เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อกต. 79/2569

เรื่อง ร่างประกาศการปรับปรุงหลักเกณฑ์ Depositary Receipt (DR)
หลักเกณฑ์การลงทุนของ ETF ไทยใน Leveraged และ Inverse ETF (L&I ETF) ต่างประเทศ
และหลักเกณฑ์การปล่อยกู้ margin loan บน L&I ETF

เผยแพร่เมื่อวันที่ 6 พฤศจิกายน 2569

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

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 8 ธันวาคม 2569

ท่านสามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะหรือติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติม
ได้จากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ก.ล.ต. ดังนี้

สำหรับร่างประกาศการปรับปรุงหลักเกณฑ์ DR

1. นางสาวปุนทริกา พิกุนทอง โทรศัพท์ 0-2033-9927 อีเมล poontarika@sec.or.th
2. นางสาวจุไรรัตน์ แซ่เม่ง โทรศัพท์ 0-2263-6180 อีเมล jurairat.s@sec.or.th
3. นางสาวกรกช พินิจพงษ์พันธ์ โทรศัพท์ 0-2263-6070 อีเมล korakot@sec.or.th

สำหรับร่างประกาศการปรับปรุงหลักเกณฑ์การลงทุนของ ETF ไทยใน L&I ETF ต่างประเทศ

1. นางสาวธนัญญา กลวัชรสังสิต โทรศัพท์ 0-2033-9781 อีเมล thanunya@sec.or.th
2. นางสาวภัทรวดี สุวิพล โทรศัพท์ 0-2033-9945 อีเมล pattarav@sec.or.th

สำหรับร่างประกาศการปรับปรุงหลักเกณฑ์การปล่อยกู้ margin loan บน L&I ETF

1. นางสาวเบญจา คัจฉพันธ์ โทรศัพท์ 0-2033-9509 อีเมล benja@sec.or.th
2. นางสาวกุลพธู ศรคุปต์ โทรศัพท์ 0-2263-6071 อีเมล kunpatu@sec.or.th

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็นและให้ข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900
โทรศัพท์ 1207 หรือ 0-2033-9999 โทรสาร: 0-2033-9660 email: info@sec.or.th

1. ที่มา

ตามที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ได้ทบทวนหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (Depositary Receipt : “DR”) การลงทุนของกองทุนรวมอีทีเอฟ (“ETF”) ไทยใน Leveraged และ Inverse ETF (“L&I ETF”) ต่างประเทศ และการปล่อยกู้ margin loan บน L&I ETF ซึ่งได้เปิดรับฟังความคิดเห็นต่อหลักการดังกล่าวตามเอกสารรับฟังความคิดเห็นเลขที่ อกต. 32/2569 เรื่อง การปรับปรุงหลักเกณฑ์ DR หลักเกณฑ์การลงทุนของ ETF ไทยใน Leveraged และ Inverse ETF (L&I ETF) ต่างประเทศ และหลักเกณฑ์การปล่อยกู้ margin loan บน L&I ETF เมื่อวันที่ 11 มิถุนายน ถึงวันที่ 13 กรกฎาคม 2569 และเอกสารรับฟังความคิดเห็นเลขที่ อกต. 56/2569 เรื่อง การปรับปรุงหลักเกณฑ์การเก็บค่าธรรมเนียมการขออนุญาตเสนอขาย Depositary Receipt (DR) เมื่อวันที่ 10 กันยายน ถึงวันที่ 25 กันยายน 2569 โดยพบว่าผู้แสดงความคิดเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วยกับหลักการที่สำนักงาน ก.ล.ต. เสนอ[1]

สำนักงาน ก.ล.ต. ได้ยกร่างประกาศตามหลักการดังกล่าวแล้ว และได้จัดทำเอกสารรับฟังความคิดเห็นต่อร่างประกาศและเอกสารท้ายร่างประกาศ รวมทั้งเอกสารที่เกี่ยวข้อง จำนวน 6 ฉบับ ดังนี้

1.1 ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2569 เรื่อง การออกและเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ประเภทตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (ฉบับที่) และร่างแบบ 69-DR-full และร่างแบบ 69-DR-short ท้ายประกาศ (เอกสารแนบ 1)

1.2 ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สม. /2569 เรื่อง การกำหนดค่าธรรมเนียมการยื่นแบบแสดงรายการข้อมูล การจดทะเบียน และการยื่นคำขอต่าง ๆ (ฉบับที่) (เอกสารแนบ 2)

1.3 ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กม. /2569 เรื่อง การกำหนดค่าธรรมเนียมเกี่ยวกับการขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ และการขออนุมัติโครงการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ (ฉบับที่) และตารางท้ายประกาศ (เอกสารแนบ 3)

1.4 ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. /2569 เรื่อง การลงทุนของกองทุน (ฉบับที่) (เอกสารแนบ 4)

1.5 ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทธ. /2569 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการให้กู้ยืมเงินเพื่อการซื้อหลักทรัพย์ (ฉบับที่) (เอกสารแนบ 5)

---

[1] หลักการได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการกำกับตลาดทุนในการประชุมครั้งที่ 5/2569 เมื่อวันที่ 19 พฤษภาคม 2569 และคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ในการประชุมครั้งที่ 11/2569 เมื่อวันที่ 3 กันยายน 2569

1.6 ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สธ. /2569 เรื่อง การปฏิบัติงานเกี่ยวกับการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์และการให้ยืมหลักทรัพย์แก่ลูกค้าที่มิใช่ลูกค้าสถาบันเพื่อขายชอร์ต (ฉบับที่) (เอกสารแนบ 6)

สำนักงาน ก.ล.ต. จึงขอเปิดรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้องต่อร่างประกาศและเอกสารท้ายร่างประกาศข้างต้น เพื่อรวบรวมและนำข้อคิดเห็นต่าง ๆ มาประกอบการพิจารณาปรับปรุงหลักเกณฑ์ดังกล่าวให้เหมาะสมยิ่งขึ้นต่อไป

2. เป้าหมายที่ต้องการบรรลุ (Intended Outcome)

2.1 เพื่อสนับสนุนการเติบโตของตลาด DR โดยยังคงไว้ซึ่งหลักการเป็นเครื่องมือเพื่อเข้าถึงการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศที่มีความเรียบง่าย ไม่ซับซ้อน

2.2 เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในกระบวนการการออกและเสนอขาย DR

2.3 เพื่อให้การกำกับดูแลผลิตภัณฑ์ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์มีความสอดคล้องกันและส่งเสริมการพัฒนา ecosystem ของผลิตภัณฑ์ในประเทศ

2.4 เพื่อให้บริษัทหลักทรัพย์ (“บล.”) มีการบริหารความเสี่ยงในการให้บริการ margin loan อย่างเหมาะสม

3. สรุปสาระสำคัญของร่างประกาศ

3.1 การปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการยกระดับการกำกับดูแล DR
(รายละเอียดเป็นไปตามหลักการตามเอกสารเลขที่ อกต. 32/2569 และที่ อกต. 56/2569)

3.1.1 การเพิ่มคุณภาพของหลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ (Underlying : “UL”)

ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2569 เรื่อง การออกและเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ประเภทตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (ฉบับที่)

(1) ปรับปรุง UL ประเภท ETF ต่างประเทศ ที่จะนำมาอ้างอิง DR ได้ ต้องไม่เป็น L&I ETF หรือ Crypto ETF ต่างประเทศ ตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนว่าด้วยการลงทุนของกองทุน (ข้อ 6 ของร่างประกาศ)

(2) ยกเลิก บทนิยาม “ประเทศกลุ่มอนุภูมิภาคลุ่มแม่น้ำโขง” และให้ใช้ บทนิยาม “ประเทศกลุ่มอาเซียน” ซึ่งหมายถึง ประเทศสมาชิกอาเซียน (ไม่รวมประเทศไทย) เพื่อรองรับการนำ UL ประเภทหุ้นสามัญของประเทศกลุ่มอาเซียนที่ไม่ได้อยู่ในรายชื่อประเทศที่มีการกำกับดูแลตลาดทุนเป็นที่ยอมรับของสำนักงาน ก.ล.ต. (recognized countries) โดยหุ้นสามัญดังกล่าวต้องมีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (market capitalization) เฉลี่ยย้อนหลัง 15 วันทำการติดต่อกันไม่น้อยกว่า

75,000 ล้านบาท ทั้งนี้ ผู้ออก DR ต้องติดตามให้ UL ดังกล่าวมีคุณสมบัติตามที่กำหนดทั้งก่อนได้รับอนุญาตและภายหลังได้รับอนุญาต (ข้อ 1 ข้อ 2 ข้อ 7 และข้อ 9 ของร่างประกาศ)

3.1.2 การเพิ่มความโปร่งใสของธุรกรรม DR

ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2569 เรื่อง การออกและเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ประเภทตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (ฉบับที่)

(1) <u>ปรับปรุงระบบงานรองรับการออกและเสนอขาย DR</u> (ข้อ 5 ของร่างประกาศ)

ให้ผู้ออก DR ต้องจัดให้มีระบบเกี่ยวกับการดูแลและตรวจสอบ UL ดังนี้

(ก) ระบบการดูแลและตรวจสอบ UL ก่อนออก (“create”) DR ทุกครั้ง เพื่อให้สามารถปฏิบัติเป็นไปตามข้อ 31 ของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนว่าด้วยการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ประเภทตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ[2] โดยต้องมีการตรวจสอบและสอบทานการทำงานของระบบดังกล่าวอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง

(ข) ระบบการดูแลและตรวจสอบ UL ให้มีเพียงพอกับ DR ที่จำหน่ายได้แล้วและยังไม่ได้ไถ่ถอน

(ค) ระบบตรวจสอบและป้องกันไม่ให้มีการนำ UL และผลประโยชน์ที่เกิดจาก UL ไปจำนำ ค้ำประกัน ก่อภาระผูกพัน หรือแสวงหาประโยชน์อื่นใด

(2) <u>เพิ่มสาระสำคัญในข้อกำหนดสิทธิ</u>

เพิ่มการห้ามนำ UL และผลประโยชน์ที่เกิดจาก UL ไปจำนำ ค้ำประกัน ก่อภาระผูกพัน หรือแสวงหาประโยชน์อื่นใด ในข้อกำหนดสิทธิส่วนของสิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบของผู้ออก DR (ข้อ 8 ของร่างประกาศ)

---

[2] ข้อ 31 ของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนว่าด้วยการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ประเภทตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ กำหนดว่า การออก DR ให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ดังต่อไปนี้

(1) กรณีออกและเสนอขายโดยการเปิดให้ผู้ลงทุนจองซื้อตามจำนวนและภายในระยะเวลาที่กำหนด ให้ออกตราสารได้ต่อเมื่อผู้ได้รับอนุญาตมั่นใจว่ามี UL เพียงพอที่จะรองรับจำนวนตราสารดังกล่าวที่ต้องจัดสรรให้แก่ผู้ลงทุน ทั้งนี้ โดยคำนึงถึงระบบการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ

(2) กรณีออกและเสนอขายผ่านระบบการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์

(ก) กรณีที่เป็นตราสารประเภทตราสารแสดงสิทธิของผู้ฝากหลักทรัพย์ ให้ออกตราสารได้ต่อเมื่อผู้ได้รับอนุญาตมี UL ฝากไว้กับผู้รับฝากต่างประเทศ ในจำนวนไม่น้อยกว่าจำนวนตราสารทั้งหมดที่จำหน่ายได้แล้ว (รวมจำนวนตราสารที่เสนอขาย) และยังไม่ได้ไถ่ถอน

(ข) กรณีที่เป็นตราสารประเภทใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิง ให้ออกตราสารได้ต่อเมื่อผู้ได้รับอนุญาตมั่นใจว่ามี UL เพียงพอที่จะรองรับจำนวนตราสารดังกล่าวที่จำหน่ายให้แก่ผู้ลงทุน ทั้งนี้ โดยคำนึงถึงระบบการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศที่เกี่ยวข้อง

(3) <u>เพิ่มหน้าที่ของผู้ออก DR ภายหลังได้รับอนุญาต</u>

(ก) ให้ผู้ออก DR ต้องจัดเก็บข้อมูลและเอกสารเกี่ยวกับการมี UL ก่อน create DR อย่างน้อย 5 ปี นับแต่วันที่มีการ create DR ในแต่ละครั้ง และจัดส่งให้สำนักงาน ก.ล.ต. เมื่อร้องขอ (ข้อ 12 ของร่างประกาศ)

(ข) ให้ผู้ออก DR จัดทำและส่งรายงานข้อมูลเกี่ยวกับ UL โดยให้แสดงจำนวนคงเหลือ (Outstanding) ณ วันทำการสุดท้ายของทุกเดือน รวมทั้งจัดส่งหลักฐานการฝาก UL ไว้กับตัวแทนเพื่อเก็บรักษา UL (ข้อ 13 ของร่างประกาศ)

3.1.3 การปรับปรุงกระบวนการขออนุญาตออกและเสนอขาย DR ให้มีลักษณะ Shelf Approval และ Shelf Filing ทำนองเดียวกับ DW

- **ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2569 เรื่อง การออกและเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ประเภทตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (ฉบับที่)** และร่างแบบ 69-DR-full และร่างแบบ 69-DR-short ท้ายประกาศ (“ร่างประกาศที่ ทจ. /2569”)
- **ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สม. /2569 เรื่อง การกำหนดค่าธรรมเนียมการยื่นแบบแสดงรายการข้อมูล การจดทะเบียน และการยื่นคำขอต่าง ๆ (ฉบับที่)** (“ร่างประกาศที่ สม. /2569”)
- **ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กม. /2569 เรื่อง การกำหนดค่าธรรมเนียมเกี่ยวกับการขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่และการขออนุมัติโครงการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ (ฉบับที่) และตารางท้ายประกาศ** (“ร่างประกาศที่ กม. /2569”)

(1) <u>ปรับปรุงการยื่นคำขออนุญาต</u> (ข้อ 3 และข้อ 9 ของร่างประกาศที่ ทจ. /2569)

(ก) ผู้ที่ประสงค์จะออกและเสนอขาย DR ได้ (“Shelf Issuer”) ต้องขอรับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. โดยให้ยื่นคำขอพิจารณาคุณสมบัติของผู้ออกพร้อมทั้งร่างข้อกำหนดสิทธิและเอกสารหลักฐานอื่นตามที่กำหนด โดยสำนักงาน ก.ล.ต. จะพิจารณาสอบทานข้อเท็จจริงและแจ้งข้อสังเกตเพื่อให้ผู้ขออนุญาตชี้แจงภายใน 45 วันทำการนับแต่วันที่สำนักงาน ก.ล.ต. ได้รับเอกสารหลักฐานถูกต้องครบถ้วน และสำนักงาน ก.ล.ต. จะแจ้งผลการพิจารณาคำขอภายใน 10 วันทำการนับแต่วันที่สำนักงาน ก.ล.ต. ได้รับคำชี้แจงจากผู้ขออนุญาต และเมื่อได้รับอนุญาต Shelf Issuer แล้ว ผู้ออก DR สามารถออกและเสนอขาย DR ได้โดยไม่จำกัดมูลค่าและจำนวนครั้งที่เสนอขาย ภายใน 1 ปี ตามรอบการส่งแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (“แบบ 56”) ของแต่ละปีต่อสำนักงาน ก.ล.ต. (ผู้ออก DR ต้องดำรงคุณสมบัติตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดตลอดระยะเวลาที่เสนอขาย)

(ข) การออกและเสนอขาย DR ในแต่ละครั้ง ให้ผู้ออก DR ยื่นคำขอพิจารณาลักษณะของ DR และเอกสารหลักฐานอื่นตามที่กำหนด โดยผู้ออก DR ต้องรับรองว่า (1) คุณสมบัติของผู้ออก DR (2) คุณสมบัติของ UL ที่นำมาอ้างอิง DR และ (3) รายการและสาระสำคัญ

ของข้อกำหนดสิทธิเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด โดยสำนักงาน ก.ล.ต. จะแจ้งผลการพิจารณาคำขอภายใน 1 วันทำการนับแต่วันที่ได้รับเอกสารหลักฐานครบถ้วน

(2) <u>ปรับปรุงการยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และร่างหนังสือชี้ชวน (“แบบ filing”)</u> (ข้อ 15 และข้อ 17 ของร่างประกาศ ที่ ทจ. /2569)

(ก) ให้ผู้ออก DR ยื่นแบบ filing ฉบับเต็ม (“แบบ 69-DR-full”) สำหรับการออกเสนอขาย DR ครั้งแรก (Shelf Filing) โดยมีผลใช้บังคับเมื่อพ้น 7 วันทำการนับแต่วันที่สำนักงาน ก.ล.ต. ได้รับแบบที่แก้ไขเพิ่มเติมครั้งหลังสุด และในการออกและเสนอขาย DR ครั้งต่อ ๆ ไป ให้ยื่นแบบ filing ฉบับย่อ (“แบบ 69-DR-short”) เฉพาะข้อมูลส่วนเพิ่มของ UL ที่อ้างอิง DR นั้น ๆ โดยมีผลใช้บังคับเมื่อพ้น 1 วันทำการนับแต่วันที่สำนักงาน ก.ล.ต. ได้รับแบบที่แก้ไขเพิ่มเติมครั้งหลังสุด

(ข) ในกรณีที่มีการยื่นแบบ 69-DR-full มาพร้อมกับการส่งแบบ 56 ให้มีผลใช้บังคับเมื่อพ้น 1 วันทำการนับแต่วันที่สำนักงาน ก.ล.ต. ได้รับแบบที่แก้ไขเพิ่มเติมครั้งหลังสุด

(3) <u>ปรับปรุงค่าธรรมเนียมการยื่นแบบคำขออนุญาตและการยื่นแบบ filing</u>

(ข้อ 9 และข้อ 14 ของร่างประกาศ ที่ ทจ. /2569 ข้อ 6 ของตารางท้ายร่างประกาศ ที่ กม. /2569 และข้อ 1 ของร่างประกาศ ที่ สม. /2569)

ประเภทแบบคำขอ / แบบ filing และอัตราค่าธรรมเนียม	ระยะเวลาการชำระค่าธรรมเนียม
1. คำขอพิจารณาคุณสมบัติของผู้ออก DR : 50,000 บาท	ภายใน 15 วันนับแต่วันสุดท้ายของเดือนที่สำนักงาน ก.ล.ต. ได้รับคำขออนุญาต
2. คำขอพิจารณาคุณสมบัติ DR : 15,000 บาท x จำนวน UL	
3. แบบ 69-DR-full : 15,000 บาท	ภายใน 15 วันนับแต่วันสุดท้ายของเดือนที่สำนักงาน ก.ล.ต. ได้รับแบบ filing
4. แบบ 69-DR-short : 0 บาท	-

(4) <u>ปรับปรุงการลงนามรับรองความถูกต้องของข้อมูลในแบบ filing</u>

(ข้อ 16 ของร่างประกาศ ที่ ทจ. /2569)

แบบ filing	การลงนาม
แบบ 69-DR-full	(1) กรรมการผู้มีอำนาจผูกพันบริษัท (“กรรมการผูกพันฯ”) หรือ (2) ผู้ที่ดำรงตำแหน่งบริหารสูงสุด (CEO) ที่ได้รับมอบอำนาจจาก (1)
แบบ 69-DR-short	(1) กรรมการผูกพันฯ หรือ (2) ผู้ที่ดำรงตำแหน่งระดับบริหารตั้งแต่ระดับผู้อำนวยการฝ่ายขึ้นไปหรือเทียบเท่าที่ได้รับมอบอำนาจจาก (1)

(5) <u>เพิ่มเติมการแก้ไขคุณสมบัติ Shelf Issuer</u> (ข้อ 9 ของร่างประกาศที่ ทจ. /2569)

ภายหลังการได้รับอนุญาต Shelf Issuer แล้ว หากต่อมาปรากฏว่าผู้ออก DR ไม่สามารถดำรงคุณสมบัติของผู้ออกได้ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด ให้ผู้ออก DR แจ้งต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ภายใน 5 วันทำการนับแต่ที่ทราบหรือควรทราบ และแก้ไขให้มีคุณสมบัติตามหลักเกณฑ์ภายใน 6 เดือน โดยระหว่างที่แก้ไข ผู้ออก DR จะไม่สามารถออกและเสนอขาย DR เพิ่มเติมได้

(6) <u>การมีผลใช้บังคับและบทเฉพาะกาล</u> (ข้อ 20 และข้อ 21 ของร่างประกาศที่ ทจ. /2569)

(ก) ให้ประกาศมีผลใช้บังคับนับแต่วันที่ประกาศลงราชกิจจานุเบกษา

(ข) ให้ DR ที่ได้รับอนุญาตก่อนวันที่ประกาศนี้มีผลใช้บังคับ ยังคงอยู่ภายใต้บังคับหลักเกณฑ์เดิมจนกว่าจะได้เสนอขาย DR นั้นจนครบมูลค่าที่ได้รับอนุญาตให้ออกและเสนอขาย

3.2 การปรับปรุงหลักเกณฑ์การลงทุนของ ETF ไทยใน L&I ETF ต่างประเทศ

(รายละเอียดเป็นไปตามหลักการตามเอกสารเลขที่ อกต. 32/2569)

ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. /2569 เรื่อง การลงทุนของกองทุน (ฉบับที่)

(1) กำหนดให้ ETF ในประเทศไทยสามารถลงทุนใน L&I ETF ต่างประเทศได้เพื่อใช้เป็นเครื่องมือในการบริหารจัดการพอร์ตการลงทุนเท่านั้น โดยต้องระบุไว้ในนโยบายการลงทุน

(2) ETF ในประเทศไทยที่เป็น feeder fund[3] หรือ fund of funds[4] ต้องไม่มีนโยบายการลงทุนหรือกลยุทธ์การลงทุนที่มุ่งเน้นลงทุนใน L&I ETF ต่างประเทศ

3.3 การปรับปรุงหลักเกณฑ์การปล่อยกู้ margin loan บน L&I ETF *(รายละเอียดเป็นไปตามหลักการตามเอกสารเลขที่ อกต. 32/2569)*

- **ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทธ. /2569 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการให้กู้ยืมเงินเพื่อการซื้อหลักทรัพย์ (ฉบับที่)**
- **ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สธ. /2569 เรื่อง การปฏิบัติงานเกี่ยวกับการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์และการให้ยืมหลักทรัพย์แก่ลูกค้าที่มิใช่ลูกค้าสถาบันเพื่อขายชอร์ต (ฉบับที่)**

[3] feeder fund หมายถึง กองทุนรวมที่มีนโยบายลงทุนซึ่งจะส่งผลให้มีการลงทุนสุทธิในหน่วยลงทุนของกองทุนใดกองทุนหนึ่ง โดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (“NAV”)

[4] fund of funds หมายถึง กองทุนรวมที่มีนโยบายลงทุนซึ่งจะส่งผลให้มีการลงทุนสุทธิในหน่วยลงทุนของกองทุนใด ๆ โดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV

(1) ให้ บล. **กำหนดอัตรา Initial Margin ("IM") ของ L&I ETF** โดย**นำค่าสัมบูรณ์ของอัตราทด ("leverage") ของ L&I ETF มาคูณกับ IM** เพื่อให้สะท้อนความเสี่ยงของผลิตภัณฑ์ดังกล่าว (เช่น กรณี L&I ETF ที่มี leverage 2 เท่า จะคำนวณจาก IM ขั้นต่ำตามหลักเกณฑ์ปัจจุบัน คือ 50% x leverage 2 เท่า = IM 100%) โดยอัตรา IM ภายหลังการคูณกับ leverage แล้ว ต้องไม่เกิน 100% (เพื่อรองรับกรณีที่อาจมี L&I ETF ที่มี leverage สูงกว่า 2 เท่า)

(2) ให้ บล. กำหนด**มาตรการบริหารความเสี่ยง**[5] **เพื่อป้องกัน L&I ETF กระจุกตัวทั้งรายลูกค้าและรวมทั้งพอร์ต margin loan ทั้งหมดของ บล.** โดยมาตรการดังกล่าวต้องครอบคลุมการคัดเลือกหลักทรัพย์ที่ลูกค้านำมาวางเป็นหลักประกัน การกำหนดระดับการกระจุกตัวของหลักประกัน และการติดตามคุณภาพของลูกหนี้บัญชีมาร์จิ้นและการกระจุกตัวของลูกหนี้บัญชีมาร์จิ้น และให้ บล. มีมาตรการเพิ่มเติมหากพบว่าลูกค้ามีการกู้ยืมเงินในมูลค่าสูงและมีหลักประกันเป็น L&I ETF กระจุกตัวสูงเพื่อป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดการบังคับชำระหนี้จากหลักประกันประเภท L&I ETF ได้ เช่น การปรับลดมูลหนี้ของลูกค้ารายดังกล่าว

4. ช่วงเวลาที่คาดว่าจะมีผลใช้บังคับ

การปรับปรุงร่างประกาศตามข้อ 3.1 ข้อ 3.2 และข้อ 3.3 คาดว่าจะมีผลใช้บังคับตั้งแต่เดือนมกราคม 2570

5. ผู้เกี่ยวข้อง/บุคคลที่อาจได้รับผลกระทบ และผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น

การปรับปรุงร่างประกาศตามข้อ 3 มีผู้ที่เกี่ยวข้อง/บุคคลที่อาจได้รับผลกระทบ ดังนี้

ผู้เกี่ยวข้อง	ผลกระทบเชิงบวก	ผลกระทบเชิงลบ
ผู้ลงทุน	ได้รับความคุ้มครองการลงทุนที่เหมาะสมกับผลิตภัณฑ์	อาจมีข้อจำกัดในการเข้าถึงหลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศในบางลักษณะผ่านผลิตภัณฑ์ไทย (DR / ETF) แต่ผู้ลงทุนมีทางเลือกลงทุนโดยตรงในหลักทรัพย์นั้นในต่างประเทศได้
ผู้ออก DR	ได้รับความเชื่อมั่นจากผู้ลงทุนจากกระบวนการออกเสนอขาย DR ที่โปร่งใส และสามารถออกและเสนอขาย DR ได้สะดวกรวดเร็วและด้วยต้นทุนที่ลดลง	มีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดเพิ่มขึ้น

[5] ตัวอย่างมาตรการบริหารความเสี่ยงตามหนังสือเวียนที่ กลต.นป.(ว) 36/2568 ลงวันที่ 15 ตุลาคม พ.ศ. 2568 เรื่อง นำส่งภาพถ่ายประกาศและชักช้อมความเข้าใจเกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์การให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์และการให้บริการของผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ผู้เกี่ยวข้อง	ผลกระทบเชิงบวก	ผลกระทบเชิงลบ
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ("บลจ.")	ส่งเสริมให้เกิดการพัฒนาในอุตสาหกรรมทั้งด้านคนและระบบงานในการทำผลิตภัณฑ์ ETF ที่บริหารจัดการโดย บลจ. เอง	มีข้อจำกัดในการจัดตั้ง ETF ที่มีลักษณะเป็น feeder fund หรือ fund of funds ที่มุ่งเน้นลงทุนใน L&I ETF ต่างประเทศ
บล.	มีแนวทางที่ชัดเจนในการบริหารความเสี่ยงในการปล่อยกู้ margin loan บน L&I ETF	อาจต้องปรับปรุงกระบวนงานที่เกี่ยวข้อง เช่น การกำหนด IM การป้องกัน L&I ETF กระจุกตัวในพอร์ต บล. หรือลูกค้า การให้ความรู้/คำแนะนำด้านความเสี่ยงของ L&I ETF และการติดตามการลงทุนของลูกค้า

6. เหตุผลความจำเป็นในการให้มีระบบอนุญาต ระบบคณะกรรมการ หรือการกำหนดโทษอาญา รวมทั้งหลักเกณฑ์การใช้ดุลพินิจของเจ้าหน้าที่ (ถ้ามี)

สำนักงาน ก.ล.ต. มีความจำเป็นต้องจัดให้มีระบบอนุญาตการออกและเสนอขาย DR โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับบริการจากผู้ประกอบธุรกิจที่มีระบบงาน การบริหารจัดการความเสี่ยง และการกำกับดูแลที่เหมาะสมตามมาตรฐานสากล รวมทั้งเพื่อส่งเสริมความโปร่งใส ความเชื่อมั่น และการคุ้มครองผู้ลงทุนในการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศผ่านตลาดทุนไทย

แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง ร่างประกาศการปรับปรุงหลักเกณฑ์ Depositary Receipt (DR)

หลักเกณฑ์การลงทุนของ ETF ไทยใน Leveraged และ Inverse ETF (L&I ETF) ต่างประเทศ

และหลักเกณฑ์การปล่อยกู้ margin loan บน L&I ETF

ข้อมูลทั่วไป

อาชีพ/สถานะ (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

☐ ผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ ☐ ธนาคารพาณิชย์

☐ บริษัทที่ออกหลักทรัพย์ ☐ ผู้ลงทุน

☐ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ☐ อื่น ๆ (ระบุ) _____

ชื่อ-นามสกุล _____

บริษัท/องค์กร _____ **ตำแหน่ง** _____

ชื่อบริษัท _____

โทรศัพท์/อีเมล _____

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้พิจารณาประกอบการรับฟังความคิดเห็นและประโยชน์ในการติดต่อกลับเพื่อขอข้อมูลประกอบเอกสารรับฟังความคิดเห็นของท่านเพิ่มเติม โดยสำนักงาน ก.ล.ต. คำนึงถึงความสำคัญของข้อมูลและเคารพสิทธิความเป็นส่วนตัวของท่าน จึงขอให้ท่านอ่านและทำความเข้าใจในนโยบายการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล Privacy Policy แล้วจึงพิจารณาให้ความยินยอมให้สำนักงาน ก.ล.ต. ประมวลผลข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน

☐ **ยินยอม** ☐ **ไม่ยินยอม**

กรณีต้องการยกเลิกความยินยอมหรือขอใช้สิทธิ โปรดติดต่อไปที่ email: DPO@sec.or.th

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไปที่ ฝ่ายกำกับตลาด

สำนักงาน ก.ล.ต. เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900

โทรศัพท์ 1207 หรือ email: poontarika@sec.or.th หรือ jurairat.s@sec.or.th

หรือ korakot@sec.or.th (ฝ่ายกำกับตลาด) หรือ thanunya@sec.or.th หรือ

pattarav@sec.or.th (ฝ่ายนโยบายธุรกิจจัดการลงทุน) หรือ benja@sec.or.th หรือ

kunpatu@sec.or.th (ฝ่ายนโยบายธุรกิจหลักทรัพย์)

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

แบบสำรวจความคิดเห็น

ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับร่างประกาศเกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์ ตามหัวข้อดังต่อไปนี้

1. ร่างประกาศการปรับปรุงหลักเกณฑ์ DR

1.1 ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2569 เรื่อง การออกและเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ประเภทตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (ฉบับที่) และร่างแบบ 69-DR-full และร่างแบบ 69-DR-short ท้ายประกาศ (เอกสารแนบ 1)	**เห็นด้วย**	**ไม่เห็นด้วย**
	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม _____ _____ _____ _____		
1.2 ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สม. /2569 เรื่อง การกำหนดค่าธรรมเนียมการยื่นแบบแสดงรายการข้อมูล การจดทะเบียน และการยื่นคำขอต่าง ๆ (ฉบับที่) (เอกสารแนบ 2)	**เห็นด้วย**	**ไม่เห็นด้วย**
	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม _____ _____ _____ _____		
1.3 ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กม. /2569 เรื่อง การกำหนดค่าธรรมเนียมเกี่ยวกับการขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ และการขออนุมัติโครงการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ (ฉบับที่) และตารางท้ายประกาศ (เอกสารแนบ 3)	**เห็นด้วย**	**ไม่เห็นด้วย**
	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม _____ _____ _____ _____		

2. ร่างประกาศการปรับปรุงหลักเกณฑ์การลงทุนของ ETF ไทยใน L&I ETF ต่างประเทศ

2.1 ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. /2569 เรื่อง การลงทุนของกองทุน (ฉบับที่) (เอกสารแนบ 4)	**เห็นด้วย**	**ไม่เห็นด้วย**
	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม _____ _____ _____ _____		

3. ร่างประกาศการปรับปรุงหลักเกณฑ์การปล่อยกู้ margin loan บน L&I ETF

3.1 ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทธ. /2569 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการให้กู้ยืมเงินเพื่อการซื้อหลักทรัพย์ (ฉบับที่) (เอกสารแนบ 5)	**เห็นด้วย**	**ไม่เห็นด้วย**
	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม _____ _____ _____ _____		
3.2 ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สธ. /2569 เรื่อง การปฏิบัติงานเกี่ยวกับการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์และการให้ยืมหลักทรัพย์แก่ลูกค้าที่มิใช่ลูกค้าสถาบันเพื่อขายชอร์ต (ฉบับที่) (เอกสารแนบ 6)	**เห็นด้วย**	**ไม่เห็นด้วย**
	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม _____ _____ _____ _____		