

10 มกราคม 2565

เรียน นายกสมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย
นายกสมาคมบริษัทจัดการลงทุน
นายกสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย
ประธานชมรมวณิชธนกิจ

บริษัทที่ออกหลักทรัพย์ทุกแห่ง
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนทุกแห่ง
บริษัทที่ออกหลักทรัพย์ทุกแห่ง
บริษัทหลักทรัพย์ทุกแห่ง

ที่ จต.(ว) 1/2565 เรื่อง นำส่งภาพถ่ายประกาศและชักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับการกำหนดบทนิยามผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษและผู้ลงทุนรายใหญ่

ด้วยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ได้มีการออกประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 39/2564 เรื่อง การกำหนดบทนิยามผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษและผู้ลงทุนรายใหญ่ ลงวันที่ 24 ธันวาคม พ.ศ. 2564 ปรับปรุงเรื่องการกำหนดบทนิยามผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษและผู้ลงทุนรายใหญ่ และเพื่อให้ผู้ประกอบการธุรกิจมีความเข้าใจที่ตรงกัน โดยถือปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่ประกาศกำหนดได้อย่างถูกต้อง สำนักงาน ก.ล.ต. จึงขอส่งภาพถ่ายประกาศข้างต้นและเอกสารสรุปประเด็นคำถามและคำตอบจากการประชุม focus group รวมถึงขอชักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับประกาศดังกล่าว ดังต่อไปนี้

1. วัตถุประสงค์ของการออกประกาศ

เพื่อทบทวนแนวทางในการจำแนกผู้ลงทุนโดยทบทวนตัวเลขฐานะการเงินและเพิ่มการพิจารณาคุณสมบัติที่สะท้อนถึงมิติด้านความรู้และประสบการณ์ เพื่อให้สอดคล้องกับความรู้ความเข้าใจในลักษณะและความเสี่ยงของผลิตภัณฑ์ที่จะลงทุนและความสามารถในการรับความเสี่ยง รวมถึงช่วยให้กิจการและผู้ลงทุนสามารถเข้าถึงช่องทางการระดมทุนและการลงทุนที่หลากหลายมากขึ้น

2. สรุปสาระสำคัญของการปรับปรุงหลักเกณฑ์

2.1 กำหนดประเภทนิยามผู้ลงทุน โดยมีรายละเอียด ดังนี้

2.1.1 ผู้ลงทุนสถาบัน (institutional investor : “II”) ตามนิยามใหม่ เป็นกลุ่มผู้ลงทุนที่มีความรู้ความเข้าใจเรื่องผลิตภัณฑ์การลงทุนเป็นอย่างดี และมีแนวโน้มรับความเสี่ยงจากการลงทุนได้มากที่สุด ซึ่งประกอบด้วย

- ผู้ลงทุนตามนิยาม II ในปัจจุบันตามข้อ 4(1) – (9) และ ข้อ 4(11) – 4(25) ของประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 4/2560 เรื่อง การกำหนดบทนิยามผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ และผู้ลงทุนรายใหญ่ ลงวันที่ 8 กุมภาพันธ์ 2560 (“ประกาศที่ กจ. 4/2560”) และจะมีการขยายในส่วนนิติบุคคลให้รวมถึงกลุ่มกิจการที่ประกอบธุรกิจในลักษณะเงินร่วมลงทุน (venture capital และ private equity) กองทุนส่วนบุคคลที่บริหารจัดการทรัพย์สินของ II¹ และผู้ลงทุนที่มีทรัพย์สินตามผู้ลงทุนกลุ่ม (1) ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (ultra high-net-worth : “UHNW”) และ (2) ผู้ลงทุนรายใหญ่ (high-net-worth : “HNW”) ตามนิยามใหม่ โดยมีรายละเอียดตามข้อ 2.1.2

- ผู้ลงทุนรายบุคคลที่มีคุณสมบัติที่แสดงถึงประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในการลงทุน ได้แก่ (1) ผู้ที่มีใบอนุญาตนักวิเคราะห์การลงทุน เนื่องจากมีคุณสมบัติเทียบเท่าผู้ที่มีใบอนุญาตบริหารจัดการกองทุนรวมทั่วไปและผู้จัดการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (2) ผู้ลงทุนที่มีลักษณะเฉพาะ² (angel investor) และ (3) คนคุ้นเคยของกิจการ³ เนื่องจากมีข้อมูลในเชิงลึกของกิจการนั้น ๆ

ผู้ลงทุน II ให้หมายรวมถึงผู้ลงทุนที่เป็นบุคคลต่างประเทศหรือนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายต่างประเทศ ที่มีลักษณะสำคัญในการทำงานเดียวกับผู้ลงทุน II ไทยด้วย

2.1.2 UHNW และ HNW ตามนิยามใหม่ เป็นกลุ่มผู้ลงทุนที่มีแนวโน้มสามารถรับความเสี่ยงได้มากกว่าผู้ลงทุนรายย่อยทั่วไป โดยจะต้องมีคุณสมบัติครบถ้วน ดังต่อไปนี้

¹ ยกเว้นกองทุนส่วนบุคคลของคนคุ้นเคยของกิจการ

² Angel investor หมายถึง ที่ปรึกษาทางการเงิน หรือ ผู้ให้บริการระบบคราวด์ฟันดิง หรือ บุคคลธรรมดา/นิติบุคคลที่มีคุณสมบัติฐานะทางการเงินเทียบเท่าผู้ลงทุนรายใหญ่เดิมตามประกาศที่ กจ. 4/2560 โดยมีประสบการณ์ด้านใดด้านหนึ่งอย่างน้อย 3 ปี ได้แก่ (1) เชี่ยวชาญด้านธุรกิจหรือการลงทุนในกิจการ SME/startup หรือ (2) เคยประเมินมูลค่า หรือให้คำปรึกษาด้านธุรกิจให้กับกิจการ SME/startup ทั้งนี้ angel investor จะเป็น II เฉพาะในธุรกรรมธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ที่ออกตามประกาศเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์โดยวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SME) หรือวิสาหกิจเริ่มต้น (startup) หรือหลักทรัพย์ที่เสนอขายผ่านผู้ให้บริการระบบคราวด์ฟันดิง (crowdfunding portal) เท่านั้น

³ คนคุ้นเคยของกิจการ หมายถึง กรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน บริษัทในเครือ หรือผู้ถือหุ้นใหญ่ ทั้งนี้ คนคุ้นเคยของกิจการจะเป็น II เฉพาะในธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ที่ออกโดยกิจการดังกล่าวเท่านั้น (กิจการในที่นี้ไม่รวมถึงกองทุนรวม)

- ความสามารถในการรับความเสี่ยง : พิจารณาจากฐานะทางการเงินตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงานกำหนดของผู้ลงทุนความรู้หรือประสบการณ์ในการลงทุน⁴ โดย UHNW จะเป็นผู้ลงทุนที่สามารถรับความเสี่ยงได้มากกว่า HNW เนื่องจากมีฐานะทางการเงินสูงกว่า

- คุณสมบัติด้านความรู้ประสบการณ์ : พิจารณาจาก (1) ประสบการณ์ลงทุนย้อนหลังในสินทรัพย์เสี่ยง หรือ (2) ประสบการณ์ทำงานในสายบริหารการเงินการลงทุน หรือ (3) ความรู้ความเข้าใจในตราสารที่ลงทุนอย่างเพียงพอ โดยตัวกลางจะเป็นผู้ใช้ดุลยพินิจในการประเมินคุณสมบัติข้างต้น⁵

2.2 กำหนดบทเฉพาะกาลและวันที่ประกาศมีผลบังคับใช้ ดังนี้

2.2.1 กำหนดให้หลักการเรื่องนิยามผู้ลงทุนใหม่มีผลบังคับใช้วันที่ 1 ตุลาคม 2565 เพื่อให้เวลาภาคเอกชนปรับระบบและให้ความรู้ผู้ขายประมาณ 9 เดือน

2.2.2 ให้ UHNW และ HNW (ตามนิยามประกาศปัจจุบัน) ที่มีการเปิดบัญชีและมีการลงทุน ก่อนประกาศเรื่องนิยามผู้ลงทุนใหม่มีผลบังคับใช้ในระยะเวลาก่อนวันที่ประกาศลงนาม (วันที่ 24 ธันวาคม 2564) เป็นผู้ลงทุน UHNW และ HNW ตามนิยามใหม่ ตามลำดับ โดยตัวกลางไม่จำเป็นต้องพิจารณาคุณสมบัติผู้ลงทุนตามหลักเกณฑ์ใหม่เป็นการอนุโลม โดยถือว่ามีการประสบการณ์การลงทุนมาก่อน (auto upgrade) จนกว่าจะมีการทบทวนข้อมูลลูกค้า (update KYC) ในรอบถัดไป

⁴ ฐานะทางการเงินของ UHNW และ HNW เป็นไปตามตารางแนบท้ายประกาศของประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 39/2564 เรื่อง การกำหนดบทนิยามผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ และผู้ลงทุนรายใหญ่ ลงวันที่ 24 ธันวาคม พ.ศ. 2564 โดยวิธีการคำนวณฐานะทางการเงินทั้งหมดยังคงเป็นไปตามแนวทางที่เคยใช้ตามประกาศที่ กจ. 4/2560 ทั้งนี้ นิยามของเงินฝากในส่วนที่เกี่ยวข้องกับสลากออมทรัพย์ได้มีการปรับให้ครอบคลุมถึงสลากออมทรัพย์ หรือตราสารในทำนองเดียวกันที่ออกโดยธนาคารเฉพาะกิจหรือสถาบันการเงินเฉพาะกิจที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น

⁵ สำนักงานจะออกแนวปฏิบัติสำหรับการประเมินคุณสมบัติด้านความรู้ประสบการณ์สำหรับตัวกลาง เพื่อเป็นแนวทางในการพิจารณาคุณสมบัติผู้ลงทุนต่อไป

ทั้งนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. ขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่สำหรับการติดต่อสอบถาม คือ นางปณียา นิธิวรรณกุล ผู้ช่วยผู้อำนวยการ ฝ่ายตราสารหนี้ โทรศัพท์ 0-2263-6259 อีเมล paneeya@sec.or.th หรือนายรัฐนันท์ ศุภสาธิต เจ้าหน้าที่บริหาร ฝ่ายตราสารหนี้ โทรศัพท์ 0-2263-6563 อีเมล ratanant@sec.or.th

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบและถือปฏิบัติ

ขอแสดงความนับถือ

(นายทยากร จิตรกุลเดชา)

ผู้อำนวยการฝ่ายตราสารหนี้

เลขาธิการแทน

- สิ่งที่ส่งมาด้วย 1. ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 39/2564 เรื่อง การกำหนดบทนิยามผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษและผู้ลงทุนรายใหญ่ ลงวันที่ 24 ธันวาคม พ.ศ. 2564
2. สรุปประเด็นคำถามและคำตอบจากการประชุมหารือกับผู้ประกอบธุรกิจ (focus group) เรื่อง กำหนดบทนิยามผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษและผู้ลงทุนรายใหญ่

ฝ่ายตราสารหนี้

โทรศัพท์/โทรสาร 0-2033-4632

คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ที่ กจ. 39 /2564

เรื่อง การกำหนดบทนิยามผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ
และผู้ลงทุนรายใหญ่

อาศัยอำนาจตามความในมาตรา 14 วรรคหนึ่ง (1) แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และ
ตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ซึ่งแก้ไขเพิ่มเติมโดยพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
(ฉบับที่ 4) พ.ศ. 2551 คณะกรรมการ ก.ล.ต. ออกประกาศไว้ดังต่อไปนี้

ข้อ 1 ให้ยกเลิก

(1) ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 4/2560
เรื่อง การกำหนดบทนิยามผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ และผู้ลงทุนรายใหญ่
ลงวันที่ 8 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2560

(2) ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 4/2562
เรื่อง การกำหนดบทนิยามผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ และผู้ลงทุนรายใหญ่ (ฉบับที่ 2)
ลงวันที่ 4 เมษายน พ.ศ. 2562

ข้อ 2 ในกรณีที่ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน หรือประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และ
ตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งกำหนดหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการออกหลักทรัพย์ การเสนอขายหลักทรัพย์
หรือการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ โดยประกาศดังกล่าวมิได้กำหนดบทนิยามคำว่าผู้ลงทุนสถาบัน
ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ หรือผู้ลงทุนรายใหญ่ ไว้โดยเฉพาะเป็นประการอื่น ให้คำดังกล่าวมีความหมาย
ตามที่กำหนดไว้ในประกาศนี้

ข้อ 3 ในประกาศนี้

“เงินฝาก” หมายความว่า ทรัพย์สินดังต่อไปนี้

(1) เงินฝาก บัตรเงินฝาก ใบรับฝากเงิน หรือตราสารอื่นที่มีลักษณะทำนองเดียวกัน
ที่ผู้รับฝากเป็นสถาบันการเงินตามกฎหมายว่าด้วยดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมของสถาบันการเงิน หรือเป็นสถาบัน
การเงินตามกฎหมายต่างประเทศ

(2) ข้อตกลงที่มีลักษณะที่เทียบเคียงได้กับทรัพย์สินตาม (1) ที่เป็นไปตามหลักชะรีอะฮ์
(Shariah) โดยคู่สัญญาฝ่ายที่เทียบเคียงได้กับผู้รับฝากเป็นธนาคารอิสลามแห่งประเทศไทย หรือเป็นสถาบัน

การเงินตามกฎหมายต่างประเทศ ทั้งนี้ คู่สัญญาที่เทียบเคียงได้กับผู้ฝากต้องสามารถเรียกคืนเงินต้นจากคู่สัญญาฝ่ายที่เทียบเคียงได้กับผู้รับฝากได้เต็มจำนวน ณ เวลาใด ๆ

(3) สลากออมทรัพย์ สลากออมสินพิเศษ หรือตราสารอื่นที่มีลักษณะทำนองเดียวกันที่ออกโดยสถาบันการเงินที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น

“นิติบุคคลร่วมลงทุน” (venture capital) หมายความว่า นิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายไทยหรือกฎหมายต่างประเทศ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบธุรกิจการร่วมลงทุนในวิสาหกิจเริ่มต้น (startup) และจำกัดลักษณะของผู้ลงทุนไว้เฉพาะผู้ลงทุนที่มีรายย่อย

“กิจการเงินร่วมลงทุน” (private equity) หมายความว่า กิจการที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายไทยหรือกฎหมายต่างประเทศ และมีลักษณะที่ครบถ้วนดังต่อไปนี้

(1) มีวัตถุประสงค์เพื่อการลงทุนร่วมกันของผู้ลงทุนตั้งแต่ 2 รายขึ้นไป โดยจำกัดลักษณะของผู้ลงทุนไว้เฉพาะผู้ลงทุนที่มีรายย่อย

(2) มีการมอบหมายให้บุคคลหนึ่งบุคคลใดเป็นผู้จัดการเงินทุนและทรัพย์สินที่เกิดจากเงินทุน

(3) มีนโยบายการลงทุนในกิจการอื่นผ่านการเข้าทำสัญญาการลงทุนในหุ้นหรือการสนับสนุนทางการเงินที่ก่อให้เกิดสิทธิในการได้มาซึ่งหุ้นของกิจการนั้นในภายหลัง โดยมีส่วนในการกำกับดูแลแผนธุรกิจ การดำเนินงานหรือการปรับปรุงการดำเนินงาน หรือการดำเนินการอื่นใดในลักษณะที่สะท้อนถึงการมีบทบาทต่อการดำเนินธุรกิจของกิจการดังกล่าว

“พนักงาน” หมายความว่า ผู้ซึ่งตกลงทำงานให้แก่บริษัทเนื่องจากการจ้างแรงงานโดยได้รับเงินเดือน ค่าจ้าง หรือสิ่งของอื่นใดเป็นการตอบแทนการทำงาน

คำว่า “ผู้บริหาร” “ผู้ถือหุ้นรายใหญ่” “บริษัทย่อย” และ “บริษัทร่วม” ให้มีความหมายเช่นเดียวกับบทนิยามของคำดังกล่าวที่กำหนดไว้ในประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ว่าด้วยการกำหนดบทนิยามในประกาศเกี่ยวกับการออกและเสนอขายหลักทรัพย์

ข้อ 4 เพื่อประโยชน์ในการพิจารณาคุณสมบัติของผู้ลงทุนตามประกาศนี้ ให้สำนักงานมีอำนาจกำหนดแนวทาง (guideline) ในรายละเอียดเกี่ยวกับเรื่องที่กำหนดในประกาศนี้ เพื่อให้เกิดความชัดเจนเกี่ยวกับคุณสมบัติของผู้ลงทุนได้

ข้อ 5 ผู้ลงทุนสถาบัน ได้แก่ ผู้ลงทุนที่เป็นนิติบุคคลหรือบุคคลธรรมดาซึ่งมีความเชี่ยวชาญในการลงทุน (professional investor) ดังต่อไปนี้

- (1) ธนาคารแห่งประเทศไทย
- (2) ธนาคารพาณิชย์
- (3) ธนาคารที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น
- (4) บริษัทเงินทุน

- (5) บริษัทเครดิตฟองซิเอร์
- (6) บริษัทหลักทรัพย์
- (7) บริษัทประกันวินาศภัย
- (8) บริษัทประกันชีวิต
- (9) กองทุนรวม
- (10) กองทุนส่วนบุคคลซึ่งบริษัทหลักทรัพย์รับจัดการเงินทุนของผู้ลงทุนดังนี้
 - (ก) ผู้ลงทุนตาม (1) ถึง (9) หรือ (11) ถึง (24) หรือ (26)
 - (ข) ผู้ลงทุนตาม (25) ทั้งนี้ เฉพาะในธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ที่ออกโดย

บริษัทดังกล่าว

(ค) ผู้ลงทุนที่มีคุณสมบัติด้านฐานะทางการเงินเทียบเท่าผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ หรือผู้ลงทุนรายใหญ่

- (11) กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ
- (12) กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ
- (13) กองทุนประกันสังคม
- (14) กองทุนการออมแห่งชาติ
- (15) กองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน
- (16) ผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าตามกฎหมายว่าด้วยสัญญาซื้อขายล่วงหน้า
- (17) สถาบันการเงินระหว่างประเทศ
- (18) สถาบันคุ้มครองเงินฝาก
- (19) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- (20) นิติบุคคลประเภทบริษัท
- (21) นิติบุคคลซึ่งมีผู้ลงทุนตาม (1) ถึง (20) ถือหุ้นรวมกันเกินกว่าร้อยละ 75

ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมด

(22) ผู้ลงทุนต่างประเทศซึ่งมีลักษณะทำนองเดียวกับผู้ลงทุนตาม (1) ถึง (21) หรือ (23) หรือ (26)

(23) ผู้ที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในการลงทุน ได้แก่

(ก) ผู้จัดการกองทุน หรือผู้จัดการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนว่าด้วยหลักเกณฑ์เกี่ยวกับบุคลากรในธุรกิจตลาดทุน

(ข) นักวิเคราะห์การลงทุนที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน

(ค) ผู้ลงทุนที่มีลักษณะเฉพาะ (angel investor) ดังนี้ ทั้งนี้ เฉพาะในธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ที่ออกตามประกาศเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์โดยวิสาหกิจขนาดกลาง

และขนาดย่อม (SME) หรือวิสาหกิจเริ่มต้น (startup) หรือหลักทรัพย์ที่เสนอขายผ่านผู้ให้บริการระบบคราวด์ฟันดิง (crowdfunding portal) ที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน

1. ที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน
2. ผู้ให้บริการระบบคราวด์ฟันดิง (crowdfunding portal) ที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน

3. ผู้ลงทุนที่มีคุณสมบัติด้านความรู้หรือประสบการณ์ และคุณสมบัติ

ด้านฐานะการเงิน อย่างครบถ้วนตามที่กำหนดไว้ในตารางแนบท้ายประกาศ

(24) กิจกรรมที่ประกอบธุรกิจในลักษณะเงินร่วมลงทุน ได้แก่ นิติบุคคลร่วมลงทุน

และกิจการเงินร่วมลงทุน

(25) บุคคลที่มีความสัมพันธ์กับบริษัทในลักษณะใดลักษณะหนึ่งดังนี้ ทั้งนี้ เฉพาะในธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ที่ออกโดยบริษัทดังกล่าว

(ก) กรรมการ ผู้บริหาร หรือพนักงาน

(ข) ผู้ถือหุ้นรายใหญ่

(ค) บริษัทย่อย หรือบริษัทร่วม

บุคคลที่มีความสัมพันธ์กับบริษัทตามวรรคหนึ่ง ให้ความหมายรวมถึงบุคคลที่เคยมีความสัมพันธ์ในลักษณะใดลักษณะหนึ่งข้างต้น ซึ่งพ้นจากการมีลักษณะดังกล่าวมาแล้วไม่เกิน 3 เดือน

(26) ผู้ลงทุนอื่นใดตามที่สำนักงานประกาศกำหนด

ข้อ 6 ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ ได้แก่ ผู้ลงทุนที่มีคุณสมบัติด้านความรู้หรือประสบการณ์ และคุณสมบัติด้านฐานะการเงิน อย่างครบถ้วนตามที่กำหนดไว้ในตารางแนบท้ายประกาศ

ในการพิจารณาคุณสมบัติด้านความรู้หรือประสบการณ์ นอกจากการได้รับวุฒิบัตรตามหลักสูตรที่ระบุไว้อย่างชัดเจนในตารางท้ายประกาศแล้ว ให้สำนักงานมีอำนาจประกาศกำหนดหลักสูตรเกี่ยวกับการบริหารการเงินและการลงทุนอื่นที่ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษต้องได้รับวุฒิบัตรได้

ข้อ 7 ผู้ลงทุนรายใหญ่ ได้แก่ ผู้ลงทุนที่มีคุณสมบัติด้านความรู้หรือประสบการณ์ และคุณสมบัติด้านฐานะการเงิน อย่างครบถ้วนตามที่กำหนดไว้ในตารางแนบท้ายประกาศ

ให้นำความในข้อ 6 วรรคสองมาใช้บังคับโดยอนุโลม

ข้อ 8 ให้ถือว่าผู้ลงทุนที่มีลักษณะครบถ้วนดังต่อไปนี้ ก่อนวันที่ประกาศนี้ใช้บังคับ ไม่น้อยกว่า 9 เดือน เป็นผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ หรือผู้ลงทุนรายใหญ่ ตามประกาศนี้ จนกว่าจะได้รับการจัดประเภทลูกค้าในรอบถัดไป

(1) มีการเปิดบัญชีเพื่อการลงทุนกับบริษัทหลักทรัพย์ และได้รับการจัดประเภทลูกค้าจากบริษัทหลักทรัพย์ให้เป็นผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ หรือผู้ลงทุนรายใหญ่ แล้วแต่กรณี

ตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 4/2560 เรื่อง การกำหนด
บทนิยามผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ และผู้ลงทุนรายใหญ่ ลงวันที่ 8 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2560

(2) มีการลงทุนในผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน (รวมถึงการลงทุนคงค้าง) ในบัญชีตาม (1)

การจัดประเภทลูกค้ายาตามวรรคหนึ่ง (1) หมายถึง การจัดประเภทลูกค้ายาตามประกาศ
คณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทธ. 35/2556 เรื่อง มาตรฐานการประกอบธุรกิจ โครงสร้างการบริหารงาน
ระบบงาน และการให้บริการของผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า
ลงวันที่ 6 กันยายน พ.ศ. 2556

ข้อ 9 ในกรณีที่มีประกาศฉบับใดอ้างอิงความหมายของคำว่า “ผู้ลงทุนสถาบัน”
“ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ” หรือ “ผู้ลงทุนรายใหญ่” ตามประกาศดังต่อไปนี้ ให้การอ้างอิงดังกล่าวหมายถึง
การอ้างอิงความหมายของคำว่า “ผู้ลงทุนสถาบัน” “ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ” หรือ “ผู้ลงทุนรายใหญ่”
แล้วแต่กรณี ตามที่กำหนดในประกาศนี้

(1) ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 9/2555
เรื่อง การกำหนดบทนิยามผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนรายใหญ่ ลงวันที่ 9 กรกฎาคม พ.ศ. 2555

(2) ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 4/2560
เรื่อง การกำหนดบทนิยามผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ และผู้ลงทุนรายใหญ่
ลงวันที่ 8 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2560

ข้อ 10 ให้บรรดาประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
คำสั่ง และหนังสือเวียนที่ออกหรือวางแผนปฏิบัติตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และ
ตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 4/2560 เรื่อง การกำหนดบทนิยามผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ
และผู้ลงทุนรายใหญ่ ลงวันที่ 8 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2560 ซึ่งยังมีผลใช้บังคับอยู่ในวันก่อนวันที่ประกาศนี้
มีผลใช้บังคับ หรือที่ยังมีผลใช้บังคับเนื่องจากบทเฉพาะกาลของประกาศดังกล่าว ยังคงใช้บังคับได้ต่อไป
เท่าที่ไม่ขัดหรือแย้งกับข้อกำหนดแห่งประกาศนี้ จนกว่าจะได้มีประกาศ คำสั่ง และหนังสือเวียนที่ออก
หรือวางแผนปฏิบัติตามประกาศนี้ใช้บังคับ

ข้อ 11 ให้บรรดาข้อจำกัดการโอนหลักทรัพย์ที่ได้จดทะเบียนไว้กับสำนักงานโดยอ้างอิง
ความหมายของคำว่า “ผู้ลงทุนสถาบัน” “ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ” หรือ “ผู้ลงทุนรายใหญ่” ตามประกาศ
คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 4/2560 เรื่อง การกำหนดบทนิยามผู้ลงทุนสถาบัน
ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ และผู้ลงทุนรายใหญ่ ลงวันที่ 8 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2560 ยังคงมีผลเป็นการจำกัดการโอน
หลักทรัพย์ให้อยู่ในกลุ่มผู้ลงทุนตามความหมายดังกล่าวต่อไป เว้นแต่ผู้ออกหลักทรัพย์ได้แจ้งต่อสำนักงานว่า
ประสงค์จะอ้างอิงความหมายของคำดังกล่าวตามข้อกำหนดในประกาศนี้

ข้อ 12 ในกรณีที่สำนักงานได้รับคำขออนุญาตหรือคำขออนุมัติตามหลักเกณฑ์ที่ออกโดยพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ไว้แล้วในวันก่อนวันที่ประกาศนี้มีผลใช้บังคับ หากหลักเกณฑ์ในการอนุญาตหรืออนุมัติดังกล่าวกำหนดเกี่ยวกับคุณสมบัติผู้ลงทุนไว้ตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 4/2560 เรื่อง การกำหนดบทนิยามผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ และผู้ลงทุนรายใหญ่ ลงวันที่ 8 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2560 ให้การพิจารณาคุณสมบัติของผู้ลงทุนดังกล่าวเป็นไปตามประกาศดังกล่าวต่อไป เว้นแต่ผู้ยื่นคำขออนุญาตหรืออนุมัติได้แจ้งต่อสำนักงานว่า ประสงค์จะให้การพิจารณาคุณสมบัติผู้ลงทุนเป็นไปตามข้อกำหนดในประกาศนี้

ข้อ 13 ประกาศนี้ให้ใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม พ.ศ. 2565 เป็นต้นไป

ประกาศ ณ วันที่ 24 ธันวาคม พ.ศ. 2564



(นายพิชิต อัคราทิตย์)

ประธานกรรมการ

คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

คุณสมบัติของผู้ลงทุนที่มีลักษณะเฉพาะ (angel investor)

กรณี ที่	ความรู้หรือประสบการณ์ และ ฐานะการเงิน ประเภทผู้ลงทุน	ความรู้หรือประสบการณ์	ฐานะการเงิน (อย่างใดอย่างหนึ่ง)			
			สินทรัพย์สุทธิ	ส่วนของผู้ถือหุ้น	รายได้ต่อปี	เงินลงทุน ¹
1	ผู้ลงทุนที่มีลักษณะเฉพาะ (บุคคลธรรมดาซึ่งนับรวมกับคู่สมรส)	มีลักษณะใดลักษณะหนึ่งดังนี้ เป็นเวลา ไม่น้อยกว่า 3 ปี - มีความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ เกี่ยวกับการประกอบธุรกิจหรือ การลงทุนในวิสาหกิจขนาดกลางและ ขนาดย่อม (SME) หรือวิสาหกิจเริ่มต้น (startup) - เคยประเมินคุณค่าหรือให้คำปรึกษา ด้านธุรกิจให้แก่วิสาหกิจขนาดกลาง และขนาดย่อม (SME) หรือวิสาหกิจ เริ่มต้น (startup)	ไม่น้อยกว่า 50 ล้านบาท ²	-	ไม่น้อยกว่า 4 ล้านบาท	ไม่น้อยกว่า 10 ล้านบาท หรือ ไม่น้อยกว่า 20 ล้านบาท (ในกรณีที่นับรวม เงินฝาก)
2	ผู้ลงทุนที่มีลักษณะเฉพาะ (นิติบุคคล ³)		-	ไม่น้อยกว่า 100 ล้านบาท	-	ไม่น้อยกว่า 20 ล้านบาท หรือ ไม่น้อยกว่า 40 ล้านบาท (ในกรณีที่นับรวม เงินฝาก)

¹ เงินลงทุน หมายถึง เงินลงทุนโดยตรงในหลักทรัพย์หรือสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

² สินทรัพย์ดังกล่าวไม่นับรวมมูลค่าส่วนเกินที่ผู้ลงทุนใช้เป็นที่พักอาศัยหรือจะจำหน่ายบุคคลนั้น

³ ผู้ลงทุนที่เป็นนิติบุคคล ให้พิจารณาคุณสมบัติด้านฐานะการเงินจากงบการเงินประจำปีล่าสุดของผู้สอบบัญชีตรวจสอบแล้ว

คุณสมบัติของผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ

กรณี ที่	ความรู้หรือประสบการณ์ และ ประเภทผู้ลงทุน	ความรู้หรือประสบการณ์	ฐานะการเงิน (อย่างใดอย่างหนึ่ง)			
			สินทรัพย์สุทธิ	ส่วนของผู้ถือหุ้น	รายได้ต่อปี	เงินลงทุน ⁴
1	ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (บุคคลธรรมดาซึ่งนับรวมกับคู่สมรส)	มีลักษณะใดลักษณะหนึ่ง ดังนี้ - มีประสบการณ์การลงทุนย้อนหลัง ในสินทรัพย์เสี่ยงเป็นประจำและต่อเนื่อง - มีประสบการณ์การทำงานด้าน การบริหารการเงินและการลงทุน - มีความรู้ความเข้าใจในหลักทรัพย์ ที่ลงทุนอย่างเพียงพอ - เป็นผู้แนะนำการลงทุนหรือผู้วางแผน การลงทุนที่ได้รับความเห็นชอบจาก สำนักงาน - ได้รับวุฒิปริญญาตรีหรือสูงกว่าในสาขาใดสาขาหนึ่ง ดังนี้ * Chartered Financial Analyst (CFA) * Certified Investment and Securities Analyst (CISA) * Chartered Alternative Investment Analyst (CAIA) * Certified Financial Planner (CFP) * หลักสูตรที่สำนักงานประกาศกำหนด ตามข้อ 6 วรรคสอง	ไม่น้อยกว่า 60 ล้านบาท	-	ไม่น้อยกว่า 6 ล้านบาท	ไม่น้อยกว่า 15 ล้านบาท หรือ ไม่น้อยกว่า 30 ล้านบาท (ในกรณีที่มีรวม เงินฝาก)
2	ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (นิติบุคคล)		-	ไม่น้อยกว่า 150 ล้านบาท	-	ไม่น้อยกว่า 30 ล้านบาท หรือ ไม่น้อยกว่า 60 ล้านบาท (ในกรณีที่มีรวม เงินฝาก)

⁴ เงินลงทุน หมายถึง เงินลงทุนโดยตรงในหลักทรัพย์หรือสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

⁵ สินทรัพย์ดังกล่าวไม่นับรวมมูลค่าอสังหาริมทรัพย์ซึ่งใช้เป็นที่พักอาศัยประจำของบุคคลนั้น

⁶ ผู้ลงทุนที่เป็นนิติบุคคล พิจารณาคัดคุณสมบัติด้านประสบการณ์หรือความรู้จากบุคคลที่มีส่วนร่วมในการตัดสินใจลงทุนของนิติบุคคลนั้น และคุณสมบัติด้านฐานะการเงินจาก

งบการเงินประจำปีล่าสุดของผู้สอบบัญชีที่ตรวจสอบแล้ว

คุณสมบัติของผู้ลงทุนรายใหญ่

กรณี ที่	ประสบการณ์หรือความรู้ และ ฐานะการเงิน ประเภทผู้ลงทุน	ความรู้หรือประสบการณ์	ฐานะการเงิน (อย่างใดอย่างหนึ่ง)			
			สินทรัพย์สุทธิ	ส่วนของผู้ถือหุ้น	รายได้ต่อปี	เงินลงทุน ⁷
1	ผู้ลงทุนรายใหญ่ (บุคคลธรรมดาซึ่งนับรวมกับคู่สมรส)	มีลักษณะใดลักษณะหนึ่ง ดังนี้ - มีประสบการณ์การลงทุนย้อนหลัง ในสินทรัพย์เสี่ยงเป็นประจำและต่อเนื่อง - มีประสบการณ์การทำงานด้าน การบริหารการเงินและการลงทุน - มีความรู้ความเข้าใจในหลักทรัพย์ ที่ลงทุนอย่างเพียงพอ - เป็นผู้แนะนำการลงทุนหรือผู้วางแผน การลงทุนที่ได้รับความเห็นชอบจาก สำนักงาน - ได้รับวุฒิปัฒนหลักสูตรใดหลักสูตรหนึ่ง ดังนี้ * Chartered Financial Analyst (CFA) * Certified Investment and Securities Analyst (CISA) * Chartered Alternative Investment Analyst (CAIA) * Certified Financial Planner (CFP) * หลักสูตรที่สำนักงานประกาศกำหนด ตามข้อ 7 วรรคสอง	ไม่น้อยกว่า 30 ล้านบาท ⁸	-	ไม่น้อยกว่า 3 ล้านบาท	ไม่น้อยกว่า 8 ล้านบาท หรือ ไม่น้อยกว่า 15 ล้านบาท (ในกรณีที่มีรวม เงินฝาก)
2	ผู้ลงทุนรายใหญ่ (นิติบุคคล)		-	ไม่น้อยกว่า 75 ล้านบาท	-	ไม่น้อยกว่า 15 ล้านบาท หรือ ไม่น้อยกว่า 30 ล้านบาท (ในกรณีที่มีรวม เงินฝาก)

⁷ เงินลงทุน หมายถึง เงินลงทุนโดยตรงในหลักทรัพย์หรือสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

⁸ สินทรัพย์ดังกล่าวไม่นับรวมมูลค่าอสังหาริมทรัพย์ซึ่งใช้เป็นที่พักอาศัยประจำของบุคคลนั้น

⁹ ผู้ลงทุนที่เป็นนิติบุคคล พิจารณาคณสมบัตินับรวมประสบการณ์หรือความรู้จากบุคคลธรรมดาที่มีส่วนร่วมในการตัดสินใจลงทุนของนิติบุคคลนั้น และคุณสมบัติด้านฐานะการเงินจาก
งบการเงินประจำงวดที่ผู้ตอบบัญชีตรวจสอบแล้ว

ผลการรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้อง (hearing) เรื่อง แนวทางการปรับปรุงนิยามผู้ลงทุน (เอกสารรับฟังความคิดเห็น เลขที่ อจต. 14/2564)

1. การรับฟังความคิดเห็น ผ่านทางเว็บไซต์ (public hearing หลักการ) เมื่อวันที่ 22 เมษายน – 21 พฤษภาคม 2564
2. ผู้จัดส่งความคิดเห็น public hearing หลักการ: รวม 62 ราย
[ผู้ออกตราสาร 7 ราย บริษัทหลักทรัพย์ 15 ราย ที่ปรึกษาทางการเงิน และผู้แนะนำการลงทุน 12 ราย ผู้ลงทุน 15 ราย และอื่น ๆ 13 ราย]

3. ประเด็นสำคัญ¹

หลักเกณฑ์ปัจจุบันของสำนักงาน (ตามประกาศที่ กจ. 4/2560) จัดประเภทผู้ลงทุนออกเป็น 3 กลุ่มหลัก ได้แก่ (1) ผู้ลงทุนรายย่อย (retail investors) (2) ผู้ลงทุนรายใหญ่และรายใหญ่พิเศษ (high-net-worth / ultra high-net-worth investors : “UHNW” / “HNW”) และ (3) ผู้ลงทุนสถาบัน (institutional investors : “II”) โดยการจัดกลุ่มผู้ลงทุนตามหลักเกณฑ์ในกลุ่ม (2) พิจารณาจากความสามารถในการรับความเสี่ยงของการลงทุนจากฐานะทางการเงินเป็นหลัก

อย่างไรก็ดี หลักเกณฑ์ในปัจจุบันมีข้อจำกัดในการพิจารณาความสามารถในการลงทุนของผู้ลงทุน ดังนี้

1. ผู้ลงทุนที่มีฐานะทางการเงินตามกลุ่ม (2) อาจไม่มีความรู้ความเข้าใจในลักษณะและความเสี่ยงของผลิตภัณฑ์ที่ลงทุนอย่างแท้จริง
2. ผู้ลงทุนที่มีความรู้ความเข้าใจในผลิตภัณฑ์แต่ไม่มีฐานะทางการเงินมากพอไม่สามารถเข้าถึงการลงทุนในผลิตภัณฑ์ที่มีความเสี่ยงหรือซับซ้อน เพื่อสร้างโอกาสในการเพิ่มผลตอบแทน
3. กิจการมีข้อจำกัดในการเข้าถึงช่องทางการระดมทุนส่งผลให้ตลาดทุนอาจไม่สามารถรองรับโจทย์สำคัญของประเทศในหลายด้าน

ในการนี้ เพื่อให้กิจการและผู้ลงทุนสามารถเข้าถึงช่องทางการระดมทุนและการลงทุนที่หลากหลาย มีประสิทธิภาพและตอบโจทย์ความต้องการ และเพื่อรวมนิยามผู้ลงทุนประเภทต่าง ๆ ไว้ในประกาศเดียวกัน สำนักงานขอเสนอปรับปรุงหลักเกณฑ์เรื่องการกำหนดนิยามผู้ลงทุน โดยมีกรอบแนวคิดในการปรับปรุงหลักเกณฑ์ ดังนี้

¹ ภายหลังจากการเปิดรับฟังความคิดเห็นเป็นการทั่วไป สำนักงานได้ปรับเปลี่ยนชื่อของนิยามที่ใช้ในเอกสาร อจต. 14/2564 ดังต่อไปนี้

1. ผู้ลงทุน PI, QI และ AI เปลี่ยนเป็น ผู้ลงทุนสถาบัน (“II”) ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (“UHNW”) และ ผู้ลงทุนรายใหญ่ (“HNW”)
 2. ตราสาร QIP, risky และ super risky เปลี่ยนเป็น ตราสาร type 1, type 2 และ type 3 ตามลำดับ
- ในการนี้ สำนักงานจะใช้นิยามที่ได้มีการเปลี่ยนแปลงข้างต้นในเอกสารฉบับนี้เพื่อให้เกิดความเข้าใจที่ตรงกัน

(1) การจัดกลุ่มผู้ลงทุนตามความรู้และความสามารถในการรับความเสี่ยงและการจำแนกประเภทผลิตภัณฑ์ตามปัจจัยสำคัญที่กำหนด

(2) การ match ผู้ลงทุนแต่ละประเภทให้สอดคล้องกับความเสี่ยง/ความซับซ้อนของผลิตภัณฑ์การลงทุน

(3) การจำกัดความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นในกรณีที่ไม่สามารถจัดกลุ่มให้เกิดความสอดคล้องระหว่างประเภทผู้ลงทุนและความเสี่ยง/ความซับซ้อนของผลิตภัณฑ์การลงทุน (investment mismatches) โดยพยายามจำกัดผลกระทบให้อยู่ในวงแคบและ/หรือจำกัดความเสียหายต่อคน

ทั้งนี้ มีผู้แสดงความคิดเห็นในประเด็นสำคัญ ดังนี้

3.1 การปรับปรุงนิยามผู้ลงทุนสถาบัน (“II”) :

ความเห็นของผู้จัดส่งความคิดเห็น	ความเห็นของสำนักงาน
1. ผู้แนะนำการลงทุน (“IC”) และผู้วางแผนทางการเงิน (“IP”) อาจไม่สามารถวิเคราะห์ความเสี่ยงและความซับซ้อนรายผลิตภัณฑ์ได้ทุกประเภท จึงไม่ควรกำหนดให้ IC เป็น II	สำนักงานรับข้อสังเกต และเห็นควรปรับปรุงหลักเกณฑ์ไม่ให้ IC และ IP เป็น II เนื่องจาก IC และ IP อาจไม่มีความสามารถในการรับความเสี่ยงเพียงพอ (affordable loss) ในทุกผลิตภัณฑ์ที่ตัวเองแนะนำการลงทุน ทั้งนี้ IC และ IP ยังนับเป็นคุณสมบัติด้านความรู้หรือประสบการณ์สำหรับผู้ลงทุน UHNW และ HNW
2. ควรกำหนดให้กองทุนส่วนบุคคล (“PF”) ของผู้ลงทุนรายย่อยมีสถานะเป็น II เนื่องจาก PF ของผู้ลงทุนรายย่อยถูกบริหารโดยผู้เชี่ยวชาญและมี fiduciary duty เช่นเดียวกับ PF ของผู้ลงทุนประเภทอื่น ๆ	แม้ PF ของผู้ลงทุนรายย่อยจะมีผู้เชี่ยวชาญทางการเงินบริหารทรัพย์สินของกองทุน แต่ผู้ลงทุนรายย่อยเจ้าของเงินลงทุนอาจไม่มีฐานะทางการเงินมากเพียงพอในการรับความเสี่ยงจากการลงทุนในผลิตภัณฑ์ทุกชนิด จึงเห็นควรกำหนดขอบเขตการลงทุนของกองทุน
3. หาก II เช่น ผู้จัดการกองทุน (“FM”) ลาออกจากบริษัทหลักทรัพย์ที่ตนสังกัด จะถือว่าบุคคลดังกล่าวเป็น II หรือไม่	สำนักงานจะพิจารณาจากการผ่านคุณสมบัติในการขอความเห็นชอบและการรักษาสภาพล่าสุดในการเป็น FM ซึ่งเป็นไปตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนว่าด้วยเรื่อง หลักเกณฑ์เกี่ยวกับบุคลากรในธุรกิจตลาดทุนที่ ทลธ. 8/2557

ความเห็นของผู้จัดส่งความคิดเห็น	ความเห็นของสำนักงาน
	ทั้งนี้ คุณสมบัติตามประกาศดังกล่าวไม่ได้กำหนดเรื่องสังกัดของ FM
4. ควรเพิ่มความยืดหยุ่นในการกำหนดระยะเวลาเพื่อคงสถานะคนคุ้นเคยของกิจการหลังจากพนักงานงานหรือกิจการที่เกี่ยวข้องสิ้นสุดการดำรงตำแหน่งหรือสถานะดังกล่าว	สำนักงานรับข้อสังเกต และเห็นควรปรับปรุงหลักเกณฑ์โดยให้สถานะคนคุ้นเคยยังคงดำรงต่อไปได้อีก 3 เดือน ภายหลังจากที่บุคคลหรือนิติบุคคล ข้างต้นสิ้นสุดตำแหน่งหรือสถานะที่เกี่ยวข้องแล้ว

3.2 การปรับปรุงคุณสมบัติฐานะทางการเงินของผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษและผู้ลงทุนรายใหญ่ (“UHNW” และ “HNW”) :

ความเห็นของผู้จัดส่งความคิดเห็น	ความเห็นของสำนักงาน
คุณสมบัติฐานะทางการเงินของ UHNW และ HNW ที่กำหนดในเอกสารรับฟังความคิดเห็นไม่ได้กำหนดกรณีพิจารณามูลค่าพอร์ตการลงทุนแบบไม่รวมเงินฝาก หลักเกณฑ์ที่เสนอจึงควรกำหนดการพิจารณาในกรณีดังกล่าวเพื่อให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ในปัจจุบัน	สำนักงานรับข้อสังเกต และเห็นควรปรับปรุงหลักเกณฑ์โดยเพิ่มการพิจารณาฐานะทางการเงิน UHNW และ HNW จาก <u>พอร์ตการลงทุนแบบไม่รวมเงินฝาก</u> โดยมีรายละเอียด ดังนี้ - HNW บุคคลธรรมดา : ไม่น้อยกว่า 8 ล้านบาท - HNW นิติบุคคล : ไม่น้อยกว่า 15 ล้านบาท - UHNW บุคคลธรรมดา : ไม่น้อยกว่า 15 ล้านบาท - UHNW นิติบุคคล : ไม่น้อยกว่า 30 ล้านบาท

3.3 การกำหนดคุณสมบัติด้านความรู้ประสบการณ์ของ UHNW และ HNW :

ความเห็นของผู้จัดส่งความคิดเห็น	ความเห็นของสำนักงาน
1. หลักเกณฑ์การขายผลิตภัณฑ์ที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อนในปัจจุบันอาจเพียงพออยู่แล้วโดยไม่ต้องเพิ่มการพิจารณาคุณสมบัติด้านความรู้ประสบการณ์	การพิจารณาคุณสมบัติด้านความรู้ประสบการณ์ของ UHNW และ HNW เป็นขั้นตอนที่มีเป้าหมายเพื่อให้ตัวกลางคัดกรองและประเมินว่าลูกค้ามีความรู้ความเข้าใจและรับความเสี่ยงได้ ซึ่งแตกต่างจากหลักเกณฑ์การขายผลิตภัณฑ์ที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อนซึ่งมุ่งให้ผู้ลงทุนมีความเข้าใจความเสี่ยงเฉพาะของผลิตภัณฑ์ที่จะลงทุน
2. ควรกำหนดแนวทางตรวจสอบให้ชัดเจน ไม่กำกวม ไม่ต้องตีความ เพื่อให้ตัวกลางปฏิบัติงานได้ไม่ผิดพลาด	เนื่องจากคุณสมบัติด้านความรู้ประสบการณ์เป็นปัจจัยที่มีความละเอียดและอาจมีแนวทางในการประเมินที่แตกต่างกันในลูกค้าแต่ละราย การกำหนด

ความเห็นของผู้จัดส่งความคิดเห็น	ความเห็นของสำนักงาน
3. การกำหนดหลักเกณฑ์ให้ตัวกลางเป็นผู้พิจารณาคุณสมบัติด้านความรู้ประสบการณ์ของผู้ลงทุนเองอาจทำให้ผู้ลงทุนถูกพิจารณาอย่างไม่เท่าเทียมกันจากแนวปฏิบัติของแต่ละตัวกลางที่แตกต่างกัน ในการนี้ ควรกำหนดหลักเกณฑ์ในส่วนดังกล่าวอย่างชัดเจนและเป็นมาตรฐานเดียวกันในลักษณะ rule-based แทน principle-based	แบบ rule-based อาจทำให้มีความไม่ยืดหยุ่น และต้องมีการปรับเปลี่ยนเกณฑ์เพื่อให้รองรับกรณีหรือสถานการณ์ที่เปลี่ยนไปตลอดเวลา สำนักงานจึงกำหนดหลักเกณฑ์ในรูปแบบ principle-based เพื่อกำหนดแนวทางพื้นฐานในการพิจารณาคุณสมบัติดังกล่าว แต่ยังเปิดให้ตัวกลางมีความยืดหยุ่นในการใช้ดุลยพินิจในประเมินลูกค้ารายบุคคลตามความเหมาะสมโดยใช้หลัก best effort และอาศัยการพิจารณาหลักฐานที่ผู้ลงทุนแสดง (self-declaration) ได้
4. ควรเปิดให้พิจารณาจากวุฒิการศึกษาที่เกี่ยวข้อง เช่น PhD in Finance 5. ควรขยายกรณียกเว้นที่ไม่ต้องพิสูจน์คุณสมบัติตัวกลาง ให้รวมถึงกรณี เช่น ผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียน กรรมการบริษัทที่ผ่านหลักสูตร Director Accreditation Program (DAP), ผู้ผ่านหลักสูตร CISA Level 1 และ ผู้ผ่านหลักสูตร CFA Level 1 6. สำนักงานอาจกำหนดหลักสูตรที่เหมาะสมเป็นคุณสมบัติในการคัดกรองผู้ลงทุน เพื่อให้ผู้ลงทุนเข้าใจความเสี่ยงของตราสารและเปิดโอกาสในการลงทุน ทั้งนี้ มองว่าผู้ลงทุนเหล่านี้ควรสามารถลงทุนในตราสารได้เทียบเท่ากับผู้ลงทุนที่มีเงินลงทุนสูง	สำนักงานได้ปรับปรุงหลักการพิจารณาคุณสมบัติด้านความรู้ประสบการณ์ของ UHNW และ HNW โดย<u>เพิ่ม</u>ให้สามารถพิจารณาคุณสมบัติด้าน<u>ความรู้</u>เกี่ยวกับการลงทุนอย่างเพียงพอ เพิ่มเติมจากประสบการณ์ได้ โดยผู้ประกอบการตัวกลางสามารถใช้ดุลยพินิจในการประเมิน ซึ่งอาจใช้แนวทางกำหนดหลักสูตรหรือวุฒิการศึกษาที่เห็นว่าเหมาะสมเป็นปัจจัยในการพิจารณาคุณสมบัติด้านความรู้ได้ โดยแนวทางดังกล่าวจะมีความยืดหยุ่นกว่าการที่สำนักงานจะเป็นผู้กำหนดหลักสูตรซึ่งเป็นการยากที่จะกำหนดหลักสูตรที่ครอบคลุมคุณสมบัติผู้ลงทุนที่เหมาะสมในทุกกรณี
7. หลักเกณฑ์ใหม่ที่เสนออาจเป็นการจำกัดผู้ลงทุนรายใหม่ ๆ ที่จะเข้ามาในตลาดทุน เนื่องจากไม่เคยมีประสบการณ์ในการลงทุนมาก่อน	ผู้ลงทุนที่ยังไม่มีความรู้หรือประสบการณ์ยังคงสามารถลงทุนในตราสาร type 1 ได้ อย่างไรก็ตาม การลงทุนในผลิตภัณฑ์ที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อนขึ้น (ตราสาร type 2 หรือ type 3) การมีความรู้ความเข้าใจในผลิตภัณฑ์ก่อนการลงทุนเป็นสิ่งสำคัญในการลดความเสี่ยง

ความเห็นของผู้จัดส่งความคิดเห็น	ความเห็นของสำนักงาน
8. การกำหนดคุณสมบัติ UHNW และ HNW ตามที่สำนักงานเสนออาจทำให้ผู้ลงทุนที่มีความรู้หรือประสบการณ์เพียงพอยังไม่สามารถเข้าถึงผลิตภัณฑ์ที่มีความซับซ้อนหรือเสี่ยงสูงได้ เนื่องจากคุณสมบัติด้านฐานะทางการเงินไม่เพียงพอ ในการนี้ ควรเปิดให้ตัวกลางพิจารณาคุณสมบัติของ UHNW และ HNW จากฐานะทางการเงิน <u>หรือ</u> ความรู้ประสบการณ์ อย่างใดอย่างหนึ่งแทน	ในการลงทุนในผลิตภัณฑ์ที่มีความซับซ้อนหรือเสี่ยงสูง ผู้ลงทุนควรมีทั้ง 1) ความรู้หรือประสบการณ์ในการเข้าใจลักษณะและความเสี่ยงของผลิตภัณฑ์ <u>และ</u> 2) ความสามารถในการรับความเสี่ยงของผลิตภัณฑ์นั้น ๆ ซึ่งส่วนใหญ่สามารถวัดได้จากฐานะทางการเงินของผู้ลงทุน (affordable loss) อย่างไรก็ดี สำนักงานได้ลดมูลค่าฐานะทางการเงินของ UHNW และ HNW ลงจากเกณฑ์เดิม เพื่อเปิดโอกาสแก่ผู้ลงทุนที่มีความเข้าใจแต่มีฐานะทางการเงินไม่ต่ำกว่าเกณฑ์เดิม
9. สำนักงานมีแนวทางการกำหนดวิธีการพิจารณาและดำรงคุณสมบัติด้านความรู้ประสบการณ์อย่างไร เช่น มีรอบการทบทวนคุณสมบัติหรือไม่ และ หากวุฒิบัตรหมดอายุ ตัวกลางจะพิจารณาอย่างไร	รอบการทบทวนคุณสมบัติด้านความรู้ประสบการณ์ผู้ลงทุนเป็นไปในแนวทางเดียวกันกับการทบทวนและปรับปรุงข้อมูลของลูกค้าตามหลักเกณฑ์ในปัจจุบัน² โดยในกรณีลูกค้าได้รับการยกเว้นการพิจารณาคุณสมบัติด้านความรู้ประสบการณ์จากการมีวุฒิบัตรที่สำนักงานกำหนด ผู้ประกอบธุรกิจต้องตรวจสอบว่าวุฒิบัตรดังกล่าวยังมีผล (valid) หรือไม่ โดยหากไม่ valid แล้ว ผู้ประกอบธุรกิจจะต้องพิจารณาคุณสมบัติด้านความรู้ประสบการณ์ของลูกค้ารายดังกล่าวตามปกติ
10. สำนักงานมีหลักการในการติดตามผู้ที่มีคุณสมบัติด้านความรู้ซึ่งเป็นผู้มีส่วนร่วมในการตัดสินใจลงทุนของนิติบุคคลอย่างไร	ในการพิจารณาคุณสมบัติด้านความรู้ประสบการณ์ของนิติบุคคล ผู้ประกอบธุรกิจควรให้ผู้มีส่วนร่วมตัดสินใจในการลงทุนของบริษัทลงนามยืนยันว่ามีคุณสมบัติตามที่สำนักงานกำหนด และต้องมีการทบทวนคุณสมบัติของผู้ร่วมตัดสินใจลงทุนของบริษัทในแนวทางเดียวกันกับการพิจารณาคุณสมบัติด้านอื่นของผู้ลงทุนโดยอาศัยหลัก best effort ในการทบทวน
11. ควรกำหนดให้ผู้ลงทุนรายใหญ่ตามประกาศปัจจุบันเป็นผู้ลงทุนรายใหญ่ตาม	สำนักงานรับข้อสังเกต และเห็นควรปรับปรุงหลักเกณฑ์โดยผู้ลงทุนที่เคยได้รับการจัดประเภท

² ข้อ 9 ของประกาศที่ สธ. 35/2557

ความเห็นของผู้จัดส่งความคิดเห็น	ความเห็นของสำนักงาน
นิยามผู้ลงทุนใหม่ได้เลยโดยไม่ต้องผ่านการพิจารณาคุณสมบัติด้านความรู้ประสบการณ์ เพื่อให้ผู้ลงทุนกลุ่มดังกล่าวสามารถลงทุนต่อไปได้อย่างต่อเนื่อง	ลูกค้าจากบริษัทหลักทรัพย์ให้เป็น UHNW และ HNW ก่อนวันที่ประกาศนิยามผู้ลงทุนใหม่มีผลใช้บังคับไม่น้อยกว่า 9 เดือน ยังคงเป็น UHNW และ HNW ตามประกาศนิยามผู้ลงทุนใหม่ (auto upgrade) จนกว่าจะได้รับการทบทวนและจัดประเภทลูกค้าในรอบถัดไป (update KYC)

3.4 แนวทางการจัดกลุ่มผลิตภัณฑ์ :

ความเห็นของผู้จัดส่งความคิดเห็น	ความเห็นของสำนักงาน
1. ตราสารหนี้ที่ไม่ได้จัดอันดับความน่าเชื่อถือ (“ <u>unrated bond</u> ”) อาจถูกจัดเป็นตราสาร type I ที่ขาย retail ได้เนื่องจากมีข้อมูลเผยแพร่ เช่น งบการเงินรายไตรมาส เป็นประจำอยู่แล้ว	ถึงแม้ในกรณีของ unrated bond ที่ออกโดยบริษัทจดทะเบียนจะมีการเปิดเผยข้อมูลทุกไตรมาส แต่ข้อมูลที่เปิดเผยได้ครอบคลุมข้อมูลเกี่ยวกับตราสารหนี้ทั้งหมด อีกทั้งยังขาดตัวกลางในการช่วยวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ออกตราสาร สำนักงานจึงเห็นควรให้คงการแยกประเภทตราสารตามที่เสนอมาก่อนในเบื้องต้น และสนับสนุนให้ผู้ลงทุนรายย่อยลงทุนใน unrated bond ผ่านตัวกลาง เช่น กองทุนรวม ซึ่งช่วยวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ออกตราสาร รวมถึงมีการกระจายการลงทุนใน unrated bond หลายตัว
2. ควรเปิดให้ HNW สามารถลงทุนทั้งในตราสาร type 2 และ type 3 ได้ เนื่องจากมีคุณสมบัติด้านความรู้ประสบการณ์ที่เท่ากับ UHNW	ผลิตภัณฑ์ type 3 มีกำกับดูแลน้อยที่สุด มีข้อมูลจำกัด จึงมีความเสี่ยงในการได้รับชำระคืนเงินต้นสูงที่สุด สำนักงานเห็นว่าผู้ลงทุนจึงควรมีฐานะทางการเงินที่แสดงถึง affordable loss ในระดับที่สูงกว่ากลุ่มผู้ลงทุนที่ลงทุนในผลิตภัณฑ์ type 2
3. สำนักงานอาจนำการจัดระดับความเสี่ยง (risk level หรือ risk spectrum) มาใช้ในการจัดกลุ่มผลิตภัณฑ์ เพื่อลดความซับซ้อนของหลักเกณฑ์ต่าง ๆ	ทั้ง risk spectrum และ risk level ที่ถูกใช้ใน factsheet ของกองทุนรวมและตราสารหนี้ยังไม่ครอบคลุมการประเมินความเสี่ยงของตราสารอื่น เช่น ตราสารทุน private equity ซึ่งมีลักษณะและความเสี่ยงที่แตกต่างออกไป สำนักงานจึงได้รวบรวม

ความเห็นของผู้จัดส่งความคิดเห็น	ความเห็นของสำนักงาน
	ปัจจัยความเสี่ยงที่มีรายละเอียดมากขึ้น และครอบคลุมครบทุกผลิตภัณฑ์ โดยคำนึงถึงความเสี่ยงสอดคล้องกับ risk spectrum และ risk level ที่มีอยู่
4. ควรประเมินผลกระทบของการจัดกลุ่มผลิตภัณฑ์ (เช่น unrated bond) ก่อนบังคับใช้หลักเกณฑ์จริง เนื่องจากการปรับหลักเกณฑ์อาจทำให้จำนวนผู้ลงทุนในบางตราสารลดลงอย่างมีนัยสำคัญจนส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของตราสารนั้น	สำนักงานพิจารณาจากแนวทางที่ใช้ในการกำหนดเกณฑ์นิยามผู้ลงทุนใหม่ ซึ่งได้แก่ 1) การผ่อนปรนหลักเกณฑ์เกี่ยวกับคุณสมบัติด้านฐานะทางการเงินลง 2) หลักเกณฑ์คุณสมบัติด้านความรู้ประสบการณ์ที่เปิดกว้างให้ตัวกลางสามารถใช้ดุลพินิจในการพิจารณาผู้ลงทุนจากประสบการณ์ลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง ซึ่งรวมถึงหุ้นและหุ้นกู้ และ 3) การ auto-upgrade ผู้ลงทุน UHNW และ HNW ตามนิยามปัจจุบัน จึงเห็นว่าแนวทางข้างต้นมีแนวโน้มจะทำให้จำนวนผู้ลงทุนที่ลงทุนอยู่ในแต่ละผลิตภัณฑ์ยังมีแนวโน้มคงเดิมหรือมากขึ้นภายหลังประกาศนิยามผู้ลงทุนใหม่มีผลใช้บังคับแล้ว
5. จะมีการยกเว้นหลักเกณฑ์การขายตามประกาศที่ สธ. 35/2557 ให้กับ II ทุกกรณี เช่นเดียวกับที่ยกเว้นให้ผู้ลงทุนสถาบันในปัจจุบันหรือไม่	สำนักงานอยู่ระหว่างหารือภายใน โดยจะเปิดรับฟังความคิดเห็นในประเด็นดังกล่าวต่อไป

3.5 ข้อสังเกตเพิ่มเติม :

ความเห็นของผู้จัดส่งความคิดเห็น	ความเห็นของสำนักงาน
1. อาจกำหนดผู้ลงทุนประเภท mass affluent (“MA”) เพิ่มเติมโดยกำหนดคุณสมบัติฐานะทางการเงินที่ต่ำกว่า HNW ตามนิยามผู้ลงทุนใหม่ ³ เพื่อให้เกิดความเสี่ยงสอดคล้องกับลักษณะผู้ลงทุนที่ลงทุนในหลักทรัพย์คราวด์ฟันดิง (crowdfunding: “CFD”)	เนื่องจากผู้เสนอขายหลักทรัพย์คราวด์ฟันดิงส่วนใหญ่เป็นวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม หรือวิสาหกิจตั้งต้น ดังนั้น ผู้ลงทุนที่ประสงค์จะลงทุนโดยไม่จำกัดวงเงินลงทุน ควรมีคุณสมบัติด้านความรู้ความเชี่ยวชาญและฐานะการเงินประกอบกัน ในเบื้องต้นสำนักงานจึงเห็นควรกำหนดคุณสมบัติด้านฐานะการเงินตามที่เสนอก่อน

³ ทรัพย์สินสุทธิไม่น้อยกว่า 10 ล้านบาท หรือ พอร์ตการลงทุนไม่น้อยกว่า 5 ล้านบาท หรือ รายได้ต่อปีไม่น้อยกว่า 1 ล้านบาท

ความเห็นของผู้จัดส่งความคิดเห็น	ความเห็นของสำนักงาน
2. ควรขยายวงเงินการลงทุนใน CFD ให้เทียบเท่ากับวงเงินของ ICO ที่ 3 แสนบาทในรอบ 12 เดือนย้อนหลัง และควรอนุญาตให้ผู้ลงทุนรายย่อยสามารถลงทุนสะสมใน CFD ได้จาก 1 ล้านบาทเป็น 3 ล้านบาท เพื่อให้เกิดความสอดคล้องกัน	เนื่องจากการเสนอขายหลักทรัพย์คราวด์ฟินดิงผ่านผู้ให้บริการระบบคราวด์ฟินดิงได้รับยกเว้นการยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และร่างหนังสือชี้ชวน (“แบบ filing”) ต่อสำนักงาน ในขณะที่การเสนอขาย ICO ผู้เสนอขายต้องยื่นแบบ filing นอกจากนี้วงเงินการลงทุนของผู้ลงทุนรายบุคคลในหลักทรัพย์คราวด์ฟินดิงที่กำหนดในปัจจุบันยังสูงกว่าวงเงินลงทุนในหลักทรัพย์คราวด์ฟินดิงของผู้ลงทุนที่หน่วยงานกำกับดูแลในต่างประเทศกำหนด สำนักงานจึงเห็นควรคงวงเงินการลงทุนของผู้ลงทุนรายบุคคลในหลักทรัพย์คราวด์ฟินดิง 1 แสนบาทต่อบริษัท และไม่เกิน 1 ล้านบาทในรอบ 12 เดือน
3. นิยามผู้ลงทุนที่ปรับปรุงใหม่ควรมีความสอดคล้องกันระหว่างสำนักงานและธนาคารแห่งประเทศไทย (“ธปท.”) เพื่อให้ผู้ประกอบการธุรกิจ มีแหล่งข้อมูลในการตรวจสอบคุณสมบัติเป็นมาตรฐานเดียวกัน	สำนักงานได้สื่อสารและหารือ ธปท. ในประเด็นเกี่ยวกับแนวทางการปรับปรุงนิยามผู้ลงทุนมาโดยตลอด โดย ธปท. อยู่ระหว่างพิจารณาความเป็นไปได้ในการปรับนิยามผู้ลงทุนให้สอดคล้องกัน
4. ประกาศนิยามผู้ลงทุนใหม่ควรมีผลใช้บังคับหลังจากออกประกาศมากกว่า 1 ปี เพื่อให้ผู้ประกอบการธุรกิจมีระยะเวลาในการปรับระบบงานและสื่อสารกับผู้ขาย และเพื่อไม่ให้เกิดกระทบกับแผนระดมทุนปี 2566 ซึ่งกำหนดไว้แล้วเสร็จก่อนประกาศแล้วเสร็จ	สำนักงานรับทราบประเด็นดังกล่าว โดยได้หารือเรื่องระยะเวลาที่มีผลใช้บังคับของประกาศนิยามผู้ลงทุนใหม่กับผู้ประกอบการธุรกิจตัวกลาง และได้ปรับให้ประกาศนิยามผู้ลงทุนใหม่มีผลใช้บังคับใน 9 เดือนหลังการออกประกาศ เพื่อให้ผู้ประกอบการธุรกิจยังคงมีเวลาเตรียมความพร้อม
5. ประกาศนิยามผู้ลงทุนใหม่มีการกำหนดแนวทางการซื้อขายเปลี่ยนมือในตลาดรองของตราสารหนี้ที่ออกก่อนประกาศนิยามผู้ลงทุนใหม่มีผลใช้บังคับหรือไม่อย่างไร 6. ประกาศนิยามผู้ลงทุนใหม่ควรมีบทเฉพาะกาลสำหรับผู้ออกตราสารที่มีการยื่น filing แบบ MTN ยังไม่หมดอายุ เพื่อไม่ให้	ตราสารหนี้ที่เสนอขายก่อนประกาศนิยามผู้ลงทุนใหม่มีผลใช้บังคับ (ทั้งในการยื่น filing แบบปกติและแบบ MTN) ยังคงมีผลให้เป็นการเสนอขายและการโอนเปลี่ยนมือในกลุ่มผู้ลงทุนตามนิยามผู้ลงทุนเดิม ณ เวลาที่ได้รับอนุญาต ซึ่งผู้ออกตราสารจะสามารถแจ้งต่อสำนักงานว่าประสงค์จะอ้างอิงความหมายของคำดังกล่าวตามข้อกำหนดในประกาศนิยามผู้ลงทุนใหม่

ความเห็นของผู้จัดส่งความคิดเห็น	ความเห็นของสำนักงาน
ได้รับผลกระทบกับ filing ที่ขออนุญาตไว้แล้ว กับสำนักงาน	ทั้งนี้ เพื่อรองรับผู้ออกตราสารที่จะยื่นเสนอขาย ในช่วงหลังประกาศออกแต่ยังไม่มีผลบังคับใช้ และ ต้องการให้เมื่อประกาศมีผลบังคับใช้ สามารถเสนอขาย หรือให้ตราสารสามารถเปลี่ยนมือในตลาดรองแก่ผู้ ลงทุนตามนิยามผู้ลงทุนใหม่ได้ โดยสำนักงานจะ กำหนดแนวทางการดำเนินการในหนังสือเวียนต่อไป ผู้ลงทุนตามนิยามผู้ลงทุนใหม่ได้ โดยสำนักงานจะ กำหนดแนวทางการดำเนินการในหนังสือเวียนต่อไป

แนวทางการจัดกลุ่มผลิตภัณฑ์กับประเภทผู้ลงทุน (ธ.ค. 64)

Investor						
Product type ¹		ตัวอย่าง products	Retail	HNW	UHNW	II
matched	Type 1	หุ้น, rated bond ² , inv grade perp ³ , REIT, DW, futures, SN คัดกรองเงินต้น general MF	✓	✓	✓	✓
	Type 2	SME board, unrated bond ² , non-inv grade perp ³ , SN ไม่คัดกรองเงินต้น, non-diversified fund	—	✓	✓	✓
	Type 3	Unrated perp ³ , hedge fund ⁴ , stressed bond fund, PE trust ⁵	—	—	✓	✓
mismatched	Impact Limit	PP หุ้น / หุ้นกู้ / convertible debenture (CD)				✓*
	Damage Limit	Crowdfunding (CFD) / ICO		✓	✓	✓

- ¹ เปลี่ยนชื่อประเภทผลิตภัณฑ์จาก QIP / risky / super risky เป็นตราสาร type 1 / type 2 / type 3 ตามลำดับ
- ² **Rated / unrated bond** รวมถึง **subordinated bond (sub bond) securitized bond** และ **BASEL & IC tier II**
- ³ **Perpetual bond (perp)** รวมถึง **ตราสาร BASEL & IC tier I** ซึ่งมี **feature คล้าย perp**
- ⁴ Hedge fund (UI fund) รวมถึง stressed bond fund
- ⁵ PE trust เสนอขาย QI ≤ 10 ราย



- หุ้น / CD ≤ 10 ราย และ 50 ลบ. ณ ขณะใด ๆ ยกเว้นหุ้น บมจ.
- หุ้น บมจ. ≤ 50 ราย หรือ 20 ลบ. ในรอบ 12 เดือน
- * หุ้นกู้เสนอขายเฉพาะ II ≤ 10 ราย ในรอบ 4 เดือน ไม่จำกัดวงเงิน
- * หุ้นกู้เสนอขาย HNW, UHNW ≤ 10 ราย และ ≤ 50 ลบ. ณ ขณะใด ๆ
- CFD ≤ 100,000 บาท (อยู่ระหว่างทบทวน)
- ICO ≤ 300,000 บาท