

**เอกสารรับฟังความคิดเห็นหลักการ (hearing)**  
**เรื่อง หลักการปรับปรุงหลักเกณฑ์การให้บริการธุรกรรมซื้อหรือขายหลักทรัพย์**  
**โดยมีสัญญาขายหรือซื้อคืนให้เหมาะสมกับนิยามผู้ลงทุนที่ปรับปรุงใหม่**

- |                            |  |
|----------------------------|--|
| 1. การรับฟังความคิดเห็น    | จำนวน 1 ครั้ง  |
| 2. เมื่อวันที่             | 11 – 26 สิงหาคม 2565 (หลักการ) <sup>1</sup>  |
| 3. ผู้จัดส่งความคิดเห็นรวม | จำนวน 9 ราย ได้แก่<br>บริษัทหลักทรัพย์ 2 แห่ง<br>บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน 4 แห่ง<br>อื่น ๆ 1 ราย<br>ผู้แสดงความเห็นที่ไม่ประสงค์เปิดเผยรายชื่อ 2 ราย |

#### 4. ที่มา

คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ได้มีมติเห็นชอบให้ปรับปรุงนิยามผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ และผู้ลงทุนรายใหญ่ โดยกรณีผู้ลงทุนสถาบัน ได้เพิ่มประเภทผู้ลงทุน ดังนี้ (1) นิติบุคคลร่วมลงทุน (venture capital) และกิจการเงินร่วมลงทุน (private equity) (2) นักวิเคราะห์การลงทุนที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) (3) คนค้ำเคยของกิจการ ได้แก่ กรรมการ ผู้บริหาร หรือพนักงาน ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ บริษัทย่อย หรือบริษัทร่วม ทั้งนี้ เฉพาะในธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ที่ออกโดยบริษัทดังกล่าว และ (4) ผู้ลงทุนที่มีลักษณะเฉพาะ (angel investor) รายละเอียดตามประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กจ. 39/2564 เรื่อง การกำหนดบทนิยามผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ และผู้ลงทุนรายใหญ่ ลงวันที่ 24 ธันวาคม พ.ศ. 2564 (“ประกาศ กจ. 39/2564”) ซึ่งจะมีผลใช้บังคับในวันที่ 1 ตุลาคม 2565

โดยที่ประกาศเกี่ยวกับการให้บริการซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยมีสัญญาขายหรือซื้อคืน (“repo”) ที่บังคับใช้อยู่ในปัจจุบันได้อ้างอิงนิยามผู้ลงทุนสถาบันตามประกาศ กจ. 39/2564 โดยได้ยกเว้นหรือกำหนดเงื่อนไขที่ผ่อนคลายเป็นแก่บริษัทหลักทรัพย์และบริษัทหลักทรัพย์เพื่อการให้สินเชื่อเพื่อธุรกิจหลักทรัพย์

---

<sup>1</sup> มีผู้เรียกดูผ่าน website จำนวน 388 ครั้ง (ไทย 368 ครั้ง อังกฤษ 20 ครั้ง)

(TSFC)<sup>2</sup> (“ผู้ประกอบการธุรกิจ”) กรณีมีการให้บริการหรือทำธุรกรรมกับผู้ลงทุนสถาบัน เนื่องจากถือว่าผู้ลงทุนสถาบันเป็นกลุ่มที่มีศักยภาพจะดูแลตนเองได้ เช่น อำนาจในการต่อรอง เครื่องมือในการติดตามการลงทุน การบริหารความเสี่ยงจากหลักประกัน (ระบบการโอนหรือเรียกให้โอนกรรมสิทธิ์ในหลักทรัพย์ที่ซื้อขาย รวมถึงระบบการบริหารจัดการเพื่อรักษาอัตราส่วนระหว่างมูลค่าตามราคาตลาดของหลักทรัพย์ที่ซื้อขายกับราคาที่กำหนดให้ซื้อหลักทรัพย์คืนให้สอดคล้องกับผลการวิเคราะห์ความเสี่ยงของคู่สัญญา ฯลฯ) และมีความรู้ความเข้าใจในการลงทุน เป็นต้น ดังนั้น การปรับเปลี่ยนประเภทผู้ลงทุนที่เป็นบุคคลธรรมดา เช่น นักวิเคราะห์การลงทุน ผู้ลงทุนที่เป็นคนคุ้นเคยของกิจการ เป็นต้น เข้าร่วมอยู่ในกลุ่มผู้ลงทุนสถาบันตามประกาศ ก.จ. 39/2564 ตามที่กล่าวข้างต้น อาจทำให้ผู้ลงทุนที่เป็นบุคคลธรรมดาดังกล่าวไม่ได้รับการคุ้มครองที่เหมาะสมจากการให้บริการและทำธุรกรรม repo กับผู้ประกอบการ

คณะกรรมการกำกับตลาดทุน ในการประชุมครั้งที่ 2/2565 เมื่อวันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2565 มีมติเห็นชอบในหลักการการปรับปรุงหลักเกณฑ์การให้บริการเกี่ยวกับ repo เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับการคุ้มครองอย่างเหมาะสมจากการให้บริการของผู้ประกอบการ โดยสำนักงาน ก.ล.ต. จะนำหลักการข้างต้นปรับปรุงประกาศสำนักงาน ก.ล.ต. ที่เกี่ยวข้องกับการอนุญาตให้ผู้ประกอบการสัญญาซื้อขายล่วงหน้าทำธุรกรรม repo<sup>3</sup> ด้วยโดยอัตโนมัติ

สำนักงาน ก.ล.ต. ได้เปิดรับฟังความคิดเห็นหลักการปรับปรุงหลักเกณฑ์การให้บริการธุรกรรมซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยมีสัญญาขายหรือซื้อคืนให้เหมาะสมกับนิยามผู้ลงทุนที่ปรับปรุงใหม่ผ่านทาง website ของสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อรับฟังปัญหาและข้อคิดเห็นเกี่ยวกับหลักการดังกล่าว และพบว่าผู้ให้ความเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วย และมีข้อสังเกตหรือข้อเสนอแนะเพิ่มเติม ทั้งนี้ ข้อสังเกตและข้อเสนอแนะทั้งหมด รวมทั้งความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต. สามารถสรุปได้ตามข้อ 5

<sup>2</sup> (1) ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สธ. 44/2556 เรื่อง การประกอบกิจการอื่นของบริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการให้สินเชื่อเพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ ลงวันที่ 18 ธันวาคม พ.ศ. 2556

(2) ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สธ. 45/2556 เรื่อง การประกอบกิจการอื่นของบริษัทหลักทรัพย์ ลงวันที่ 18 ธันวาคม พ.ศ. 2556

<sup>3</sup> ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สธ. 47/2559 เรื่อง การประกอบธุรกิจอื่นของผู้ประกอบการสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ลงวันที่ 11 พฤศจิกายน พ.ศ. 2559

## 5. ประเด็นสำคัญ

หลักเกณฑ์ที่เสนอ	ความเห็นของผู้ประกอบธุรกิจ	ความเห็นของสำนักงาน
1. ผู้ประกอบธุรกิจต้องให้บริการธุรกรรม repo กับผู้ลงทุนสถาบันในกลุ่มที่เป็นบุคคลธรรมดา เช่นเดียวกับการให้บริการธุรกรรม repo แก่ผู้ลงทุนที่มีใช้ผู้ลงทุนสถาบัน	สำนักงาน ก.ล.ต. ควรไปควบคุมที่การขาย repo ให้มีมาตรฐานที่ดี และคุ้มครองผู้ลงทุน มากกว่าจะจำกัดการลงทุนของนักลงทุนที่มีความสามารถและมีประสบการณ์ในการลงทุน และประสงค์จะลงทุนใน repo	การแก้ไขหลักเกณฑ์ในครั้งนี้ไม่ได้เป็นการจำกัดการลงทุนของผู้ลงทุนดังกล่าวจากประกาศปัจจุบัน แต่เป็นการแก้ไขเพื่อให้ผู้ลงทุนที่เป็นบุคคลธรรมดาที่ประสงค์จะทำ repo ยังคงได้รับการคุ้มครองตามประกาศปัจจุบันไว้เช่นเดิม
2. ข้อเสนอแนะอื่น ๆ	ผู้ลงทุนสถาบันในกลุ่มที่เป็นบุคคลธรรมดาควรได้รับการปฏิบัติ เช่นเดียวกับลูกค้าที่มีใช้ผู้ลงทุนสถาบัน เช่น การหักภาษี ณ ที่จ่ายของดอกเบี้ย เป็นต้น	ประเด็นความเห็นดังกล่าวอาจไม่เกี่ยวข้องโดยตรงกับประเด็นที่ขอเสนอแก้ไขในครั้งนี้ อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่มีกฎหมายอื่นที่เกี่ยวข้องกำหนดหน้าที่ของผู้ลงทุนไว้อย่างไร ก็ยังคงต้องปฏิบัติตามกฎหมายนั้น

## สำนักงาน ก.ล.ต. ขอขอบคุณ ผู้ร่วมแสดงความคิดเห็นตามรายชื่อดังต่อไปนี้

1. บริษัท หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด
2. บริษัท หลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)
3. บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนเอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด
4. บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ จำกัด
5. บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนเอ็กซ์สปริง จำกัด
6. บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด
7. บริษัท อินเทอร์เน็ตชั่นแนล คอมพิวเตอร์ แอนด์ เน็ตเวิร์กกิ้ง จำกัด
8. ผู้แสดงความคิดเห็นที่ไม่ประสงค์เปิดเผยรายชื่อ