเอียดเกี่ยวกับการลงทุนเพื่อเป็นทรัพย์สินของผู้ประกอบการ (ฉบับที่) (เอกสารแนบ 2)

5.1.2 การลงทุนในระดับที่มีนัยสำคัญ

หลักการตามเอกสาร อนป. 44/2567	หลักการที่เสนอปรับปรุง
(1) กำหนดให้หลักเกณฑ์การลงทุนในระดับที่มีนัยสำคัญใช้บังคับกับผู้ประกอบการทุกประเภท	เพิ่มเติม: ยกเว้นการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์การลงทุนในระดับที่มีนัยสำคัญแก่ผู้ประกอบการ ที่มอบหมายให้ บล. แห่งอื่นลงทุนในหุ้นและไม่ได้มีส่วนร่วมในการจัดการลงทุนนั้น¹² เหตุผล: เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่น และลดภาระแก่ผู้ประกอบการ ในการปฏิบัติหลักเกณฑ์ข้างต้น เนื่องจากกรณีที่ผู้ประกอบการไม่ได้ดำเนินการลงทุนเอง อาจไม่ทราบถึงข้อมูลรายละเอียดการลงทุนได้

¹² เช่น บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (“บลจ.”) A มอบหมายให้ บลจ. B ที่ได้รับใบอนุญาตการจัดการกองทุนส่วนบุคคลบริหารจัดการซื้อหรือมีหุ้นให้แก่ บลจ. A

หลักการตามเอกสาร อนป. 44/2567	หลักการที่เสนอปรับปรุง
(2) ผู้ประกอบธุรกิจฯ ต้องแจ้งสำนักงาน ก.ล.ต. ล่วงหน้า 30 วันก่อนเข้าลงทุนในระดับที่มีนัยสำคัญ ทั้งนี้ หากสำนักงาน ก.ล.ต. ไม่ทักท้วง ให้ผู้ประกอบธุรกิจฯ สามารถดำเนินการลงทุนได้	<u>ปรับปรุง:</u> แจ้งสำนักงาน ก.ล.ต. ล่วงหน้า 15 วันเพื่อทราบการลงทุนในระดับที่มีนัยสำคัญ โดยรวมถึงกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ (on-going) ซึ่งครอบคลุมถึง - การเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นจากระดับทั่วไปเป็นระดับที่มีนัยสำคัญ หรือ - กรณีที่สัดส่วนการถือหุ้นเปลี่ยนแปลงด้วยสาเหตุอื่น โดยไม่ได้เกิดจากการลงทุนเพิ่ม (เช่น การปรับโครงสร้างหนี้ เป็นต้น) <u>เหตุผล:</u> เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นแก่ผู้ประกอบธุรกิจฯ และไม่ก่อให้เกิดภาระในการแจ้งล่วงหน้าเกินควร รวมทั้งช่วยให้เกิดความชัดเจนเพิ่มขึ้น

5.2 การประกอบกิจการอื่นของ บล.

1. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทธ. /2568 เรื่อง การประกอบกิจการอื่นที่มีใช้ธุรกิจหลักทรัพย์ในประเภทที่ได้รับอนุญาตของบริษัทหลักทรัพย์ (เอกสารแนบ 3)

5.2.1 แนวทางการอนุญาตการประกอบกิจการอื่นเป็นการทั่วไป

หลักการตามเอกสาร อนป. 44/2567	หลักการที่เสนอปรับปรุง
(1) ขอบเขตประเภทกิจการอื่นที่อนุญาตเป็นการทั่วไป (1.1) <u>กิจการที่ช่วยส่งเสริมหรือสนับสนุนธุรกิจหลักทรัพย์</u> (1.1.1) กิจการที่ต้องได้รับใบอนุญาตภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงาน ก.ล.ต. (regulated activities) (1.1.2) กิจการที่ต้องได้รับความเห็นชอบหรือขึ้นทะเบียน หรืออนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. (1.1.3) กิจการที่สำนักงาน ก.ล.ต. ยกเว้นการได้รับใบอนุญาตภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงาน ก.ล.ต. (1.1.4) กิจการเป็นตัวแทน การทำธุรกรรม หรือการให้คำแนะนำที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุน (1.1.5) กิจการที่สนับสนุนบริการทางด้านตลาดทุน (1.1.6) กิจการที่ต้องได้รับใบอนุญาตภายใต้การกำกับดูแลของหน่วยงานกำกับดูแลทางการเงินอื่น	(1) <u>ปรับปรุงและเพิ่มเติม:</u> - <u>ปรับปรุงข้อ (1.1.1) (1.1.2) และ (1.1.3)</u> ให้รวมเป็นข้อเดียว ซึ่งครอบคลุมกิจการที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลและได้รับยกเว้นการได้รับใบอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. - <u>ปรับปรุงข้อ (1.1.4)</u> ให้มีความครอบคลุมมากขึ้น โดยกำหนดให้หมายรวมถึงกิจการเป็นตัวแทนหรือ<u>นายหน้า</u>ในการทำธุรกรรมหรือให้คำแนะนำที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจตลาดทุน¹³ - <u>เพิ่มเติมให้กิจการที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการ Investment token หรือ G-Token ซึ่งคณะกรรมการ ก.ล.ต. ส่งเสริมและสนับสนุนให้ บล. ประกอบกิจการนั้นได้ โดยไม่ถือว่าเป็นการประกอบธุรกิจ DA ที่ต้องได้รับการอนุญาตตามกฎหมายว่าด้วยการประกอบธุรกิจ DA เป็นกิจการอื่นที่อนุญาตเป็นการทั่วไป</u> <u>เหตุผล:</u> เพื่อให้ขอบเขตประเภทกิจการอื่นที่ได้รับอนุญาตมีความชัดเจนมากขึ้น และครอบคลุมกรณีการยกเว้นใบอนุญาตสำหรับการประกอบธุรกิจ Investment token และ G-Token

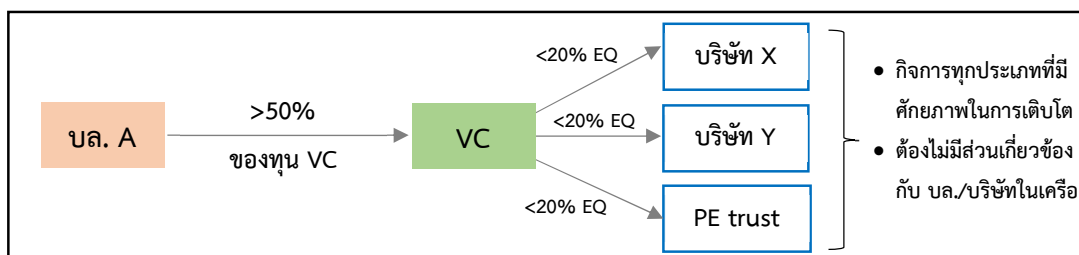
¹³ ตัวอย่าง: วาณิชธนกิจ การประชาสัมพันธ์บริการเกี่ยวกับธุรกิจทางการเงินในประเทศไทย (ธุรกิจธนาคาร ธุรกิจประกัน และธุรกิจการซื้อขายทองคำ) ผ่านช่องทางใด ๆ ของผู้ประกอบการธุรกิจฯ เป็นต้น

หลักการตามเอกสาร อนป. 44/2567	หลักการที่เสนอปรับปรุง
(1.2) <u>กิจการให้บริการอื่นที่เกี่ยวข้องกับระบบงานหรือเทคโนโลยีที่ บล. มีไว้เพื่อดำเนินงานอยู่แล้วและสามารถพัฒนาต่อยอดเพื่อให้บริการกับบุคคลภายนอกได้</u> (1.3) <u>กิจการให้เช่าอสังหาริมทรัพย์หรือการใช้ประโยชน์ในพื้นที่เหลือใช้จากการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ในปัจจุบัน</u>	
(2) บล. ต้องแจ้งสำนักงาน ก.ล.ต. ล่วงหน้า 30 วันก่อนการประกอบกิจการอื่นทุกกรณี ทั้งนี้ หากสำนักงาน ก.ล.ต. ไม่ทักท้วง ถือว่าได้รับอนุญาตเป็นการทั่วไป	(2) <u>ปรับปรุง: ระยะเวลาการแจ้งการประกอบกิจการอื่น ดังนี้</u> (2.1) <u>กรณีอนุญาตเป็นการทั่วไป</u> (ก) <u>กรณีที่ไม่ต้องแจ้งสำนักงาน ก.ล.ต.:</u> ได้แก่ (1.1.1) (1.1.2) (1.1.3) โดยกรณี (1.1.1) และ (1.1.2) จะถือว่าได้รับอนุญาตการประกอบกิจการอื่นเมื่อ บล. ได้รับใบอนุญาตหรือความเห็นชอบ/ขึ้นทะเบียน/อนุญาต แล้วแต่กรณี (พิจารณาความพร้อมของการประกอบกิจการอื่นไปพร้อมกัน) (ข) <u>กรณีให้แจ้งสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อทราบ</u> ล่วงหน้า 15 วันก่อนเริ่มประกอบกิจการอื่น ซึ่งเป็นการประกอบกิจการอื่นที่ บล. สามารถพิจารณาได้ด้วยตนเองตามขอบเขตประเภทกิจการอื่นที่ได้รับอนุญาตแล้วว่าสามารถดำเนินการได้ ได้แก่ (1.1.4) (1.1.5) (1.1.6) (1.2) และ (1.3) (2.2) <u>กรณีการประกอบธุรกิจที่ได้รับยกเว้นใบอนุญาต DA สำหรับ Investment token และ G-Token บล. ต้องแจ้งสำนักงาน ก.ล.ต. ล่วงหน้า 15 วันก่อนเริ่มประกอบกิจการดังกล่าว เพื่อให้สำนักงาน ก.ล.ต. พิจารณาระบบงานที่มีความแตกต่างจากธุรกิจหลักทรัพย์ โดยหากสำนักงาน ก.ล.ต.</u>

หลักการตามเอกสาร อนป. 44/2567	หลักการที่เสนอปรับปรุง
	ไม่ชักท้วง ให้ บล. สามารถเริ่มประกอบธุรกิจดังกล่าวได้ เหตุผล: เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่น และไม่ให้เป็นภาระแก่ บล. เกินความจำเป็น ในขณะที่สำนักงาน ก.ล.ต. มีข้อมูลในการกำกับดูแล บล. ที่ประกอบกิจการอื่นได้อย่างเหมาะสม
(3) การกำหนด positive list ที่ บล. สามารถดำเนินการได้ (3.1) เผยแพร่บนเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต. (ซึ่งเป็นรายละเอียดกิจการอื่นที่สอดคล้องตามขอบเขตประเภทกิจการอื่นที่อนุญาต) (3.2) กิจการนอกเหนือจาก positive list ต้องขออนุญาตคณะกรรมการกำกับตลาดทุนพิจารณาเป็นรายกรณี	(3) <u>ปรับปรุง:</u> วิธีการสื่อสารเกี่ยวกับ positive list โดยจัดทำในลักษณะตัวอย่าง และเผยแพร่บนเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อเป็นแนวทางให้ บล. ในการพิจารณากิจการอื่นที่สามารถดำเนินการได้ ทั้งนี้ หากเป็นกิจการอื่นนอกเหนือจาก positive list ที่กำหนด บล. สามารถพิจารณาตามขอบเขตประเภทกิจการอื่นที่อนุญาต และหารือกับสำนักงาน ก.ล.ต. ก่อนเริ่มประกอบกิจการอื่นได้ เหตุผล: เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นแก่ บล. โดยยังคงอยู่ภายใต้ขอบเขตประเภทกิจการอื่นที่คณะกรรมการกำกับตลาดทุนอนุญาต และไม่ก่อให้เกิดภาระแก่ บล. เกินความจำเป็น ในการขออนุญาตคณะกรรมการกำกับตลาดทุนพิจารณาประกอบกิจการอื่นเป็นรายกรณี

5.2.2 การขยายขอบเขตการลงทุนของ บล. ในกิจการเงินร่วมลงทุน (Venture Capital: “VC”)

หลักการที่เสนอ:



กำหนดให้ บล. สามารถลงทุนใน VC¹⁴ ในสัดส่วนที่เกินกว่าร้อยละ 50 ของ VC ได้ โดยต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์การซื้อหรือมีหุ้นและการประกอบกิจการอื่น และต้องขออนุญาตจากคณะกรรมการกำกับตลาดทุนเป็นรายกรณี เพื่อให้มั่นใจได้ว่า บล. มีมาตรการในการกำกับดูแลการลงทุนในกิจการ VC อย่างเหมาะสม โดยไม่ส่งผลกระทบใด ๆ ต่อการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ ลูกค้า หรือความน่าเชื่อถือหรือชื่อเสียง (reputation risk) ของ บล. โดยมีเงื่อนไขในการพิจารณาอนุญาตการลงทุนในกิจการ VC รายกรณี ดังนี้

(1) ขอบเขตการลงทุนของกิจการ VC: สามารถลงทุนในกิจการทุกประเภทที่มีศักยภาพในการเติบโต ซึ่งรวมถึงกิจการ VC อื่น และ VC ในรูปแบบอื่น เช่น ทรัสต์ เพื่อกิจการเงินร่วมลงทุน (Private Equity Trust) เป็นต้น ทั้งนี้ กิจการดังกล่าวต้องไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับ บล. (บริษัทแม่) หรือบริษัทในเครือ¹⁵ ของกิจการ VC ด้วย

(2) สัดส่วนการลงทุนของกิจการ VC: การลงทุนของ VC ในกิจการตามข้อ (1) ในแต่ละแห่งต้องไม่เกินร้อยละ 20 ของส่วนของผู้ถือหุ้นของ บล. ทั้งนี้ การพิจารณาสัดส่วนการลงทุนจะต้องพิจารณาทั้งการลงทุนโดยอ้อมผ่าน VC และการลงทุนโดยตรงของ บล. ด้วย

(3) เงื่อนไขในการบริหารจัดการ VC: ห้ามกรรมการหรือผู้มีอำนาจในการจัดการของ บล.¹⁶ เข้าไปบริหารจัดการงานประจำวัน (day to day operation)¹⁷ ในกิจการ VC และกิจการที่มีศักยภาพในการเติบโตตามข้อ (1) แต่อาจแต่งตั้งผู้เชี่ยวชาญเฉพาะ (specialist)¹⁸ เข้าไปช่วยบริหารจัดการเพื่อให้สามารถเติบโต ทำกำไร และฟื้นฟูกิจการได้โดยเร็ว

¹⁴ หมายถึง ธุรกิจการลงทุนระยะยาวในลักษณะเป็นหุ้นส่วนกับเจ้าของกิจการในธุรกิจที่มีศักยภาพในการเจริญเติบโต โดยผู้ที่ประกอบธุรกิจเงินร่วมลงทุนเป็นผู้ให้การสนับสนุนด้านการเงิน การให้คำปรึกษา และการเตรียมความพร้อมในด้านต่าง ๆ เพื่อให้ธุรกิจนั้นสามารถเติบโตได้ต่อไป (สอดคล้องกับนิยามของธนาคารแห่งประเทศไทย (“ธพ.”))

¹⁵ หมายความว่ารวมถึง บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทรวมตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 17/2551 เรื่อง การกำหนดบทนิยามในประกาศเกี่ยวกับการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ ลงวันที่ 15 ธันวาคม พ.ศ. 2551 โดยอนุโลม

¹⁶ หมายถึง ผู้จัดการ รองผู้จัดการ และผู้ช่วยผู้จัดการของ บล. หรือผู้ดำรงตำแหน่งเทียบเท่าที่เรียกชื่ออย่างอื่นที่ปฏิบัติงานเกี่ยวกับการควบคุม ดูแล และบริหารจัดการ บล. (front & back office)

¹⁷ เพื่อมิให้ บล. ใช้เวลาในการบริหารกิจการอื่นเป็นหลัก (busy management) จนอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจหลักทรัพย์

¹⁸ เช่น บุคลากรที่ บล. พิจารณาแล้วว่า มีความรู้ความสามารถที่จะช่วยพัฒนาหรือให้คำปรึกษาแก่กิจการ VC และกิจการที่มีศักยภาพในการเติบโตได้ เช่น ผู้เชี่ยวชาญด้านบัญชี/กฎหมาย/เทคโนโลยี หรือผู้บริหารส่วนงาน prop-trade/treasury หรือผู้จัดการกองทุน เป็นต้น

(4) ระยะเวลาการพิจารณา: สำนักงาน ก.ล.ต. จะเรียนเสนอ คณะกรรมการกำกับตลาดทุนพิจารณาการขออนุญาตประกอบกิจการ VC ของ บล. ให้แล้วเสร็จ ภายใน 60 วันนับแต่วันที่ได้รับเอกสารคำขอถูกต้องและครบถ้วน

เหตุผล: ด้วยสภาพการณ์ของตลาดทุนที่เปลี่ยนแปลงไป ทำให้ บล. จำเป็น ต้องมีการปรับตัวในการประกอบธุรกิจ ประกอบกับ บล. มีความรู้ความเชี่ยวชาญในด้านการลงทุน ที่มีความเฉพาะเจาะจง (investment specialist) และมีทรัพยากรที่มีศักยภาพที่จะสามารถ ช่วยต่อยอดธุรกิจได้ จึงเห็นควรขยายขอบเขตให้ บล. สามารถลงทุนในธุรกิจ VC ซึ่งสอดคล้องกับ หลักเกณฑ์ของ ธปท. ที่อนุญาตให้บริษัทลูกของธนาคารพาณิชย์สามารถลงทุนตรงในกิจการ VC ได้

5.2.3 กรณีการประกอบธุรกิจ DA ของ บล.: บล. ต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ การซื้อหรือมีหุ้นและการประกอบกิจการอื่น

หลักการตาม อนป. 44/2567	หลักการที่เสนอปรับปรุง
(1) การประกอบธุรกิจ crypto asset ¹⁹ : กรณีที่ บล. ประสงค์จะประกอบธุรกิจ crypto asset ต้องแยกนิติบุคคลในการให้บริการ (แยก entity)	(1) <u>ปรับปรุง</u> : บล. สามารถให้บริการ crypto asset ภายใต้ same entity ได้ โดยต้องขอรับใบอนุญาตการประกอบธุรกิจ crypto asset และปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ การกำกับดูแลที่เกี่ยวข้องภายใต้พระราชกำหนด การประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล พ.ศ. 2561 (“พ.ร.ก. สินทรัพย์ดิจิทัลฯ”) ทั้งนี้ หาก บล. ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจ crypto asset แล้ว ให้ถือว่าได้รับอนุญาตประกอบ กิจการอื่นด้วย (พิจารณาความพร้อมและ ผลกระทบต่อการประกอบธุรกิจ บล. ในระหว่างที่ บล. ขอรับใบอนุญาตประกอบ ธุรกิจ crypto asset) นอกจากนี้ บล. ต้องมี มาตรการในการป้องกันการเสนอขายผลิตภัณฑ์ หรือบริการเพิ่มเติม นอกจากผลิตภัณฑ์หรือ บริการด้านหลักทรัพย์ (cross-selling) อย่างเหมาะสม

¹⁹ ครอบคลุมถึงคริปโทเคอร์เรนซี (cryptocurrency) และโทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์ (utility token)

หลักการตาม อนุป. 44/2567	หลักการที่เสนอปรับปรุง
(2) การประกอบธุรกิจ Investment token: บล. สามารถให้บริการ Investment token ภายใต้ same entity ได้ โดยต้องขอรับใบอนุญาตการประกอบธุรกิจ Investment token และปฏิบัติตามหลักเกณฑ์กำกับดูแลภายใต้ พ.ร.ก. สินทรัพย์ดิจิทัลฯ	(2) <u>ปรับปรุง</u>: บล. สามารถให้บริการภายใต้ same entity โดยมีแนวทางพิจารณาการอนุญาต ดังนี้ (2.1) กรณี Investment token ทุกประเภท: บล. ต้องขอรับใบอนุญาตประกอบธุรกิจ Investment token และปฏิบัติตามหลักเกณฑ์กำกับดูแลภายใต้ พ.ร.ก. สินทรัพย์ดิจิทัลฯ (2.2) กรณี Investment token (ซึ่งได้รับอนุญาตเสนอขายจากสำนักงาน ก.ล.ต.)²⁰ และ G-Token ที่ได้รับยกเว้นใบอนุญาตประกอบธุรกิจ DA²¹: บล. จะสามารถให้บริการ Investment token และ G-Token ที่เทียบเคียงได้กับผลิตภัณฑ์ที่ บล. ให้บริการอยู่แล้วภายใต้ใบอนุญาตด้านหลักทรัพย์ (เช่น บล. ที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์แบบ ก สามารถให้บริการ Investment token ทุกประเภทที่ได้รับอนุญาตเสนอขายจากสำนักงาน ก.ล.ต. เป็นต้น) นอกจากนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. จะจัดทำแนวปฏิบัติเพื่อสื่อสารความคาดหวังที่สำคัญในการบริหารจัดการความเสี่ยงเกี่ยวกับการให้บริการดังกล่าว เพื่อมิให้ส่งผลกระทบต่อธุรกิจหลักทรัพย์ ลูกค้า หรือความน่าเชื่อถือ หรือชื่อเสียง (reputation risk) ของ บล. ตลอดระยะเวลาการประกอบธุรกิจ

²⁰ ซึ่งรวมถึง Investment token ที่ให้สิทธิประโยชน์ในการได้มาซึ่งสินค้าหรือบริการหรือสิทธิอื่นใดที่เฉพาะเจาะจงรวมอยู่ด้วย (Investment token ที่แฝงสิทธิ utility token)

²¹ ตามเอกสารการรับฟังความคิดเห็นเลขที่ อนุค. 16/2568 เรื่อง หลักการและร่างประกาศเกี่ยวกับการสนับสนุนให้บริษัทหลักทรัพย์ (บล.) ให้บริการโทเคนดิจิทัลเพื่อการระดมทุน (Investment token) ซึ่งเปิดรับฟังความคิดเห็นระหว่างวันที่ 9 - 26 พฤษภาคม 2568 และเอกสารรับฟังความคิดเห็นเลขที่ อสน. 17/2568 เรื่อง การกำหนดหลักเกณฑ์เกี่ยวกับโทเคนดิจิทัลของรัฐบาล (Government Token) และร่างประกาศที่เกี่ยวข้อง ซึ่งเปิดรับฟังความคิดเห็นระหว่างวันที่ 26 พฤษภาคม - 10 มิถุนายน 2568

หลักการตาม อนป. 44/2567	หลักการที่เสนอปรับปรุง
	เหตุผล: เพื่อส่งเสริมธุรกิจ DA ที่มีการพัฒนาอย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะการนำ Investment token มาใช้เป็นเครื่องมือในการระดมทุนของภาคธุรกิจ รวมถึงส่งเสริมและเพิ่มโอกาสด้านการออมและการลงทุนของประชาชนใน G-Token

2. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทธ. /2568 เรื่อง การประกอบกิจการอื่นของบริษัทหลักทรัพย์ในกรณีการซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยมีสัญญาขายหรือซื้อคืน (เอกสารแนบ 4)

5.2.4 หลักเกณฑ์ธุรกรรม repo และ reverse repo

หลักการตาม อนป. 44/2567	หลักการที่เสนอปรับปรุง
ให้ บล. ทำธุรกรรม reverse repo กับผู้ลงทุนสถาบันเท่านั้น โดยต้องเป็นไปตามเงื่อนไข ดังนี้ (1) มีวัตถุประสงค์เพื่อการบริหารสภาพคล่องส่วนเกิน (2) บล. ต้องจัดให้มีระบบการบริหารความเสี่ยงเพื่อรองรับการประกอบธุรกิจ reverse repo เพิ่มเติม	ปรับปรุง: กำหนดให้ บล. ประเภทการให้สินเชื่อเพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ (“SFC”) สามารถทำธุรกรรม reverse repo ได้ โดยต้องมีวัตถุประสงค์เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์และไม่จำเป็นต้องเป็นการบริหารสภาพคล่องส่วนเกิน ทั้งนี้ SFC ยังคงต้องจัดให้มีระบบการบริหารความเสี่ยง เพื่อรองรับการประกอบธุรกิจ reverse repo เพิ่มเติม เหตุผล: เพื่อให้ SFC ยังสามารถทำธุรกรรม reverse repo โดยใช้แหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมเงินธนาคารพาณิชย์หรือออกตั๋วเงินได้ตามเดิมที่ถือเป็นการให้สินเชื่อกับ บล. ซึ่งเป็นการประกอบธุรกิจโดยปกติของ SFC

5.3 การประกอบธุรกิจอื่นของผู้ประกอบธุรกิจสัญญา

ร่างประกาศสำนักงาน ก.ล.ต. ที่ สธ. /2568 เรื่อง การประกอบธุรกิจอื่นของผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (เอกสารแนบ 5)

หลักการที่เสนอปรับปรุง: กำหนดหลักการประกอบกิจการอื่นของผู้ประกอบสัญญา ให้สอดคล้องกับหลักการประกอบกิจการอื่นของ บล. ตามข้อ 5.2 อย่างไรก็ดี สำหรับการประกอบธุรกิจ Investment token ของผู้ประกอบสัญญา จะไม่ได้รับยกเว้นใบอนุญาตเหมือน บล. โดยหากผู้ประกอบสัญญา ประสงค์จะประกอบธุรกิจ DA ไม่ว่าจะเป็น Crypto asset หรือ Investment token ต้องขอรับใบอนุญาตธุรกิจ DA และปฏิบัติตามหลักเกณฑ์กำกับดูแลภายใต้ พ.ร.ก. สินทรัพย์ดิจิทัลฯ ทุกกรณี รวมทั้งต้องมีการบริหารจัดการความเสี่ยงโดยควบคุมมิให้ธุรกิจ DA ส่งผลกระทบต่อธุรกิจสัญญา ลูกค้า หรือความน่าเชื่อถือหรือชื่อเสียง (reputation risk) ตลอดระยะเวลาการประกอบธุรกิจ DA ด้วย

6. ช่วงเวลาที่คาดว่าหลักเกณฑ์จะมีผลใช้บังคับ

คาดว่าหลักเกณฑ์ดังกล่าวจะมีผลใช้บังคับในช่วงเดือนกรกฎาคม 2568

7. ผู้ที่เกี่ยวข้อง/บุคคลที่อาจได้รับผลกระทบ และผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น

การปรับปรุงประกาศตามข้อ 5 มีผู้ที่เกี่ยวข้อง/บุคคลที่ได้รับผลกระทบ ดังนี้

ผู้ที่เกี่ยวข้อง	ผลกระทบเชิงบวก	ผลกระทบเชิงลบ
1. ผู้ประกอบธุรกิจ	<u>การซื้อขายหรือมีหุ้น</u> มีหลักเกณฑ์การซื้อขายหรือมีหุ้นของผู้ประกอบธุรกิจ ที่ชัดเจน เหมาะสม เพื่อให้ผู้ประกอบธุรกิจสามารถปฏิบัติให้เป็นไปตามมาตรฐานเดียวกัน	<u>การซื้อขายหรือมีหุ้น</u> มีภาระหน้าที่ในการแจ้งสำนักงาน ก.ล.ต. ในกรณีสัดส่วนการลงนามมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ
	<u>การประกอบกิจการอื่น</u> - มีหลักเกณฑ์ที่ยืดหยุ่น สอดคล้องกับสภาพการณ์ปัจจุบันของผู้ประกอบธุรกิจ มากขึ้น - ลดภาระของผู้ประกอบธุรกิจ ในการขออนุญาตคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ในการประกอบกิจการอื่นเป็นรายกรณี	-
2. ผู้ลงทุน	<u>การซื้อขายหรือมีหุ้น</u> หลักเกณฑ์กำหนดให้ผู้ประกอบธุรกิจซื้อขายหรือมีหุ้นอย่างเหมาะสม ซึ่งจะทำให้ไม่ส่งผลกระทบต่อการประกอบธุรกิจและผู้ลงทุนยังคงได้รับบริการและความคุ้มครองที่เหมาะสมและต่อเนื่อง	-
	<u>การประกอบกิจการอื่น</u> - ได้รับการบริการที่มีคุณภาพจากผู้ประกอบธุรกิจ - มีทางเลือกในการลงทุนหลากหลายมากขึ้นจากการให้บริการของผู้ประกอบธุรกิจ โดยได้รับความคุ้มครองที่เหมาะสม	-

ผู้ที่เกี่ยวข้อง	ผลกระทบเชิงบวก	ผลกระทบเชิงลบ
3. สำนักงาน ก.ล.ต.	<u>การซื้อขายหรือมีหุ้นและการประกอบกิจการอื่น</u> สามารถติดตามและกำกับดูแลความเสี่ยงของผู้ประกอบธุรกิจ ได้อย่างเหมาะสม	-

8. เหตุผลความจำเป็นของการให้มีระบบอนุญาต

สำนักงาน ก.ล.ต. มีระบบอนุญาตในการประกอบกิจการอื่น 2 รูปแบบ ได้แก่

8.1 การอนุญาตเป็นการทั่วไป: การอนุญาตประกอบกิจการอื่นภายใต้ขอบเขตประเภทกิจการอื่นที่คณะกรรมการกำกับตลาดทุนประกาศกำหนดและตัวอย่างประเภทกิจการตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. เผยแพร่บนเว็บไซต์ ซึ่งมีความสะดวก รวดเร็ว และช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นในการประกอบธุรกิจ โดยมีก่อให้เกิดความเสี่ยงหรือผลกระทบต่อการให้บริการธุรกิจหลักทรัพย์หรือธุรกิจสัญญาฯ ลูกค้า และความเชื่อมั่นของตลาดทุนโดยรวม

8.2 การอนุญาตเป็นรายกรณี: การอนุญาตประกอบกิจการอื่นนอกเหนือจากข้อ 8.1 ซึ่งรวมถึงการลงทุนของ บล. ในกิจการ VC ต้องขออนุญาตคณะกรรมการกำกับตลาดทุนพิจารณาเป็นรายกรณี ซึ่งสำนักงาน ก.ล.ต. จะใช้เวลาพิจารณาดำเนินการให้แล้วเสร็จภายใน 60 วัน เพื่อพิจารณาประเภทกิจการอื่นดังกล่าวว่าเป็นไปตามหลักเกณฑ์กำหนด และผู้ประกอบธุรกิจฯ มีความพร้อมในการประกอบกิจการอื่นอย่างครบถ้วนหรือไม่ ทั้งนี้ เพื่อให้การประกอบกิจการอื่นดังกล่าวส่งผลกระทบต่อ การประกอบธุรกิจหลักทรัพย์หรือธุรกิจสัญญาฯ ที่เป็นกิจการหลัก

แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง หลักการและร่างประกาศเกี่ยวกับการซื้อหรือมีหุ้นและ
การประกอบกิจการอื่นของบริษัทหลักทรัพย์และผู้ประกอบธุรกิจ
สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพิ่มเติมภายหลังการเปิดรับฟังความคิดเห็น

ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ _____ ตำแหน่ง _____
ชื่อบริษัท _____
โทรศัพท์ _____ โทรสาร _____
อีเมล _____

สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- | | |
|---|--|
| ☐ บริษัทหลักทรัพย์ | ☐ ผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า |
| ☐ ผู้ลงทุน | ☐ อื่น ๆ (ระบุ) _____ |

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน โดยมีวัตถุประสงค์ เพื่อใช้พิจารณาประกอบ
การรับฟังความคิดเห็น และประโยชน์ในการติดต่อกลับเพื่อขอข้อมูลประกอบเอกสารรับฟังความคิดเห็น
ของท่านเพิ่มเติม โดยสำนักงาน ก.ล.ต. คำนึงถึงความสำคัญของข้อมูลและเคารพสิทธิความเป็นส่วนตัว
ของท่าน จึงขอให้ท่านอ่านและทำความเข้าใจนโยบายการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคลที่เว็บไซต์
สำนักงาน ก.ล.ต. (<https://market.sec.or.th/DATAPRIVACY/05-POLICY-INTERNAL-WEB.HTML>)
แล้วจึงพิจารณาให้ความยินยอมให้สำนักงาน ก.ล.ต. ประมวลผลข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน

☐ ยินยอม ☐ ไม่ยินยอม

*** กรณีต้องการยกเลิกความยินยอมหรือขอใช้สิทธิ โปรดติดต่อไปที่ email: DPO@sec.or.th ***

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไปที่ ฝ่ายนโยบายธุรกิจหลักทรัพย์ สำนักงาน ก.ล.ต.
เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทรศัพท์ 1207
หรือ email: phachisa@sec.or.th หรือ chawannuch@sec.or.th หรือ laksika@sec.or.th

*** สำนักงาน ก.ล.ต. ขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้ ***

แบบสำรวจความคิดเห็น

หลักการและร่างประกาศเกี่ยวกับการซื้อหรือมีหุ้นและการประกอบกิจการอื่นของบริษัทหลักทรัพย์และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพิ่มเติมภายหลังการเปิดรับฟังความคิดเห็นในหัวข้อต่าง ๆ ดังนี้

1. ร่างประกาศมาตรฐานการประกอบธุรกิจ

การลงทุน prop-trade ของผู้ประกอบธุรกิจ (รายละเอียดตามข้อ 5.1.1)	เห็นด้วย ☐	ไม่เห็นด้วย ☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม 		

2. ร่างประกาศ prop-trade

(1) ยกเว้นการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์การลงทุนในระดับที่มีนัยสำคัญ สำหรับผู้ประกอบธุรกิจฯ ที่มอบหมายให้ บล. แห่งอื่นลงทุนในหุ้น และไม่ได้มีส่วนร่วมในการจัดการลงทุนนั้น (รายละเอียดตามข้อ 5.1.2 (1))	เห็นด้วย ☐	ไม่เห็นด้วย ☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม 		

(2) การแจ้งสำนักงาน ก.ล.ต. ล่วงหน้า 15 วัน เพื่อให้รับทราบการลงทุน ในระดับที่มีนัยสำคัญ รวมถึงกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลง on-going (รายละเอียดตามข้อ 5.1.2 (2))	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม 		

3. ร่างประกาศการประกอบกิจการอื่นของ บล.

(1) ขอบเขตประเภทกิจการอื่นที่อนุญาตเป็นการทั่วไป (รายละเอียดตามข้อ 5.2.1 (1))	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม 		

(2) ระยะเวลาการแจ้งการประกอบกิจการอื่น (รายละเอียดตามข้อ 5.2.1 (2))	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม 		

(3) การกำหนด positive list ที่ บล. สามารถดำเนินการได้ (รายละเอียดตามข้อ 5.2.1 (3))	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม 		

(4) การขยายขอบเขตการลงทุนของ บล. ในกิจการเงินร่วมลงทุน (รายละเอียดตามข้อ 5.2.2)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม 		

(5) การประกอบธุรกิจ crypto asset (รายละเอียดตามข้อ 5.2.3 (1))	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม 		

(6) การประกอบธุรกิจ Investment token และ G-Token (รายละเอียดตามข้อ 5.2.3 (2))	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม 		

4. ร่างประกาศ repo

หลักเกณฑ์ธุรกรรม repo และ reverse repo (รายละเอียดตามข้อ 5.2.4)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม 		

5. ร่างประกาศการประกอบธุรกิจอื่นของสัญญาฯ

การประกอบกิจการอื่นของผู้ประกอบสัญญาฯ (รายละเอียดตามข้อ 5.3)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม 		

6. การมีผลใช้บังคับของประกาศ

	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		

7. ประเด็นข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตอื่น ๆ

ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม