

22 กันยายน 2566

เรียน นายกสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย  
นายกสมาคมธนาคารไทย  
นายกสมาคมธนาคารนานาชาติ  
ผู้จัดการ

บริษัทหลักทรัพย์ทุกแห่ง

ที่ ก.ล.ต.บ.พ.(ว) 24/2566 เรื่อง ชักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับการให้บริการลูกค้าในการลงทุน  
ในหุ้นกู้ต่างประเทศซึ่งรวมถึงหุ้นกู้ที่ออกโดยนิติบุคคลไทยเพื่อเสนอขายเฉพาะผู้ลงทุน  
ในต่างประเทศ

ด้วยหุ้นกู้ที่ออกโดยนิติบุคคลไทยเพื่อเสนอขายเฉพาะผู้ลงทุนในต่างประเทศ<sup>1</sup> มีลักษณะ  
ความเสี่ยง และเงื่อนไขของตราสารเป็นการเฉพาะที่แตกต่างจากหุ้นกู้โดยทั่วไป โดยอาจมีข้อกำหนด  
ห้ามเสนอขายหรือซื้อเชิญให้ผู้ลงทุนทำการลงทุนทั้งทางตรงและทางอ้อมในประเทศไทย ห้ามแจกจ่าย  
หนังสือชี้ชวนในประเทศไทย และห้ามโอนหุ้นกุดังกล่าวให้บุคคลหรือนิติบุคคลสัญชาติไทย ด้วยเหตุนี้  
จึงมีบริษัทหลักทรัพย์บางแห่งสอบถามสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์  
("สำนักงาน ก.ล.ต.") เกี่ยวกับการให้บริการลูกค้าในการลงทุนในหุ้นกู้ที่ออกโดยนิติบุคคลไทยเพื่อเสนอขาย  
เฉพาะผู้ลงทุนในต่างประเทศว่าสามารถทำได้หรือไม่ อย่างไร<sup>2</sup>

เพื่อให้ผู้ประกอบการธุรกิจหลักทรัพย์ที่ประสงค์จะให้บริการลูกค้าในการลงทุนในหุ้นกู้ที่ออก  
โดยนิติบุคคลไทยเพื่อเสนอขายเฉพาะผู้ลงทุนในต่างประเทศ ("ผู้ประกอบการธุรกิจ") มีความเข้าใจที่ตรงกัน  
และถือปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดได้อย่างถูกต้อง สำนักงาน ก.ล.ต. จึงขอชักซ้อมความเข้าใจ ดังนี้

### 1. การให้บริการลงทุนในตลาดแรก (primary market)

ในการให้บริการจองซื้อหุ้นกู้ที่ออกโดยนิติบุคคลไทยเพื่อเสนอขายเฉพาะผู้ลงทุน  
ในต่างประเทศที่เสนอขายในตลาดแรก ("primary market") ผู้ประกอบการธุรกิจจะต้องให้บริการโดยคำนึงถึง  
หลักเกณฑ์ที่กำกับดูแลในเรื่องการเสนอขาย ตามประกาศ ที่ ทจ. 16/2552 ด้วย

<sup>1</sup> ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 16/2552 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขาย  
หุ้นกู้ที่ออกใหม่ต่อผู้ลงทุนในต่างประเทศ ลงวันที่ 13 มีนาคม พ.ศ. 2552 ("ประกาศ ที่ ทจ. 16/2552")

<sup>2</sup> ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทธ. 1/2560 เรื่อง การให้บริการแก่ลูกค้าในการลงทุนในผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนที่เป็นสกุลเงินตรา  
ต่างประเทศ ลงวันที่ 17 มกราคม พ.ศ. 2560 ("ประกาศ ที่ ทธ. 1/2560")

### เหตุผล

(1) ข้อ 9 ของประกาศ ที่ ทจ. 16/2552 กำหนดให้การเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่จะต้องกระทำต่อผู้ลงทุนในต่างประเทศ รวมทั้งสามารถแสดงได้ว่าการซื้อขาย หรือโอนหุ้นไม่ว่าทอดใด ๆ จะกระทำในต่างประเทศ

(2) ผู้ประกอบธุรกิจต้องมีกระบวนการที่ทำให้มั่นใจว่านิติบุคคลไทยที่ออกหุ้นใหม่เพื่อเสนอขายเฉพาะผู้ลงทุนในต่างประเทศ (“issuer”) ไม่มีเจตนานำผลิตภัณฑ์เข้ามาเสนอขายในประเทศไทย โดยที่หนึ่งในวิธีการพิสูจน์เจตนา คือ การชักชวนผู้ลงทุนให้ไปลงทุนในผลิตภัณฑ์ที่ออกใหม่เพื่อเสนอขายต่อประชาชนเป็นการทั่วไปใน primary market ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในข้อ 10(1) และข้อ 11(2) ของประกาศ ที่ ทธ. 1/2560 ว่าด้วยการให้บริการลูกค้าในการลงทุนในต่างประเทศ

## 2. การให้บริการลงทุนในตลาดรอง (secondary market)

ในการให้บริการผู้ลงทุนในการลงทุนในหุ้นที่ออกโดยนิติบุคคลไทยเพื่อเสนอขายเฉพาะผู้ลงทุนในต่างประเทศที่เสนอขายในตลาดรอง ผู้ประกอบธุรกิจต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดดังนี้

### 2.1 การคัดเลือกและประเมินความเหมาะสมของผลิตภัณฑ์ต่างประเทศ

2.1.1 ผู้ประกอบธุรกิจต้องจัดให้มีการคัดเลือกและประเมินความเหมาะสมของผลิตภัณฑ์ต่างประเทศ (“product due diligence”) ก่อนให้บริการลูกค้า โดยผลิตภัณฑ์ต่างประเทศที่ให้บริการต้องสอดคล้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนไทยที่ผู้ลงทุนแต่ละประเภทสามารถลงทุนได้ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในข้อ 12 ของประกาศ ที่ ทธ. 1/2560

2.1.2 ผู้ประกอบธุรกิจมีหน้าที่ปฏิบัติให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในข้อ 7 ข้อ 41 และข้อ 42 ของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทธ. 35/2556 เรื่อง มาตรฐานการประกอบธุรกิจโครงสร้างการบริหารงาน ระบบงาน และการให้บริการของผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ลงวันที่ 6 กันยายน พ.ศ. 2556 (“ประกาศ ที่ ทธ. 35/2556”) ซึ่งกำหนดให้ผู้ประกอบธุรกิจต้องศึกษาข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนที่จะนำมาให้บริการต่อลูกค้า และมีกระบวนการที่ทำให้มั่นใจว่าผู้ทำหน้าที่แนะนำบริการของผู้ประกอบธุรกิจรู้และเข้าใจข้อมูลเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนดังกล่าวเป็นอย่างดี และสามารถนำเสนอข้อมูลนั้นได้ รวมทั้งต้องเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องต่อลูกค้า ซึ่งข้อมูลดังกล่าวครอบคลุมถึงเงื่อนไขและความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อการลงทุนหรือการทำธุรกรรมในผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนที่ระบุในหนังสือชี้ชวนและข้อกำหนดสิทธิของตราสาร

ทั้งนี้ ผู้ประกอบธุรกิจต้องใช้ความระมัดระวังเพื่อมิให้การให้บริการลูกค้าลงทุนในผลิตภัณฑ์ต่างประเทศเป็นการดำเนินการที่ขัดต่อข้อกำหนดสิทธิของตราสาร เช่น

(1) กรณีมีข้อกำหนดสิทธิห้ามขาย/โอนหุ้นกู้ภายในประเทศไทย ผู้ประกอบธุรกิจจะสามารถให้บริการได้ในลักษณะการบริการลงทุนในผลิตภัณฑ์ต่างประเทศตามประกาศที่ ทธ. 1/2560 เท่านั้น

(2) กรณีมีข้อกำหนดสิทธิห้ามขาย/โอนหุ้นกู้ ทั้งทางตรงและอ้อมให้แก่บุคคลหรือนิติบุคคลสัญชาติไทย ผู้ประกอบธุรกิจต้องไม่นำหุ้นกุดังกล่าวไปโฆษณาหรือให้บริการลูกค้าที่เป็นบุคคลหรือนิติบุคคลสัญชาติไทย ซึ่งรวมถึงการดำเนินการให้การซื้อขายหรือโอนหุ้นกู้เกิดขึ้นไม่ว่าจะเป็นในประเทศไทยหรือต่างประเทศ ทั้งนี้ เพื่อป้องกันมิให้ผู้ประกอบธุรกิจมีการให้บริการในลักษณะที่ไม่เป็นไปตามข้อกำหนดของผลิตภัณฑ์หรือหลักเกณฑ์ ซึ่งอาจก่อให้เกิดความเสี่ยงที่ issuer อาจปฏิเสธการจ่ายเงินแก่ผู้ลงทุนไทยเมื่อครบกำหนดอายุตราสารได้

## 2.2 การโฆษณาหรือการสื่อสารเกี่ยวกับบริการของผู้ประกอบธุรกิจ

2.2.1 การโฆษณาหรือสื่อสารผ่านช่องทางทางการ (“official channel”) ของผู้ประกอบธุรกิจ เช่น เว็บไซต์ของผู้ประกอบธุรกิจ เป็นต้น ผู้ประกอบธุรกิจสามารถโฆษณาหุ้นกู้แบบรายตัวหรือรายชุด และแสดงข้อมูลในรูปแบบรายการผลิตภัณฑ์ (“product lists”) ที่ให้บริการได้ โดยต้องแสดงให้เห็นชัดเจนว่าเป็นหุ้นกู้ที่ออกโดยนิติบุคคลไทยเพื่อเสนอขายเฉพาะผู้ลงทุนในต่างประเทศ

2.2.2 การโฆษณาหรือสื่อสารผ่านช่องทางซึ่งมิใช่ official channel ของผู้ประกอบธุรกิจ เช่น facebook ส่วนตัวของผู้แนะนำการลงทุนหรือผู้วางแผนการลงทุน (“IC/IP”) เป็นต้น จะต้องเป็นการโฆษณาภาพรวมของการให้บริการลงทุนในผลิตภัณฑ์ต่างประเทศของผู้ประกอบธุรกิจ หรือเป็นขึ้นโฆษณาที่ผู้ประกอบธุรกิจจัดทำและใช้ในการโฆษณาหรือสื่อสารผ่าน official channel เท่านั้น โดยห้าม IC/IP แกะไข ตัดต่อ หรือนำถ้อยคำเพียงบางส่วนมาโฆษณาหรือสื่อสารกับลูกค้าโดยเด็ดขาด

2.2.3 เนื้อหาของโฆษณาหรือข้อมูลที่ผู้ประกอบธุรกิจต้องการสื่อสารตาม 2.2.1 และ 2.2.2 จะต้องจัดทำโดยผู้ประกอบธุรกิจ และผ่านการพิจารณาจากหน่วยงานกำกับดูแลการปฏิบัติงาน (compliance unit) ของผู้ประกอบธุรกิจก่อนทุกครั้ง เพื่อให้มั่นใจได้ว่าเนื้อหาและข้อมูลประกอบการโฆษณามีความเหมาะสมและเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง และโดยที่การโฆษณาจะต้องเป็นไปตามมาตรฐานการโฆษณาผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนด้วย

## 2.3 การควบคุมการปฏิบัติงานของบุคลากร

ผู้ประกอบธุรกิจมีหน้าที่ควบคุมดูแลให้ IC/IP ภายใต้สังกัด ปฏิบัติหน้าที่ด้วยความระมัดระวังและรอบคอบตามขอบเขตการปฏิบัติหน้าที่ที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. และดำเนินการเพื่อประโยชน์สูงสุดของลูกค้าเป็นสำคัญ

**เหตุผล**

เพื่อเลียงประเด็นที่ผู้ประกอบการธุรกิจอาจดำเนินการในลักษณะที่เข้าข่ายช่วย issuer เลียงหลักเกณฑ์ว่าด้วยการออกและเสนอขายหุ้นกู้ใหม่ในต่างประเทศ ตาม 1. รวมทั้งเพื่อให้เป็นไปตาม ข้อกำหนดว่าด้วยการให้บริการลูกค้าในการลงทุนในต่างประเทศตามประกาศ ที่ ทธ. 1/2560 และมาตรฐาน การประกอบธุรกิจในฐานะผู้มีวิชาชีพตามประกาศ ที่ ทธ. 35/2556

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบและถือปฏิบัติ ทั้งนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. ขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่ ฝ่ายนโยบายผู้ประกอบการธุรกิจ สำหรับการติดต่อสอบถามข้อมูล ได้แก่ นางจันทพร นฤเทพสมบัติ เจ้าหน้าที่ บริหาร โทรศัพท์ 0-2263-6286 อีเมล janthaporn@sec.or.th และนางสาวสิริธร ศิวาลัย ผู้ช่วยผู้อำนวยการ โทรศัพท์ 0-2263-6246 อีเมล sireetho@sec.or.th

ขอแสดงความนับถือ

(นางวรัชญา ศรีมาจันทร์)

รองเลขาธิการ

เลขาธิการแทน

ฝ่ายนโยบายผู้ประกอบการธุรกิจ

โทรศัพท์ 0-2263-6246