

## คำถาม – คำตอบ (Q&A)

### เกี่ยวกับการให้คำแนะนำการลงทุนในผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ แก่ผู้ลงทุนในประเทศไทย

#### 1. การแจ้งชื่อผู้ประกอบการธุรกิจต่างประเทศและบุคลากรต่างประเทศ (“บุคลากร ตปท.”)

**1.1 คำถาม** ผู้ประกอบธุรกิจไทย<sup>1</sup>ต้องแจ้งชื่อผู้ประกอบการธุรกิจต่างประเทศ<sup>2</sup> ให้สำนักงาน ก.ล.ต. ทราบล่วงหน้าอย่างน้อยกี่วัน ทั้งนี้ เพื่อให้ผู้ประกอบการที่มีแผนงานชัดเจนในปีนั้น ๆ จะได้แจ้งชื่อผู้ประกอบการต่างประเทศทั้งหมดเพียงครั้งเดียว

**คำตอบ** เพื่อให้การให้คำแนะนำการลงทุนในผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ แก่ผู้ลงทุนในประเทศไทยมีความคล่องตัวและยืดหยุ่นมากยิ่งขึ้น หลักเกณฑ์นี้ได้กำหนดว่า ผู้ประกอบธุรกิจไทยต้องแจ้งชื่อผู้ประกอบการต่างประเทศให้สำนักงาน ก.ล.ต. ทราบล่วงหน้า กี่วัน ดังนั้น ผู้ประกอบธุรกิจไทยสามารถแจ้งชื่อผู้ประกอบการต่างประเทศภายในวันเดียวกัน กับการจัดให้บุคลากร ตปท. ของผู้ประกอบการต่างประเทศรายดังกล่าวให้ข้อมูลหรือ คำแนะนำแก่ผู้ลงทุนไทยได้ โดยต้องเป็นการแจ้งในช่วงเวลาก่อนการให้บริการ

กรณีผู้ประกอบธุรกิจไทยมีแผนงานที่ชัดเจนว่าจะเชิญผู้ประกอบการต่างประเทศรายใด ให้ข้อมูลหรือคำแนะนำในการลงทุนในผลิตภัณฑ์ต่างประเทศแก่ผู้ลงทุน ผู้ประกอบธุรกิจไทย สามารถแจ้งชื่อผู้ประกอบการต่างประเทศล่วงหน้าได้ ทั้งนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. ขอให้ ผู้ประกอบธุรกิจไทยใช้ความระมัดระวังในการแจ้งชื่อผู้ประกอบการต่างประเทศ **โดยควร แจ้งชื่อเฉพาะรายที่จะจัดให้บุคลากร ตปท. มาให้ข้อมูลหรือคำแนะนำเท่านั้น โดยมีควร แจ้งชื่อแบบเผื่อไว้ก่อน** เพื่อให้การกำกับดูแลเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพตามหลักการ ที่ปรับปรุงในครั้งนี้

**1.2 คำถาม** ผู้ประกอบธุรกิจไทยสามารถแจ้งชื่อบุคลากร ตปท. ก่อนที่จะถึงวันที่มีการให้ข้อมูลหรือ คำแนะนำได้หรือไม่

**คำตอบ** หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุงในครั้งนี้นี้กำหนดให้ผู้ประกอบธุรกิจไทยแจ้งชื่อบุคลากร ตปท. ภายใน 7 วันทำการ นับแต่วันที่มีการให้บุคลากร ตปท. รายดังกล่าวให้ข้อมูลหรือคำแนะนำ ในการลงทุนในผลิตภัณฑ์ต่างประเทศแก่ผู้ลงทุนไทย โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่น

---

<sup>1</sup> ผู้ประกอบธุรกิจไทย หมายความว่า (1) บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ หรือการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (2) ผู้ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า หรือผู้ค้าสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

<sup>2</sup> ผู้ประกอบธุรกิจต่างประเทศ หมายความว่ารวมถึง ผู้ออกหรือเสนอขายหลักทรัพย์หรือสัญญาซื้อขายล่วงหน้าต่างประเทศ หรือผู้ประกอบการหลักทรัพย์ หรือสัญญาซื้อขายล่วงหน้าต่างประเทศ

ในการดำเนินธุรกิจมากยิ่งขึ้น และเพื่อให้การควบคุมดูแลเรื่องระยะเวลาที่บุคลากร ตปท. สามารถให้ข้อมูลหรือคำแนะนำในการลงทุนในผลิตภัณฑ์ต่างประเทศแก่ผู้ลงทุนเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพตามหลักการของการให้บริการแบบชั่วคราวและตามความจำเป็น

อย่างไรก็ดี กรณีผู้ประกอบการธุรกิจไทยทราบกำหนดการที่แน่นอนว่าบุคลากร ตปท. จะให้ข้อมูลหรือคำแนะนำในการลงทุนในผลิตภัณฑ์ต่างประเทศแก่ผู้ลงทุนไทย ในระหว่างวันที่เท่าใด และประสงค์ที่จะแจ้งชื่อบุคลากร ตปท. ล่วงหน้าผ่านระบบ Online Registration and Approval System (“ORAP”) ก่อนที่จะถึงวันที่มีการให้ข้อมูลหรือคำแนะนำ ก็สามารถทำได้ ทั้งนี้ ผู้ประกอบการธุรกิจไทยจะต้องแจ้งชื่อบุคลากร ตปท. เป็นรายครั้ง เพื่อดูแลเรื่องระยะเวลาการให้บริการให้เป็นแบบชั่วคราวและตามความจำเป็นเท่านั้น

## 2. การให้ข้อมูลหรือคำแนะนำที่ต้องแจ้งชื่อผู้ประกอบการต่างประเทศให้สำนักงาน ก.ล.ต. ทราบ

**2.1 คำถาม** กรณีใดบ้างถือเป็นการให้ข้อมูลหรือคำแนะนำในการลงทุนในผลิตภัณฑ์ต่างประเทศแก่ผู้ลงทุนไทย ที่ผู้ประกอบการธุรกิจไทยจะต้องแจ้งชื่อผู้ประกอบการต่างประเทศให้สำนักงาน ก.ล.ต. ทราบ

**คำตอบ** ภายใต้ขอบเขตการปรับปรุงหลักเกณฑ์ในครั้งนี้ ผู้ประกอบการธุรกิจไทยจะต้องแจ้งชื่อผู้ประกอบการต่างประเทศ และบุคลากร ตปท. ให้สำนักงาน ก.ล.ต. ทราบ เมื่อผู้ประกอบการธุรกิจไทยขอให้บุคลากรของผู้ประกอบการต่างประเทศให้ข้อมูลหรือคำแนะนำในการลงทุนในผลิตภัณฑ์ต่างประเทศแก่ผู้ลงทุนไทย โดยลักษณะการให้ข้อมูลหรือคำแนะนำสามารถแบ่งออกเป็น 2 กรณี ดังนี้

- (1) การสื่อสารสองทาง (Two-way communication) ที่มีการโต้ตอบระหว่างบุคลากร ตปท. และผู้ลงทุนไทย เช่น การพบปะแบบตัวต่อตัว การประชุมออนไลน์ (video conference) งานสัมมนา เป็นต้น
- (2) การสื่อสารทางเดียว (One-way communication) ที่ไม่มีการโต้ตอบระหว่างบุคลากร ตปท. และผู้ลงทุนไทย เช่น ผู้ประกอบการธุรกิจไทยจัดงานสัมมนาและขอให้บุคลากร ตปท. บันทึกภาพและเสียง เพื่อนำมาฉายในงานสัมมนาดังกล่าว โดยที่บุคลากร ตปท. มีการให้ข้อมูลผลิตภัณฑ์ต่างประเทศแก่ผู้เข้าร่วมงานด้วย หรือกรณีผู้ประกอบการธุรกิจไทยนำเสนอผลิตภัณฑ์ต่างประเทศ ในรูปแบบ multimedia โดยมีบุคลากร ตปท. เป็นผู้ให้ข้อมูลเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ดังกล่าว เป็นต้น

กรณีดังต่อไปนี้ไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำการลงทุนโดยผู้ประกอบธุรกิจต่างประเทศ  
ที่ผู้ประกอบธุรกิจไทยจะต้องแจ้งชื่อผู้ประกอบธุรกิจต่างประเทศ และบุคลากร ตปท.  
ให้สำนักงาน ก.ล.ต. ทราบ ภายใต้ขอบเขตการปรับปรุงหลักเกณฑ์ในครั้งนี้

1. กรณีผู้ประกอบธุรกิจไทยใช้บทวิเคราะห์หลักทรัพย์ของนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ต่างประเทศ  
เพื่อประกอบการจัดทำบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ต่างประเทศและมอบให้แก่ผู้ลงทุนไทย
2. กรณีผู้ประกอบธุรกิจต่างประเทศนำส่ง research paper ให้แก่ผู้ประกอบธุรกิจไทย  
ในรูปแบบกระดาษหรืออิเล็กทรอนิกส์ หรือผ่านสื่อ multimedia เพื่อให้ผู้แนะนำการลงทุน  
หรือผู้วางแผนการลงทุน (IC/IP) ของผู้ประกอบธุรกิจไทยใช้ประกอบการแนะนำการลงทุน  
แก่ผู้ลงทุนไทย
3. กรณีผู้ประกอบธุรกิจไทยมีข้อตกลงกับ platform ต่างประเทศ เพื่อให้ผู้ลงทุนไทยเข้าถึง  
research paper ต่าง ๆ ผ่านช่องทางออนไลน์

ทั้งนี้ การจัดทำบทวิเคราะห์และการแนะนำการลงทุนให้กับผู้ลงทุน ต้องเป็นไปตาม  
ข้อกำหนดภายใต้ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทธ. 35/2556 เรื่อง มาตรฐาน  
การประกอบธุรกิจ โครงสร้างการบริหารงาน ระบบงาน และการให้บริการของผู้ประกอบธุรกิจ  
หลักทรัพย์ และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ลงวันที่ 6 กันยายน พ.ศ. 2556

### 3. การควบคุมดูแลระยะเวลาการปฏิบัติงานของบุคลากร ตปท.

**3.1 คำถาม** ปัจจุบันผู้ประกอบธุรกิจต่างประเทศมีการว่าจ้างคนไทยเป็นพนักงานในการให้ข้อมูลหรือคำแนะนำ  
ในการลงทุน หรือการบริหารพอร์ตการลงทุน ซึ่งอาจพักหรือปฏิบัติงานในไทยเป็นเวลานาน  
หรือใช้สำนักงานสาขาของผู้ประกอบธุรกิจไทย โดยที่บุคลากรรายนั้นไม่ได้สังกัดกับสำนักงาน  
สาขาในไทย หรือบุคลากรแต่ละท่านอาจได้รับเชิญจากหลากหลายบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน  
("บลจ.") ในวาระที่แตกต่างกัน การที่ บลจ. ต้องดูแลให้มั่นใจว่าบุคลากรรายนั้นให้บริการ  
แบบชั่วคราวหรือตามความจำเป็น จึงอาจเป็นเรื่องที่ทำได้ยาก

**คำตอบ** การขึ้นทะเบียนผู้ประกอบธุรกิจต่างประเทศ และบุคลากร ตปท. เป็นหน้าที่ของผู้ประกอบธุรกิจ  
แต่ละราย ทั้งนี้ ให้ผู้ประกอบธุรกิจไทยควบคุมระยะเวลาการให้ข้อมูลหรือคำแนะนำ  
ของบุคลากร ตปท. เฉพาะในส่วนที่ให้ข้อมูลหรือคำแนะนำการลงทุนแก่ลูกค้าของตนเท่านั้น

**3.2 คำถาม** กรณีบุคลากร ตปท. ต้องให้ข้อมูลหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุนในผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน  
ที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศแก่ลูกค้าในประเทศไทยแบบชั่วคราวและตามความจำเป็นนั้น  
จะพิจารณาเงื่อนไขความจำเป็นอย่างไร และระยะเวลาดังกล่าวสามารถยาวนานกว่า 90 วัน  
ในรอบปีปฏิทินต่อคนได้หรือไม่

**คำตอบ** การพิจารณาว่าบุคลากร ตปท. มีความจำเป็นต้องปฏิบัติหน้าที่หรือไม่ ให้เป็นไปตามดุลยพินิจของผู้ประกอบธุรกิจไทย ซึ่งผู้ประกอบธุรกิจไทยควรพิจารณาว่าเกิดเหตุจำเป็น หรือผู้ลงทุนมีความจำเป็นต้องได้รับข้อมูลหรือคำแนะนำการลงทุนจากบุคลากร ตปท. ในการลงทุนผลิตภัณฑ์ต่างประเทศที่ผู้ประกอบธุรกิจไทยให้บริการหรือไม่ โดยให้ผู้ประกอบธุรกิจไทยเก็บเอกสารหลักฐานเพื่อให้สำนักงาน ก.ล.ต. สามารถตรวจสอบในภายหลังด้วย

#### 4. การตรวจสอบคุณสมบัติของบุคลากร ตปท.

**4.1 คำถาม** ผู้ประกอบธุรกิจไทยจะตรวจสอบความสามารถและความเหมาะสมของบุคลากร ตปท. ที่จะให้ข้อมูลหรือคำแนะนำในการลงทุนในผลิตภัณฑ์ต่างประเทศแก่ผู้ลงทุนไทยได้อย่างไร

**คำตอบ** ผู้ประกอบธุรกิจไทยควรพิจารณาจัดทำข้อตกลง (“service agreement”) ร่วมกับผู้ประกอบธุรกิจต่างประเทศ ก่อนการแจ้งชื่อผู้ประกอบธุรกิจต่างประเทศรายดังกล่าวต่อสำนักงาน ก.ล.ต. และควรให้ความสำคัญกับเนื้อหา (substance) ของ service agreement โดยควรพิจารณากำหนดรายละเอียด ที่จะช่วยป้องกันปัญหาเรื่องบุคลากร ตปท. ขาดคุณสมบัติไว้ในเนื้อหาของ service agreement ด้วย อีกทั้งควรระบุให้ชัดเจนว่าผู้ประกอบธุรกิจต่างประเทศมีหน้าที่ในการคัดกรองบุคลากร ตปท. ที่จะให้ข้อมูลหรือคำแนะนำแก่ผู้ลงทุนไทยว่า ต้องเป็นผู้ที่มีคุณสมบัติเป็นไปตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด ทั้งนี้ ตัวอย่างรายละเอียดที่ควรพิจารณาระบุใน service agreement มีดังนี้

- ผู้ประกอบธุรกิจต่างประเทศควรมีระบบคัดกรองบุคลากร ตปท. ที่มีความรู้ความเชี่ยวชาญในผลิตภัณฑ์ต่างประเทศที่ผู้ประกอบธุรกิจไทยนำมาให้บริการผู้ลงทุน
- ผู้ประกอบธุรกิจต่างประเทศต้องจัดส่งประวัติและประสบการณ์การทำงานของบุคลากร ตปท. ให้ผู้ประกอบธุรกิจไทย ก่อนที่บุคลากร ตปท. รายดังกล่าวจะให้ข้อมูลหรือคำแนะนำแก่ผู้ลงทุนไทย เพื่อที่ผู้ประกอบธุรกิจไทยจะสามารถตรวจสอบคุณสมบัติของบุคลากร ตปท. ได้ด้วย
- ผู้ประกอบธุรกิจต่างประเทศต้องตรวจสอบว่าใบอนุญาตของบุคลากร ตปท. ยังคงมีผลใช้บังคับ หรืออยู่ระหว่างพักงานหรือไม่
- ผู้ประกอบธุรกิจต่างประเทศต้องตรวจสอบว่าบุคลากร ตปท. มีการหยิบ research paper ที่ถูกต้องและได้ผ่านการกลั่นกรองจากต้นสังกัดมาให้คำแนะนำผู้ลงทุนไทย

ทั้งนี้ ผู้ประกอบธุรกิจไทยต้องมีระบบงานที่มีความพร้อมในการเช็คคุณสมบัติของบุคลากร ตปท. ก่อนให้ข้อมูลหรือคำแนะนำแก่ผู้ลงทุนด้วย เพื่อป้องกันปัญหาเรื่องบุคลากร ตปท. ขาดคุณสมบัติ