

**สรุปผลการรับฟังความเห็นเกี่ยวกับหลักการกำกับดูแลในการให้คำแนะนำเกี่ยวกับ
คุณค่าหลักทรัพย์หรือสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของบริษัทหลักทรัพย์ต่างประเทศผ่านบริษัทหลักทรัพย์ไทย**

ตามที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ได้เปิดรับฟังความคิดเห็นจากภาคธุรกิจ และผู้เกี่ยวข้องเกี่ยวกับการนำทวีเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์ต่างประเทศ มาเผยแพร่ในไทย โดยผ่านบริษัทหลักทรัพย์ไทย ระหว่างวันที่ 9 เมษายน 2552 ถึงวันที่ 29 เมษายน 2552 มีผู้เข้าชมทั้งสิ้น 145 ราย ซึ่งส่วนใหญ่เห็นด้วยกับหลักการ ที่เปิดรับฟังความเห็น อย่างไรก็ตาม มีข้อสังเกตบางประเด็น ดังนี้

ข้อสังเกตของภาคธุรกิจ	ความเห็นของสำนักงาน
1. การเปิดเผยที่อยู่ในกรณีของบริษัทหลักทรัพย์ไทยที่มีบริษัทแม่เป็นบริษัท หลักทรัพย์ต่างประเทศ เห็นว่าไม่ควรระบุชื่อที่อยู่ในไทย เพราะลูกค้าก็จะทราบ อยู่แล้วว่า หากมีปัญหา ก็จะติดต่อสาขาในไทย	การที่กำหนดให้ต้องระบุชื่อ ที่อยู่ของ บริษัทหลักทรัพย์ไทย เพื่อป้องกันข้อจำกัด ทางกฎหมายที่อาจพิจารณาว่า บริษัทหลักทรัพย์ต่างประเทศ เข้ามา solicit คน ไทย และอาจเข้าข่ายต้องขอใบอนุญาตที่ปรึกษาการลงทุน อย่างไรก็ตาม การเปิดเผยชื่อ ที่อยู่ เป็นกรณีที่บริษัทหลักทรัพย์ไทยต้องจัดให้มี จึงขึ้นอยู่กับวิธีการที่บริษัท หลักทรัพย์ไทยพิจารณา เช่น กรณีส่งบทวิเคราะห์ผ่าน e-mail บริษัทหลักทรัพย์ ไทย สามารถมีบทนำใน e-mail เป็นต้น
2. การแปลบทวิเคราะห์ไม่ควรจำกัดเฉพาะผู้ติดต่อกับผู้ลงทุนประเภท ก แต่อาจ ให้ผู้เชี่ยวชาญด้านภาษาแปลได้	ไม่แก้ไข เนื่องจากการแปลบทวิเคราะห์ต้องอาศัยความเข้าใจในธุรกิจ การให้ ผู้เชี่ยวชาญทางภาษาอาจเป็นการแปลเบื้องต้น แต่บริษัทหลักทรัพย์ไทยต้องมี ผู้ติดต่อกับผู้ลงทุนประเภท ก ตรวจสอบและรับผิดชอบอีกชั้นหนึ่ง
3. ในการแปลบทวิเคราะห์เป็นภาษาไทย ต้องแปลทั้งฉบับหรือไม่ หรือแปล บางส่วนได้	ได้ทั้ง 2 กรณี แต่ในกรณีแปลบางส่วน ต้องไม่ตัดทอนข้อมูลใดอันทำให้เกิดความ เข้าใจผิดในสาระสำคัญ และยังเป็นไปตามมาตรฐานการเผยแพร่ข้อมูล และมี รายละเอียดที่จำเป็นในการตัดสินใจลงทุนที่ครบถ้วน อย่างไรก็ตาม สมาคม นักวิเคราะห์นักวิเคราะห์หลักทรัพย์จะ ได้กำหนดแนวปฏิบัติในรายละเอียดต่อไป

ข้อสังเกตของภาคธุรกิจ	ความเห็นของสำนักงาน
4. สำนักงานมิได้รวมบทวิเคราะห์ที่เกี่ยวข้องกับเศรษฐกิจมหภาคไว้ในหลักการกำกับดูแลดังกล่าว	บทวิเคราะห์เศรษฐกิจมหภาคไม่เข้าข่ายการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน ซึ่งบริษัทหลักทรัพย์ไทยสามารถนำมาเผยแพร่ได้อยู่แล้ว
5. หากบริษัทหลักทรัพย์ต่างประเทศอยู่ภายใต้การกำกับดูแลขององค์กรกำกับดูแลที่เป็นสมาชิกสามัญของ IOSCO แล้ว ก็น่าจะเพียงพอโดยมิต้องทำการพิสูจน์ทราบข้อมูลจนถึงตัวนักวิเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์ต่างประเทศนั้นๆ ดังนั้นบริษัทหลักทรัพย์ไทยจึงไม่ควรถูกต้องทำการจัดเก็บเอกสารหลักฐานเกี่ยวกับการตรวจสอบคุณสมบัติของนักวิเคราะห์ต่างประเทศ	ขึ้นอยู่กับการกำกับดูแลของแต่ละประเทศ หากเป็นประเทศที่ไม่มีการขึ้นทะเบียนบุคลากร บริษัทหลักทรัพย์ไทยก็ไม่จำเป็นต้องตรวจสอบคุณสมบัติของบุคลากร
6. ในการที่บริษัทหลักทรัพย์ไทย เชิญนักวิเคราะห์จากต่างประเทศมาบรรยายในไทย บริษัทควรจะต้องจัดเก็บเอกสารหลักฐานการแจ้งให้บริษัทหลักทรัพย์ต่างประเทศและผู้มาบรรยายทราบถึงข้อมูลกฎระเบียบต่างๆ หรือไม่	ควรจัดเก็บ เนื่องจากหากเกิดข้อร้องเรียนจากการที่บริษัทหลักทรัพย์ต่างประเทศ/บุคลากรต่างประเทศมาบรรยาย และหากบริษัทหลักทรัพย์ไทยสามารถสามารถแสดงได้ว่า บริษัทหลักทรัพย์ไทยได้แจ้งเกี่ยวกับหลักเกณฑ์ไทยอย่างเพียงพอแล้ว สำนักงานอาจพิจารณาไม่ยกเรื่องดังกล่าวขึ้นดำเนินการ
7. สาขาธนาคารต่างประเทศที่ปัจจุบันอยู่ในประเทศ และ บริษัทหลักทรัพย์ที่มีผู้ถือหุ้นเป็นต่างชาติ จะสามารถส่งบทวิเคราะห์จากต่างประเทศให้กับนักลงทุนทั้งสถาบันและรายย่อยในประเทศไทยโดยเสรีใช่หรือไม่	สำนักงานมีการเปิดเสรีระดับหนึ่ง แต่บทวิเคราะห์ที่บริษัทหลักทรัพย์ไทยจะนำเข้ามา ต้องเป็นของบริษัทหลักทรัพย์ต่างประเทศที่สามารถประกอบธุรกิจนั้นในประเทศแม่และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลขององค์กรกำกับดูแลที่เป็นสมาชิกสามัญของ IOSCO ซึ่งหาก สาขาของธนาคารต่างประเทศไม่สามารถประกอบธุรกิจที่ปรึกษาการลงทุนในประเทศต้นสังกัดได้ บริษัทหลักทรัพย์ไทยก็ไม่สามารถนำบทวิเคราะห์เข้ามาเผยแพร่ได้