

**ผลการรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้อง**  
**เรื่อง ร่างประกาศเกี่ยวกับหลักเกณฑ์การให้บริการซื้อขายผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน**  
**โดยลูกค้ายินยอมให้ตัดสินใจแทนในขอบเขตที่จำกัด**

1. การรับฟังความคิดเห็น	ผ่านทางเว็บไซต์	เมื่อวันที่ 14 ตุลาคม 2559 – 14 พฤศจิกายน 2559		
2. ผู้จัดส่งความคิดเห็น	รวมทั้งหมด		10	ราย <sup>1</sup>
	บริษัทหลักทรัพย์		8	ราย
	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน		1	ราย
	สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย		1	ราย

**3. ประเด็นสำคัญ**

ตามที่สำนักงาน ได้มีแนวทางการกำหนดหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการให้บริการซื้อขายผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน โดยลูกค้ายินยอมให้ตัดสินใจแทนในขอบเขตที่จำกัด โดยคำนึงถึง การแก้ปัญหาพฤติกรรมกรรมการกระทำความผิดของ IC เกี่ยวกับการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์แทนลูกค้าให้มาอยู่ภายใต้การกำกับดูแลที่มีมาตรฐาน เพื่อคุ้มครองผู้ลงทุนได้อย่างเหมาะสมยิ่งขึ้น และเป็นไปตามความต้องการของผู้ลงทุนที่ประสงค์ให้มีผู้เชี่ยวชาญมาดูแลเกี่ยวกับการลงทุน

สำนักงาน ได้เปิดรับฟังความคิดเห็นร่างประกาศเกี่ยวกับหลักเกณฑ์การให้บริการซื้อขายผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน โดยลูกค้ายินยอมให้ตัดสินใจแทนในขอบเขตที่จำกัด ระหว่างวันที่ 14 ตุลาคม 2559 – 14 พฤศจิกายน 2559 โดยมีความคิดเห็น ดังนี้

---

<sup>1</sup> ขอขอบคุณผู้ร่วมแสดงความคิดเห็น ตามรายชื่อต่อไปนี้

1. สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย
2. บริษัทหลักทรัพย์ กสิกรไทย จำกัด (มหาชน)
3. บริษัทหลักทรัพย์ เครดิต สุวิส (ประเทศไทย) จำกัด
4. บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
5. บริษัทหลักทรัพย์ ซีมิโก้ จำกัด (มหาชน)
6. บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด
7. บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด
8. บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)
9. บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด
10. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนธนชาต จำกัด

ประเด็นสำคัญจากการรับฟังความคิดเห็น เรื่อง การให้บริการซื้อขายหุ้นและสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีการบริหารจัดการแบบจำกัด		
หลักการนำเสนอ	ความเห็นของ บล.	ความเห็นของสำนักงาน
<b>1. ขอบเขตของการให้บริการของผู้ประกอบธุรกิจ</b>		
<b>1.1 ขอบเขตสินค้าที่ให้บริการ</b>		
- หุ้น (SET/MAI) + สัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX)	- ควรให้ครอบคลุมถึง ตราสารหนี้ และหน่วยลงทุนที่อยู่นอกตลาดหลักทรัพย์ เนื่องจากเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีความเสี่ยงต่ำ โดยตราสารหนี้อาจมีการกำหนดให้ลงทุนในตราสารหนี้ที่เป็น Investment Grade เท่านั้น	- ในเบื้องต้นเห็นควรจำกัดขอบเขตผลิตภัณฑ์เฉพาะที่บริษัทหลักทรัพย์ให้บริการเป็นหลัก และมีความเชี่ยวชาญก่อน รวมทั้งหากให้ผลิตภัณฑ์ครอบคลุมกว้างเกินไปอาจเข้าข่ายการให้บริการ PF ได้
	- หากเริ่มการให้บริการควรเริ่มต้นที่หลักทรัพย์ประเภทหุ้นก่อน	- เนื่องจากจะทำให้ บล. ไม่สามารถให้บริการหลักทรัพย์ที่เป็นการให้บริการหลักอย่างมีประสิทธิภาพได้
<b>1.2 รายละเอียดของสัญญาการให้บริการ</b>		
<ul style="list-style-type: none"> <li>- ขั้นตอนและวิธีการรับคำสั่งซื้อขายผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนจากลูกค้า</li> <li>- ขอบเขตและเงื่อนไขในการให้บริการ</li> <li>- ข้อมูลการแสดงตนว่าการให้บริการไม่มีลักษณะเป็นการจัดการกองทุนส่วนบุคคล</li> <li>- risk disclosure statement</li> <li>- เปิดเผยความขัดแย้งทางผลประโยชน์</li> <li>- ขั้นตอนการดำเนินการในกรณีที่เกิดการขาดทุนเกินกว่าอัตราขาดทุนสูงสุดที่ลูกค้ากำหนด โดยเฉพาะในกรณีที่ไม่สามารถติดต่อลูกค้าได้</li> <li>- การกำหนด turnover ratio</li> <li>- การดำเนินการในกรณีที่เกิดเหตุสุดวิสัยหรือเหตุจำเป็นที่ไม่สามารถให้บริการได้</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ไม่ควรนำ Turnover ratio มาเป็นหนึ่งในปัจจัยที่ต้องพิจารณาและกำหนดในสัญญาให้บริการ เนื่องจาก การซื้อขายหุ้นใดหุ้นหนึ่งบ่อยครั้ง แล้วทำให้ลูกค้าสามารถได้รับผลกำไร ได้ก็น่าจะเป็นเรื่องที่ไม่เสียหายอะไร หากเกรงว่า IC/IP ซื้อขายหุ้นมากแต่ลูกค้าไม่ได้รับผลประโยชน์ การกำหนด stop-loss limit จะเป็นตัวที่สามารถควบคุมเรื่องการซื้อขายในลักษณะดังกล่าวได้อยู่แล้ว</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- สำนักงานได้กำหนดให้มีการรายงาน Turnover ratio ต่อลูกค้า เนื่องจากเห็นว่าเป็นข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินงานของ IC/IP ที่ลูกค้าควรทราบ ในส่วนของ stop-loss limit จะเป็นการกำหนดความเสี่ยงที่ลูกค้าสามารถรับได้ของแต่ละรายผลิตภัณฑ์ หรือของมูลค่าการลงทุน ซึ่งมีวัตถุประสงค์คนละอย่างกัน</li> </ul>

**ประเด็นสำคัญจากการรับฟังความคิดเห็น เรื่อง การให้บริการซื้อขายหุ้นและสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีการบริหารจัดการแบบจำกัด**

หลักการนำเสนอ	ความเห็นของ บล.	ความเห็นของสำนักงาน
<b>1.3 การกำหนดรายละเอียดคำสั่งซื้อขายผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน</b>		
<p>วิธีที่ 1</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- กำหนดรายชื่อผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน</li> <li>- กำหนดวงเงินซื้อขายของรายตัวผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน หรือ จำนวนผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนที่ซื้อขายแต่ละตัว</li> <li>- กำหนด Stop-loss limit ของรายตัวผลิตภัณฑ์และ Stop-loss limit ของมูลค่าการลงทุน</li> </ul> <p>วิธีที่ 2</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- กำหนดรายชื่อผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน โดยไม่เกิน 10 หุ้น และ/หรือไม่เกิน 10 สัญญาฯ</li> <li>- กำหนดจำนวนวงเงินลงทุนโดยรวม</li> <li>- กำหนด Stop-loss limit ของรายตัวผลิตภัณฑ์และ Stop-loss limit ของมูลค่าการลงทุน</li> </ul> <p>ในการดำเนินการทั้ง 2 วิธีนี้กำหนดให้ระยะเวลาคำสั่งไม่เกิน 3 เดือน โดยลูกค้าสามารถทบทวนหรือเปลี่ยนแปลงคำสั่งเมื่อใดก็ได้</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ไม่ควรระบุเพียงหุ้น 10 ตัว แต่ควรให้ระบุเป็นกลุ่มได้ เช่น SET 50 หรือ SET 100 เป็นต้น เนื่องจากลูกค้ามีความสนใจหุ้นในหลาย Sector</li> <li>- ทั้ง 2 วิธีน่าจะเหมาะสมสำหรับเพื่อเก็งกำไรเท่านั้น แต่ไม่เหมาะสมในกรณีของการให้บริการ TFEX สำหรับเพื่อบริหารความเสี่ยง (Hedging) ความมองเป็น Portfolio Stop-loss limit อย่างเดียว</li> <li>- Stop-loss limit เสนอให้กำหนดเพียงให้มี stop-loss limit โดยไม่จำเป็นต้องกำหนด stop-loss limit ของรายผลิตภัณฑ์และ stop-loss limit ของมูลค่าการลงทุน เพื่อความยืดหยุ่นในทางปฏิบัติ</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- การกำหนดชื่อหุ้นและ/หรือสัญญาฯ ไม่เกิน 10 หุ้น/สัญญาฯ เพื่อให้การดำเนินการอยู่ภายใต้ขอบเขตของการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ไม่ใช่ PF และให้ IC/IP สามารถดูแลจัดการลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ</li> <li>- การกำหนดรายละเอียดคำสั่งซื้อขายผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนทั้ง 2 วิธีสามารถใช้ได้กับทุกรูปแบบการลงทุน หากลูกค้าต้องการใช้บริการนี้เพื่อบริหารความเสี่ยง (Hedging) ก็สามารถทำได้โดยกำหนดคำสั่งให้ชัดเจนเพื่อ IC/IP สามารถปฏิบัติตามได้ โดยยังจะต้องกำหนด stop-loss limit ทั้งรายตัวผลิตภัณฑ์และของมูลค่าการลงทุน เพื่อเป็นการจำกัดความเสียหายของลูกค้าทั้งมูลค่าการลงทุนและรายผลิตภัณฑ์</li> </ul>
<b>1.4 ผู้ให้บริการซื้อขายผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนโดยลูกค้ายินยอมให้ตัดสินใจแทนในขอบเขตที่จำกัด</b>		
<ul style="list-style-type: none"> <li>- อาจเป็น IC ตามประเภทสินค้าที่ให้บริการ หรือ IP ซึ่งให้เป็นไปตามข้อกำหนดของสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย และ บล. ต้องกำหนด IC/IP (designated sales person) ที่สามารถให้บริการ และต้องควบคุมดูแลให้ IC/IP ดังกล่าวไม่ทำเกินขอบเขตการให้บริการ และหน้าที่ที่ได้รับมอบหมายจากลูกค้า</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- เสนอให้ IC เป็นผู้ที่สามารถให้บริการดังกล่าวได้ เนื่องจาก IP ในอุตสาหกรรมยังมีไม่มาก</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ให้สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทยเป็นผู้กำหนด เนื่องจากเป็นใกล้ชิดและมีความเข้าใจธุรกิจ เพื่อให้เป็นมาตรฐานการให้บริการที่สอดคล้องกัน</li> </ul>

ประเด็นสำคัญจากการรับฟังความคิดเห็น เรื่อง การให้บริการซื้อขายหุ้นและสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีการบริหารจัดการแบบจำกัด		
หลักการนำเสนอ	ความเห็นของ บล.	ความเห็นของสำนักงาน
	<p>- คุณสมบัติของผู้ให้บริการนี้ควรมีคุณสมบัติเดียวกันกับผู้จัดการกองทุน ซึ่งจะต้องปฏิบัติงานในรูปแบบที่เป็นเกณฑ์สากล ที่มีระบบการบริหารความเสี่ยงและการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่มากกว่า</p>	<p>- เนื่องจากการให้บริการนี้ IC/IP มีหน้าที่บริหารในด้าน market timing ไม่ใช่การบริหารจัดการลงทุนในรูปแบบ PF จึงเห็นว่าคุณสมบัติ IC/IP นั้นเพียงพอ และคุณสมบัติไม่จำเป็นต้องมีคุณสมบัติเป็นผู้จัดการกองทุน</p>