

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อนธ. 9/2560

เรื่อง การแก้ไขหลักเกณฑ์เกี่ยวกับเรื่องทุนจดทะเบียนชำระแล้ว
ของผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

เผยแพร่เมื่อวันที่ 9 พฤษภาคม 2560

สำนักงานได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อสำรวจความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง
ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก www.sec.or.th

ท่านสามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะให้สำนักงานได้
ตามที่ติดต่อด้านล่าง หรือ e-mail: wasu@sec.or.th หรือ hiri@sec.or.th

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 8 มิถุนายน 2560

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ดังนี้

1. นางสาวสุ วุฒิสันติ โทรศัพท์ 0-2033-9700
2. นายทิริ รุจิระวิโรจน์ โทรศัพท์ 0-2033-9934
3. นางสาวอาชีนี ปัทมะสุนทร โทรศัพท์ 0-2263-6032

สำนักงานขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็น
และให้ข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้

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

I. เหตุผลและความจำเป็น

การกำหนดทุนจดทะเบียนชำระแล้วมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการสื่อถึงระดับความพร้อมทางการเงิน และ level of commitment ของผู้ที่ประสงค์จะเข้ามาประกอบธุรกิจ และการกำหนดเงินกองทุนที่ต้องดำรงต่อเนื่องมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็น ongoing prudential requirement ที่รองรับความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์แต่ละประเภท ซึ่งเป็นไปตามแนวทาง principle 30 ของ International Organization of Securities Commissions (IOSCO) ที่กำหนดในหลักการกำกับดูแลว่า การให้ใบอนุญาตการประกอบธุรกิจควรมีการกำหนดเงินทุนเริ่มแรก (initial capital requirement) ที่สอดคล้องกับระดับความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ และปริมาณธุรกรรมที่คาดว่าจะมีในอนาคต และต้องมีการดำรงเงินกองทุน (on-going) ในระหว่างการประกอบธุรกิจด้วย

ในการกำหนดทุนจดทะเบียนชำระแล้วนั้น หากกำหนดในระดับที่สูงเกินไปก็จะเป็นภาระต่อผู้ประกอบการ เนื่องจากต้องมีการดำรงทุนจดทะเบียนชำระแล้วที่อาจไม่สอดคล้องกับการประกอบธุรกิจ โดยเฉพาะกรณีที่มีการประกอบธุรกิจในขนาดเล็กหรือใช้ต้นทุนต่ำ อีกทั้งยังเป็นการสร้าง barrier to entry ในการประกอบธุรกิจ การกำหนดทุนจดทะเบียนชำระแล้วจึงต้องกำหนดให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม โดยไม่ก่อให้เกิดภาระเกินความจำเป็นจนเป็นอุปสรรคต่อการพัฒนารูปแบบการประกอบธุรกิจ (“business model”) ที่แตกต่างกัน ใดๆ ก็ดี ตามมาตรา 96 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (“พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ”) กำหนดทุนจดทะเบียนชำระแล้วขั้นต่ำ 100 ล้านบาทสำหรับธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการค้าหลักทรัพย์ การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ รวมทั้งการประกอบธุรกรรมที่มีการเก็บรักษาทรัพย์สินของลูกค้า มีการลงทุนหรือมีไว้ซึ่งหลักทรัพย์เพื่อการลงทุนของบริษัท หรือมีการรับประกันความรับผิดชอบต่อระบบชำระราคาและการส่งมอบหลักทรัพย์ นอกจากนี้ คณะกรรมการ ก.ล.ต. ยังได้มีการกำหนดระดับทุนจดทะเบียนสำหรับการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ในประเภทอื่น ๆ ซึ่งเมื่อพิจารณาแล้วอาจไม่สอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบัน เนื่องจาก

1. การกำหนดทุนจดทะเบียนชำระแล้วเป็นการกำหนดตามประเภทใบอนุญาตที่มีลักษณะเป็น package โดย 1 package สามารถประกอบธุรกิจได้หลายประเภท อาจทำให้ผู้ประกอบการที่มี business model ประเภทเดียวหรือที่มีความเสี่ยงต่ำ ต้องมีจำนวนทุนจดทะเบียนขั้นต่ำตามที่กำหนดสำหรับแต่ละ package ซึ่งอาจสูงเกินความจำเป็นเมื่อเทียบกับความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจนั้น เช่น ผู้ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์แบบ ค ที่ประกอบธุรกิจจัดการกองทุนส่วนบุคคลโดยทรัพย์สินของลูกค้าทั้งหมดเก็บไว้กับ custodian จึงถือว่ามีความเสี่ยงในการเก็บรักษาทรัพย์สินของลูกค้าในระดับต่ำ แต่ต้องมีทุนจดทะเบียนถึง 100 ล้านบาท เป็นต้น

2. การประกอบธุรกิจที่มีการนำ Financial Technology (FinTech) มาให้บริการแก่ลูกค้าซึ่งทำให้ผู้ประกอบการเหล่านี้ต้องการเงินลงทุนต่ำกว่าการประกอบธุรกิจรูปแบบดั้งเดิม (traditional firm) เช่น ผู้ประกอบธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่ต้องการปรับเปลี่ยนเป็นการ

ให้บริการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบออนไลน์หรือใช้ algorithm ซึ่งมีการใช้เงินลงทุนในระบบงานด้านเทคโนโลยีสารสนเทศเป็นหลัก และสามารถลดเงินลงทุนด้านบุคลากรลงได้มาก หรือผู้ประกอบการจัดการกองทุนส่วนบุคคลที่ไม่ได้เก็บรักษาทรัพย์สินของลูกค้า และใช้ FinTech ในรูปแบบ robo-advisor ให้คำแนะนำแก่ลูกค้า ส่งผลให้ไม่มีความจำเป็นที่ต้องใช้เงินลงทุนที่สูงมากนัก เป็นต้น

ดังนั้น สำนักงานจึงเห็นควรปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับทุนจดทะเบียนชำระแล้ว เพื่อให้เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ อีกทั้งยังเป็นการลด barrier to entry สำหรับผู้ประสงค์จะเข้ามาประกอบธุรกิจหลักทรัพย์รายใหม่ และไม่เป็นอุปสรรคต่อการปรับโครงสร้างและ business model ของผู้ประกอบการรายเดิม นอกจากนี้ สำนักงานได้อยู่ระหว่างเสนอหลักการเพื่อแก้ไขมาตรา 96 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ โดยกำหนดให้บริษัทหลักทรัพย์ต้องมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วไม่ต่ำกว่าที่ประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนด ซึ่งเป็นไปในแนวทางเดียวกันกับการกำหนดทุนจดทะเบียนชำระแล้วภายใต้พระราชบัญญัติสัญญาซื้อขายล่วงหน้า พ.ศ. 2546

II. เป้าหมายที่ต้องการบรรลุ (Intended Outcome)

กำหนดทุนจดทะเบียนชำระแล้วให้เอื้อต่อการพัฒนารูปแบบการประกอบธุรกิจ (“business model”) ที่แตกต่าง และให้ผู้ประกอบธุรกิจสามารถแข่งขันได้ อีกทั้งสอดคล้องกับระดับความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจแต่ละประเภท และในขณะเดียวกันต้องไม่สร้างภาระเกินความจำเป็นต่อภาคธุรกิจ

III. หลักการที่เสนอ

เพื่อให้การกำหนดทุนจดทะเบียนชำระแล้วมีความสอดคล้องกับระดับความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ และเหมาะสมกับ business model ของผู้ประกอบการที่หลากหลาย โดยกำหนดให้ผู้ประกอบธุรกิจต้องมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วตามความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจหรือประเภทผู้รับบริการ โดยมีหลักการ ดังนี้

3.1 การประกอบธุรกิจที่มีภาระความรับผิดชอบต่อระบบชำระราคาและการส่งมอบหลักทรัพย์/สัญญาซื้อขายล่วงหน้า ซึ่งมีความเสี่ยงต่อระบบของตลาดทุนโดยรวม กำหนดให้มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วไม่น้อยกว่า **100 ล้านบาท** ซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดใน พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ โดยเป็นระดับที่ไม่สูงเกินความจำเป็น และสามารถแข่งขันได้กับต่างประเทศ¹

¹ การกำหนดระดับทุนจดทะเบียนขึ้นต่ำสำหรับการประกอบธุรกิจในลักษณะที่ใกล้เคียงกันในลิงค์โปรดกำหนดที่ 127 ล้านบาท

ทั้งนี้ สำหรับผู้ได้รับใบอนุญาตธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสินค้าเกษตร กำหนดให้มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วไม่น้อยกว่า 50 ล้านบาท (เว้นแต่เป็นผู้ได้รับอนุญาตตาม พ.ร.บ. การซื้อขายสินค้าเกษตรล่วงหน้า ให้ทยอยปรับเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 25 ล้านบาท เป็น 50 ล้านบาท ในวันที่ 1 มกราคม 2565 ตามเดิม)

3.2 การประกอบธุรกิจที่มีการเก็บรักษาทรัพย์สินของลูกค้า โดยสำนักงานได้กำหนดให้ผู้ประกอบธุรกิจต้องแยกทรัพย์สินของลูกค้าที่อยู่ในการดูแลออกจากทรัพย์สินของตนเอง ทำให้ความเสี่ยงที่จะทำให้เกิดความเสียหายแก่ลูกค้าลดลง นอกจากนี้ ในกรณีที่ผู้ประกอบธุรกิจถูกศาลสั่งพิทักษ์ทรัพย์ สำนักงานและเจ้าพนักงานพิทักษ์ทรัพย์มีอำนาจในการดำเนินการจัดการทรัพย์สินเพื่อประโยชน์ของลูกค้า จึงมีความเสี่ยงไม่มากนัก ดังนั้น การประกอบธุรกิจที่มีการเก็บรักษาทรัพย์สินของลูกค้าจึงกำหนดให้มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วไม่น้อยกว่า **25 ล้านบาท** ซึ่งเป็นระดับที่ใกล้เคียงกับในต่างประเทศ² และไม่สูงเกินความจำเป็น

3.3 การประกอบธุรกิจประเภทการจัดการกองทุนรวม การจัดการกองทุนส่วนบุคคล และการเป็นผู้จัดการเงินทุนสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

3.3.1 ให้บริการต่อผู้ลงทุนทั่วไป ซึ่งเป็นผู้ลงทุนที่ต้องการได้รับความคุ้มครองมากกว่าผู้ลงทุนสถาบัน ดังนั้น จึงกำหนดให้มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วไม่น้อยกว่า **25 ล้านบาท** ซึ่งสะท้อนความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจในลักษณะดังกล่าวได้อย่างเพียงพอ

3.3.2 ให้บริการเฉพาะผู้ลงทุนสถาบัน ซึ่งเป็นผู้ลงทุนที่มีความรู้ความเข้าใจและสามารถดูแลตัวเองได้ **และไม่มีการเก็บรักษาทรัพย์สินของลูกค้า** โดยทรัพย์สินของลูกค้าจะถูกเก็บไว้กับผู้รับฝากทรัพย์สิน จึงมีความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจต่ำ ดังนั้น จึงกำหนดให้มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วไม่น้อยกว่า **10 ล้านบาท**

ทั้งนี้ กรณีให้บริการ**โดยมีการเก็บรักษาทรัพย์สินของลูกค้า** ต้องมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วตามข้อ 3.2 ด้วย

3.4 การประกอบธุรกิจที่ไม่มีการประกอบธุรกิจในลักษณะอย่างใดอย่างหนึ่งตามข้อ 3.1 3.2 หรือ 3.3 ซึ่งทำให้การประกอบธุรกิจมีความเสี่ยงที่ต่ำมาก จึงกำหนดให้มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วไม่น้อยกว่า **1 ล้านบาท**

ทั้งนี้ การกำหนดทุนจดทะเบียนชำระแล้ว เป็นเพียง initial requirement สำหรับผู้ประสงค์จะเข้ามาประกอบธุรกิจ และเมื่อเริ่มประกอบธุรกิจผู้ได้รับใบอนุญาตจะต้องมีการดำรงเงินกองทุนซึ่งเป็นการสะท้อนความเสี่ยงของการประกอบธุรกิจที่ตรงกว่าด้วย

² การกำหนดระดับทุนจดทะเบียนขั้นต่ำสำหรับการประกอบธุรกิจในลักษณะที่ใกล้เคียงกัน ในฮ่องกงกำหนดที่ 23 ล้านบาท สิงคโปร์กำหนดที่ 25 ล้านบาท

ตารางเปรียบเทียบการกำหนดทุนจดทะเบียน

ตาราง 1: ธุรกิจหลักทรัพย์/สัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ระดับทุนในปัจจุบัน (ลบ.)	ใบอนุญาต	หลักการที่เสนอแก้ไข		
		รับผิดชอบต่อ clearing & settlement	เก็บรักษาทรัพย์สินลูกค้า	อื่น ๆ
500	package ใบอนุญาตธุรกิจหลักทรัพย์ทุกประเภท	100	25	1
100	<ul style="list-style-type: none"> package ใบอนุญาตตราสารหนี้/ LBDU/สัญญาซื้อขายล่วงหน้า ใบอนุญาตการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ 	100	25	1
50	สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเฉพาะสินค้าเกษตร	50	25	1
10	LBDU เฉพาะนายหน้า		25	1
1	ใบอนุญาตที่ปรึกษาการลงทุน (หลักทรัพย์/สัญญาฯ) LBDU ที่มีความเป็นอิสระ / การจัดการเงินร่วมลงทุน			1

ตาราง 2: ธุรกิจจัดการกองทุน

ระดับทุนในปัจจุบัน (ลบ.)	ใบอนุญาต	หลักการที่เสนอแก้ไข	
		ผู้ลงทุนทั่วไป	ผู้ลงทุนสถาบัน
100	Package Mutual Fund/ Private Fund/ Derivatives Fund	25	10

หมายเหตุ: หากมีการเก็บรักษาทรัพย์สินลูกค้าต้องมีทุนจดทะเบียน 25 ล้านบาท

แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง การแก้ไขหลักเกณฑ์เกี่ยวกับเรื่องทุนจดทะเบียนชำระแล้ว
ของผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ _____ ตำแหน่ง _____

ชื่อบริษัท _____

โทรศัพท์ _____ โทรสาร _____

อีเมล _____

สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- บริษัทหลักทรัพย์
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม / กองทุนส่วนบุคคล
- ผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า
- ธนาคารพาณิชย์
- อื่น ๆ (ระบุ) _____

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไปที่ ฝ่ายนโยบายธุรกิจตัวกลาง สำนักงาน ก.ล.ต.
เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทรศัพท์ 1207
หรือ email : hiri@sec.or.th หรือ wasu@sec.or.th

*** สำนักงานขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้ ***

แบบสำรวจความคิดเห็น

ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานจะแก้ไขหลักเกณฑ์เกี่ยวกับเรื่องทุนจดทะเบียนชำระแล้วของผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าให้ความเห็นในหัวข้อดังต่อไปนี้

การประกอบธุรกิจที่มีภาระความรับผิดชอบต่อระบบชำระราคาและการส่งมอบหลักทรัพย์/สัญญาซื้อขายล่วงหน้า	เห็นด้วย <input type="checkbox"/>	ไม่เห็นด้วย <input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม _____ _____ _____		
การประกอบธุรกิจที่มีการเก็บรักษาทรัพย์สินของลูกค้า	เห็นด้วย <input type="checkbox"/>	ไม่เห็นด้วย <input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม _____ _____ _____		
การประกอบธุรกิจประเภทการจัดการกองทุนรวม การจัดการกองทุนส่วนบุคคลและการเป็นผู้จัดการเงินทุนสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	เห็นด้วย <input type="checkbox"/>	ไม่เห็นด้วย <input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม _____ _____ _____		
การประกอบธุรกิจที่ไม่มีการประกอบธุรกิจในลักษณะอย่างใดอย่างหนึ่งตามข้อ 3.1 3.2 หรือ 3.3	เห็นด้วย <input type="checkbox"/>	ไม่เห็นด้วย <input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม _____ _____ _____		