

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อนป. 33/2568

เรื่อง ร่างประกาศเกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์การให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์
ของบริษัทหลักทรัพย์และการให้บริการของผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

เผยแพร่เมื่อวันที่ 25 สิงหาคม 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: benja@sec.or.th kunpatu@sec.or.th
laksika@sec.or.th anudporn@sec.or.th
sawarin@sec.or.th หรือ arthipha@sec.or.th

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 9 กันยายน 2568

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ก.ล.ต. ดังนี้

- | | |
|---------------------------|----------------------|
| 1. นางสาวเบญจา คัจฉพันธ์ | โทรศัพท์ 0-2033-9509 |
| 2. นางสาวกุลพฐ ศรคุปต์ | โทรศัพท์ 0-2263-6071 |
| 3. นางสาวลักษิกา เปล่งผิว | โทรศัพท์ 0-2033-9576 |
| 4. นางสาวอนุดรพร ฐิตพิชญ์ | โทรศัพท์ 0-2263-6216 |
| 5. นางสาวสวริน เจือศรีกุล | โทรศัพท์ 0-2033-4662 |
| 6. นายอิทธิพร พูลถนอมสุข | โทรศัพท์ 0-2263-6039 |

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 อีเมล info@sec.or.th

1. ที่มาและสภาพปัญหา

1.1 การให้บริการกู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ (“margin loan”) ถือเป็นธุรกิจหนึ่งที่บริษัทหลักทรัพย์ (“บล.”) ให้บริการในปัจจุบัน โดย บล. ต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) กำหนดในเรื่องที่เกี่ยวข้อง เช่น การกำหนดอัตรามาร์จิ้นเริ่มต้น (Initial Margin: “IM”) การวางหลักประกันและประเภทหลักทรัพย์ที่ลูกค้าสามารถนำมาวางเป็นหลักประกัน เพดานการให้กู้ยืมเงินระดับ บล. และระดับลูกค้า โดยในทางปฏิบัติ บล. มีการกำหนดมาตรการบริหารความเสี่ยงเพิ่มเติม เช่น การกำหนดเพดานการรับหลักประกันโดยคำนึงถึงปัจจัยด้านคุณภาพและพิจารณาความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้า การเพิ่มอัตราดอกเบี้ยให้ลูกค้านำเงินหรือทรัพย์สินมาวางเป็นประกันเพิ่ม (call) และการบังคับชำระหนี้ (force) หากพบว่าหลักประกันมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้น

1.2 อย่างไรก็ดี ในช่วงที่ผ่านมา สำนักงาน ก.ล.ต. พบสภาพปัญหาจากการให้บริการ margin loan ของ บล. ที่อาจส่งผลกระทบต่อความน่าเชื่อถือของตลาดทุน ได้แก่ การปล่อยกู้ margin loan บนหุ้น IPO ซึ่งยังไม่มีราคาที่เหมาะสมมูลค่าที่แท้จริง หรือยังไม่มีข้อมูลเพียงพอที่จะประเมินสภาพคล่องได้ การปล่อยกู้ margin loan มากจนอาจส่งผลกระทบต่อฐานะของ บล. การกระจุกตัวของลูกค้าหรือหลักประกันในบัญชี margin loan ความเสี่ยงจากการนำหน่วยลงทุนมาวางเป็นหลักประกัน รวมทั้งการใช้ margin loan เป็นเครื่องมือในการทำธุรกรรม Loan Against Securities¹ (“LAS”) ซึ่งเป็นธุรกรรมที่ บล. ไม่ได้รับอนุญาตในการให้บริการ

1.3 สำนักงาน ก.ล.ต. จึงได้เปิดรับฟังความคิดเห็นหลักการเกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์การให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ตามเอกสารรับฟังความคิดเห็นเลขที่ อนป. 1/2568 ระหว่างวันที่ 6 มกราคม ถึง 4 กุมภาพันธ์ 2568 (“อนป. 1/2568”) ซึ่งผู้ให้ความเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วยกับหลักการและมีข้อเสนอแนะที่มีนัยสำคัญ สำนักงาน ก.ล.ต. จึงทบทวนหลักการเพื่อให้มีความเหมาะสมมากขึ้น ส่งเสริมการประกอบธุรกิจ และไม่เกิดภาระต่อ บล. เกินควร โดยยังคงสามารถกำกับดูแลความเสี่ยงที่สำคัญได้

1.4 นอกจากนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. พบว่าผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (“ผู้ประกอบการธุรกิจสัญญา”) บางรายให้บริการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าในลักษณะการซื้อขายรายใหญ่ (“Block Trade”) กับลูกค้าที่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยลูกค้าดังกล่าวจะทำการเปิดสถานะซื้อ (long position) ในสัญญา Block Trade โดยมีสินทรัพย์อ้างอิงเป็นหุ้นของตนเอง ซึ่งผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาฯ จะซื้อหุ้นอ้างอิงดังกล่าวจากลูกค้า และ/หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกับลูกค้าเพื่อเป็นการปิดความเสี่ยง (ซึ่งแตกต่างจากธุรกรรม Block Trade ทั่วไป ที่ผู้ประกอบการธุรกิจ

¹ Loan Against Securities หมายถึง การให้กู้ยืมเงินโดยมีหลักทรัพย์เป็นหลักประกัน โดยไม่จำกัดวัตถุประสงค์การใช้เงิน

สัญญาฯ จะปิดความเสี่ยงโดยการซื้อหุ้นอ้างอิงจากกระดานหลักของตลาดหลักทรัพย์) ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาลักษณะและสาระที่แท้จริงของการทำธุรกรรมดังกล่าว อาจเข้าข่ายเป็นการทำธุรกรรม LAS ซึ่งเป็นธุรกรรมที่ผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาฯ ไม่ได้รับอนุญาตในการให้บริการ

1.5 สำนักงาน ก.ล.ต. จึงเห็นควรทบทวนหลักการปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง และได้เสนอต่อคณะกรรมการกำกับตลาดทุนในการประชุมครั้งที่ 7/2568 เมื่อวันที่ 17 มิถุนายน 2568 ซึ่งมีมติเห็นชอบการปรับปรุงหลักเกณฑ์ margin loan ให้สอดคล้องกับผลการเปิดรับฟังความคิดเห็น และปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการให้บริการของผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาฯ (Block Trade) เพิ่มเติม

ในการนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. จึงขอเปิดรับฟังความคิดเห็นต่อร่างประกาศและแบบรายงานที่เกี่ยวข้อง จำนวน 8 ฉบับ ดังนี้

(1) ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทธ. ... /2568 เรื่อง หลักเกณฑ์เงื่อนไข และวิธีการให้กู้ยืมเงินเพื่อการซื้อหลักทรัพย์ (ฉบับที่....) (“ร่างประกาศ margin loan”) (เอกสารแนบ 1)

(2) ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทธ. ... /2568 เรื่อง หลักเกณฑ์เงื่อนไข และวิธีการให้กู้ยืมเงินเพื่อการซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทหลักทรัพย์ประเภทการให้สินเชื่อเพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ (ฉบับที่....) (“ร่างประกาศ margin loan ของ SFC”) (เอกสารแนบ 2)

(3) ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทธ. ... /2568 เรื่อง มาตรฐานการประกอบธุรกิจ โครงสร้างการบริหารงาน ระบบงาน และการให้บริการของผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ฉบับที่....) (“ร่างประกาศมาตรฐานการประกอบธุรกิจ”) (เอกสารแนบ 3)

(4) ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทธ. ... /2568 เรื่อง หลักเกณฑ์เงื่อนไข และวิธีการประกอบธุรกิจการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ (“ร่างประกาศ SBL”) (เอกสารแนบ 4)²

(5) ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สธ. ... /2568 เรื่อง การปฏิบัติงานเกี่ยวกับการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์และการให้ยืมหลักทรัพย์แก่ลูกค้าที่มีใช้ลูกค้าสถาบันเพื่อขายชอร์ต (ฉบับที่....) (“ร่างประกาศการปฏิบัติงานเกี่ยวกับ margin loan”) (เอกสารแนบ 5)

² การปรับปรุงครั้งนี้ได้มีการแก้ไขหรือเพิ่มเติมหลักเกณฑ์ที่ใช้อยู่เดิม โดยเป็นเพียงการปรับปรุงบทอาศั्यानาจให้สอดคล้องกับกฎหมายที่เกี่ยวข้องเท่านั้น

(6) ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สธ. ... /2568 เรื่อง ข้อกำหนดเกี่ยวกับระบบงานและหลักประกันในธุรกรรมการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ (“ร่างประกาศข้อกำหนดเกี่ยวกับ SBL”) (เอกสารแนบ 6)

(7) แบบรายงาน บล. 4/1 แนบท้ายประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สธ. /2568 เรื่อง การคำนวณและการรายงานการคำนวณเงินกองทุนของผู้ประกอบธุรกิจและข้อกำหนดในกรณีที่ไม่สามารถดำรงเงินกองทุนได้ (“แบบ บ.ล. 4/1”) (เอกสารแนบ 7)

(8) คำอธิบายประกอบการคำนวณเงินกองทุน ส่วนที่ 1 (เอกสารแนบ 8)

2. เป้าหมายที่ต้องการบรรลุ (Intended Outcome)

2.1 เพื่อให้ บล. คำนึงถึงความเสี่ยงของหลักทรัพย์ที่ลูกค้านำมาวางเป็นหลักประกันในบัญชีมาร์จินและมีการบริหารความเสี่ยงอย่างเหมาะสม ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงที่จะเกิดปัญหาการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์/หนี้เสีย และลดผลกระทบต่อเสถียรภาพและความน่าเชื่อถือของตลาดทุนโดยรวม

2.2 เพื่อกำกับดูแลความเสี่ยงที่สำคัญให้เป็นมาตรฐานเดียวกัน

2.3 เพื่อให้ บล. มีเงินกองทุนเพียงพอรองรับความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจโดยที่หลักเกณฑ์ไม่สร้างภาระเกินจำเป็น

2.4 เพื่อให้การให้บริการด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเป็นไปอย่างเหมาะสมและไม่เป็นการหลีกเลี่ยงธุรกรรม LAS

3. สรุปสาระสำคัญของหลักการและร่างประกาศ

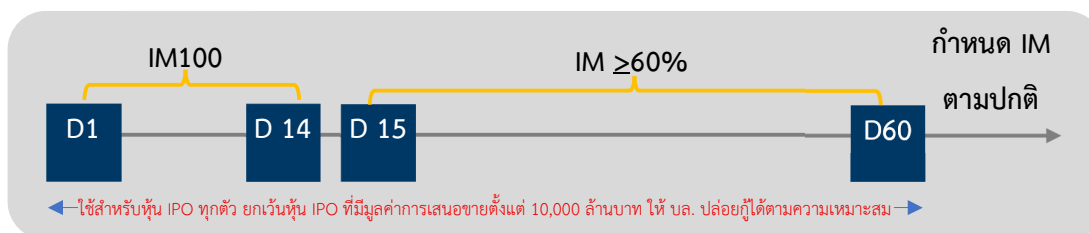
3.1 การปรับปรุงหลักเกณฑ์ margin loan กรณีหุ้นใหม่ที่เข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์เป็นครั้งแรก³ (“หุ้น IPO”)

ร่างประกาศ margin loan	
หลักการตาม อนุป. 1/2568 (ตามภาพที่ 1)	หลักการที่เสนอปรับปรุงในครั้งนี้
ให้ บล. ดำเนินการดังนี้ สำหรับหุ้น IPO ที่เริ่มเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ (1) กำหนด IM ไม่ต่ำกว่า 100% ตั้งแต่วันแรกจนถึงวันที่ 14 ของการซื้อขาย (2) กำหนด IM ไม่ต่ำกว่า 60% ตั้งแต่วันที่ 15 - 60 ของการซื้อขาย	คงหลักการตามเดิม และเพิ่มข้อยกเว้นกรณีหุ้นที่มีมูลค่าเสนอขายตั้งแต่ 10,000 ล้านบาท ให้ บล. สามารถพิจารณาปล่อยกู้ตามความเหมาะสมได้ ตั้งแต่วันแรกที่เข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์

³ ไม่รวมถึงหุ้นที่เกิดจากการควบรวม ปรับโครงสร้าง หรือเริ่มกลับมาซื้อขายภายหลังการถูกระงับซื้อขาย

หลักการตาม อนุป. 1/2568 (ตามภาพที่ 1)	หลักการที่เสนอปรับปรุงในครั้งนี้
(3) ให้หลักเกณฑ์ใหม่มีผลใช้บังคับในวันถัดจากวันที่ประกาศลงราชกิจจานุเบกษา กับหุ้น IPO ที่ยังไม่เคยมีการปล่อย margin loan มาก่อน กรณีหุ้น IPO ที่เข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ก่อนวันที่ประกาศมีผลใช้บังคับ หากยังอยู่ในระยะไม่เกิน 60 วันแรกของการซื้อขาย และ บล. มีการปล่อย margin loan ตามเกณฑ์ ปัจจุบันไปแล้ว ให้ใช้อัตรา IM ตามเกณฑ์ ปัจจุบันต่อไปจนครบกำหนด 60 วัน	

ภาพที่ 1



เหตุผล : สำนักงาน ก.ล.ต. ปรับปรุงหลักการตามข้อเสนอแนะที่ให้มียกเว้น สำหรับหุ้น IPO ที่มีมูลค่าการเสนอขายตั้งแต่ 10,000 ล้านบาท (“หุ้นขนาดใหญ่”) โดยสำนักงาน ก.ล.ต. พบว่าหุ้นกลุ่มนี้เป็นหุ้นขนาดใหญ่ มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (market cap) สูง และมีสภาพคล่องสูงแม้จะผ่านช่วง IPO ไปแล้ว จึงช่วยลดความเสี่ยงที่ บล. จะได้รับเงินจากการขาย หุ้นน้อยลงในกรณีที่ต้องบังคับขายหุ้นขนาดใหญ่ (forced sell) นอกจากนี้ การที่ บล. สามารถ ปล่อยกู้ให้กับหุ้นขนาดใหญ่ได้ อาจช่วยลดผลกระทบต่อสถานะการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาด หลักทรัพย์และผลกระทบต่อบริษัทจดทะเบียนที่จะนำหุ้นเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์

3.2 การปรับปรุงหลักเกณฑ์การปล่อยกู้ให้สอดคล้องกับฐานะของ บล. ในเรื่อง ยอดหนี้คงค้างจากการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ทุกรายรวมกัน (Total Lending Limit : “TLL”) และรายลูกค้า (Single Lending Limit : “SLL”)

- ร่างประกาศการปฏิบัติงานเกี่ยวกับ margin loan และ
- ร่างประกาศข้อกำหนดเกี่ยวกับ SBL

หลักการตาม อนุป. 1/2568	หลักการที่เสนอปรับปรุง
เกณฑ์ conduct TLL : ปรับลดยอดหนี้คงค้าง⁴ ลูกค้าทุกรายรวมกันจาก 5 เท่าเหลือ 4 เท่าของเงินกองทุน⁵ ของ บล. (“equity”)	เกณฑ์ conduct TLL : ปรับปรุงหลักการดังนี้ • ยอดหนี้คงค้างลูกค้าทุกรายรวมกันต้องไม่เกิน 4 เท่าของ equity • กำหนดระดับ early warning 3.5 เท่าของ equity โดยให้ บล. จัดทำแผนพร้อมแนวทางการแก้ไขยอดหนี้คงค้างไม่ให้เกิน 3.5 เท่า ทั้งนี้ แผนดังกล่าวต้องได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการบริษัท โดยจัดส่งให้สำนักงาน ก.ล.ต. ภายใน 30 วันนับแต่วันที่มียอดหนี้คงค้างเกินกว่า 3.5 เท่า เว้นแต่ก่อนครบกำหนดระยะเวลาจัดส่งแผน บล. มียอดหนี้คงค้างไม่เกิน 3.5 เท่า เป็นระยะเวลา 7 วันทำการติดต่อกัน
เกณฑ์ conduct SLL : ห้ามมิให้ บล. มียอดหนี้คงค้างเนื่องจากการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ แก่ลูกค้ารายใดรายหนึ่ง เมื่อสิ้นวันหนึ่ง ๆ เกินกว่าอัตราดังต่อไปนี้ - 20% ของ equity ใน 2 ปีแรก - 15% ของ equity ในปีที่ 3 เป็นต้นไป	เกณฑ์ conduct SLL : ปรับปรุงหลักการโดยกำหนดห้ามมิให้ บล. มียอดหนี้คงค้างเนื่องจากการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ แก่ลูกค้ารายใดรายหนึ่ง เมื่อสิ้นวันหนึ่ง ๆ เกินกว่า 20% ของ equity

ทั้งนี้ ให้เกณฑ์ conduct TLL และ SLL มีผลใช้บังคับ 6 เดือนนับแต่วันถัดจากวันที่ประกาศลงราชกิจจานุเบกษา และสำหรับผู้ประกอบธุรกิจที่มียอดหนี้คงค้างเกินกว่าเกณฑ์กำหนดก่อนประกาศลงราชกิจจานุเบกษา ให้มีระยะเวลาเพื่อแก้ไขให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดภายใน 1 ปี

เหตุผล : สำนักงาน ก.ล.ต. ได้พิจารณาความเห็นที่ได้รับจาก บล. แล้ว เห็นควรคงเกณฑ์ conduct ที่ 4 เท่าของ equity เนื่องจากเป็นระดับที่เหมาะสม และในปัจจุบันไม่มี บล. รายใดได้รับผลกระทบ และกำหนดระดับ early warning เพื่อให้ บล. สามารถติดตามและควบคุมมูลหนี้รวมของลูกค้าทุกรายก่อนถึงระดับที่ 4 เท่าของ equity ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น นอกจากนี้ เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นต่อ บล. ในการบริหารลูกค้ามาร์จิ้นรายบุคคล จึงกำหนดเกณฑ์ conduct SLL ไว้เพียงระดับเดียวที่ 20% ของ equity

⁴ ยอดหนี้คงค้าง หมายถึง ยอดรวมหนี้คงค้างเนื่องจาก margin loan และจากการให้ยืมหลักทรัพย์

⁵ เงินกองทุน (equity) หมายถึง ส่วนของผู้ถือหุ้นตามแบบรายงานฐานะการเงิน (บ.ล. 2) ล่าสุด บวกหรือหักด้วยการเพิ่มทุนหรือการลดทุน

3.3 การคำนวณเงินกองทุน

แบบ บล. 4/1 และคำอธิบายประกอบการคำนวณเงินกองทุน ส่วนที่ 1

หลักการตาม อนป. 1/2568			หลักการที่เสนอปรับปรุง
<u>เกณฑ์เงินกองทุน TLL</u> : haircut NC ตามอัตราขั้นต่ำได้			<u>เกณฑ์เงินกองทุน TLL</u> : ปรับปรุงหลักการโดยกำหนดให้ haircut ในอัตรา 15% ของยอดหนี้คงค้างส่วนที่เกินกว่าระดับ 3.5 เท่า
ระดับมูลหนี้คงค้างที่กำหนด	haircut	การดำเนินการเพิ่มเติม	
> 3 เท่า ของ equity	15% ของมูลหนี้คงค้างส่วนเกิน		
> 3.5 เท่า ของ equity	20% ของมูลหนี้คงค้างส่วนเกิน	จัดทำแผน/แนวทาง การแก้ไข ยอดหนี้คงค้าง	
> 4 เท่า ของ equity ติดต่อกันเกิน 3 เดือน	100% ของมูลหนี้คงค้างส่วนเกิน		
<u>เกณฑ์เงินกองทุน SLL</u> : คงหลักเกณฑ์ปัจจุบัน ⁶ และเพิ่มเติมกรณีที่ บล. มีมูลหนี้คงค้างของลูกค้ายใดรายหนึ่งเกินกว่าอัตราที่เกณฑ์ conduct กำหนด ⁷ จะต้องหัก haircut 100% ของมูลหนี้คงค้างในส่วนที่เกิน			<u>เกณฑ์เงินกองทุน SLL</u> : ยกเลิกการกำหนด haircut

ทั้งนี้ ให้แบบ บล. 4/1 มีผลใช้บังคับ 6 เดือนนับแต่วันถัดจากวันที่ประกาศลงราชกิจจานุเบกษา

เหตุผล : เพื่อลดผลกระทบต่อ บล. โดยยังคงสามารถป้องกันและควบคุมการกระจุกตัวของลูกหนี้ margin loan จึงปรับลดอัตรา haircut เหลือ 15% ของมูลหนี้คงค้างส่วนเกิน และไม่กำหนด haircut สำหรับ SLL เนื่องจากมีหลักเกณฑ์ TLL ที่ 4 เท่าของ equity พร้อมทั้งระดับ early warning ที่ 3.5 เท่าของ equity ตามข้อ 3.2 แล้ว

⁶ เกณฑ์เงินกองทุนปัจจุบันกำหนดอัตรา haircut กรณี บล. มีลูกค้ายใดที่มีมูลหนี้ margin loan และ SBL เกินกว่า 15% ของ equity (กรณี equity > 100 ลบ.) หรือเกินกว่า 15 ลบ. (กรณี equity < 100 ลบ.) ไว้ที่ระดับ 10% ของมูลหนี้ที่ส่วนเกิน

⁷ มีมูลหนี้คงค้างเนื่องจากการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์แก่ลูกค้ายใดรายหนึ่ง เมื่อสิ้นวันหนึ่ง ๆ เกินกว่า 20% หรือ 15% ของ equity

3.4 การดำเนินการเพิ่มเติมกรณีหุ้นหลักประกันกระจุกตัว

ร่างประกาศการปฏิบัติงานเกี่ยวกับ margin loan	
หลักการตาม อนป. 1/2568	หลักการที่เสนอปรับปรุง
กำหนดให้ลูกคามีหลักทรัพย์ที่เป็นหลักประกันกระจุกตัวในหลักทรัพย์ใดหลักทรัพย์หนึ่ง (นับรวม NVDR) ได้ไม่เกิน 10% ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด เพื่อให้ลดการกระจุกตัวของหลักทรัพย์ที่ปล่อยกู้ หรือที่ลูกค้านำมาวางเป็นหลักประกัน อันจะช่วยลดความเสี่ยงต่อ บล. และ systemic risk และมีเงื่อนไขดังนี้ (1) กรณีกระจุกตัวเกินกำหนด ให้ลูกค้าซื้อหลักทรัพย์เพิ่มได้ด้วย IM 100% (2) หากลูกค้านำหลักทรัพย์ดังกล่าวมาวางเพิ่ม จะไม่สามารถเพิ่มอำนาจซื้อได้ โดยสามารถใช้เป็นหลักประกันรองรับการชำระหนี้ได้เท่านั้น (3) ให้ บล. ติดตามพฤติกรรมการซื้อขายของลูกค้ารายดังกล่าวเพื่อป้องกันการซื้อขายไม่เหมาะสม	ปรับปรุงหลักการ โดยให้ บล. ต้องมีมาตรการบริหารความเสี่ยงของตนเอง โดยอย่างน้อยต้องเป็นไปตามแนวทาง ดังนี้ • บล. ต้องมีมาตรการบริหารความเสี่ยงอย่างเพียงพอ ทั้งในระดับลูกค้า และระดับภาพรวมพอร์ต margin loan ของ บล. โดยมาตรการข้างต้นต้องครอบคลุมในประเด็นการคัดเลือกหุ้นที่เป็นหลักประกัน การกำหนดระดับการกระจุกตัวของหลักประกันและการติดตามคุณภาพ/การกระจุกตัวของลูกหนี้ เพื่อกำหนดและรายงานความเสี่ยง รวมถึงแก้ไขปัญหาได้ทันทั่วทั้ง • ในกรณีที่ลูกหนี้มีมูลค่าสูงและหลักประกันกระจุกตัว บล. ต้องมีมาตรการลดความเสี่ยงจากการบังคับขายหลักประกันที่อาจกระทบลูกค้า และสภาพตลาดโดยรวม

ทั้งนี้ ให้หลักเกณฑ์มีผลใช้บังคับในวันถัดจากวันที่ประกาศลงราชกิจจานุเบกษา

เหตุผล : สำนักงาน ก.ล.ต. ปรับปรุงหลักการตามข้อเสนอแนะ โดยกำหนดให้ บล. ต้องมีมาตรการบริหารความเสี่ยงเพื่อป้องกันการกระจุกตัวของหลักประกันที่เหมาะสมกับตนได้ ทั้งนี้ เพื่อไม่ให้เป็นการแก่ บล. เกินความจำเป็น (ลดผลกระทบด้านความซับซ้อนของระบบงานการปรับปรุงระบบ IT และ operation แก่ บล.) โดยสำนักงาน ก.ล.ต. จะสื่อสารความคาดหวังของสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อให้ บล. สามารถนำไปปฏิบัติต่อไป

3.5 การเพิ่มเติมหลักการเกี่ยวกับการเรียกให้ลูกค้าชำระเงินหรือทรัพย์สินมาวางเป็นประกันเพิ่ม (call) และการบังคับชำระหนี้ (force) เพื่อให้ประกาศของสำนักงาน ก.ล.ต. มีความครบถ้วนในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการ margin loan

ร่างประกาศการปฏิบัติงานเกี่ยวกับ margin loan	
หลักการตาม อนุป. 1/2568	หลักการที่เสนอปรับปรุง
ให้ บล. คำนึงถึงการบริหารความเสี่ยงอย่างเหมาะสมในเรื่องการเรียกให้ลูกค้าชำระเงินหรือทรัพย์สินมาวางเป็นประกันเพิ่ม (call) และการบังคับชำระหนี้ (force) สำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ประเภทมาร์จิน	คงหลักการตามเดิม

ทั้งนี้ ให้หลักเกณฑ์มีผลใช้บังคับในวันถัดจากวันที่ประกาศลงราชกิจจานุเบกษา

3.6 การปรับปรุงหลักทรัพย์ที่เป็นหลักทรัพย์ที่ให้อยืมเพื่อซื้อในบัญชีมาร์จิน (“marginable securities”) และเป็นหลักประกัน

- ร่างประกาศ margin loan - ร่างประกาศ margin loan ของ SFC - ร่างประกาศการปฏิบัติงานเกี่ยวกับ margin loan - ร่างประกาศข้อกำหนดเกี่ยวกับ SBL

หลักการตาม อนุป. 1/2568	หลักการที่เสนอปรับปรุง
1. ยกเลิกหน่วยลงทุนจากการเป็น marginable securities ในธุรกรรม margin loan ของ บล. และธุรกรรมของ บล. ประเภทการให้สินเชื่อเพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ (“SFC”) 2. ยกเลิกหน่วยลงทุนจากการเป็นหลักประกันในธุรกรรม margin loan และธุรกรรมการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ (“SBL”)	คงหลักการตามเดิมและ เพิ่มข้อยกเว้น ให้นำหน่วยลงทุน (daily redemption fund) ของกองทุนรวมประเภทดังต่อไปนี้ เป็น marginable securities และหลักประกันได้ (1) กองทุนรวมดัชนี (2) กองทุนรวมหน่วยลงทุน (3) กองทุนรวมฟิเตอร์ ทั้งนี้ กองทุนรวมข้างต้นต้องมีลักษณะดังนี้ (1) มีนโยบายเน้นลงทุนแบบมีความเสี่ยงต่างประเทศ ซึ่งหมายถึง กองทุนรวมที่มี net exposure ที่เกี่ยวข้องกับความเสี่ยงต่างประเทศโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชี $\geq 80\%$ ของ NAV และ (2) มีระยะเวลาชำระค่าขายคืนหน่วยลงทุนภายใน 5 วันทำการนับแต่วันที่ทำการขาย

ทั้งนี้ ให้หลักเกณฑ์มีผลใช้บังคับในวันถัดจากวันที่ประกาศลงราชกิจจานุเบกษา

เหตุผล : เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นให้สามารถนำหน่วยลงทุนบางประเภท เป็น marginable securities และหลักประกันในธุรกรรมได้ ในขณะที่ยังคงจำกัดความเสี่ยงเชิงระบบที่อาจเกิดขึ้นต่อตลาดทุนไทย ผู้ลงทุน และผู้ถือหน่วยลงทุนรายอื่น ในกรณีที่มีการบังคับหลักประกันหน่วยลงทุนจำนวนมากในเวลาใกล้เคียงกัน (เช่น กรณีหน่วยลงทุนของกองทุนรวม เป็นผลิตภัณฑ์ทดแทนเงินฝาก หากถูกบังคับขายเป็นจำนวนมากอาจเกิดกรณีกองทุน run หรือ ถูกบังคับเลิกกองหากมีการขายคืนหน่วยลงทุนเกินกว่า 2 ใน 3 ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด)

3.7 การพิจารณาวัตถุประสงค์หรือสาระที่แท้จริงของธุรกรรม margin loan

- ร่างประกาศ margin loan - ร่างประกาศ margin loan ของ SFC	
หลักการตาม อนป. 1/2568	หลักการที่เสนอปรับปรุง
ในการให้บริการธุรกรรม margin loan บล. ต้องมีมาตรการดูแลเพื่อให้การซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านบัญชีมาร์จิ้นของลูกค้า มีวัตถุประสงค์เพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ โดยให้ บล. พิจารณาจากข้อเท็จจริงหรือ สาระที่แท้จริง (substance) ของธุรกรรม ดังกล่าว ไม่ว่าการกู้ยืมเงินนั้นจะมีลักษณะ หรือรูปแบบที่เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดหรือไม่	คงหลักการตามเดิม

ทั้งนี้ ให้หลักเกณฑ์มีผลใช้บังคับในวันถัดจากวันที่ประกาศลงราชกิจจานุเบกษา

3.8 การเพิ่มเติมหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการให้บริการของผู้ประกอบธุรกิจสัญญา

ร่างประกาศมาตรฐานการประกอบธุรกิจ

หลักการที่เสนอเพิ่มเติม : ในการให้บริการด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ผู้ประกอบธุรกิจสัญญาฯ ต้องไม่ให้บริการในลักษณะที่อาจพิจารณาได้ว่าเป็นธุรกรรม LAS โดยให้พิจารณาจากข้อเท็จจริงหรือสาระที่แท้จริง (substance) ของธุรกรรมนั้นเป็นสำคัญ ไม่ว่าธุรกรรมดังกล่าวจะมีลักษณะหรือรูปแบบใดก็ตาม

ทั้งนี้ ให้หลักเกณฑ์มีผลใช้บังคับในวันถัดจากวันที่ประกาศลงราชกิจจานุเบกษา

เหตุผล : เพื่อให้บริการสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของผู้ประกอบธุรกิจสัญญาเป็นไปอย่างเหมาะสม และไม่เข้าข่ายเป็นธุรกรรม LAS ซึ่งผู้ประกอบธุรกิจสัญญา ไม่สามารถให้บริการได้

4. ช่วงเวลาที่คาดว่าจะหลักเกณฑ์จะมีผลใช้บังคับ

คาดว่าจะออกประกาศในปี 2568 และจะมีผลใช้บังคับตามหลักการที่กำหนดในข้อ 3

5. ผู้เกี่ยวข้อง/บุคคลที่อาจได้รับผลกระทบ และผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น

การปรับปรุงหลักการภายหลังการเปิดรับฟังความคิดเห็นตามข้อ 3 มีผู้ที่เกี่ยวข้อง/บุคคลที่ได้รับผลกระทบ ดังนี้

ผู้ที่เกี่ยวข้อง	ผลกระทบเชิงบวก	ผลกระทบเชิงลบ
1. ผู้ประกอบธุรกิจ	- ลดความเสี่ยงในการเกิดปัญหาการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์/หนี้เสียที่เกิดจากมูลค่าหลักประกันมีความผันผวน หลักประกันกระจุกตัว การปล่อยกู้กระจุกตัวในลูกค้ารายใดรายหนึ่งหรือมากเกินไปฐานะของ บล. - จำกัดความเสี่ยงของ บล. ในการนำหน่วยลงทุนบางประเภทมาวางเป็นหลักประกันในธุรกรรม margin loan และ ลดความเสี่ยงด้าน systemic risk ที่อาจเกิดขึ้นต่อตลาดทุนโดยรวม	- ผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ต้องปรับปรุงกระบวนการทำงานและระบบงานที่เกี่ยวข้องกับ margin loan ภายในระยะเวลาที่หลักเกณฑ์กำหนด - ผู้ประกอบธุรกิจอาจมีภาระต้องดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิเพิ่มขึ้น
2. ผู้ลงทุน	ลดความเสี่ยงของผู้ถือหน่วยลงทุนที่อาจถูก forced sell ในกรณีที่มีการบังคับขายหน่วยลงทุนจำนวนมากในเวลาเดียวกัน	- ไม่สามารถกู้ยืมเงิน บล. เพื่อซื้อหลักทรัพย์ประเภทหุ้น IPO ในช่วงเวลาที่หลักเกณฑ์กำหนด - อาจได้รับผลกระทบเกี่ยวกับข้อจำกัดในการนำหลักทรัพย์มาวางเป็นหลักประกันหรืออำนาจซื้อหากเป็นหลักทรัพย์ที่เกิดการกระจุกตัว

ผู้ที่เกี่ยวข้อง	ผลกระทบเชิงบวก	ผลกระทบเชิงลบ
		ไม่สามารถกู้ยืมเงินเพื่อซื้อหน่วยลงทุนบางประเภทผ่านบัญชีมาร์จิน หรือนำหน่วยลงทุนบางประเภทมาวางเป็นหลักประกันได้

6. เหตุผลความจำเป็นของการให้มีระบบอนุญาต ระบบคณะกรรมการ หรือการกำหนดโทษอาญา รวมทั้งหลักเกณฑ์การใช้ดุลพินิจของเจ้าหน้าที่ (ถ้ามี)

การปรับปรุงหลักเกณฑ์ในครั้งนี้ มีการกำหนดให้สำนักงาน ก.ล.ต. มีอำนาจพิจารณาผ่อนผันระยะเวลาการจัดทำแผนและแนวทางการแก้ไขกรณีมียอดหนี้คงค้างจาก margin loan และ SBL รวมเกิน 3.5 เท่าของ equity ซึ่งทำให้เกิดความยืดหยุ่นแก่ผู้ประกอบการธุรกิจในการที่มีเหตุจำเป็นสมควรอันทำให้ไม่สามารถดำเนินการจัดทำแผนได้ทันตามหลักเกณฑ์กำหนด

ส่วนระบบคณะกรรมการหรือการใช้ดุลพินิจของเจ้าหน้าที่ไม่มีการกำหนดไว้ ทั้งนี้ หาก บล. ปฏิบัติไม่เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดตามร่างประกาศ margin loan และร่างประกาศ margin loan ของ SFC อาจมีโทษอาญาตามมาตรา 282 และมาตรา 283 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ซึ่งเป็นไปตามแนวทางการกำกับดูแลในปัจจุบัน

ทั้งนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. มีความจำเป็นต้องกำหนดโทษทางอาญาเพื่อการใช้บังคับหลักเกณฑ์ได้อย่างมีประสิทธิภาพและเป็นมาตรฐานเดียวกัน เพื่อประโยชน์ต่อผู้ลงทุนและตลาดทุนในภาพรวม

แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง ร่างประกาศเกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์การให้กู้ยืมเงิน
เพื่อซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทหลักทรัพย์และการให้บริการของ
ผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ข้อมูลทั่วไป

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

สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

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

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้พิจารณาประกอบการรับฟังความคิดเห็น และประโยชน์ในการติดต่อกลับเพื่อขอข้อมูลประกอบเอกสารรับฟังความคิดเห็นของท่านเพิ่มเติม โดยสำนักงาน ก.ล.ต. คำนึงถึงความสำคัญของข้อมูลและเคารพสิทธิความเป็นส่วนตัวของท่าน จึงขอให้ท่านอ่านและทำความเข้าใจนโยบายการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคลที่เว็บไซต์สำนักงาน 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: benja@sec.or.th kunpatu@sec.or.th laksika@sec.or.th
anudporn@sec.or.th sawarin@sec.or.th หรือ arthipha@sec.or.th

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

แบบสำรวจความคิดเห็น

ร่างประกาศเกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์การให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทหลักทรัพย์ และการให้บริการของผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ในหัวข้อต่าง ๆ ดังนี้

1. การปรับปรุงหลักเกณฑ์ margin loan กรณีหุ้น IPO (รายละเอียดตามข้อ 3.1)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		

2. การปรับปรุงหลักเกณฑ์การปล่อยกู้ให้สอดคล้องกับฐานะของ บล. ในเรื่องยอดหนี้คงค้างจากการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ทุกรายรวมกัน (Total Lending Limit) และรายลูกค้า (Single Lending Limit) ให้รัดกุม (รายละเอียดตามข้อ 3.2)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		

3. การคำนวณเงินกองทุน (รายละเอียดตามข้อ 3.3)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม 		

4. การดำเนินการเพิ่มเติมกรณีหุ้นหลักประกันกระจุกตัว (รายละเอียดตามข้อ 3.4)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม 		

5. การเพิ่มเติมหลักการเกี่ยวกับการเรียกให้ลูกค้าชำระเงินหรือทรัพย์สินมาวางเป็นประกันเพิ่ม (call) และการบังคับชำระหนี้ (force) (รายละเอียดตามข้อ 3.5)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม 		

6. การปรับปรุงหลักทรัพย์ที่เป็นหลักทรัพย์ที่ให้อยู่ในบัญชีมาร์จิ้น (marginable securities) และเป็นหลักประกัน (รายละเอียดตามข้อ 3.6)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		

7. การพิจารณาวัตถุประสงค์หรือสาระที่แท้จริงของธุรกรรม margin loan (รายละเอียดตามข้อ 3.7)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		

8. การเพิ่มเติมหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการให้บริการของผู้ประกอบธุรกิจสัญญาฯ (Block Trade) (รายละเอียดตามข้อ 3.8)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		

9. ประเด็นข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตอื่น ๆ (ถ้ามี)
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม