

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อจต. 14/2564

เรื่อง แนวทางการปรับปรุงนิยามผู้ลงทุน

เผยแพร่เมื่อวันที่ 22 เมษายน 2564

สำนักงานได้จัดทำเอกสารฉบับนี้เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง  
ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก [www.sec.or.th](http://www.sec.or.th)

ท่านสามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะให้สำนักงานได้ตามที่ติดต่อด้านล่าง  
หรือ e-mail: [panceya@sec.or.th](mailto:panceya@sec.or.th) หรือ [ratanant@sec.or.th](mailto:ratanant@sec.or.th) หรือ [kruaonn@sec.or.th](mailto:kruaonn@sec.or.th)

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็นวันที่ 21 พฤษภาคม 2564

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมจากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ดังนี้

- |                   |              |                      |
|-------------------|--------------|----------------------|
| 1. นางปณิชา       | นิธิวรรณากุล | โทรศัพท์ 0-2263-6259 |
| 2. นายรัฐนันท์    | ศุภสาริต     | โทรศัพท์ 0-2263-6563 |
| 3. นางสาวเครือออน | ตันตยาภรณ์   | โทรศัพท์ 0-2033-9980 |

สำนักงานขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็น  
และให้ข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้



ฝ่ายตราสารหนี้

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900

โทรศัพท์/โทรสาร 0-2263-6259, 0-2263-6563

## ส่วนที่ 1 บทนำ

หลักเกณฑ์ปัจจุบันของสำนักงานจัดประเภทผู้ลงทุนออกเป็น 3 กลุ่มหลัก ได้แก่ (1) ผู้ลงทุนรายย่อย (retail investors) (2) ผู้ลงทุนรายใหญ่และรายใหญ่พิเศษ (high-net-worth / ultra high-net-worth investors) และ (3) ผู้ลงทุนสถาบัน (institutional investors) โดยการจัดกลุ่มผู้ลงทุนตามหลักเกณฑ์ในกลุ่ม (2) พิจารณาจากความสามารถในการรับความเสี่ยงของการลงทุนจากฐานะทางการเงินเป็นหลัก ซึ่งพิจารณาจากรายได้ต่อปี มูลค่าการลงทุน หรือมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ โดยผู้ลงทุนกลุ่ม (2) และ (3) จะเข้าถึงการลงทุนในผลิตภัณฑ์ที่มีความเสี่ยงสูงขึ้นตามลำดับ เนื่องจากมีแนวโน้มที่จะรับความเสี่ยงได้มากกว่า ซึ่งเป็นแนวทางที่สอดคล้องกับหลักการ โดยทั่วไปในต่างประเทศ

อย่างไรก็ดี ในปัจจุบันหลักเกณฑ์ข้างต้นยังมีข้อจำกัด ดังนี้

1. ผู้ลงทุนที่มีฐานะทางการเงินตามกลุ่ม (2) อาจไม่มีความรู้ความเข้าใจในลักษณะและความเสี่ยงของผลิตภัณฑ์ที่ลงทุนอย่างแท้จริง
2. ผู้ลงทุนที่มีความรู้ความเข้าใจในผลิตภัณฑ์แต่ไม่มีฐานะทางการเงินมากพอ ไม่สามารถเข้าถึงการลงทุนในผลิตภัณฑ์ที่มีความเสี่ยงหรือซับซ้อน เพื่อสร้างโอกาสในการเพิ่มผลตอบแทน
3. กิจการมีข้อจำกัดในการเข้าถึงช่องทางการระดมทุนส่งผลให้ตลาดทุนอาจไม่สามารถรองรับโจทย์สำคัญของประเทศในหลายด้าน เช่น ช่องทางรองรับการระดมทุนของกิจการขนาดกลางและเล็กซึ่งไม่สามารถใช้ช่องทางปัจจุบันเนื่องจากมีหลักเกณฑ์ที่เข้มและไม่เหมาะกับกิจการดังกล่าว ช่องทางรองรับธุรกิจที่ประสบปัญหาสภาพคล่องจากสถานการณ์ COVID-19 โดยช่องทางการระดมทุนสำหรับโจทย์ดังกล่าวมีแนวโน้มเสี่ยงสูงและอาจเหมาะสมกับผู้ลงทุนที่มีความรู้ ความเข้าใจ ในความเสี่ยงจากการลงทุนค่อนข้างมาก

ในการนี้ สำนักงานจึงได้มีการทบทวนแนวทางในการจำแนกผู้ลงทุน โดยทบทวนตัวเลขนฐานะการเงินและเพิ่มการพิจารณาคุณสมบัติที่สะท้อนถึงมิติด้านความรู้และประสบการณ์ เพื่อให้สอดคล้องกับความรู้ความเข้าใจในลักษณะและความเสี่ยงของผลิตภัณฑ์ที่จะลงทุนและความสามารถในการรับความเสี่ยง รวมถึงช่วยให้กิจการและผู้ลงทุนสามารถเข้าถึงช่องทางการระดมทุนและการลงทุนที่หลากหลายมากขึ้น ทั้งนี้ สำนักงานได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อขอรับฟังความคิดเห็นจากภาคธุรกิจและบุคคลทั่วไป โดยการรับฟังความคิดเห็นนี้จะมีไปจนถึงวันที่ 21 พฤษภาคม 2564 ผู้ที่ประสงค์จะแสดงความคิดเห็นสามารถส่งความคิดเห็นและข้อเสนอแนะต่อสำนักงานได้ทั้งรูปแบบเอกสารหรือ e-mail ตามรายละเอียดที่ระบุไว้ ทั้งนี้ สำนักงานขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่สำหรับการติดต่อสอบถาม ดังนี้

- |                   |             |                      |  |
|-------------------|-------------|----------------------|--|
| 1. นางปณิชา       | นิธิวรรณกุล | โทรศัพท์ 0-2263-6259 | email : <a href="mailto:paneeeya@sec.or.th">paneeya@sec.or.th</a>  |
| 2. นายรัฐนันท์    | ศุภสาธิต    | โทรศัพท์ 0-2263-6563 | email : <a href="mailto:ratanant@sec.or.th">ratanant@sec.or.th</a> |
| 3. นางสาวเครือออน | ตันตยาภรณ์  | โทรศัพท์ 0-2033-9980 | email : <a href="mailto:kruaonn@sec.or.th">kruaonn@sec.or.th</a>   |

## ส่วนที่ 2 เป้าหมายที่ต้องการบรรลุ (intended outcome)

กิจการและผู้ลงทุนสามารถเข้าถึงช่องทางการระดมทุนและการลงทุนที่หลากหลาย  
ตอบโจทช์ความต้องการและความสามารถในการรับความเสี่ยง

## ส่วนที่ 3 ขอบเขตการใช้กฎเกณฑ์

นิยามผู้ลงทุนที่ปรับปรุงใหม่จะใช้สำหรับผลิตภัณฑ์ทางการเงินทุกประเภทภายใต้การกำกับ  
ดูแลของสำนักงาน ก.ล.ต. ยกเว้นคริปโทเคอร์เรนซี<sup>1</sup>

## ส่วนที่ 4 หลักการที่เสนอ

### 4.1 กรอบแนวคิดหลักในการปรับปรุงหลักเกณฑ์

4.1.1 การจัดกลุ่มให้เกิดความสอดคล้องระหว่างความรู้ความเข้าใจและความสามารถในการ  
ในการรับความเสี่ยงของผู้ลงทุน และความเสี่ยง / ความซับซ้อนของผลิตภัณฑ์การลงทุน และ

4.1.2 การจำกัดความเสียหายที่อาจเกิดขึ้น ในกรณีที่ไม่สามารถจัดกลุ่มให้เกิด  
ความสอดคล้องระหว่างประเภทผู้ลงทุนและความเสี่ยง / ความซับซ้อนของผลิตภัณฑ์การลงทุน  
(investment mismatches) โดยพยายามจำกัดผลกระทบให้อยู่ในวงแคบและ/หรือจำกัดความเสียหายต่อคน

### 4.2 แนวทางการปรับปรุงนิยามผู้ลงทุน

#### 4.2.1 การจัดกลุ่มผู้ลงทุน

จากแนวคิดข้างต้น สำนักงานจึงมีแนวทางที่จะปรับปรุงนิยามและเกณฑ์การจำแนกผู้ลงทุน  
โดยนำหลักเกณฑ์และแนวทางในการจำแนกผู้ลงทุนในต่างประเทศมาประกอบการพิจารณาด้วย<sup>2</sup> ทั้งนี้  
กลุ่มผู้ลงทุนสามารถสามารถจำแนกได้เป็น 4 กลุ่ม ดังต่อไปนี้

(1) professional investors (“PI”) เป็นกลุ่มผู้ลงทุนที่มีความรู้ความเข้าใจเรื่องผลิตภัณฑ์  
การลงทุนเป็นอย่างดี และมีแนวโน้มรับความเสี่ยงจากการลงทุนได้มากที่สุด ซึ่งประกอบด้วย

<sup>1</sup> สำนักงานได้เปิดรับฟังความคิดเห็นเรื่องการกำหนดคุณสมบัติผู้ลงทุนในคริปโทเคอร์เรนซีแยกต่างหากในเอกสารรับฟัง  
ความคิดเห็นที่ อทง. 9/2564

<sup>2</sup> หลักเกณฑ์ที่สำนักงานศึกษาเพิ่มเติมได้แก่ Rule 501 of Regulation D โดย US SEC และ Market in Financial Instruments Directive II  
(MiFID II) ซึ่งมีการพิจารณาประสบการณ์ทำงาน ประสบการณ์การลงทุน และการพิจารณาประเภทใบรับรอง ทั้งนี้ มีรายละเอียดเพิ่มเติม  
ตามเอกสารแนบ 1

- ผู้ลงทุนตามนิยามผู้ลงทุนสถาบันปัจจุบันตามประกาศที่ กจ. 4/2560<sup>3</sup> และจะขยายในส่วนนิติบุคคลให้รวมถึงกลุ่มกิจการที่ประกอบธุรกิจในลักษณะเงินร่วมลงทุน (venture capital และ private equity) กองทุนส่วนบุคคลที่บริหารจัดการทรัพย์สินแก่ผู้ลงทุนที่มีความรู้และมีทรัพย์สินตามผู้ลงทุนกลุ่ม (1) PI (2) QI และ (3) AI
- ผู้ลงทุนรายบุคคลที่มีคุณสมบัติที่แสดงถึงประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในการลงทุน ได้แก่ 1) ผู้ที่มีใบอนุญาตบริหารจัดการกองทุนรวมทั่วไปและผู้จัดการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ซึ่งอยู่ภายใต้นิยามผู้ลงทุนสถาบันปัจจุบันอยู่แล้ว และจะเพิ่ม 2) ผู้ที่มีใบอนุญาตนักวิเคราะห์การลงทุน 3) ผู้มีใบอนุญาตแนะนำการลงทุน หรือผู้มีใบอนุญาตวางแผนการลงทุนของ ตราสารทางการเงินนั้น ๑ รวมถึง 4) ผู้ที่เชี่ยวชาญด้านธุรกิจหรือการลงทุนในกิจการ SME/startup (angel investor<sup>4</sup>) และ 5) คนคุ้นเคยของกิจการ<sup>5</sup> เนื่องจากมีข้อมูลในเชิงลึกของกิจการนั้น ๑

(2) qualified investors (“QI”) เป็นกลุ่มผู้ลงทุนที่มีความรู้ความเข้าใจในผลิตภัณฑ์การลงทุนและมีทรัพย์สินสูงในระดับหนึ่ง ซึ่งมีแนวโน้มรับความเสี่ยงได้มากกว่า affluent investors (AI) และผู้ลงทุนรายย่อย (รายละเอียดตามตารางที่ 1)

(3) affluent investors (“AI”) เป็นกลุ่มผู้ลงทุนที่มีความรู้ความเข้าใจในผลิตภัณฑ์การลงทุนเช่นเดียวกับ QI และมีทรัพย์สินในระดับลดหย่อนลงมาจาก QI แต่มากกว่าผู้ลงทุนรายย่อย ซึ่งมีแนวโน้มรับความเสี่ยงอยู่ระหว่าง QI และผู้ลงทุนรายย่อย (รายละเอียดตามตารางที่ 1)

(4) ผู้ลงทุนรายย่อย เป็นกลุ่มผู้ลงทุนที่ไม่เข้านิยามผู้ลงทุนกลุ่มที่ (1) – (3) ซึ่งมีแนวโน้มรับความเสี่ยงได้น้อยกว่าผู้ลงทุนกลุ่มดังกล่าว

<sup>3</sup> รายละเอียดเพิ่มเติมตามเอกสารแนบ 2

<sup>4</sup> Angel investor หมายถึง บุคคลธรรมดา/นิติบุคคลที่มีฐานะทางการเงินเทียบเท่าผู้ลงทุนรายใหญ่ (กรณีบุคคลธรรมดา มีทรัพย์สิน  $\geq 50$  ล้านบาท หรือ รายได้  $\geq 4$  ล้านบาท หรือ พอร์ตการลงทุนรวมเงินฝาก  $\geq 20$  ล้านบาท และกรณีนิติบุคคล มีทรัพย์สิน  $\geq 100$  ล้านบาท หรือ พอร์ตการลงทุนรวมเงินฝาก  $\geq 40$  ล้านบาท) และมีประสบการณ์ด้านใดด้านหนึ่งอย่างน้อย 3 ปี ได้แก่ เชี่ยวชาญด้านธุรกิจหรือการลงทุนในกิจการ SME/startup หรือ เคยประเมินมูลค่า หรือ ให้คำปรึกษาด้านธุรกิจให้กับกิจการ SME/startup ทั้งนี้ angel investors จะสามารถลงทุนได้เฉพาะตราสารที่ออกโดย SME/startups เท่านั้น

<sup>5</sup> กรรมการ หรือ ผู้บริหาร หรือ บริษัทในเครือ หรือ ผู้ถือหุ้นใหญ่ หรือ พนักงาน หรือ ผู้ที่ทำหน้าที่เป็น crowdfunding portal ของผู้ออกนั้น ๑

ตารางที่ 1 : คุณสมบัติของ QI และ AI

	ฐานะทางการเงิน <sup>6</sup> (แสดงถึง affordable loss)	คุณสมบัติด้านความรู้ ความเข้าใจ ในผลิตภัณฑ์และความเสี่ยง
<b>Qualified investor ("QI")</b>	<p>บุคคลธรรมดา</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ทรัพย์สินสุทธิไม่น้อยกว่า 60 ล้านบาท</li> <li>• รายได้ต่อปีไม่น้อยกว่า 6 ล้านบาท</li> <li>• พอร์ตการลงทุนรวมเงินฝากไม่น้อยกว่า 30 ล้านบาท</li> </ul> <p>นิติบุคคล</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ส่วนของผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่า 150 ล้านบาท</li> <li>• พอร์ตการลงทุนไม่น้อยกว่า 60 ล้านบาท</li> </ul>	<p>มีคุณสมบัติอย่างใดอย่างหนึ่ง ดังต่อไปนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• มีประสบการณ์ลงทุนย้อนหลังในสินทรัพย์เสี่ยงอย่างเป็นประจำและต่อเนื่องตามเกณฑ์ที่สำนักงานกำหนด</li> <li>• มีประสบการณ์ทำงานในสายบริหารการเงินการลงทุนตามเกณฑ์ที่สำนักงานกำหนด</li> </ul>
<b>Affluent investor ("AI")</b>	<p>บุคคลธรรมดา</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ทรัพย์สินสุทธิไม่น้อยกว่า 30 ล้านบาท</li> <li>• รายได้ต่อปีไม่น้อยกว่า 3 ล้านบาท</li> <li>• พอร์ตการลงทุนรวมเงินฝากไม่น้อยกว่า 15 ล้านบาท</li> </ul> <p>นิติบุคคล</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ส่วนของผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่า 75 ล้านบาท</li> <li>• พอร์ตการลงทุนไม่น้อยกว่า 30 ล้านบาท</li> </ul>	<p>กรณีขเว้นที่ไม่ต้องผ่านการพิสูจน์คุณสมบัติโดยตัวกลาง ได้แก่</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• มีใบอนุญาตผู้แนะนำการลงทุน (IC) หรือผู้วางแผนการลงทุน (IP)</li> <li>• มีวุฒิบัตรของหลักสูตรเกี่ยวกับการบริหารการเงินการลงทุนจากองค์กรตามรายชื่อที่สำนักงานกำหนด เช่น CFA CISA CAIA และ CFP เป็นต้น</li> </ul> <p>หมายเหตุ : กรณีที่เป็นนิติบุคคลต้องจัดให้มีบุคคลที่มีคุณสมบัติด้านความรู้ตามเกณฑ์ข้างต้นมีส่วนร่วมตัดสินใจลงทุน</p>

4.2.2 การจัดกลุ่มให้เกิดความสอดคล้องระหว่างความรู้ความเข้าใจและความสามารถในการรับความเสี่ยงของผู้ลงทุน และความเสี่ยง / ความซับซ้อนของผลิตภัณฑ์การลงทุน ("matched")

(1) ตราสารกลุ่ม QIP คือ ตราสารที่มีกลไกคุ้มครองด้านคุณภาพ (quality) หรือมีข้อมูลเพียงพอ (information) หรือเป็นตราสารที่ไม่ซับซ้อน (plain) ตัวอย่างเช่น หุ้น, ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REIT), หุ้นกู้ทั่วไปที่มีอันดับความน่าเชื่อถือ, หุ้นกู้ชั่วนิรันดร์ (perpetual) และ

<sup>6</sup> ทั้งนี้ ในปัจจุบันเกณฑ์การจำแนกฐานะทางการเงินของผู้ลงทุนรายใหญ่ / รายใหญ่พิเศษเป็นไปตามเอกสารแนบ 2

ตราสารค้ำประกันเพื่อนับเป็นเงินกองทุน (ตราสาร Basel III) ที่ได้รับอันความน่าเชื่อถือระดับลงทุน (investment grade), structured notes ที่มีการคุ้มครองเงินต้น, futures<sup>7</sup> และ derivative warrants, เป็นต้น

แนวทางการลงทุน

ผู้ลงทุนทุกประเภทสามารถลงทุนได้โดยไม่มีข้อจำกัด

(2) ตราสารชั้นซ้อหรือเสี่ยงสูง (“risky”) โดยอาจมีลักษณะชั้นซ้อและเสี่ยงสูง หรือมีการกำกับดูแลแบบผ่อนคลาย เช่น ตราสารหนี้ที่ไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (unrated bond), หุ้นกู้ perpetual และตราสาร BASEL III tier II ที่ไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (unrated bond) หรือมีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าระดับลงทุน (non-investment grade), non-diversified fund และ structured notes ที่ไม่คุ้มครองเงินต้น เป็นต้น

แนวทางการลงทุน

จำกัดประเภทผู้ลงทุนเฉพาะกลุ่ม AI QI และ PI

(3) ตราสารชั้นซ้อหรือเสี่ยงสูงมาก (“super risky”) โดยอาจเป็นผลิตภัณฑ์ที่ลงทุนในสินทรัพย์ที่แปลกใหม่ (non-traditional) มีข้อมูลจำกัด ประเมินมูลค่าได้ยาก หรือมีลักษณะชั้นซ้อมาก เช่น ตราสาร BASEL III tier I ที่ไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือหรือมีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าระดับลงทุน (non-investment grade), insurance capital bond (IC), distressed bond fund (อยู่ระหว่างรับฟังความคิดเห็น) และ private equity trust เป็นต้น

แนวทางการลงทุน

จำกัดประเภทผู้ลงทุนเฉพาะกลุ่ม QI และ PI

ตารางที่ 2 : ภาพรวมการกำหนดผลิตภัณฑ์ทางการเงินสำหรับกลุ่ม matched

Investor Product type	Retail	AI	QI	PI
	<b>QIP</b> (Quality   Information   Plain)	✓	✓	✓
<b>Risky</b>	—	✓	✓	✓
<b>Super Risky</b>	—	—	✓	✓

หมายเหตุ : แนวทางสำหรับเกณฑ์การเสนอขาย เช่น การเปิดเผยข้อมูลมีระดับความเข้มที่แตกต่างกันตามประเภทการเสนอขายต่อผู้ลงทุน โดยการเสนอขายต่อ PI ยกเว้นหรือผ่อนคลายมากที่สุด QI / AI ผ่อนคลายปานกลาง และผู้ลงทุนรายย่อยจะเข้มงวดที่สุด

<sup>7</sup> ในกรณีขาย perpetual bonds และตราสาร BASEL III ที่อยู่ในระดับ investment grade, structured notes ที่มีการคุ้มครองเงินต้น และ futures ตัวกลางต้องทำเกณฑ์ sales conduct เทียบเท่ากับตราสารชั้นซ้อ

#### 4.2.3 การจำกัดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในกรณีที่ไม่สามารถจัดกลุ่มให้เกิดความสอดคล้องระหว่างประเภทผู้ลงทุนและความเสี่ยง / ความซับซ้อนของผลิตภัณฑ์การลงทุน (“mismatched”)

(1) กลุ่มตราสารที่ให้เสนอขายเฉพาะในวงแคบเพื่อจำกัดผลกระทบ (“low impact”) โดยมีการกำกับดูแลการออกและเสนอขายอ่อนที่สุดเพื่อลดภาระแก่ผู้เสนอขายตราสาร เช่น อนุญาตเป็นการทั่วไปไม่กำหนดให้มีการเปิดเผยข้อมูล โดยตัวอย่างของตราสารในกลุ่มนี้ได้แก่ หุ้น, หุ้นกู้ และหุ้นกู้แปลงสภาพ เป็นต้น

##### แนวทางการลงทุน

ผู้ลงทุนทุกประเภทลงทุนได้ สำหรับผู้ลงทุนที่ไม่เข้าข่าย PI จะมีการจำกัดจำนวนคนไม่เกิน 10 ราย และจำกัดมูลค่าระดมทุนไม่เกิน 50 ล้านบาท ณ ขณะใดขณะหนึ่ง<sup>8</sup> ยกเว้นกรณีเสนอขายหุ้นของบริษัทมหาชนจะจำกัดจำนวนคนไม่เกิน 50 รายหรือจำกัดมูลค่าระดมทุนไม่เกิน 20 ล้านบาท ในรอบ 12 เดือน

(2) ตราสารที่มีการกำกับดูแลหลังเสนอขายแบบผ่อนคลายเป็น (“no ongoing requirement”) แต่สามารถจำกัดจำนวนเงินลงทุนของผู้ลงทุนแต่ละราย เช่น crowdfunding (CFD) และ initial coin offering (ICO) เป็นต้น ซึ่งเป็นช่องทางระดมทุนที่เน้นเสนอขายคนจำนวนมาก

##### แนวทางการลงทุน

ผู้ลงทุนทุกประเภทลงทุนได้ แต่สำหรับผู้ลงทุนรายย่อยจะจำกัดจำนวนเงินลงทุนต่อรายและจำกัดวงเงินระดมทุนของผู้เสนอขาย

ตารางที่ 3 : ภาพรวมการกำหนดผลิตภัณฑ์ทางการเงิน โดยจำกัดความเสี่ยงสำหรับกลุ่ม mismatched

Investor Product type	Retail	AI	QI	PI
	Low Impact (PP)			
No ongoing Requirement (CFD, ICO)				



: จำกัดวงเงินต่อราย  $\leq 100k$  (CFD)  $\leq 300k$  (ICO)






• หุ้น / หุ้นกู้ / CD  $\leq 10$  ราย และ 50 ลบ. ณ ขณะใด ๆ ยกเว้นหุ้น บมจ.  
• หุ้น บมจ.  $\leq 50$  ราย หรือ 20 ลบ. ในรอบ 12 เดือน

ทั้งนี้ เกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการออกเสนอขาย เช่น การอนุญาตและการเปิดเผยข้อมูลจะมีการปรับให้สอดคล้องกับผู้ลงทุนแต่ละประเภทและระดับความเสี่ยงของผลิตภัณฑ์การลงทุนต่อไป

<sup>8</sup> เดิมเกณฑ์การเสนอขายหุ้นกู้ในวงแคบ (PP-10) จำกัดจำนวนผู้ลงทุนไม่เกิน 10 คน ณ รอบ 4 เดือนใด ๆ

4.2.4 สรุปแนวทางการกำกับดูแลกลุ่มตราสาร ประเภทผู้ลงทุน กิจกรรมที่ออกตราสาร และ sales conduct







กรณีที่ 1 : การจัดกลุ่มให้เกิดความสอดคล้องระหว่างความรู้ความเข้าใจและความสามารถในการรับความเสี่ยงของผู้ลงทุน และความเสี่ยง / ความซับซ้อนของผลิตภัณฑ์การลงทุน (“matched”)

Issuers	Products	Investors				Sales Conduct
		Retail	AI	QI	PI	
Full information (listed co.)    Limited information (SME / non-listed)	QIP					 Plain*
	Risky					 Complex
	Super Risky					

\*ยกเว้น (1) inv. grade perp/BASEL III (2) SN ที่คุ้มครองเงินต้น และ (3) futures

หมายเหตุ : sales conduct สำหรับการขายที่เข้าข่าย complex product จะมีขั้นตอนเพิ่มจากการขาย plain เช่น การประเมินความรู้ (knowledge assessment) การเตือนว่า product เสี่ยงสูงหรือซับซ้อนมากกว่าปกติ การจัดทำ knowledge test แบบลงนามรับทราบความเสี่ยง และการแจ้ง worst case scenario เป็นต้น

กรณีที่ 2 : การจำกัดความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นในกรณีที่ไม่สามารถจัดกลุ่มให้เกิดความสอดคล้องระหว่างประเภทผู้ลงทุนและความเสี่ยง / ความซับซ้อนของผลิตภัณฑ์การลงทุน (“mismatched”)

Issuers	Products	Investors				Sales Conduct
		Retail	AI	QI	PI	
No information	Low Impact					
Low information	No ongoing requirement					 Plain

 = ลงทุนได้โดยจำกัดจำนวนคน      = ลงทุนได้โดยจำกัดวงเงินต่อคน



## ส่วนที่ 5 บุคคลซึ่งอาจได้รับผลกระทบ

ผู้ออกตราสาร ผู้ลงทุนและผู้ประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้อง

## ส่วนที่ 6 ระยะเวลาในการรับฟังความคิดเห็นและช่วงระยะเวลาที่คาดว่าจะใช้บังคับ

สำนักงาน ก.ล.ต. จะจัดให้มีการรับฟังความคิดเห็นต่อหลักการข้างต้นเป็นระยะเวลา 30 วัน โดยคาดว่าหลักเกณฑ์จะมีผลใช้บังคับภายในไตรมาส 4 ปี 2564 เป็นต้นไป

## แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง แนวทางการปรับปรุงนิยามผู้ลงทุน

ชื่อผู้ตอบ \_\_\_\_\_ ตำแหน่ง \_\_\_\_\_

ชื่อบริษัท \_\_\_\_\_

เบอร์โทรศัพท์ \_\_\_\_\_ เบอร์โทรสาร \_\_\_\_\_

E-mail address \_\_\_\_\_

สถานะของผู้ให้ความคิดเห็น

- |   |  |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> ผู้ออกตราสารหนี้                         | <input type="checkbox"/> ผู้ลงทุนสถาบัน          |
| <input type="checkbox"/> นายหน้า/ผู้ค้าหลักทรัพย์หรือตราสารหนี้   | <input type="checkbox"/> ผู้ลงทุนรายใหญ่         |
| <input type="checkbox"/> ผู้จัดการจำหน่ายหลักทรัพย์หรือตราสารหนี้ | <input type="checkbox"/> ผู้ลงทุนรายย่อย         |
| <input type="checkbox"/> ที่ปรึกษาทางการเงิน                      | <input type="checkbox"/> อื่น ๆ (โปรดระบุ) _____ |

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไป

ฝ่ายตราสารหนี้

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ชั้น 18 เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต

แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900

โทรศัพท์/โทรสาร 0-2263-6259, 0-2263-6563, 0-2033-9980

หรือ e-mail: [paneeya@sec.or.th](mailto:paneeya@sec.or.th), [ratanant@sec.or.th](mailto:ratanant@sec.or.th), [kruaonn@sec.or.th](mailto:kruaonn@sec.or.th)

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 21 พฤษภาคม 2564

\*\*\* สำนักงานขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้ \*\*\*

## ความเห็นและข้อเสนอแนะ

## 1. การจัดกลุ่มผู้ลงทุน

1.1 ท่านเห็นด้วยกับแนวทางการจำแนกกลุ่มผู้ลงทุน โดยเพิ่มการพิจารณาคุณสมบัติที่สะท้อนถึงมิติด้านความรู้ประสบการณ์ หรือไม่

- เห็นด้วย  
 ไม่เห็นด้วย โดยมีเหตุผลดังนี้
- 
- 
- 

1.2 ท่านเห็นด้วยกับแนวทางการจำแนกกลุ่มผู้ลงทุน professional investors (PI) หรือไม่

- เห็นด้วย  
 ไม่เห็นด้วย โดยมีเหตุผลดังนี้
- 
- 
- 

1.3 ท่านเห็นด้วยกับแนวทางการพิจารณาคุณสมบัติด้านฐานะการเงินของ qualified investors (QI) และ affluent investors (AI) หรือไม่

- เห็นด้วย  
 ไม่เห็นด้วย โดยมีเหตุผลดังนี้
- 
- 
- 

1.4 ท่านเห็นด้วยกับแนวทางการพิจารณาคุณสมบัติด้านความรู้ของ qualified investors (QI) และ affluent investors (AI) หรือไม่ และมีข้อเสนอแนะในการพิจารณาคุณสมบัติด้านความรู้อย่างไร

- เห็นด้วย  
 ไม่เห็นด้วย โดยมีเหตุผลดังนี้
- 
- 
-

## 2. การจัดกลุ่มผลิตภัณฑ์เทียบกับผู้ลงทุนแต่ละประเภทที่สามารถลงทุนได้

2.1 ท่านเห็นด้วยกับแนวทางการจัดกลุ่มผลิตภัณฑ์หรือไม่

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย โดยมีเหตุผลดังนี้

---



---



---

2.2 ท่านเห็นว่าการจัดคู่ของผู้ลงทุนและผลิตภัณฑ์แต่ละประเภทมีความเหมาะสมแล้วหรือไม่

- เหมาะสม
- ไม่เหมาะสม โดยมีเหตุผลดังนี้

---



---



---

2.3 ท่านเห็นว่าผู้ลงทุนทั่วไปและ AI ควรลงทุนในกองทุนรวมหรือทรัสต์ที่มีผู้เชี่ยวชาญบริหารจัดการการลงทุนในผลิตภัณฑ์ที่มีความเสี่ยงสูง / เสี่ยงสูงมากได้หรือไม่

- ไม่ควรลงทุนได้
- ควรลงทุนได้ โดยจำกัดจำนวนเงินที่สามารถลงทุนได้ที่ \_\_\_\_\_ บาทต่อคน
- ควรลงทุนได้ โดยไม่จำกัดเงินลงทุน

---



---



---

## 3. ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม

---



---



---



---



---