

ผลการรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง (public hearing)

เอกสารรับฟังความคิดเห็น เลขที่ อนป. 44/2567 เรื่อง หลักการและร่างประกาศเกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์การซื้อขายหรือมีหุ้นและการประกอบกิจการอื่นของบริษัทหลักทรัพย์และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และเอกสารรับฟังความคิดเห็น เลขที่ อนป. 21/2568 เรื่อง หลักการและร่างประกาศเกี่ยวกับการซื้อขายหรือมีหุ้นและการประกอบกิจการอื่นของบริษัทหลักทรัพย์และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพิ่มเติมภายหลังการเปิดรับฟังความคิดเห็น

1. การรับฟังความคิดเห็น จำนวน 2 ครั้ง ผ่านเว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) (www.sec.or.th)
2. เมื่อวันที่
 - (1) อนป. 44/2567 (15 ตุลาคม ถึง 14 พฤศจิกายน 2567)
 - (2) อนป. 21/2568 (20 มิถุนายน ถึง 5 กรกฎาคม 2568)
3. ผู้จัดส่งความคิดเห็น
 - (1) อนป. 44/2567 จำนวน 19 ราย ประกอบด้วยบริษัทหลักทรัพย์ (“บล.”) จำนวน 11 ราย บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (“บลจ.”) จำนวน 4 ราย ธนาคารพาณิชย์ 1 ราย และหน่วยงานอื่น ๆ 3 ราย (มีการเข้าชมทางเว็บไซต์ภาษาไทยจำนวน 583 ครั้ง และการเข้าชมทางระบบกลางทางกฎหมาย 98 ครั้ง)
 - (2) อนป. 21/2568 จำนวน 7 ราย ประกอบด้วย บล. จำนวน 4 ราย ธนาคารพาณิชย์ 1 ราย หน่วยงานอื่น ๆ 1 รายและผู้ลงทุน 1 ราย (มีการเข้าชมทางเว็บไซต์ภาษาไทยจำนวน 314 ครั้ง และการเข้าชมทางระบบกลางทางกฎหมาย 72 ครั้ง)

4. ที่มา

หลักเกณฑ์ปัจจุบันของการซื้อขายหรือมีหุ้นและการประกอบกิจการอื่นของ บล. และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (“ผู้ประกอบธุรกิจสัญญาฯ”) (รวมเรียก “ผู้ประกอบธุรกิจฯ”) ซึ่งรวมถึงธุรกรรมการซื้อขายหรือขายหลักทรัพย์โดยมีสัญญาขายหรือซื้อคืน (“ธุรกรรม repo และ reverse repo”) และการประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (“สัญญาฯ”) ได้มีการออกบังคับใช้เป็นระยะเวลาหนึ่งแล้ว จึงอาจไม่เหมาะสมกับสถานการณ์ปัจจุบัน และมีจำนวนประกาศหลายฉบับที่เป็นเรื่องเดียวกัน ก่อให้เกิดความซ้ำซ้อนและเป็นภาระต่อผู้ใช้ประกาศ รวมทั้งมีความไม่เท่าเทียมกันของหลักเกณฑ์ในการให้บริการระหว่างผู้ประกอบธุรกิจฯ ในบางประเด็นด้วย สำนักงาน ก.ล.ต. จึงเห็นควรทบทวนหลักเกณฑ์ให้มีความเหมาะสมมากขึ้น โดยปรับปรุงหลักเกณฑ์การซื้อขายหรือมีหุ้นและการประกอบธุรกิจอื่นตามมติคณะกรรมการกำกับตลาดทุน (“คณะกรรมการ ก.ต.ท.”) ในการประชุมครั้งที่ 4/2567 เมื่อวันที่ 23 เมษายน 2567 และปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับธุรกรรม repo และ reverse repo ตามมติคณะกรรมการ ก.ต.ท. ในการประชุมครั้งที่ 5/2567 เมื่อวันที่ 21 พฤษภาคม 2567

ทั้งนี้ จากการเปิดรับฟังความคิดเห็นหลักการและร่างประกาศเกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์การซื้อขายหรือมีหุ้นและการประกอบกิจการอื่นของผู้ประกอบธุรกิจฯ ตามเอกสารการรับฟังความคิดเห็นเลขที่ อนป. 44/2567 ระหว่างวันที่ 15 ตุลาคม - 14 พฤศจิกายน 2567 ผู้ตอบความเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วยกับหลักการในภาพรวม และมีข้อเสนอแนะที่มีนัยสำคัญ สำนักงาน ก.ล.ต. จึงรับมาทบทวนหลักเกณฑ์ดังกล่าวให้เหมาะสมมากขึ้น ประกอบกับตลาดสินทรัพย์ดิจิทัล (“DA”) มีการพัฒนาอย่างต่อเนื่อง และ บล. มีความประสงค์ในการประกอบธุรกิจ DA เพิ่มมากขึ้น จึงมีการปรับปรุงนโยบายในการกำกับดูแลการประกอบธุรกิจ DA ให้มีความเหมาะสมและสอดคล้องกับสถานการณ์ในปัจจุบัน ซึ่งรวมไปถึง (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. และ (2) การส่งเสริมและเพิ่มโอกาสด้านการออมและการลงทุนของประชาชนในยุคสังคมดิจิทัลผ่านช่องทางโทเคนดิจิทัล โดยยกเว้นการขอใบอนุญาต DA ให้แก่ บล. ที่ให้บริการโทเคนดิจิทัลของรัฐบาล (Government Token: “G-Token”) ตามประเภทใบอนุญาตที่ บล. ได้รับ ดังนั้น สำนักงาน ก.ล.ต. จึงมีการปรับปรุงหลักเกณฑ์ข้างต้นเพิ่มเติมตามมติคณะกรรมการ ก.ต.พ. ในการประชุมครั้งที่ 5/2568 เมื่อวันที่ 22 เมษายน 2568 ตามเอกสารรับฟังความคิดเห็นเลขที่ อนป. 21/2568 ระหว่างวันที่ 20 มิถุนายน ถึง 5 กรกฎาคม 2568

5. สรุปผลรับฟังความคิดเห็น

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอสรุปประเด็นสำคัญจากการเปิดรับฟังความคิดเห็นตามเอกสาร 2 ฉบับดังกล่าว โดยผู้ให้ความเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วยกับหลักการในภาพรวมและมีประเด็นข้อสังเกตโดยสรุป ดังนี้

5.1 เอกสารรับฟังความคิดเห็น เลขที่ อนป. 44/2567

หลักการที่เสนอ	ความคิดเห็น/ข้อเสนอแนะของผู้เกี่ยวข้อง	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
1. การซื้อหรือมีหุ้น (ร่างประกาศ prop-trade)		
(1) ขอบเขตการใช้บังคับหลักเกณฑ์: ● บล.¹ หรือผู้ประกอบการธุรกิจสัญญา² แต่ไม่รวมถึงผู้ประกอบการธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการเงินร่วมลงทุน (“ใบ VC”) หรือการเป็นนายหน้าระหว่างผู้ค้าหลักทรัพย์ (“ใบ IDB”) หรือผู้ได้รับการจดทะเบียนเป็นผู้ประกอบการธุรกิจสัญญา ● บริษัทหลักทรัพย์เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์	ส่วนใหญ่เห็นด้วยและไม่มีข้อสังเกตเพิ่มเติม	-
(2) การกำหนดสัดส่วนการถือหุ้น ● การลงทุนทั่วไป (ถือหุ้นไม่ถึงร้อยละ 20 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของกิจการนั้น): ใช้หลักเกณฑ์ปัจจุบัน ● การลงทุนในระดับที่มีนัยสำคัญ (ถือหุ้นตั้งแต่ร้อยละ 20 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของกิจการนั้นขึ้นไป): - การลงทุนระยะสั้น: ใช้หลักเกณฑ์ปัจจุบัน	ส่วนใหญ่เห็นด้วยและมีข้อสังเกตเพิ่มเติม ดังนี้ (1) ควรพิจารณาสัดส่วนการลงทุนในระดับที่มีนัยสำคัญตั้งแต่ร้อยละ 25 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว เพื่อให้สอดคล้องกับเงื่อนไขของการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ (tender offer)	(1) และ (2) สำนักงาน ก.ล.ต. รับทราบข้อสังเกตและขอเรียนว่า หลักเกณฑ์การซื้อหรือมีหุ้นซึ่งมีการลงทุนในระดับที่มีนัยสำคัญให้ความสำคัญกับการวิเคราะห์ผลกระทบของการลงทุน เพื่อป้องกันไม่ให้เกิดการลงทุนดังกล่าวส่งผลกระทบต่อการประกอบธุรกิจหลักหรือ

¹ บริษัทที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (“Broker”) การค้าหลักทรัพย์ (“Dealer”) การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (“UW”) การเป็นที่ปรึกษาการลงทุน (“IA”) การจัดการกองทุนรวม (“MF”) การจัดการกองทุนส่วนบุคคล (“PF”) การยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ (“SBL”)

² ผู้ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจสัญญา ประเภทตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (“ตัวแทนสัญญา”) ผู้ค้าสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (“ผู้ค้าสัญญา”) ที่ปรึกษาสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (“ที่ปรึกษาสัญญา”) หรือผู้จัดการเงินทุนสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (“ผู้จัดการสัญญา”)

หลักการที่เสนอ	ความคิดเห็น/ข้อเสนอแนะของผู้เกี่ยวข้อง	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
- การลงทุนระยะยาว: ใช้หลักเกณฑ์ปัจจุบันและหลักเกณฑ์เพิ่มเติม	(2) ควรกำหนดเงื่อนไขในการพิจารณาการลงทุนในระดับที่มีนัยสำคัญให้สอดคล้องตามมาตรฐานบัญชี เพื่อให้ผู้ประกอบการธุรกิจฯ สามารถใช้หลักการเดียวกันในการดำเนินธุรกิจ เนื่องจากการลงทุนที่มีนัยสำคัญถือเป็นบริษัทร่วมและ/หรือบริษัทย่อยที่ต้องจัดทำงบการเงินรวม	ฐานะทางการเงินของผู้ประกอบธุรกิจฯ จึงได้กำหนดสัดส่วนการลงทุนในระดับที่มีนัยสำคัญให้สอดคล้องกับมาตรฐานบัญชี แต่ไม่ได้นำรายละเอียดเงื่อนไขในการพิจารณาอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญตามมาตรฐานบัญชีมาเป็นเงื่อนไขร่วมด้วย เนื่องจากอาจทำให้เกิดข้อจำกัดและเป็นภาระของผู้ประกอบธุรกิจฯ เกินควร
(3) หลักเกณฑ์เพิ่มเติมสำหรับการลงทุนในระดับที่มีนัยสำคัญ (การลงทุนระยะยาว) - กำหนดนโยบาย หลักเกณฑ์ และระเบียบวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับการลงทุนอย่างชัดเจนเป็นลายลักษณ์อักษร รวมทั้งจัดให้มีการทบทวนความเหมาะสมของนโยบาย และหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องดังกล่าวเป็นประจำ ทั้งนี้ ต้องได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการของผู้ประกอบธุรกิจฯ หรือคณะกรรมการที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการของผู้ประกอบธุรกิจฯ - พิจารณาคัดเลือกบริษัทก่อนการเข้าไปลงทุน - รายงานสำนักงาน ก.ล.ต. โดยแจ้งล่วงหน้า 30 วัน ก่อนการเข้าไปลงทุนดังกล่าว หากสำนักงาน ก.ล.ต. เห็นว่าผู้ประกอบการฯ ดำเนินการไม่เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด สำนักงาน ก.ล.ต. อาจพักท้วง และ	ส่วนใหญ่เห็นด้วยและมีข้อสังเกตเพิ่มเติม ดังนี้ (1) ควรมุ่งเน้นเฉพาะผู้ประกอบการธุรกิจฯ ที่มีพฤติกรรมการลงทุนที่มีความเสี่ยงต่อฐานะความมั่นคงทางการเงิน เพื่อไม่ให้ส่งผลต่อผู้ประกอบการรายอื่นที่มีการลงทุนในสัดส่วนที่สูงแต่ไม่มีความเสี่ยงต่อฐานะทางการเงิน ต้องมีการะเพิ่มเติม (2) ควรกำหนดระยะเวลาการแจ้งสำนักงาน ก.ล.ต. ล่วงหน้า เป็น 7 วัน หรือ 15 วัน เพื่อไม่ให้เป็นการะเกินสมควร (3) ไม่ควรกำหนดให้แจ้งสำนักงาน ก.ล.ต. ล่วงหน้า 30 วัน เนื่องจากเป็นข้อตกลงทางธุรกิจระหว่างเอกชนและอาจเข้าข่ายเป็นการเข้าซื้อกิจการ (take over) ซึ่งถือเป็น	สำนักงาน ก.ล.ต. รับทราบข้อสังเกตและขอเรียน ดังนี้ (1) หลักเกณฑ์การซื้อหรือมีหุ้นมุ่งเน้นให้ผู้ประกอบธุรกิจฯ มีการกำหนดนโยบายและพิจารณาการลงทุนอย่างเหมาะสม เพื่อให้ผู้ประกอบการธุรกิจฯ มีกรอบการลงทุนอย่างชัดเจน และป้องกันมิให้การลงทุนส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินหรือชื่อเสียงของผู้ประกอบธุรกิจฯ (reputation risk) ทั้งนี้ ผู้ประกอบธุรกิจฯ ยังคงมีความยืดหยุ่นในการลงทุน ดังกล่าวภายใต้กรอบนโยบายที่เหมาะสม (2) และ (3) การปรับระยะเวลาการแจ้งล่วงหน้าเป็น 15 วัน ก่อนการเข้าไปลงทุนในระดับที่มีนัยสำคัญ เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นในการประกอบธุรกิจมากขึ้น ทั้งนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. ใช้ข้อมูลเพื่อการกำกับดูแลเท่านั้น และมีมาตรการเก็บรักษาข้อมูลหรือความลับอย่างเหมาะสม

หลักการที่เสนอ	ความคิดเห็น/ข้อเสนอแนะของผู้เกี่ยวข้อง	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
ให้ผู้ประกอบธุรกิจฯ ปรับปรุงให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดและแจ้งสำนักงาน ก.ล.ต. ก่อนเข้าไปลงทุนได้	ข้อมูลภายใน (inside information) ที่ไม่ควรต้องแจ้งล่วงหน้าก่อนการเข้าไปลงทุน (4) การแบ่งลักษณะการลงทุนในระดับที่มีนัยสำคัญเป็นการลงทุนระยะสั้นและระยะยาว อาจก่อให้เกิดข้อจำกัดในการดำเนินงานหากในอนาคตมีปัจจัยอื่นใดที่อาจส่งผลกระทบทำให้ลักษณะการลงทุนเปลี่ยนแปลงไป	(4) หลักการที่กำหนดลักษณะการลงทุนระดับที่มีนัยสำคัญ ซึ่งนำระยะเวลาในการลงทุนมาพิจารณาเป็นปัจจัยหนึ่ง ไม่ได้มีวัตถุประสงค์ที่จะก่อให้เกิดข้อจำกัดในการดำเนินการที่กระทบต่อลักษณะการลงทุนของผู้ประกอบธุรกิจฯ ดังนั้น ผู้ประกอบธุรกิจฯ สามารถพิจารณาดำเนินการปรับเปลี่ยนลักษณะการลงทุนให้เหมาะสมตามแนวนโยบายที่กำหนดได้
(4) ควบคุมดูแลการลงทุนให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดตลอดระยะเวลาที่ผู้ประกอบธุรกิจฯ เข้าไปลงทุน	ส่วนใหญ่เห็นด้วยและไม่มีข้อสังเกตเพิ่มเติม	-
(5) บทเฉพาะกาล ให้ผู้ประกอบธุรกิจฯ รายงานการถือหุ้นต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ภายใน 3 เดือน พร้อมทั้งประเมินความเสี่ยงและการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ข้างต้นให้สำนักงาน ก.ล.ต. ทราบ หากไม่เป็นไปตามหลักเกณฑ์ ให้เสนอมาตรการแก้ไข และแก้ไขให้แล้วเสร็จภายใน 1 ปีนับแต่ประกาศมีผลใช้บังคับ และเมื่อดำเนินการปรับปรุงแก้ไขแล้วเสร็จ ให้ผู้ประกอบธุรกิจฯ รายงานให้สำนักงาน ก.ล.ต. ทราบด้วย	ส่วนใหญ่เห็นด้วยและมีข้อสังเกตเพิ่มเติมว่า ควรกำหนดให้ผู้ประกอบธุรกิจฯ รายงานเฉพาะการถือหุ้นระยะยาวในสัดส่วนที่เกินกว่าร้อยละ 50	สำนักงาน ก.ล.ต. รับทราบข้อสังเกตและขอเรียนว่าการรายงานข้อมูลของผู้ประกอบธุรกิจที่มีการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญและไม่เป็นไปตามที่หลักเกณฑ์กำหนดเพื่อให้สำนักงาน ก.ล.ต. ทราบ และสามารถติดตามและกำกับดูแลผู้ประกอบธุรกิจฯ ได้อย่างเหมาะสม รวมทั้งผู้ประกอบธุรกิจฯ ทุกแห่งปฏิบัติให้เป็นไปตามมาตรฐานการดำเนินการลักษณะเดียวกัน

หลักการที่เสนอ	ความคิดเห็น/ข้อเสนอแนะของผู้เกี่ยวข้อง	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
2. การประกอบกิจการอื่นของ บล.		
2.1 ร่างประกาศกิจการอื่นของ บล.		
(1) ขอบเขตการใช้บังคับหลักเกณฑ์: บล. ทุกประเภท ³ ซึ่งรวมถึง SFC ด้วย แต่ไม่รวมใบ VC และใบ IDB	ส่วนใหญ่เห็นด้วยและไม่มีข้อสังเกตเพิ่มเติม	-
(2) รูปแบบการประกอบกิจการอื่น ● บล. ให้บริการภายใต้ same entity ได้ เว้นแต่ การประกอบธุรกิจ Crypto Asset⁴ บล. ต้องแยก นิติบุคคลในการให้บริการ อนึ่ง กรณีการให้บริการ รับฝากสินทรัพย์ดิจิทัล (DA custodial wallet provider) บล. สามารถให้บริการภายใต้ same entity ได้ ● การลงทุนในกิจการอื่นโดยการถือหุ้นทั้งทางตรงหรือ ทางอ้อมเกินกว่าร้อยละ 50 ของทุนจดทะเบียน ชำระแล้วทั้งหมดของกิจการนั้น ● มีอำนาจในการควบคุมกิจการตามมาตรา 89/1 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ	ส่วนใหญ่เห็นด้วยและมีข้อสังเกตเพิ่มเติม ดังนี้ (1) ไม่ควรต้องแยกนิติบุคคลในการให้บริการ Crypto Asset โดยกำหนดให้ บล. มีกระบวนการคัดเลือกลูกค้าที่มีความรู้ ความเข้าใจในการลงทุน Crypto Asset เพื่อเปิดโอกาส ให้ลูกค้าสามารถใช้บริการลงทุนในผลิตภัณฑ์ดังกล่าวได้ เช่นเดียวกับผลิตภัณฑ์อื่นอย่างครบวงจร (2) ควรให้ บล. ส่งเสริม Investment Token โดยมีหลักเกณฑ์ รองรับอย่างเหมาะสม เนื่องจากปัจจุบันมีเพียงหนังสือเวียน ชักข้อม ที่ ก.ล.ต.สน.(ว) 46/2567 เรื่อง การมอบหมายให้ บุคคลอื่นเป็นผู้รับดำเนินการในงานที่เกี่ยวข้องกับการเสนอ ขาย Investment Token และการซื้อขาย Investment Token	สำนักงาน ก.ล.ต. รับทราบข้อสังเกตและขอเรียน ดังนี้ (1) การปรับปรุงหลักเกณฑ์ในครั้งนี้ ได้พิจารณากำหนด หลักเกณฑ์โดยให้ บล. สามารถประกอบธุรกิจ DA ได้ โดยไม่ต้องแยกนิติบุคคล (2) บล. สามารถให้บริการ Investment Token ซึ่งได้รับ อนุญาตเสนอขายจากสำนักงาน ก.ล.ต. รวมถึง G-Token ได้ โดยไม่ถือเป็นการประกอบธุรกิจ DA ที่ต้องได้รับ อนุญาต ทั้งนี้ เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นกับ บล. และส่งเสริม Investment Token

³ Broker Dealer UW IA MF PF SBL

⁴ ครอบคลุมถึงคริปโตเคอร์เรนซี (Cryptocurrency) และ โทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์ (Utility Token)

หลักการที่เสนอ	ความคิดเห็น/ข้อเสนอแนะของผู้เกี่ยวข้อง	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
(3) ประเภทกิจการที่ห้ามดำเนินการ (“negative list”) ● การให้บริการรับฝาก ให้ยืม หรือลงทุนเกี่ยวกับ DA ที่มีการจ่ายผลตอบแทนแก่ผู้ฝาก (DA deposit taking & lending & staking) ● การให้บริการเป็นตัวกลางให้บุคคลธรรมดาเข้าทำสัญญาเงินกู้กับบุคคลอื่น หรือลงทุนในตัวเงินที่ไม่ใช่หลักทรัพย์ แต่ไม่รวมถึงการให้บริการเกี่ยวกับการออกและเสนอขายหลักทรัพย์และธุรกรรมที่ดำเนินการกับผู้ที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของธนาคารแห่งประเทศไทย (“ธปท.”) เช่น Peer-to Peer Lending (P2P) ● การให้สินเชื่อเพื่อการทำธุรกรรมในผลิตภัณฑ์ที่มีอัตราทดในตัวที่ทำให้อัตราของผลกำไรขาดทุนสูงกว่าสินค้าอ้างอิง (leverage product) อาทิ Contract for Differences (CFD)	ส่วนใหญ่เห็นด้วยและมีข้อสังเกตเพิ่มเติมว่า การกำหนด negative list เป็นการจำกัดรายได้และทางเลือกในการดำเนินการของ บล. ดังนี้ ● การให้บริการเป็นตัวกลางให้บุคคลธรรมดาเข้าทำสัญญาเงินกู้กับบุคคลอื่น ไม่ควรครอบคลุมกรณีที่ บล. ให้บริการอำนวยความสะดวกแก่ลูกค้าที่ได้ทำสัญญาเงินกู้กับบุคคลอื่น เช่น การจดจำนำหลักทรัพย์ การบังคับหลักประกัน เป็นต้น ● ควรพิจารณาให้ บล. สามารถให้บริการธุรกิจการให้สินเชื่อเพื่อการทำธุรกรรมใน leverage product ได้เพื่อไม่ให้เป็นข้อจำกัดในเรื่องช่องทางการสร้างรายได้ในสถานะที่มีข้อจำกัดในการขยายรายได้ของ บล.	สำนักงาน ก.ล.ต. รับทราบข้อสังเกตและขอเรียนว่า กิจการตามข้อสังเกตมีความเสี่ยงสูง ซึ่งอาจก่อให้เกิดผลกระทบต่อการประกอบธุรกิจของ บล. และความน่าเชื่อถือของอุตสาหกรรมโดยรวม อย่างไรก็ตาม สำนักงาน ก.ล.ต. จะติดตามรูปแบบพัฒนาการของประเภทกิจการต่าง ๆ เพื่อกำหนดหลักเกณฑ์ให้สอดคล้องกับสถานการณ์ในอนาคตต่อไป
(4) หลักเกณฑ์การอนุญาตประกอบกิจการอื่น ● ประเภทกิจการที่เป็นไปตามหลักการ (principle-based) ที่สามารถดำเนินการได้ โดยเป็นกิจการที่เกี่ยวข้องเกี่ยวเนื่องกับธุรกิจหลักทรัพย์ตามประเภทที่ได้รับอนุญาต <u>หรือ</u>เป็นการใช้ทรัพยากรประเภทบุคลากร	ส่วนใหญ่เห็นด้วยและมีข้อสังเกตเพิ่มเติมว่า ไม่ควรกำหนดหลักเกณฑ์ที่เข้มงวดเท่าธนาคารพาณิชย์ และควรกำหนดหลักเกณฑ์ที่มุ่งเน้นการกำกับดูแลที่ทำให้มั่นใจได้ว่า บล. มีการบริหารจัดการความเสี่ยงที่ดีเพียงพอ มีประสิทธิภาพส่งเสริมศักยภาพในการแข่งขัน และสอดคล้องกับระดับความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ	สำนักงาน ก.ล.ต. รับทราบข้อสังเกตและขอเรียนว่า หลักเกณฑ์การประกอบกิจการอื่นมีวัตถุประสงค์เพื่อมุ่งเน้นให้ บล. สามารถประกอบกิจการที่เกี่ยวข้องหรือเกี่ยวเนื่องกับธุรกิจหลักทรัพย์หรือเป็นการบริหารจัดการทรัพยากรที่มีอยู่แล้วให้เกิดประโยชน์อย่างเต็มที่ ในขณะที่การประกอบกิจการอื่นซึ่งไม่ใช่ธุรกิจหลักนั้น ต้องไม่ส่งผล

หลักการที่เสนอ	ความคิดเห็น/ข้อเสนอแนะของผู้เกี่ยวข้อง	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
เครื่องมือ เครื่องใช้ ระบบงาน สถานที่ทำการส่วนที่เหลือนอกจากการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ให้เกิดประโยชน์ ● บล. มีความพร้อมด้านระบบงานและบุคลากรที่เหมาะสมและเพียงพอให้สามารถประกอบธุรกิจได้อย่างมีประสิทธิภาพตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด ● บล. ต้องมุ่งประกอบธุรกิจหลักทรัพย์เป็นกิจการหลัก โดยพิจารณารายได้จากการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ และการประกอบกิจการอื่นที่ช่วยส่งเสริมหรือสนับสนุนธุรกิจหลักทรัพย์รวมกันเกินกว่าร้อยละ 50 ของรายได้ทั้งหมดต่อปีของ บล. ● หากมีเหตุอันควรเชื่อได้ว่าการประกอบกิจการอื่นของ บล. อาจส่งผลกระทบต่อลูกค้าของธุรกิจหลักทรัพย์ หรืออาจก่อให้เกิดความเสี่ยงต่อการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ (business risk) หรือความเสี่ยงต่อความน่าเชื่อถือหรือชื่อเสียงของธุรกิจหลักทรัพย์ (reputation risk) อย่างร้ายแรง ให้สำนักงาน ก.ล.ต. เสนอคณะกรรมการ ก.ต.ท. เพื่อพิจารณาให้การอนุญาตประกอบกิจการอื่นนั้นของ บล. ตามมาตรา 98(8) แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ สิ้นสุดลง		กระทบต่อการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ ลูกค้า หรือชื่อเสียงของ บล. (reputation risk) ซึ่งสอดคล้องกับหลักเกณฑ์ต่างประเทศที่กำหนดให้ บล. สามารถประกอบกิจการอื่นได้เฉพาะกิจการที่เกี่ยวข้องเกี่ยวเนื่องกับธุรกิจหลักทรัพย์ซึ่งเป็นธุรกิจหลัก

หลักการที่เสนอ	ความคิดเห็น/ข้อเสนอแนะของผู้เกี่ยวข้อง	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
(5) หลักเกณฑ์การอนุญาตประกอบกิจการอื่นเป็นการทั่วไป - กำหนดขอบเขตประเภทกิจการอื่นที่อนุญาต⁵ และรายการประเภทธุรกิจที่เกี่ยวข้องและเกี่ยวเนื่อง (“positive list”) ที่ บล. สามารถประกอบธุรกิจได้บนเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต. - แจ้งสำนักงาน ก.ล.ต. ล่วงหน้า 30 วัน ซึ่งสำนักงาน ก.ล.ต. อาจพักท้วงการดำเนินการของ บล. และอาจสั่งให้ปรับปรุงให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดได้	ส่วนใหญ่เห็นด้วยและมีข้อสังเกตเพิ่มเติม ดังนี้ (1) ไม่ควรกำหนด positive list เนื่องจากหลักเกณฑ์มีการกำหนด principle-based ควบคู่กับ negative list ในการกำกับดูแลอยู่แล้ว ประกอบกับหากกำหนด positive list ที่ไม่ครอบคลุมประเภทธุรกิจ อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจที่ดำเนินการในปัจจุบันของ บล. ซึ่งอาจทำให้ไม่สามารถดำเนินการได้อย่างต่อเนื่องและเป็นภาระแก่ บล. ในการขออนุญาตเป็นรายกรณี (2) ควรปรับ positive list ให้ยืดหยุ่นมากขึ้น โดยอาจเพิ่มประเภทธุรกิจและมีการอัปเดตประเภทธุรกิจดังกล่าวให้เป็นปัจจุบันอย่างสม่ำเสมอ (3) ควรเพิ่มกิจการอื่นของ บล. ให้ครอบคลุมการประกอบกิจการอื่นของ บล. ในปัจจุบัน เช่น	สำนักงาน ก.ล.ต. รับทราบข้อสังเกตและขอเรียน ดังนี้ (1) เพื่อไม่ให้เกิดการปรับปรุงหลักเกณฑ์มีผลกระทบต่อประกอบกิจการอื่นจนเกินควร รวมถึงเพิ่มความยืดหยุ่นสำนักงาน ก.ล.ต. จึงได้ปรับวิธีการสื่อสารเกี่ยวกับ positive list โดยให้เป็นตัวอย่างประกอบการพิจารณาขอบเขตประเภทธุรกิจที่อนุญาต ทั้งนี้ กรณีเป็นกิจการนอกเหนือจาก positive list บล. สามารถพิจารณาตามขอบเขตประเภทธุรกิจที่อนุญาตและหารือกับสำนักงาน ก.ล.ต. ก่อนเริ่มการประกอบกิจการอื่นได้ (2) จะปรับปรุงประเภทธุรกิจให้เป็นปัจจุบันอย่างสม่ำเสมอ โดย บล. สามารถติดตามได้ที่เว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต. (3) ปรับปรุงเพิ่มเติมกิจการที่ได้รับข้อสังเกตใน positive list เพื่อให้ครอบคลุมประเภทกิจการอื่นที่ บล. สามารถดำเนินการได้อยู่แล้วในปัจจุบัน

⁵ (1) กิจการที่ช่วยส่งเสริมหรือสนับสนุนธุรกิจหลักทรัพย์ ซึ่งครอบคลุมถึง (1.1) กิจการที่ต้องได้รับใบอนุญาตภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงาน ก.ล.ต. (regulated activities) (1.2) กิจการที่ต้องได้รับความเห็นชอบหรือขึ้นทะเบียน หรืออนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. (1.3) กิจการที่สำนักงานกเว้นการได้รับใบอนุญาตภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงาน ก.ล.ต. (1.4) กิจการเป็นตัวแทน การทำธุรกรรม หรือการให้คำแนะนำที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักทรัพย์ (1.5) กิจการที่สนับสนุนบริการทางด้านหลักทรัพย์และการเงิน และ (1.6) กิจการที่ต้องได้รับใบอนุญาตภายใต้การกำกับดูแลของหน่วยงานกำกับดูแลทางการเงินอื่น หรือ

(2) กิจการให้บริการอื่นที่เกี่ยวข้องกับระบบงานหรือเทคโนโลยีที่ บล. มีไว้เพื่อการทำงานอยู่แล้วและสามารถพัฒนาต่อยอดเพื่อให้บริการกับบุคคลภายนอกได้ หรือ

(3) กิจการให้เช่าสิ่งหาริมทรัพย์หรือการใช้ประโยชน์ในพื้นที่เหลือใช้จากการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ในปัจจุบัน

หลักการที่เสนอ	ความคิดเห็น/ข้อเสนอแนะของผู้เกี่ยวข้อง	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
	- การเป็นผู้จัดการทรัสต์สำหรับทรัสต์เพื่อกิจการเงินร่วมลงทุน (PE trust) - การเป็นตัวแทนเรียกเก็บและรับชำระหนี้ตามพระราชกำหนดนิติบุคคลเฉพาะกิจเพื่อการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ พ.ศ. 2540 - การให้บริการเป็นช่องทางในการซื้อขายผลิตภัณฑ์ของบริษัทอื่นผ่านแอปพลิเคชันของ บล. - การให้คำปรึกษาหรือให้บริการด้านงานสนับสนุนแก่ บล. อื่นและบริษัททั่วไป - การบริการ Private Wealth Management เป็นต้น (4) ไม่ควรกำหนดหลักเกณฑ์ให้ บล. ต้องแจ้งหรือรายงานล่วงหน้าที่อาจเป็นภาระต่อ บล. เกินความจำเป็น เนื่องจากสำนักงาน ก.ล.ต. มีเครื่องมือที่ใช้ในการกำกับดูแลในเรื่องดังกล่าวในรูปแบบการรายงานข้อมูลอยู่แล้ว เช่น บ.ล. 4/1 บ.ล. 10	(4) การกำหนดให้แจ้งสำนักงาน ก.ล.ต. ล่วงหน้า เพื่อให้สำนักงาน ก.ล.ต. รับทราบข้อมูลเกี่ยวกับการประกอบกิจการอื่นของ บล. ก่อนเริ่มดำเนินการ รวมถึงติดตามพัฒนาการของธุรกิจเพื่อใช้ในการกำกับดูแลได้อย่างเหมาะสมต่อไป
(6) การประกอบกิจการอื่นที่นอกจากการอนุญาตเป็นการทั่วไปจะต้องขออนุญาตคณะกรรมการ ก.ต.ท. เป็นรายกรณี	ส่วนใหญ่เห็นด้วยและมีข้อสังเกตเพิ่มเติมว่า หากเป็นกิจการที่นอกเหนือ positive list ที่กำหนด ต้องขออนุญาตประกอบกิจการอื่นเป็นรายกรณี โดยใช้เวลาพิจารณา 60 วัน ซึ่งเป็นระยะเวลาที่ค่อนข้างนานและจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการแข่งขันของ บล.	สำนักงาน ก.ล.ต. รับทราบข้อสังเกตและได้ปรับวิธีการสื่อสารเกี่ยวกับ positive list โดยกำหนดเป็นตัวอย่างซึ่งเพิ่มความยืดหยุ่นให้แก่ภาคธุรกิจ ดังนั้น กิจการอื่นที่ต้องขออนุญาตเป็นรายกรณีอาจมีจำนวนไม่มาก โดยเป็นกิจการประเภทใหม่ ประกอบกับสำนักงาน ก.ล.ต.

หลักการที่เสนอ	ความคิดเห็น/ข้อเสนอแนะของผู้เกี่ยวข้อง	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
		มีกระบวนการพิจารณาและเสนอคณะกรรมการ ก.ต.ท. เพื่อพิจารณาอนุญาตเป็นรายกรณี จึงเห็นว่าระยะเวลา ภายใน 60 วันมีความเหมาะสมแล้ว
(7) ก่อนเริ่มประกอบกิจการอื่นโดยการถือหุ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมเกินกว่าร้อยละ 50 ของทุนทั้งหมดของ กิจการหรือมีอำนาจควบคุมกิจการอื่น บล. ต้องจัดให้มี หนังสือยินยอมของกิจการอื่นดังกล่าว เพื่อให้สำนักงาน ก.ล.ต. เข้าตรวจสอบหรือเรียกข้อมูลจากกิจการอื่นได้	ส่วนใหญ่เห็นด้วยและไม่มีข้อสังเกตเพิ่มเติม	-
(8) บทเฉพาะกาล ให้ บล. รายงานการประกอบกิจการอื่นที่ดำเนินการอยู่แล้ว ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ภายใน 3 เดือน นับแต่วันที่ประกาศ มีผลใช้บังคับ พร้อมทั้งประเมินความเสี่ยงและการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ข้างต้นให้สำนักงาน ก.ล.ต. ทราบ หากการดำเนินการปัจจุบันไม่เป็นไปตามหลักเกณฑ์ ให้เสนอมาตรการแก้ไข และแก้ไขให้แล้วเสร็จภายใน 1 ปี นับแต่ประกาศมีผลใช้บังคับ และเมื่อดำเนินการปรับปรุง แก้ไขแล้วเสร็จ ให้ บล. รายงานให้สำนักงาน ก.ล.ต. ทราบด้วย	ส่วนใหญ่เห็นด้วยและมีข้อสังเกตเพิ่มเติม โดยควรยกเว้น บล. ที่มีการประกอบกิจการอื่นก่อนวันที่ประกาศมีผลใช้ บังคับ ไม่ต้องดำเนินการแก้ไขตามบทเฉพาะกาล	สำนักงาน ก.ล.ต. รับทราบข้อสังเกตและขอเรียนว่า การรายงานข้อมูลให้สำนักงาน ก.ล.ต. ทราบ เพื่อให้สามารถติดตามและกำกับดูแล บล. ได้อย่างเหมาะสม รวมทั้งเพื่อกำกับดูแลให้ บล. ทุกแห่งปฏิบัติให้เป็นไปตาม มาตรฐานการดำเนินการลักษณะเดียวกัน

หลักการที่เสนอ	ความคิดเห็น/ข้อเสนอแนะของผู้เกี่ยวข้อง	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
2.2 ร่างประกาศ repo และ reverse repo		
(1) ให้ บล. ทำธุรกรรม reverse repo กับผู้ลงทุนสถาบันเท่านั้น โดยต้องเป็นไปตามเงื่อนไขดังนี้ (1.1) มีวัตถุประสงค์เพื่อการบริหารสภาพคล่องส่วนเกินของ บล. (1.2) บล. ต้องจัดให้มีระบบการบริหารความเสี่ยงเพื่อรองรับการประกอบธุรกิจ reverse repo	ส่วนใหญ่เห็นด้วยและมีข้อสังเกตว่า TSFC เสนอให้ยกเว้นให้ TSFC สามารถทำ reverse repo ได้โดยไม่เป็นไปตามวัตถุประสงค์เพื่อการบริหารสภาพคล่องส่วนเกิน เนื่องจากการประกอบธุรกิจปกติของ TSFC เป็นการให้สินเชื่อกับ บล. ทุกประเภท รวมถึงธุรกรรม reverse repo จะใช้เงินทุนจากเงินกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์	สำนักงาน ก.ล.ต. รับทราบข้อสังเกตและขอเรียนว่าเพื่อให้ TSFC ยังสามารถปล่อยสินเชื่อให้ บล. ผ่านธุรกรรม reverse repo โดยใช้เงินทุนจากการกู้ยืมธนาคารพาณิชย์ หรือออกตั๋วเงินได้ตามเดิม ซึ่งถือเป็นการประกอบธุรกิจโดยปกติของ TSFC จึงยกเว้นให้ TSFC สามารถทำธุรกรรม reverse repo ได้ โดยต้องมีวัตถุประสงค์เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ และไม่จำเป็นต้องเป็นการบริหารสภาพคล่องส่วนเกิน ทั้งนี้ TSFC ยังคงต้องจัดให้มีระบบการบริหารความเสี่ยงเพื่อรองรับการประกอบธุรกิจ reverse repo เพิ่มเติม
(2) ประเภทหลักทรัพย์ธุรกรรม repo และ reverse repo (2.1) ไม่อนุญาตให้ทำกับหลักทรัพย์จดทะเบียนและหน่วยลงทุนที่ไม่ใช่หลักทรัพย์จดทะเบียน (2.2) ให้ทำกับหุ้นกู้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือตั้งแต่ BBB+ หรือเทียบเท่าขึ้นไป	ส่วนใหญ่เห็นด้วยและมีข้อสังเกตเพิ่มเติม ดังนี้ (1) TSFC เห็นควรให้สามารถทำธุรกรรม repo และ reverse repo กับผู้ลงทุนสถาบันด้วยหลักทรัพย์จดทะเบียนและหน่วยลงทุนที่ไม่ใช่หลักทรัพย์จดทะเบียนได้ เนื่องจากที่ผ่านมาการใช้หลักทรัพย์ประเภทดังกล่าวเป็นหลักประกันและธุรกรรมดังกล่าวเป็นการทำธุรกรรมกับผู้ลงทุนสถาบันที่สามารถรับความเสี่ยงและมีความรู้ความเข้าใจเป็นอย่างดี อีกทั้ง	สำนักงาน ก.ล.ต. รับทราบข้อสังเกตและขอเรียนว่าเพื่อป้องกันความเสี่ยงเชิงระบบจากการบังคับหลักประกันหลักทรัพย์จดทะเบียนและหน่วยลงทุน อีกทั้ง เพื่อให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ private repo ของ ธปท. จึงเห็นควรคงหลักการที่เสนอตามเดิม นอกจากนี้หลักเกณฑ์ปัจจุบันมีการกำหนดให้ผู้ประกอบธุรกิจให้บริการธุรกรรม repo และ reverse repo ต้องมีระบบในการคัดเลือกหลักทรัพย์ที่เหมาะสม โดยคำนึงถึงสภาพคล่องและผลกระทบในภาพรวม ผู้ประกอบธุรกิจ

หลักการที่เสนอ	ความคิดเห็น/ข้อเสนอแนะของผู้เกี่ยวข้อง	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
	การจำกัดหลักประกันอาจเป็นการจำกัดทางเลือกในการหาแหล่งเงินทุนของ บล. อื่น (2) ThaiBMA เสนอไม่ให้นำหุ่นกู้ที่ขึ้นเครื่องหมาย event sign มาเป็นหลักประกัน เช่น เครื่องหมายที่แสดงว่าเกิดเหตุการณ์ไม่ชำระเงินต้นหรือดอกเบี้ย โดยไม่เป็นเหตุผิดนัด, ตราสารหนี้เกิดเหตุผิดนัด, ตราสารหนี้ที่มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างหนี้ เป็นต้น	จึงควรมีความระมัดระวังในการคัดเลือกหลักทรัพย์ดังกล่าว
(3) ให้ บล. ทำธุรกรรม repo และ reverse repo กับผู้ที่ไม่มิภูมิสำเนาในประเทศไทยได้	ส่วนใหญ่เห็นด้วยและไม่มีข้อสังเกตเพิ่มเติม	-
2.3 ร่างประกาศการให้บริการด้านสัญญาของ บล.		
ปรับปรุงหลักเกณฑ์ให้ บล. สามารถให้บริการด้านสัญญาได้เท่าเทียมกับผู้ประกอบธุรกิจเฉพาะสัญญา	ส่วนใหญ่เห็นด้วยและไม่มีข้อสังเกตเพิ่มเติม	-
2.4 ร่างประกาศเกี่ยวกับความเสี่ยง		
ผู้ประกอบการฯ ต้องมีการบริหารจัดการความเสี่ยงอย่างเหมาะสม เพื่อป้องกันไม่ให้เกิดการประกอบกิจการอื่นส่งผลกระทบต่อลูกค้าของผู้ประกอบธุรกิจฯ หรือก่อให้เกิดความเสี่ยงต่อการประกอบธุรกิจ (business risk) หรือความเสี่ยงต่อความน่าเชื่อถือหรือชื่อเสียงของธุรกิจ (reputation risk)	ส่วนใหญ่เห็นด้วยและไม่มีข้อสังเกตเพิ่มเติม	-

หลักการที่เสนอ	ความคิดเห็น/ข้อเสนอแนะของผู้เกี่ยวข้อง	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
3. การประกอบธุรกิจอื่นของผู้ประกอบธุรกิจสัญญา (ร่างประกาศเกี่ยวกับการประกอบธุรกิจอื่นของผู้ประกอบธุรกิจสัญญา)		
(1) ขอบเขตการบังคับใช้หลักเกณฑ์⁶: กำหนดหลักการของการประกอบธุรกิจอื่นด้านสัญญา ให้สอดคล้องกับ บล. - ปรับปรุงประเภท UL ของสัญญา ที่ บล. ให้บริการได้ให้เท่าเทียมกับผู้ประกอบธุรกิจสัญญา - ปรับปรุงให้ บล. สามารถให้บริการสัญญา ที่ UL ไม่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงาน ก.ล.ต. และ ธปท. ได้ หากเป็นไปตามหลักเกณฑ์การประกอบธุรกิจอื่นของผู้ประกอบธุรกิจสัญญา	ส่วนใหญ่เห็นด้วยและไม่มีข้อสังเกตเพิ่มเติม	-
(2) ปรับปรุงหลักเกณฑ์การให้บริการสัญญา ที่ UL ไม่ได้อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงาน ก.ล.ต. ให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์การพาลูกค้าไปลงทุนในผลิตภัณฑ์จากต่างประเทศ	ส่วนใหญ่เห็นด้วยและมีข้อสังเกตเพิ่มเติม โดยเสนอให้ปรับปรุงนิยามในข้อ 14 ของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทธ. 1/2560 เรื่อง การให้บริการแก่ลูกค้าในการลงทุนผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ ลงวันที่ 17 มกราคม พ.ศ. 2560 (“ประกาศที่ ทธ. 1/2560”) เป็นผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (Ultra High Net Worth: “UHNW”) จากเดิมที่กำหนดเป็น Qualified Investor (“QI”) ซึ่งปัจจุบัน ธปท. ได้ยกเลิกนิยามดังกล่าวแล้ว	สำนักงาน ก.ล.ต. รับทราบข้อสังเกตและขอเรียนว่าสำนักงาน ก.ล.ต. ได้ยกเลิกผู้ลงทุนประเภท QI และกำหนดเพิ่มเติมผู้ลงทุนประเภท UHNW ในประกาศที่ ทธ. 1/2560⁷ เพื่อให้สอดคล้องกับการยกเลิกนิยาม QI ของ ธปท. แล้ว

⁶ ครอบคลุมถึงตัวแทนสัญญา ผู้ค้าสัญญา ที่ปรึกษาสัญญา ผู้จัดการสัญญา

⁷ แก้ไขเพิ่มเติมโดยประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทธ. 8/2568 เรื่อง การให้บริการแก่ลูกค้าในการลงทุนในผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ (ฉบับที่ 6) ลงวันที่ 3 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2568

หลักการที่เสนอ	ความคิดเห็น/ข้อเสนอแนะของผู้เกี่ยวข้อง	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
4. ประเด็นอื่น ๆ (ร่างประกาศ ทธ E-SUB และร่างประกาศ ส E-SUB)		
ปรับปรุงประกาศและภาคผนวกแนบท้ายประกาศสำหรับการขออนุญาตหรือแจ้งเรื่องการซื้อหรือมีหุ้นและการประกอบธุรกิจอื่นของผู้ประกอบธุรกิจฯ ผ่านระบบ E-SUBMISSION	ส่วนใหญ่เห็นด้วยและมีข้อสอบถามว่า ผู้ประกอบธุรกิจฯ จะมีแนวทางดำเนินการแจ้งประกอบกิจการอื่นในกิจการ ซึ่งต้องได้รับพิจารณาอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. (ขอความเห็นชอบ/ขึ้นทะเบียน) เป็นการเฉพาะอย่างไร	สำนักงาน ก.ล.ต. ขอเรียนว่า การประกอบกิจการอื่นที่ต้องได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. (เช่น ขอความเห็นชอบ/ขึ้นทะเบียน) จะพิจารณาอนุญาตประกอบกิจการอื่นพร้อมกัน โดยไม่ต้องแจ้งสำนักงาน ก.ล.ต. อีกครั้ง
5. ประเด็นข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตอื่น ๆ		
ขอให้กิจการการรับจัดการหุ้นและหุ้นส่วนของรัฐมนตรียุอยู่ใน positive list และหากเป็นการรับโอนหุ้นในชื่อ บลจ. เกินกว่าร้อยละ 50 ไม่ควรต้องให้ บลจ. ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์การลงทุนในระดับที่มีนัยสำคัญ เนื่องจากทำหน้าที่เป็นผู้ถือหุ้นแทนรัฐมนตรีตามพระราชบัญญัติการจัดการหุ้นส่วนและหุ้นของรัฐมนตรี พ.ศ. 2543 ซึ่งไม่ได้มีสิทธิในฐานะผู้ถือหุ้นตามปกติ		สำนักงาน ก.ล.ต. รับทราบข้อสังเกตและได้เพิ่มกิจการดังกล่าวใน positive list รวมถึงพิจารณาแล้วว่า กิจการดังกล่าวมีการจัดทำสัญญาบริหารจัดการและมีการเงินแยกเป็นการเฉพาะระหว่าง บลจ. และการรับจัดการหุ้นเพื่อรัฐมนตรี ดังนั้น จึงไม่ถือเป็นการการลงทุนเพื่อเป็นทรัพย์สินของผู้ประกอบธุรกิจ (proprietary trading) และไม่ต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์การซื้อหรือมีหุ้น

5.2 เอกสารรับฟังความคิดเห็น เลขที่ อนป. 21/2568

หลักการที่เสนอ	ความคิดเห็น/ข้อเสนอแนะของผู้เกี่ยวข้อง	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
1. ร่างประกาศมาตรฐานการประกอบธุรกิจ		
การลงทุน prop-trade: ผู้ประกอบธุรกิจฯ ต้องไม่ลงทุนในกิจการที่ขัดต่อกฎหมายหรือศีลธรรมอันดีของประชาชน เช่น ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับยาเสพติด/สิ่งมีนเมา เป็นต้น	ส่วนใหญ่เห็นด้วยและมีข้อสังเกตเพิ่มเติมว่า ควรกำหนดแนวทางพิจารณา “ศีลธรรมอันดีของประชาชน” ให้ชัดเจนว่าหมายถึงลักษณะใด เนื่องจากเป็นคำที่อาศัยการตีความตามดุลพินิจของแต่ละบุคคลซึ่งอาจมีความเห็นที่แตกต่างกัน (ตัวอย่างเช่น สิ่งมีนเมา ครอบคลุมถึงการห้ามลงทุนในร้านอาหารที่มีการจำหน่ายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์หรือไม่ หรือการลงทุนในอุตสาหกรรมอาวุธเพื่อการป้องกันประเทศ ซึ่งในต่างประเทศเห็นว่าอาจสอดคล้องกับความยั่งยืนตามหลัก Environmental Social and Governance (ESG) เนื่องจากช่วยกระตุ้นให้เกิดความก้าวหน้าทางเทคโนโลยี และสร้างความมั่นคงแก่ประเทศชาติ จึงถือเป็นความรับผิดชอบต่อสังคม)	สำนักงาน ก.ล.ต. รับทราบข้อสังเกตและจะเพิ่มตัวอย่างในการชักข้อหลักเกณฑ์เพื่อเป็นแนวทางพิจารณาแก่ผู้ประกอบธุรกิจฯ ต่อไป รวมทั้งผู้ประกอบธุรกิจฯ สามารถหารือสำนักงาน ก.ล.ต. ก่อนการลงทุนเป็นรายกรณีได้
2. ร่างประกาศ prop-trade		
(1) ยกเว้นการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์การลงทุนในระดับที่มีนัยสำคัญสำหรับผู้ประกอบธุรกิจฯ ที่มอบหมายให้ บล. แห่งอื่นลงทุนในหุ้นและไม่ได้มีส่วนร่วมในการจัดการลงทุนนั้น	ส่วนใหญ่เห็นด้วยและไม่มีข้อสังเกตเพิ่มเติม	-

หลักการที่เสนอ	ความคิดเห็น/ข้อเสนอแนะของผู้เกี่ยวข้อง	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
(2) การแจ้งสำนักงาน ก.ล.ต. ล่วงหน้า 15 วัน เพื่อให้รับทราบการลงทุนในระดับที่มีนัยสำคัญ รวมถึงกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลง on-going	ส่วนใหญ่เห็นด้วยและมีข้อสังเกตเพิ่มเติม ดังนี้ (1) การแจ้งล่วงหน้าอาจเกิดภาระแก่ผู้ประกอบการธุรกิจและสำนักงาน ก.ล.ต. มีการกำกับดูแลผู้ประกอบการผ่านหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง เช่น การดำรงเงินกองทุน รวมถึงการกำหนดนโยบายการลงทุน prop-trade แล้ว (2) ควรมีแบบฟอร์มมาตรฐาน เพื่อให้ผู้ประกอบการใช้แจ้งสำนักงาน ก.ล.ต. ล่วงหน้าได้อย่างเหมาะสม (3) ควรมีการซักซ้อมความเข้าใจให้ชัดเจนสำหรับแนวทางพิจารณา “การได้มาซึ่งหุ้นเชิงกลยุทธ์เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ” และ “การได้มาซึ่งหุ้นเพื่อการเรียนรู้และเพิ่มทักษะ (know-how)”	สำนักงาน ก.ล.ต. รับทราบข้อสังเกตและขอเรียนว่า (1) การกำหนดให้แจ้งสำนักงาน ก.ล.ต. ล่วงหน้า เพื่อให้สำนักงาน ก.ล.ต. รับทราบข้อมูลเกี่ยวกับการประกอบกิจการอื่นของ บล. ก่อนเริ่มดำเนินการ รวมถึงติดตามพัฒนาการของธุรกิจ เพื่อใช้ในการกำกับดูแลได้อย่างเหมาะสม (2) ได้จัดทำแบบฟอร์มมาตรฐานที่เกี่ยวข้อง เพื่ออำนวยความสะดวกให้แก่ภาคธุรกิจ โดยจะเผยแพร่บนเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และจะนำเสนอให้ภาคธุรกิจพร้อมกับการซักซ้อมหลักเกณฑ์ที่ได้ปรับปรุงต่อไป (3) จะซักซ้อมความเข้าใจแก่ผู้ประกอบการ เพื่อให้สามารถดำเนินการได้อย่างชัดเจนและป็นมาตรฐานเดียวกันต่อไป
3. ร่างประกาศการประกอบกิจการอื่นของ บล.		
(1) ขอบเขตประเภทกิจการอื่นที่อนุญาตเป็นการทั่วไป - ปรับปรุงกิจการการเป็นตัวแทน การทำธุรกรรม หรือการให้คำแนะนำที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุน ให้ครอบคลุมถึง “นายหน้า” - เพิ่มให้กิจการที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการ Investment Token หรือ G-Token ซึ่งคณะกรรมการ ก.ล.ต.	ส่วนใหญ่เห็นด้วยและไม่มีข้อสังเกตเพิ่มเติม	-

หลักการที่เสนอ	ความคิดเห็น/ข้อเสนอแนะของผู้เกี่ยวข้อง	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
ส่งเสริมและสนับสนุนให้ บล. ประกอบกิจการนั้นได้ โดยไม่ถือว่าเป็นการประกอบธุรกิจ DA ที่ต้องได้รับการอนุญาตตามกฎหมายว่าด้วยการประกอบธุรกิจ DA เป็นกิจการอื่นที่อนุญาตเป็นการทั่วไป		
(2) ระยะเวลาการแจ้งการประกอบกิจการอื่น ● กรณีไม่ต้องแจ้งสำนักงาน ก.ล.ต.: ให้ถือว่าได้รับอนุญาตการประกอบกิจการอื่น เมื่อ บล. ได้รับใบอนุญาต/ความเห็นชอบ/ขึ้นทะเบียน/อนุญาต แล้วแต่กรณี (พิจารณาความพร้อมของการประกอบกิจการอื่นพร้อมกัน) ● กรณีแจ้งสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อทราบล่วงหน้า 15 วัน ก่อนเริ่มประกอบกิจการอื่น: สำหรับกิจการที่ไม่ได้อยู่ภายใต้การกำกับดูแล (regulated activities) ซึ่งรวมถึงการประกอบธุรกิจ/การให้บริการที่ได้รับยกเว้นการอนุญาตหรือการจดทะเบียนตามกฎหมายดังกล่าว ● กรณี Investment Token และ G-Token ที่ได้รับยกเว้นใบอนุญาต DA: ต้องแจ้งสำนักงาน ก.ล.ต. ล่วงหน้า 15 วันก่อนเริ่มประกอบกิจการ เพื่อให้สำนักงาน ก.ล.ต. พิจารณาระบบงานที่มีความแตกต่างจากธุรกิจหลักทรัพย์	ส่วนใหญ่เห็นด้วยและมีข้อสังเกตเพิ่มเติมว่า การแจ้งการประกอบกิจการอื่นล่วงหน้าเป็นภาระแก่ บล. รวมถึงการจัดทำ positive list แสดงให้เห็นว่าสำนักงาน ก.ล.ต. ได้พิจารณาว่า ประเภทกิจการอื่นดังกล่าวเป็นธุรกิจที่ บล. สามารถดำเนินการได้อยู่แล้ว	สำนักงาน ก.ล.ต. รับทราบข้อสังเกตและขอเรียนว่า การกำหนดให้แจ้งสำนักงาน ก.ล.ต. ล่วงหน้า เพื่อให้สำนักงาน ก.ล.ต. รับทราบข้อมูลเกี่ยวกับการประกอบกิจการอื่นของ บล. ก่อนเริ่มดำเนินการ รวมถึงติดตามพัฒนาการของธุรกิจเพื่อใช้ในการกำกับดูแลได้อย่างเหมาะสมต่อไป

หลักการที่เสนอ	ความคิดเห็น/ข้อเสนอแนะของผู้เกี่ยวข้อง	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
(3) การกำหนด positive list ที่ บล. สามารถดำเนินการได้ ปรับปรุงวิธีการสื่อสารเกี่ยวกับ positive list โดยจัดทำในลักษณะตัวอย่างและเผยแพร่บนเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อเป็นแนวทางให้ บล. ทั้งนี้ หากเป็นกิจการอื่นที่นอกเหนือจาก positive list บล. สามารถพิจารณาตามขอบเขตประเภทกิจการอื่นที่อนุญาต และหารือกับสำนักงาน ก.ล.ต. ก่อนเริ่มประกอบกิจการอื่นได้	ส่วนใหญ่เห็นด้วยและมีข้อสังเกตเพิ่มเติม ดังนี้ (1) ควรเพิ่มธุรกิจการให้บริการทางการเงินสำหรับธุรกิจครอบครัว (Family Wealth) ใน positive list ให้ชัดเจน เพื่อหลีกเลี่ยงประเด็นการตีความว่าเป็นกิจการที่เกี่ยวข้องเกี่ยวเนื่องกับตลาดทุนหรือไม่ (2) ควรเพิ่มกิจการอื่นตามเอกสารแนบของหนังสือเวียนที่ ธ.ว) 22/2546⁸ ใน positive list ให้ครบถ้วน และปรับปรุงข้อมูลประเภทธุรกิจดังกล่าวให้เป็นปัจจุบันอยู่เสมอ	สำนักงาน ก.ล.ต. รับทราบข้อสังเกตและขอเรียนว่า (1) ธุรกิจดังกล่าวเป็นกิจการอื่นที่ บล. สามารถดำเนินการได้ตาม positive list อย่างไรก็ตาม กิจการตาม positive list จะกำหนดตามลักษณะของกิจกรรมที่ดำเนินการ (activity) เป็นหลัก จึงอาจไม่สามารถระบุให้ครอบคลุมรูปแบบธุรกิจทุกประเภทได้ (2) ได้กำหนด positive list โดยเทียบเคียงตามเอกสารแนบของหนังสือเวียนดังกล่าว รวมถึงปรับปรุงประเภทธุรกิจให้เหมาะสมกับบริบทในปัจจุบันมากขึ้น ทั้งนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. จะปรับปรุง positive list ให้เป็นปัจจุบันอย่างสม่ำเสมอ โดยผู้ประกอบธุรกิจ สามารถติดตามข้อมูลได้ที่เว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต.
(4) การขยายขอบเขตการลงทุนของ บล. ในกิจการเงินร่วมลงทุน (“VC”): กำหนดให้ บล. สามารถลงทุนใน VC ในสัดส่วนที่เกินกว่าร้อยละ 50 ของ VC ได้ โดยต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์การซื้อหรือมีหุ้นและการประกอบกิจการอื่น และต้องขออนุญาตจากคณะกรรมการกำกับตลาดทุนเป็นรายกรณี	ส่วนใหญ่เห็นด้วยและไม่มีข้อสังเกตเพิ่มเติม	-

⁸ หนังสือเวียน ที่ ธ.ว.) 22/2546 เรื่อง ชักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับวิธีปฏิบัติในการประกอบกิจการอื่นของบริษัทหลักทรัพย์ตามมาตรา 98 (8) ลงวันที่ 16 ตุลาคม พ.ศ. 2546

หลักการที่เสนอ	ความคิดเห็น/ข้อเสนอแนะของผู้เกี่ยวข้อง	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
(5) การประกอบธุรกิจ Crypto Asset: บล. สามารถให้บริการ Crypto Asset ภายใต้ same entity ได้ โดยต้องขอรับใบอนุญาตการประกอบธุรกิจ Crypto Asset และปฏิบัติตามหลักเกณฑ์การกำกับดูแลที่เกี่ยวข้องภายใต้พระราชกำหนดการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล พ.ศ. 2561 (“พ.ร.ก. สินทรัพย์ดิจิทัลฯ”)	ส่วนใหญ่เห็นด้วยและไม่มีข้อสังเกตเพิ่มเติม	-
(6) การประกอบธุรกิจ Investment Token และ G-Token • กรณี Investment Token ทุกประเภท: บล. ต้องขอรับใบอนุญาตประกอบธุรกิจ Investment Token และปฏิบัติตามหลักเกณฑ์การกำกับดูแลภายใต้ พ.ร.ก. สินทรัพย์ดิจิทัลฯ • กรณี Investment Token (ซึ่งได้รับอนุญาตเสนอขายจากสำนักงาน ก.ล.ต.) และ G-Token ที่ได้รับยกเว้นใบอนุญาตประกอบธุรกิจ DA: บล. จะสามารถให้บริการ Investment token และ G-Token ที่เทียบเคียงได้กับผลิตภัณฑ์ที่ บล. ให้บริการอยู่แล้ว ภายใต้ใบอนุญาตด้านหลักทรัพย์	ส่วนใหญ่เห็นด้วยและไม่มีข้อสังเกตเพิ่มเติม	-

หลักการที่เสนอ	ความคิดเห็น/ข้อเสนอแนะของผู้เกี่ยวข้อง	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
4. ร่างประกาศ repo		
ธุรกรรม reverse repo : ยกเว้นให้ SFC สามารถทำธุรกรรม reverse repo ได้ โดยต้องมีวัตถุประสงค์เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ และไม่จำเป็นต้องเป็นการบริหารสภาพคล่องส่วนเกิน ทั้งนี้ SFC ยังคงต้องจัดให้มีระบบการบริหารความเสี่ยงเพื่อรองรับการประกอบธุรกิจ reverse repo เพิ่มเติม	ส่วนใหญ่เห็นด้วยและไม่มีข้อสังเกตเพิ่มเติม	-
5. ร่างประกาศการประกอบธุรกิจอื่นของสัญญาฯ		
การประกอบกิจการอื่นของผู้ประกอบธุรกิจสัญญาฯ	ส่วนใหญ่เห็นด้วยและไม่มีข้อสังเกตเพิ่มเติม	-
6. การมีผลใช้บังคับของประกาศ		
คาดว่าจะมีผลบังคับใช้ในช่วงเดือนกรกฎาคม 2568	ส่วนใหญ่เห็นด้วยและไม่มีข้อสังเกตเพิ่มเติม	-
7. ประเด็นข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตอื่น ๆ		
ขอให้ผู้ประกอบธุรกิจฯ ที่มีการลงทุนอยู่แล้วในปัจจุบัน แต่ไม่เป็นไปตามหลักเกณฑ์กำหนด สามารถดำเนินการลงทุนได้ต่อไปเพื่อไม่ให้กระทบต่อธุรกิจ โดยไม่มีการลงทุนเพิ่มเติม	สำนักงาน ก.ล.ต. รับทราบข้อสังเกตและขอเรียนว่าสำนักงาน ก.ล.ต. ได้กำหนดบทเฉพาะกาล เป็นระยะเวลา 1 ปี เพื่อรองรับให้ผู้ประกอบธุรกิจฯ สามารถแก้ไขให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด และมีระยะเวลาปรับเปลี่ยนการลงทุนได้ตามความเหมาะสม	

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอขอบคุณผู้เข้าร่วมแสดงความคิดเห็นตามรายชื่อดังต่อไปนี้

เอกสารรับฟังความคิดเห็น เลขที่ อนป. 44/2567

1. สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย
2. สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย
3. ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
4. บริษัท เบเคอร์ แอนด์ แม็คเค็นซี จำกัด
5. บริษัทหลักทรัพย์ กรุงไทย เอ็กซ์สปริง จำกัด
6. บริษัทหลักทรัพย์ กลสิกรไทย จำกัด (มหาชน)
7. บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน)
8. บริษัทหลักทรัพย์ ซีจีเอส อินเทอร์เน็ตชั่นแนล (ประเทศไทย) จำกัด
9. บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด
10. บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จูเลียส แบร์ จำกัด
11. บริษัทหลักทรัพย์ บียอนด์ จำกัด (มหาชน)
12. บริษัทหลักทรัพย์ ลิเบอเรเตอร์ จำกัด
13. บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)
14. บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด
15. บริษัทหลักทรัพย์ เพื่อดูรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน)
16. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน)
17. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด
18. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อเบอร์ดีน (ประเทศไทย) จำกัด
19. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)

เอกสารรับฟังความคิดเห็น เลขที่ อนป. 21/2568

1. สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย
2. ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)
3. บริษัทหลักทรัพย์ กสิกรไทย จำกัด (มหาชน)
4. บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน)
5. บริษัทหลักทรัพย์ เคเคพี ไดม์ จำกัด
6. บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)
7. ผู้ลงทุนทั่วไป