

**ผลการรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง (hearing) หลักการ  
เรื่อง การแก้ไขหลักเกณฑ์เกี่ยวกับเรื่องทุนจดทะเบียนชำระแล้ว  
ของผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า**

1. การรับฟังความคิดเห็น จำนวน 1 ครั้ง
2. เมื่อวันที่ 9 พฤษภาคม – 8 มิถุนายน 2560
3. ผู้จัดส่งความคิดเห็น จำนวน 5 ราย จากบริษัทหลักทรัพย์ 3 แห่ง  
บริษัทหลักทรัพย์จัดการลงทุน 2 แห่ง
4. ที่มา

การกำหนดทุนจดทะเบียนชำระแล้วมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการสื่อถึงระดับความพร้อมทางการเงิน และ level of commitment ของผู้ที่จะเข้ามาประกอบธุรกิจ 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 หากกำหนดในระดับที่สูงเกินไปก็จะเป็นภาระต่อผู้ประกอบธุรกิจ เนื่องจากต้องมีการดำรงทุนจดทะเบียนชำระแล้วที่อาจไม่สอดคล้องกับการประกอบธุรกิจ โดยเฉพาะกรณีที่มีการประกอบธุรกิจในขนาดเล็กหรือใช้ต้นทุนต่ำ อีกทั้งยังเป็นการสร้าง barrier to entry ในการประกอบธุรกิจ การกำหนดทุนจดทะเบียนชำระแล้วจึงต้องกำหนดให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม โดยไม่ก่อให้เกิดภาระเกินความจำเป็นจนเป็นอุปสรรคต่อการพัฒนารูปแบบการประกอบธุรกิจ (“business model”) ที่แตกต่าง อย่างไรก็ตามมาตรา 96 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (“พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ”) กำหนดทุนจดทะเบียนชำระแล้วขั้นต่ำ 100 ล้านบาทสำหรับธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการค้าหลักทรัพย์ การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ รวมทั้งการประกอบธุรกรรมที่มีการเก็บรักษาทรัพย์สินของลูกค้า มีการลงทุนหรือมีไว้ซึ่งหลักทรัพย์เพื่อการลงทุนของบริษัท หรือมีการระดมรับผิดชอบต่อระบบชำระราคาและการส่งมอบหลักทรัพย์ นอกจากนี้ คณะกรรมการ ก.ล.ด. ยังได้มีการกำหนดระดับทุนจดทะเบียนสำหรับการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ในประเภทอื่น ๆ ซึ่งเมื่อพิจารณาแล้วอาจไม่สอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบัน เนื่องจาก

1.การกำหนดทุนจดทะเบียนชำระแล้วเป็นการกำหนดตามประเภทใบอนุญาตที่มีลักษณะเป็น package โดย 1 package สามารถประกอบธุรกิจได้หลายประเภท อาจทำให้ผู้ประกอบธุรกิจที่มี 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 ผู้ประกอบธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่ต้องการปรับเปลี่ยนเป็นการให้บริการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบออนไลน์หรือใช้ algorithm ซึ่งมีการใช้เงินลงทุนในระบบงานด้านเทคโนโลยีสารสนเทศเป็นหลัก และสามารถลดเงินลงทุนด้านบุคลากรลงได้มาก หรือผู้ประกอบการจัดการกองทุนส่วนบุคคลที่ไม่ได้เก็บรักษาทรัพย์สินของลูกค้า และใช้ FinTech ในรูปแบบ robo-adviser 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

## 5. ประเด็นสำคัญ

เรื่อง	ความเห็นของผู้ประกอบธุรกิจ	ความเห็นของสำนักงาน
<p>1. การประกอบธุรกิจที่มีการเก็บรักษาทรัพย์สินของลูกค้าน่าต้องมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วไม่น้อยกว่า <u>25 ล้านบาท</u></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● ควรกำหนดทุนจดทะเบียนชำระแล้วขั้นต่ำ 50 ล้านบาท เนื่องจากในการดูแลทรัพย์สินลูกค้า ในกรณีที่เกิดความเสียหาย เช่น การโอน รับ โอน สิทธิทรัพย์สินผิดพลาด หากบริษัทมีทุนจดทะเบียนน้อยเกินไปอาจไม่เพียงพอในการรองรับความเสียหาย</li> <li>● ควรกำหนดระดับทุนจดทะเบียนชำระแล้วเป็นขั้นบันไดตามขนาดทรัพย์สินของลูกค้าที่เก็บ</li> </ul>	<p>ในการประกอบธุรกิจที่มีการเก็บรักษาทรัพย์สินของลูกค้า สำนักงานได้กำหนดให้ผู้ประกอบธุรกิจต้องแยกทรัพย์สินของลูกค้าที่อยู่ในการดูแลออกจากทรัพย์สินของตนเอง ทำให้ความเสี่ยงที่จะทำให้เกิดความเสียหายแก่ลูกค้าลดลง นอกจากนี้ ในการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์สินใด ๆ สำนักงานยังมีการกำหนดให้ผู้ประกอบธุรกิจต้องมีระบบตรวจสอบและควบคุมภายในที่มีประสิทธิภาพ และดำเนินการให้เป็นไปตามมาตรฐานการประกอบธุรกิจ ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงในการดำเนินการที่ผิดพลาดได้</p> <p>ทั้งนี้ ผู้ประกอบธุรกิจยังคงต้องดำรงเงินกองทุนซึ่งขึ้นอยู่กับขนาดและรูปแบบการประกอบธุรกิจให้เป็นไปตามระดับที่สำนักงานกำหนดเพื่อรองรับความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์สินแต่ละประเภท และในกรณีการจัดการกองทุน ผู้ประกอบธุรกิจต้องจัดให้มีการประกันภัยสำหรับความรับผิดที่เกิดขึ้นจากการดำเนินธุรกิจหรือการปฏิบัติงานของบริษัทจัดการกองทุน ผู้บริหาร กรรมการ และพนักงานด้วย ดังนั้น สำนักงานจึงยังเห็นควรกำหนดให้การประกอบธุรกิจที่มีการเก็บรักษาทรัพย์สินของลูกค้า หรือการให้บริการจัดการกองทุนต่อผู้ลงทุนทั่วไปไม่มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วไม่น้อยกว่า 25 ล้านบาท</p>
<p>2. การประกอบธุรกิจประเภทการจัดการกองทุนรวม การจัดการกองทุนส่วนบุคคล และการเป็นผู้จัดการเงินลงทุนสัญญาซื้อขายล่วงหน้า กรณีให้บริการต่อผู้ลงทุนทั่วไปต้องมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วไม่น้อยกว่า <u>25 ล้านบาท</u></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● ควรจะมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วขั้นต่ำ 50 ล้านบาท เนื่องจากในการจัดการกองทุนต้องมี accountability ในการดำเนินการ โดยหากลงทุนผิดพลาด ก็อาจสร้างความเสียหายได้อีกทั้งยังเป็นบริการทางการเงินที่อาจเข้าถึงประชาชนวงกว้าง จึงไม่ควรมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วต่ำเกินไป</li> </ul>	

เรื่อง	ความเห็นของผู้ประกอบธุรกิจ	ความเห็นของสำนักงาน
3. การประกอบธุรกิจที่ไม่มี การประกอบธุรกิจในลักษณะอย่างใด อย่างหนึ่งตามข้อ 1 ข้อ 2 หรือ มีภาระความรับผิดชอบต่อระบบ ชำระราคาและการส่งมอบ ต้องมี ทุนจดทะเบียนชำระแล้วไม่น้อยกว่า 1 ล้านบาท	<ul style="list-style-type: none"> <li>ควรจะมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วขั้นต่ำ 10 ล้านบาท</li> </ul> <p>เนื่องจากเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจของประชาชนเป็นวงกว้าง ซึ่งต้องมี accountability ในการดำเนินการ</p>	เนื่องจากธุรกิจประเภทดังกล่าวจัดเป็นการประกอบธุรกิจที่มีความเสี่ยงต่ำมาก อีกทั้งยังคงต้องดำรงเงินกองทุนซึ่งขึ้นอยู่กับขนาดและรูปแบบการประกอบธุรกิจ สำนักงานจึงเห็นควรกำหนดให้การประกอบธุรกิจดังกล่าวมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วไม่น้อยกว่า 1 ล้านบาท
4. ความเห็นอื่น ๆ	<ul style="list-style-type: none"> <li>ควรกำหนดให้บริษัทต้องมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วตามระดับที่สำนักงานกำหนดเมื่อเริ่มประกอบธุรกิจ โดยไม่จำเป็นต้องมีตั้งแต่วันที่จดทะเบียนจัดตั้งบริษัท เนื่องจากในทางธุรกิจ อาจมีเงื่อนไขในสัญญาของผู้ถือหุ้นว่าจะลงทุนเต็มจำนวนต่อเมื่อกิจการเป็นรูปร่างชัดเจน</li> </ul>	ข้อตกลงการร่วมลงทุนเป็นเรื่องของภาคธุรกิจ ทั้งนี้ ทุนจดทะเบียนชำระแล้วมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการสื่อถึงระดับความพร้อมทางการเงิน และ level of commitment ของผู้ที่ประสงค์จะเข้ามาประกอบธุรกิจ ดังนั้น ผู้ประกอบธุรกิจจึงจำเป็นต้องมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วที่เพียงพอในการขอใบอนุญาต

ขอขอบคุณ ผู้ร่วมแสดงความคิดเห็นตามรายชื่อ ดังต่อไปนี้

1. บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
2. บริษัทหลักทรัพย์ ซีมิโก้ จำกัด (มหาชน)
3. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อเบอร์ดีน จำกัด
4. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด
5. บริษัท ยูโอบี บูลเลี่ยน แอนด์ ฟิวเจอร์ (ไทย) จำกัด