

ผลการรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง (hearing) หลักการ

เรื่อง การเปิดทางให้ Investment Advisor สามารถอำนวยความสะดวกในการซื้อขายผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนได้มากขึ้น

1. การรับฟังความคิดเห็น จำนวน 1 ครั้ง
2. เมื่อวันที่ 31 ตุลาคม 2560 – 30 พฤศจิกายน 2560
3. ผู้จัดส่งความคิดเห็น จำนวน 6 ราย จาก สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย
บริษัทหลักทรัพย์ 2 แห่ง
บริษัทหลักทรัพย์จัดการลงทุน 2 แห่ง
ผู้ประกอบการที่อยู่ในขั้นตอนขอใบอนุญาตที่ปรึกษาการลงทุน 1 แห่ง

เนื่องจากที่ผ่านมาธุรกิจแนะนำการลงทุนในประเทศไทยเติบโตช้ามาก เพราะต้องพึงพิงค่าธรรมเนียมจากการให้คำแนะนำเป็นหลัก (advisory fee) ในขณะที่ผู้ลงทุนไทยยังไม่คุ้นชินกับการต้องจ่ายค่าแนะนำการลงทุน ทำให้ผู้ให้บริการดังกล่าวเริ่มมีการปรับ business model ของตนเพื่อสร้างรายได้ให้แก่ธุรกิจ โดยเมื่อแนะนำการลงทุน/วางแผนการลงทุนแก่ผู้ลงทุนอันเป็นบริการหลักแล้ว หากผู้ลงทุนตัดสินใจลงทุน ผู้ให้บริการก็จะช่วยอำนวยความสะดวกให้แก่ผู้ลงทุน โดยแนะนำผู้ลงทุนให้แก่บริษัทหลักทรัพย์ (refer) เพื่อเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ หรือส่งต่อคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ในนามของผู้ลงทุน (pass on order) ไปยังบริษัทหลักทรัพย์นายหน้าผู้ลงทุนมีบัญชีอยู่แล้วเพื่อให้ผู้ลงทุนทำธุรกรรมผ่านบริษัทหลักทรัพย์นายหน้าดังกล่าวต่อไปได้โดยสะดวก โดยผู้ให้บริการจะได้รับค่าตอบแทนจากการอำนวยความสะดวกดังกล่าวจากบริษัทหลักทรัพย์ด้วย

อย่างไรก็ดี ด้วยโครงสร้างกฎหมายในปัจจุบัน การให้บริการที่ต่อ ยอดจากการให้คำแนะนำการลงทุน ในลักษณะที่เป็นการอำนวยความสะดวกให้แก่ผู้ลงทุน โดยการส่งต่อคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ ในนามของผู้ลงทุนไปยังบริษัทหลักทรัพย์ (pass on order) แม้ผู้ลงทุนจะเป็นผู้เปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์กับบริษัทหลักทรัพย์เอง โดยตรง และบริษัทหลักทรัพย์ยังเป็นผู้รับคำสั่งซื้อขายโดยตรงจากผู้ลงทุนก็อาจตีความค้ำกฎหมายได้ว่า การให้บริการดังกล่าวเข้าข่ายการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งต้องได้รับใบอนุญาตจากสำนักงาน ซึ่งเป็นภาระเกินความจำเป็นจากทั้งค่าใบอนุญาตที่สูง และกฎเกณฑ์ต่าง ๆ ที่ออกมาสำหรับ traditional broker ที่มีการทำธุรกรรมในฐานะตัวแทนลูกค้า

ดังนั้น สำนักงานจึงเห็นควรให้ผู้ให้บริการ investment advisor สามารถต่อ ยอดการให้บริการให้คำแนะนำ/วางแผนการลงทุน โดยส่งต่อคำสั่งซื้อขายผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนในนามของผู้ลงทุนไปที่บริษัทหลักทรัพย์ (pass on order) เพื่ออำนวยความสะดวกแก่ผู้ลงทุนได้ ทั้งนี้ สำนักงานมุ่งหวังว่าการดำเนินการดังกล่าวจะช่วยส่งเสริมการแข่งขันของผู้ประกอบธุรกิจ รวมทั้งยกระดับการให้บริการที่มีมาตรฐานและตอบ โจทย์ผู้ลงทุนมากขึ้น

5. ประเด็นสำคัญ

เรื่อง	ความเห็นของผู้ประกอบธุรกิจ	ความเห็นของสำนักงาน
<p>1. คุณสมบัติของผู้ที่จะได้รับแต่งตั้งเป็นตัวแทน</p>	<p>1) ตัวแทนที่เป็น Investment Advisor ต้องมีระบบการจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ และระบบควบคุมการใช้ข้อมูลภายในด้วยเนื่องจาก</p> <p>ก. มีการรับค่าตอบแทนจากการอำนวยความสะดวกดังกล่าวจากบริษัทหลักทรัพย์จึงอาจไม่ได้คำนึงถึงประโยชน์ของลูกค้าเป็นหลัก</p> <p>ข. เป็นผู้ที่มีข้อมูลคำสั่งซื้อขายของลูกค้าก่อนที่จะส่งต่อไปยังบริษัทหลักทรัพย์ ซึ่งอาจก่อให้เกิดการใช้ประโยชน์จากข้อมูลภายในของลูกค้าได้</p>	<p>ปัจจุบันผู้ที่ได้รับใบอนุญาต Investment Advisor ต้องมีระบบการจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ และมีหน้าที่เปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในการให้บริการคำแนะนำการลงทุน และต้องให้บริการโดยคำนึงถึงประโยชน์สูงสุดของลูกค้าอยู่แล้ว</p> <p>และหาก Investment Advisor นั้นมีบริการอำนวยความสะดวกในการซื้อขายที่เกี่ยวข้องกับการรับส่งคำสั่งซื้อขายของลูกค้าก็ต้องจัดให้มีระบบงาน และมาตรการในการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์จากการอาศัยข้อมูลภายในของลูกค้าด้วย</p>
	<p>2) สามารถใช้ Robot ในการให้บริการแนะนำ/ วางแผนการลงทุนได้หรือไม่ ถ้าได้มีการควบคุมอย่างไร</p>	<p>สามารถใช้ Robot ในการให้บริการแนะนำได้ ทั้งนี้ ต้องเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง</p>
	<p>3) เอกสารหลักฐานที่ตัวแทนต้องจัดเก็บ จะต้องจัดเก็บเป็นเวลานานเท่าใด และควรจัดให้ตัวแทนมีระบบในการจัดเก็บหลักฐานการส่งคำสั่งซื้อขายของลูกค้าที่ส่งผ่านตัวแทนไว้อย่างชัดเจนและตรวจสอบได้เช่นเดียวกับมาตรฐานของบริษัทหลักทรัพย์ที่รับคำสั่งซื้อขายจากลูกค้า</p>	<p>หากมีเอกสารเกี่ยวข้องกับการเปิดบัญชีและการอำนวยความสะดวกในการรับส่งคำสั่งของลูกค้า Investment Advisor จะต้องมีการจัดเก็บเอกสารหลักฐานให้เป็นปัจจุบันด้วย</p>
	<p>4) บริษัทหลักทรัพย์ ต้องสามารถติดต่อลูกค้าโดยตรงเพื่อตรวจสอบยืนยันการมีตัวตนได้ (บล. เคที ซีมิโก้, บลจ. บัวหลวง)</p>	<p>การให้บริการของ Investment Advisor ในการอำนวยความสะดวกในการซื้อขายของลูกค้าถือว่าการอำนวยความสะดวกดังกล่าวลูกค้าเป็นลูกค้าของบริษัทหลักทรัพย์ ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์จึงมีหน้าที่ในการติดต่อลูกค้าเพื่อยืนยันการมีตัวตนของลูกค้าอยู่แล้ว</p>

เรื่อง	ความเห็นของผู้ประกอบธุรกิจ	ความเห็นของสำนักงาน
	5) ไม่ควรบังคับให้ IP สังกัดกับ Investment Advisor เพื่อให้มีอิสระในคำแนะนำและสามารถเลือกสิ่งที่ดีที่สุดให้กับผู้ลงทุนได้	ปัจจุบัน IP ต้องสังกัดบริษัทในการปฏิบัติหน้าที่เพื่อให้มีการกำกับดูแลอย่างเหมาะสม อย่างไรก็ตาม IP มีทางเลือกในการสังกัดบริษัทหลักทรัพย์หลาย ๆ แห่ง หรือสามารถเป็นพนักงานประจำสังกัดบริษัทหลักทรัพย์เพียงแห่งเดียวก็ได้
2. ขอบเขตในการทำหน้าที่ตัวแทน	1) ควรจัดให้ตัวแทนเป็นผู้จัดทำเอกสาร customer profile , KYC / Suitability, FATCA, ปปง. รวมเป็นชุดเดียวสำหรับลูกค้า โดยทุกบริษัทหลักทรัพย์ใช้เอกสารร่วมกัน แต่สำหรับเอกสารที่เป็นข้อมูลพันทางกฎหมายระหว่างผู้ลงทุนกับบริษัทหลักทรัพย์ และตัวแทน เช่น ใบคำขอเปิดบัญชี สามารถใช้แยกกันได้	สำนักงานไม่ขัดข้องในการดำเนินการดังกล่าว โดยให้เป็นดุลยพินิจของผู้ประกอบธุรกิจ โดยหากบริษัทหลักทรัพย์จะ outsource การจัดทำเอกสาร customer profile, KYC / Suitability ,FATCA, ปปง. แทนบริษัทหลักทรัพย์ได้ก็ต้องเป็นไปตามหลักเกณฑ์การ outsource ด้วย
	2) ควรให้ตัวแทนมีหน้าที่ที่เป็นประโยชน์ต่อลูกค้า อาทิ สามารถวิเคราะห์ความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนคาดหวังของลูกค้า และจัดพอร์ตการลงทุนหรือกองทุน	Investment Advisor สามารถให้คำแนะนำการลงทุนและจัดพอร์ตการลงทุนให้ลูกค้าได้อยู่แล้ว
	3) ควรเพิ่มให้ตัวแทนมีหน้าที่ในการยืนยันรายการ การแจ้งยอดทรัพย์สิน ระบบงาน operation ที่เกี่ยวข้องกับทรัพย์สินของผู้ลงทุน เพื่อประโยชน์สูงสุดของผู้ลงทุนที่จะได้รับการใช้บริการ	หน้าที่หลักของ Investment Advisor คือการให้คำแนะนำการลงทุน ส่วนการรับคำสั่งของลูกค้าเพื่อส่งต่อไปให้บริษัทหลักทรัพย์เป็นหน้าที่เพิ่มเติมเพื่ออำนวยความสะดวกให้กับลูกค้า ซึ่งโดยปกติ Investment Advisor ไม่สามารถเก็บรักษาทรัพย์สินของลูกค้าได้ ดังนั้น จึงไม่จำเป็นต้องมีระบบที่เกี่ยวข้องกับทรัพย์สินของลูกค้า
	4) ไม่ควรมอบหมายให้ IP ทำหน้าที่แทนผู้ลงทุน ในเรื่องการตัดสินใจลงทุน และ ดำเนินการแทน โดยที่ผู้ลงทุนไม่รู้ว่าจะไปลงทุนในอะไร	ตามหลักการที่นำเสนอนี้ลูกค้ายังคงต้องเป็นผู้ตัดสินใจว่าโดยที่ IP ไม่มีอำนาจตัดสินใจในการลงทุนแทนลูกค้า ส่วนกรณีที่ IP สามารถตัดสินใจได้แทนนั้น เป็นการให้บริการในลักษณะที่ลูกค้ายินยอมให้ตัดสินใจได้ในขอบเขตที่จำกัด โดยต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องด้วย

เรื่อง	ความเห็นของผู้ประกอบธุรกิจ	ความเห็นของสำนักงาน
<p>3. หน้าที่ความรับผิดชอบของนายหน้าฯ ในการตั้งตัวแทน</p>	<p>1) ควรแบ่งแยกขอบเขตความรับผิดชอบ / บทลงโทษ ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์และตัวแทนให้ชัดเจน เนื่องจากระบบงานบางส่วนอาจมีความทับซ้อนกันในเรื่องของความผิด</p>	<p>ตามหลักการที่นำเสนอนี้ Investment Advisor มีความรับผิดชอบ ในส่วนของการให้คำแนะนำ การรับคำขอเปิดบัญชี และการอำนวยความสะดวกในการรับส่งคำสั่งให้บริษัทหลักทรัพย์ ส่วนบริษัทหลักทรัพย์ก็มีความรับผิดชอบในเรื่องการรับและส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งต้องมีทั้งที่มาของคำสั่งอย่างชัดเจน</p>
	<p>2) ควรขยายขอบเขตของบริษัทที่สามารถแต่งตั้งตัวแทน Investment Advisor ให้ทำหน้าที่เป็นตัวแทนได้ โดยให้รวมถึงบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน</p>	<p>ตามหลักการที่นำเสนอสำนักงานอนุญาตให้ Investment Advisor สามารถเป็นตัวแทนของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ได้อยู่แล้ว</p>
	<p>3) การกำหนดให้ Investment Advisor มีทุนจดทะเบียนเพียง 1 ล้านบาท และให้บริษัทหลักทรัพย์ต้องมีหน้าที่และความรับผิดชอบในการกำกับดูแล Investment Advisor ที่เป็นตัวแทนอาจส่งผลกระทบต่อผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้องในตลาดทุน โดยเฉพาะด้าน ความเชื่อมั่นและภาพลักษณ์ต่อธุรกิจหลักทรัพย์โดยรวม</p>	<p>ตามหลักการที่นำเสนอ Investment Advisor มีหน้าที่ให้คำแนะนำ และอำนวยความสะดวกในการส่งต่อคำสั่งของลูกค้าเท่านั้น ไม่ได้มีการเก็บรักษาทรัพย์สินของลูกค้าจึงมีความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจต่ำ ดังนั้น การกำหนดทุนจดทะเบียนขั้นต่ำ 1 ล้านบาทจึงถือว่าเหมาะสมแล้ว และในส่วนของหน้าที่ของบริษัทหลักทรัพย์ในการกำกับดูแล Investment Advisor นั้น สำนักงานเห็นด้วยและจะนำไปพิจารณา เนื่องจากบริษัทหลักทรัพย์ยังต้องมีกลไกที่ต้องมีที่มาของคำสั่งของลูกค้าอย่างชัดเจนอยู่แล้ว</p>
	<p>4) การกำหนดให้บริษัทหลักทรัพย์มีหน้าที่ความรับผิดชอบในการกำกับดูแล Investment Advisor ทั้งในเรื่องการให้ตัวแทน ดำรงคุณสมบัติตามที่กำหนด การดำเนินการเกี่ยวกับข้อร้องเรียนของตัวแทน และการกำหนดให้ตัวแทนจัดเก็บเอกสารไว้ครบถ้วน นั้น ไม่อยู่ในวิสัยที่บริษัทหลักทรัพย์จะสามารถทำได้และยังเป็นภาระต้นทุนในการกำกับดูแลสำหรับบริษัทหลักทรัพย์ที่เกินความจำเป็น ซึ่งสำนักงานควรกำหนดขอบเขตความรับผิดชอบของ Investment Advisor ให้ชัดเจน</p>	<p>สำนักงานเห็นด้วย โดยจะกำหนดหน้าที่ความรับผิดชอบของบริษัทหลักทรัพย์ในการกำกับดูแล Investment Advisor ที่ชัดเจน</p>

เรื่อง	ความเห็นของผู้ประกอบธุรกิจ	ความเห็นของสำนักงาน
	5) การกำหนดให้บริษัทหลักทรัพย์ต้องยื่นยันคำสั่งซื้อขายที่ Investment Advisor รับคำสั่งซื้อขายในนามของลูกค้าและส่งต่อให้กับบริษัทหลักทรัพย์ก่อนการส่งคำสั่งเข้าระบบการซื้อขายของบริษัทนั้น ในทางปฏิบัติไม่สามารถดำเนินการได้	สำนักงานเห็นด้วย โดยให้การยื่นยันคำสั่งซื้อขายกับลูกค้าเป็นไปตามดุลยพินิจของผู้ประกอบธุรกิจ ทั้งนี้ ผู้ประกอบการยังคงมีหน้าที่ในการดำเนินการให้เป็นไปตามคำสั่งของลูกค้า
4. การแจ้งแต่งตั้งตัวแทน	ควรระบุให้ชัดเจนว่า Investment Advisor ที่เป็นตัวแทนสามารถเป็นตัวแทนของบริษัทหลักทรัพย์ได้กี่ราย	สำนักงานไม่ได้จำกัดจำนวนบริษัทหลักทรัพย์ที่ Investment Advisor สามารถเป็นตัวแทนได้
5. อื่น ๆ	1) การทำธุรกิจร่วมกัน Investment Advisor และ บริษัทหลักทรัพย์ควรพิจารณานำ Unbundling Concept มาดำเนินการ โดยให้มีการแยกการคิดค่าบริการในส่วนคำแนะนำ ออกจากส่วน execution เพื่อให้ลูกค้าทราบอย่างชัดเจนว่าจ่ายค่าบริการสำหรับบริการใดบ้าง	สำนักงานไม่ขัดข้องในการดำเนินการดังกล่าว
	2) กรณีที่มีการยกเลิกการแต่งตั้งตัวแทน ลูกค้าอาจจะได้รับผลกระทบได้ ลูกค้าสามารถเรียกร้องจากบริษัทหลักทรัพย์ได้หรือไม่	เนื่องจากการแต่งตั้งตัวแทนเพื่ออำนวยความสะดวกในการรับคำสั่งซื้อขายแทนลูกค้าเพื่อนำส่งให้บริษัทหลักทรัพย์ดำเนินการ ลูกค้าเป็นลูกค้าของบริษัทหลักทรัพย์ ดังนั้น หากบริษัทหลักทรัพย์ ยกเลิกการแต่งตั้งตัวแทน บริษัทหลักทรัพย์ควรแจ้งลูกค้าให้ทราบโดยเร็ว

ขอขอบคุณ ผู้ร่วมแสดงความคิดเห็นตามรายชื่อ ดังต่อไปนี้

1. สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย
2. บริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด (มหาชน)
3. บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด
4. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อเบอร์ดีน จำกัด
5. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน บัวหลวง จำกัด (มหาชน)
6. บริษัท เวลธ์ ครีเอชัน อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด

