

## ผลการรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้อง (public hearing)

เรื่อง การกำหนดให้การให้บริการระบบอิเล็กทรอนิกส์เพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ (Electronic Trading Platform - ETP) เป็นธุรกิจหลักทรัพย์ และแนวทางการเข้าร่วมโครงการทดสอบและพัฒนานวัตกรรมสำหรับการให้บริการดังกล่าว (Regulatory Sandbox for ETP)

- การรับฟังความคิดเห็นของสำนักงาน

เมื่อวันที่ 7 เมษายน – 22 พฤษภาคม 2560 จัดให้มีการรับฟังความคิดเห็นผ่านทางเว็บไซต์ของสำนักงาน โดยได้รับความเห็นจากผู้ประกอบการ FinTech ผู้บริหารของบริษัทหลักทรัพย์ 2 ราย ผู้บริหารของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน 2 ราย ผู้ให้บริการระบบอิเล็กทรอนิกส์เพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ และผู้สนใจเข้าร่วมโครงการ

- ผลการรับฟังความคิดเห็น

แบ่งเป็น 3 ส่วน ดังนี้

ส่วนที่ 1: การกำหนดให้การให้บริการ ETP เป็นธุรกิจหลักทรัพย์

ส่วนที่ 2: การยกเว้นการขอรับใบอนุญาตสำหรับผู้ให้บริการระบบอิเล็กทรอนิกส์เพื่อการซื้อขายตราสารหนี้ ในตลาดตราสารหนี้สำหรับนักลงทุนสถาบัน

ส่วนที่ 3: แนวทางการเข้าร่วมโครงการทดสอบและพัฒนานวัตกรรมสำหรับการให้บริการ ETP

3.1 หลักเกณฑ์คุณสมบัติในการเข้าร่วมโครงการ

3.2 หลักเกณฑ์ในการประกอบธุรกิจระหว่างเข้าร่วมโครงการ

3.3 การสิ้นสุดการทดสอบ

## สรุปประเด็นความเห็นที่สำคัญ

ส่วนที่ 1 : การกำหนดให้การให้บริการ ETP เป็นธุรกิจหลักทรัพย์	
ความเห็นของผู้ที่เกี่ยวข้อง	ความเห็นของสำนักงาน
<p>ผู้แสดงความคิดเห็นทุกรายเห็นด้วย และมีข้อสังเกต ดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● คำนิยามกว้างเกินไป จึงไม่ชัดเจนว่าครอบคลุมถึงระบบ pre-trade post-trade หรือ social media ด้วยหรือไม่</li> <li>● ควรระบุให้ชัดเจนว่าคณะกรรมการ ก.ล.ด. สามารถประกาศกำหนดลักษณะบริการอะไรบ้างที่จะได้รับยกเว้นการขอรับใบอนุญาต ETP</li> <li>● การให้บริการ โดยไม่ได้รับค่าตอบแทน ควรถือเป็นการให้บริการ ETP</li> </ul>	<p>สำนักงานเห็นด้วยกับประเด็นข้อสังเกต และขอชี้แจงดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● การกำหนดนิยามของ “การให้บริการระบบอิเล็กทรอนิกส์เพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ (ETP)” มีเป้าหมายที่จะให้ครอบคลุมการให้บริการในลักษณะ market place ซึ่งเป็น platform ที่รวบรวมคำสั่งเสนอซื้อขายหลักทรัพย์ หรือการเจรจาต่อรองของผู้ซื้อผู้ขายหลายราย และมีการกำหนดกฎเกณฑ์การซื้อขาย โดยการให้บริการ ETP จะรวมถึงการมีระบบที่ให้ผู้ให้บริการ แสดงข้อมูลการเสนอซื้อขายหลักทรัพย์ (pre-trade information) และการเปิดเผยข้อมูลภายหลังการจับคู่ซื้อขาย (post-trade information) แต่ไม่รวมถึงระบบ post-trade ที่เป็นบริการชำระราคาหรือส่งมอบหลักทรัพย์ (clearing &amp; settlement) และนายทะเบียนหลักทรัพย์ ซึ่งต้องขอรับใบอนุญาตเพื่อให้บริการดังกล่าว และไม่รวมถึงระบบ social media ที่ไม่ได้พัฒนาขึ้นเพื่อใช้เป็นช่องทางทำให้เกิดการซื้อขายหลักทรัพย์</li> </ul> <p>ทั้งนี้ เพื่อให้คำนิยามของ ETP สอดคล้องกับเป้าหมายดังกล่าว สำนักงานจึงเพิ่มเติมเงื่อนไขของการให้บริการ ETP ว่า จะต้องมีการกำหนดกฎเกณฑ์การซื้อขายด้วย เพื่อแสดงถึงการให้บริการ market place และปรับปรุงการกำหนดข้อยกเว้นให้ชัดเจนขึ้น โดยจะยกเว้นให้เฉพาะกรณีการทำ ETP sandbox เท่านั้น โดยคำนิยาม ETP ภายหลังการปรับปรุงจะเป็น “การให้บริการระบบอิเล็กทรอนิกส์โดยเป็นช่องทางในการรวบรวมคำสั่งเสนอซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อเจรจาต่อรองหรือทำข้อตกลงซื้อขายระหว่างผู้เสนอซื้อและผู้เสนอขายหลักทรัพย์หลายราย โดยมีการกำหนดกฎเกณฑ์การซื้อขายโดยผู้ให้บริการไว้เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ ไม่ว่าจะมีการจับคู่คำสั่งเสนอซื้อขายหลักทรัพย์ให้ด้วยหรือไม่ก็ตาม ซึ่งกระทำเป็นทางค้าปกติ โดยได้รับค่าธรรมเนียมหรือค่าตอบแทนอื่น แต่ไม่รวมถึงการให้บริการระบบอิเล็กทรอนิกส์เพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ภายใต้โครงการทดสอบและพัฒนานวัตกรรมเพื่อสนับสนุนการให้บริการเกี่ยวกับตลาดทุน (Regulatory Sandbox) ตามลักษณะที่คณะกรรมการ ก.ล.ด. ประกาศกำหนด”</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● ค่าตอบแทนจากการให้บริการ ETP หมายถึงผลประโยชน์ที่ได้รับ ทั้งทางตรงและทางอ้อม ซึ่งการพิจารณาว่าได้รับค่าตอบแทนหรือไม่นั้น จะไม่จำกัดเฉพาะค่าตอบแทนในรูปของเงินสดเท่านั้น</li> </ul>

ส่วนที่ 2: การยกเว้นการขอรับใบอนุญาตสำหรับผู้ให้บริการระบบอิเล็กทรอนิกส์เพื่อการซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดตราสารหนี้สำหรับนักลงทุนสถาบัน	
ความเห็นของผู้ที่เกี่ยวข้อง	ความเห็นของสำนักงาน
<p>ผู้บริหารของ บล.ซีมิโก้ บลจ.บัวหลวง และ บลจ.แมนูไลฟ์ / บริษัท Fintech / ผู้ให้บริการ ETP</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>เห็นด้วย</li> </ul>	<p>สำนักงานขอชี้แจงว่า การยกเว้นการขอใบอนุญาต ETP สำหรับ wholesale bond market มีเจตนาที่จะกำหนดข้อยกเว้นให้กับผู้ให้บริการ platform สำหรับรวบรวมข้อมูลข้อเสนอซื้อขาย หรือเจรจาต่อรองของผู้ลงทุนสถาบันที่ต้องการซื้อขายตราสารหนี้ โดยผู้ให้บริการ platform ดังกล่าวไม่มีการกำหนดกฎเกณฑ์การซื้อขาย จึงเป็นเพียง platform ที่ให้บริการข้อมูล (information provider) ยังไม่ใช้การบริการ market place ซึ่งสำนักงานเห็นว่า การให้บริการข้อมูลด้านตราสารหนี้สำหรับผู้ลงทุนสถาบันเป็นประโยชน์ต่อการพัฒนาตลาดตราสารหนี้ และไม่ได้ก่อให้เกิดความเสี่ยงหรือผลกระทบในวงกว้าง การกำหนดหลักเกณฑ์เพื่อกำกับดูแลการให้บริการดังกล่าวอาจก่อให้เกิดภาระและต้นทุนในการให้บริการซึ่งจะมีผลกระทบในเชิงลบต่อตลาดตราสารหนี้โดยรวม</p> <p>ทั้งนี้ การยกเว้นสามารถทำได้หลายรูปแบบ เมื่อสำนักงานได้ปรับนิยาม ETP ตามส่วนที่ 1 ข้างต้น ทำให้ขอบเขตของการบริการ ETP ไม่ครอบคลุมถึง wholesale bond market ที่เป็นเพียง platform ให้บริการข้อมูล ซึ่งยังไม่ใช้การบริการ market place จึงไม่จำเป็นต้องประกาศกำหนดให้มีการยกเว้นการขอใบอนุญาตสำหรับการให้บริการดังกล่าวอีก</p>
<p>ผู้บริหารของ บล. เมย์แบงก์ กิมเอ็ง / ผู้สนใจเข้าร่วมโครงการ</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>ไม่เห็นด้วย โดยเห็นว่า ควรมีการกำกับดูแลผู้ให้บริการ wholesale bond market ซึ่งอาจกำกับดูแลในลักษณะที่ต่างจากการให้บริการสำหรับนักลงทุนรายบุคคล</li> </ul>	
ส่วนที่ 3: แนวทางการเข้าร่วมโครงการทดสอบและพัฒนานวัตกรรมสำหรับการให้บริการ ETP	
ความเห็นของผู้ที่เกี่ยวข้อง	ความเห็นของสำนักงาน
<p>ผู้แสดงความคิดเห็นทุกรายเห็นด้วย</p>	
3.1 หลักเกณฑ์คุณสมบัติในการเข้าร่วมโครงการ	
<p>ผู้แสดงความคิดเห็นทุกรายเห็นด้วย และมีข้อสังเกต ดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>คุณสมบัติของผู้เข้าร่วมโครงการ ควรแปรผันตามชนิดของนวัตกรรม</li> <li>ควรกำหนดให้มีความรู้พื้นฐานด้านธุรกิจหลักทรัพย์</li> <li>ควรจำกัดผู้ร่วมโครงการเฉพาะบริษัทไทย เนื่องจากระบบดังกล่าวเป็น critical infrastructure ของประเทศ</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>สำนักงานเห็นด้วยกับข้อสังเกต โดยในการพิจารณาคุณสมบัติของผู้เข้าร่วมโครงการ สำนักงานจะพิจารณาความเหมาะสมของผู้ให้บริการรูปแบบของบริการ รวมถึงนวัตกรรมที่นำเสนอเป็นรายกรณี เพื่อให้ผู้เข้าร่วมโครงการที่นำเสนอ นวัตกรรมที่ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพของกระบวนการซื้อขายหลักทรัพย์ได้มีโอกาสทดสอบนวัตกรรมดังกล่าว</li> <li>ปัจจุบัน ด้วยข้อกำหนดของ พรบ.การประกอบธุรกิจของคนต่างด้าว พ.ศ. 2542 การประกอบธุรกิจ ETP ภายใต้ regulatory sandbox ถือเป็นธุรกิจบริการอื่นตามบัญชี 3 ของบัญชีแนบท้าย พรบ. ดังกล่าว ส่งผลให้ผู้เข้าร่วมโครงการต้องเป็นนิติบุคคลที่จดทะเบียนในประเทศไทย และมีคนไทยเป็นเจ้าของหรือผู้ถือหุ้นใหญ่เท่านั้น</li> </ul>

### 3.2 หลักเกณฑ์ในการประกอบธุรกิจระหว่างเข้าร่วมโครงการ

ผู้แสดงความคิดเห็นทุกรายเห็นด้วย และมีข้อสังเกต ดังนี้

- หลักเกณฑ์ควรแปรผันตามชนิดของนวัตกรรมและขนาดผู้ใช้บริการ
- ควรกำหนดมาตรฐานการควบคุมภายใน
- ควรกำหนดระยะเวลาทดสอบให้เพียงพอ เพื่อให้แน่ใจว่าไม่มีความเสี่ยงต่อผู้ลงทุน

- สำนักงานกำหนดกฎเกณฑ์ที่จำเป็นสำหรับการทดสอบการให้บริการ ETP และกำหนดแนวทางกำกับดูแลให้สอดคล้องกับขอบเขตการให้บริการ เพื่อให้เป็นภาระสำหรับผู้เข้าร่วมโครงการเกินความจำเป็น แต่ยังทำให้การให้บริการเป็นไปตามมาตรฐานของการเป็น trading venue ที่มีประสิทธิภาพและน่าเชื่อถือ สอดคล้องกับ regulatory objective
- สำนักงานกำหนดระยะเวลาทดสอบ 12 เดือน และผู้เข้าร่วมโครงการสามารถยื่นคำขอขยายเวลาได้อีก 6 เดือน ซึ่งน่าจะเพียงพอต่อการทดสอบประสิทธิภาพของนวัตกรรมและความเสี่ยงต่าง ๆ ที่อาจเกิดขึ้น นอกจากนี้ สำนักงานมีข้อกำหนดให้ผู้เข้าร่วมโครงการต้องมีแผนรองรับเพื่อลดผลกระทบที่จะเกิดกับผู้ลงทุนหากต้องการยุติการทดสอบก่อนครบกำหนดด้วย

### 3.3 การสิ้นสุดการทดสอบ

ผู้แสดงความคิดเห็นทุกรายเห็นด้วย และมีข้อสังเกตว่า ไม่ควรใช้ผลลัพธ์ที่ไม่เป็นไปตามเป้าหมายเป็นเกณฑ์ตายตัวในการยุติการทดสอบ

สำนักงานเห็นด้วยและขอชี้แจงว่า สำนักงานไม่ได้พิจารณาเฉพาะผลลัพธ์ที่ไม่เป็นไปตามเป้าหมายเพียงปัจจัยเดียวในการให้ยุติการทดสอบ โดยสำนักงานอาจให้ผู้เข้าร่วมโครงการสามารถปรับปรุงการให้บริการได้ แต่ในกรณีที่สำนักงานเห็นว่าบริการอาจก่อให้เกิดผลกระทบหรือความเสียหายอย่างมีนัยสำคัญต่อผู้ลงทุนหรือตลาดทุนในวงกว้าง หรือผู้เข้าร่วมโครงการไม่สามารถปรับปรุงบริการได้ สำนักงานก็สามารถให้ยุติการทดสอบได้