

5 ตุลาคม 2544

เรียน ผู้จัดการ

บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภท
การเป็นที่ปรึกษาการลงทุน

ที่ น.(ว) 46 /2544 เรื่อง นำส่งประกาศและชักชวนความเข้าใจเกี่ยวกับ
การประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน

ด้วยคณะกรรมการ ก.ล.ต.และสำนักงานได้ออกประกาศเกี่ยวกับการประกอบธุรกิจ
หลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุนจำนวน 3 ฉบับ ได้แก่

1. ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กน. 22/2544
เรื่อง การกำหนดลักษณะการให้คำแนะนำแก่ประชาชนที่ไม่ถือเป็นการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์
ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน (ฉบับที่ 2) ลงวันที่ 14 กันยายน พ.ศ. 2544 มีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม พ.ศ. 2544,
2. ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่
สน. 40/2544 เรื่อง หลักเกณฑ์และวิธีการในการพิจารณาวัตถุประสงค์หลักในการให้คำแนะนำทาง
วิทยุกระจายเสียง วิทยุโทรทัศน์ หรือหนังสือพิมพ์ ลงวันที่ 24 กันยายน พ.ศ. 2544 มีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม พ.ศ. 2544,
3. ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กน. 23/2544
เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน และการตั้งตัวแทนที่ปรึกษาการ
ลงทุน ลงวันที่ 14 กันยายน พ.ศ. 2544 มีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 มีนาคม พ.ศ. 2545

โดยที่ประกาศข้างต้น มีผลใช้บังคับกับบริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตประกอบ
ธุรกิจที่ปรึกษาการลงทุน ดังนั้น เพื่อให้บริษัทท่านมีความเข้าใจในหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศ
อย่างถูกต้องและชัดเจน สำนักงานจึงขอชักชวนความเข้าใจในประกาศที่เกี่ยวข้องกับการประกอบ
ธุรกิจที่ปรึกษาการลงทุน ตามสรุปสาระสำคัญที่แนบมาพร้อมนี้

ในกรณีที่บริษัทท่านประสงค์จะให้คำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์แก่ลูกค้า บริษัทท่านควรยื่นขอความเห็นชอบระบบงานเกี่ยวกับการประกอบธุรกิจที่ปรึกษาการลงทุนภายใน วันที่ 30 ธันวาคม 2544 และต้องได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานภายในวันที่ 1 มีนาคม 2545 (สำนักงานใช้เวลาในการพิจารณาไม่เกิน 60 วันนับแต่วันที่เอกสารครบถ้วน) ทั้งนี้ สำนักงานได้จัดทำแบบการขอความเห็นชอบพร้อมทั้งคู่มือการกรอกแบบการยื่นเอกสารประกอบการขอความเห็นชอบ ซึ่งบริษัทท่านสามารถขอสำเนาได้ที่ห้วงสมุด ชั้น 15 สำนักงาน ก.ล.ต. หรือสามารถจัดทำแบบคำขอได้จาก <http://www.sec.or.th/html2/ia.htm>

อนึ่ง ในกรณีที่บริษัทท่านยังไม่ประสงค์จะให้คำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์ แก่ลูกค้า สำนักงานขอให้บริษัทท่านแจ้งให้สำนักงานทราบเป็นหนังสืออย่างช้าภายในวันที่ 1 มีนาคม 2545

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบและถือปฏิบัติ

ขอแสดงความนับถือ



นาย.....

แทน

เลขาธิการ

- สิ่งที่ส่งมาด้วย
1. สรุปสาระสำคัญของหลักการและประกาศที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจ หลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน
 2. ประกาศจำนวน 3 ฉบับ

ฝ่ายกำกับธุรกิจจัดการลงทุน

โทร 0-2252-3223 ต่อ 2718-9

.....
.....
.....
.....

**สรุปสาระสำคัญของหลักการและประกาศที่เกี่ยวข้องกับ
การประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน**

1. หลักการในการพิจารณาการประกอบธุรกิจที่ปรึกษาการลงทุน

(1) องค์ประกอบในการเข้าข่าย 3 ข้อ

จากนิยามของ “การเป็นที่ปรึกษาการลงทุน” ตามมาตรา 4 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ.2535 สำนักงานจะพิจารณาว่าผู้ประกอบการรายใดเข้าข่ายเป็นที่ปรึกษาการลงทุนหรือไม่จากองค์ประกอบที่สำคัญ 3 ข้อ คือ

- การให้คำแนะนำเกี่ยวกับหลักทรัพย์ หมายถึง เป็นการให้คำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์ตามมาตรา 4 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์ฯ ซึ่งจะต้องเป็นการให้คำแนะนำเกี่ยวกับคุณค่าหรือความเหมาะสมในการลงทุนโดยไม่คำนึงว่าจะเป็นการให้คำแนะนำทางตรงหรือทางอ้อม ระบุหรือไม่ระบุราคาหรือช่วงเวลาที่ถือว่าเข้าองค์ประกอบในข้อนี้

อย่างไรก็ดี หากการให้ข้อมูลเกี่ยวกับหลักทรัพย์นั้น มีลักษณะเป็นเพียงการให้ข้อเท็จจริงล้วนๆ (purely factual information) โดยไม่มีการให้ความเห็นเพิ่มเติม เช่น การให้ข่าวจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนแล้ว การรายงานความเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ที่ซื้อขายระหว่างวัน เป็นต้น จะถือว่าไม่เข้าองค์ประกอบในข้อนี้

- การกระทำเป็นทางค้าปกติ หมายถึง การกระทำเป็นประจำ มีรายได้หลักจากการให้คำแนะนำเกี่ยวกับหลักทรัพย์ หรือแสดงตนว่าประกอบธุรกิจที่ปรึกษาการลงทุน

- การได้รับค่าธรรมเนียมหรือค่าตอบแทนอื่น หมายถึง การได้รับค่าธรรมเนียมหรือค่าตอบแทนไม่ว่าจะอยู่ในรูปเงินสดหรือสิ่งของอื่นใด ทั้งนี้ ค่าตอบแทนที่ผู้ให้คำแนะนำได้รับมาโดยอ้อม เช่น ค่าโฆษณาจากผู้อุปถัมภ์รายการ กรณีที่ผู้ให้คำแนะนำผ่านวิทยุ โทรทัศน์ เป็นต้น ก็ถือว่าเป็นค่าตอบแทนที่ได้รับจากการให้คำแนะนำ

(2) ผู้ไม่เข้าข่ายเป็นที่ปรึกษาการลงทุน

จาก 3 องค์ประกอบที่สำนักงานใช้ในการพิจารณาการเข้าข่ายเป็นที่ปรึกษาการลงทุนข้างต้น มีผลให้การกระทำในบางลักษณะที่มีการให้คำแนะนำเกี่ยวกับหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้กระทำเป็นทางค้าปกติ หรือมีธุรกิจหลักอย่างอื่นไม่เข้าข่าย (exclude) เป็นที่ปรึกษาการลงทุน ได้แก่

- เจ้าหน้าที่การตลาดหรือเจ้าหน้าที่วิเคราะห์หลักทรัพย์ของบริษัทหลักทรัพย์ที่มีใบอนุญาตนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ที่ให้คำแนะนำการลงทุนในหลักทรัพย์แก่ลูกค้าที่ซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านบริษัทนั้น โดยคิดค่าธรรมเนียมในการให้คำแนะนำการลงทุนในหลักทรัพย์รวมอยู่ในค่าธรรมเนียมจากการเป็นนายหน้า (Brokerage Fee) หรือมิได้คิดค่าธรรมเนียมในการให้คำแนะนำ

* สำนักงานถือว่าการกระทำดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งการปฏิบัติหน้าที่เป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (incidental to brokerage business) เนื่องจากขาดองค์ประกอบเรื่อง

ค่าธรรมเนียม ทั้งนี้ เจ้าหน้าที่การตลาดหรือเจ้าหน้าที่วิเคราะห์หลักทรัพย์ดังกล่าว จะต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

- ผู้ทำหน้าที่ในการขายหรือรับซื้อคืนหน่วยลงทุนของกองทุนรวม ที่ให้คำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุนในหน่วยลงทุน ได้รับค่าธรรมเนียมการขายหน่วยลงทุนมิใช่ค่าธรรมเนียมในการให้คำแนะนำ

* สำนักงานถือว่า การให้คำแนะนำเป็นส่วนหนึ่งการปฏิบัติหน้าที่ขายหรือรับซื้อคืนหน่วยลงทุน เนื่องจากขาดองค์ประกอบเรื่องค่าธรรมเนียม ทั้งนี้ บุคคลดังกล่าวจะต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการเป็นตัวแทนขายหรือรับซื้อคืนหน่วยลงทุน

- วานิชชนากร (Investment Banker) ซึ่งเป็นที่ปรึกษาการเงินที่ให้คำปรึกษาในการจัดหาเงินทุน การปรับปรุงโครงสร้างทางการเงิน การซื้อหรือควบกิจการ หรือการหาผู้ร่วมลงทุน เป็นต้น

* สำนักงานถือว่า การให้คำแนะนำดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งการปฏิบัติวานิชชนากร เนื่องจากมิได้ประกอบธุรกิจที่ปรึกษาการลงทุนเป็นทางค้าปกติ (มิใช่ธุรกิจหลัก)

2. สาระสำคัญของประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กน. 22/2544 เรื่อง การกำหนดลักษณะการให้คำแนะนำแก่ประชาชนที่ไม่ถือเป็นการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน (ฉบับที่ 2)

การให้คำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์ ซึ่งไม่ถือว่าเป็นการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุนต้องมีลักษณะอย่างใดอย่างหนึ่ง ดังนี้

(1) การให้คำแนะนำในประเทศไทยหรือจากประเทศไทยแก่ผู้ลงทุนไม่เกินสิบห้าราย
ในรอบระยะเวลาสิบสองเดือนใด ๆ โดยมีได้กระทำการใด ๆ อันเป็นการแสดงตนว่าจะให้บริการการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน

- ลักษณะของการให้คำแนะนำ ต้องเป็นคำแนะนำที่ให้แกผู้ลงทุนในประเทศไทย (คนไทยหรือคนต่างประเทศที่อยู่ในประเทศไทย) หรือเป็นคำแนะนำที่ส่งออกจากประเทศไทยไปยังผู้ลงทุนในต่างประเทศ

- การนับจำนวนผู้ลงทุน เช่น กรณีบุคคลธรรมดา นับเป็น 1 ราย นิติบุคคล นับเป็น 1 ราย กองทุนรวม นับเป็น 1 ราย กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ นับเป็น 1 ราย เป็นต้น

- ระยะเวลาที่ใช้ประกอบการนับจำนวนผู้ลงทุนที่รับคำแนะนำ จะนับเป็นช่วงๆ ละ 12 เดือน

- การแสดงตนว่าจะให้บริการที่ปรึกษาการลงทุน เช่น การลงโฆษณาในหนังสือพิมพ์ การติดป้ายประกาศ การแจกนามบัตร ใบปลิวต่างๆ เป็นต้น

(2) การให้คำแนะนำจากประเทศไทยแก่ผู้ลงทุนที่อยู่ต่างประเทศ โดยมีการแสดงตนว่าเป็นการให้บริการการเป็นที่ปรึกษาการลงทุนในนามของบุคคลที่ประกอบธุรกิจการเป็นที่ปรึกษาการลงทุนตามกฎหมายของประเทศนั้น

- เป็นคำแนะนำที่ส่งออกจากประเทศไทยไปยังผู้ลงทุนในต่างประเทศ
- การแสดงตนว่าจะให้บริการที่ปรึกษาการลงทุน เช่น การลงโฆษณาในหนังสือพิมพ์ การติดป้ายประกาศ การแจกนามบัตร ใบปลิวต่างๆ เป็นต้น
- การกระทำในนามของบุคคลที่ประกอบธุรกิจที่ปรึกษาการลงทุนตามกฎหมายของประเทศนั้น เช่น

ตัวอย่างที่ 1 บริษัท A ซึ่งจดทะเบียนในประเทศสิงคโปร์และได้รับอนุญาตเป็นที่ปรึกษาการลงทุนในประเทศสหรัฐอเมริกา ส่งพนักงานมาประจำอยู่ในประเทศไทยเพื่อวิเคราะห์หลักทรัพย์ไทย พนักงานผู้นั้นสามารถให้คำแนะนำ (กระทำในนามของบริษัท A ในสิงคโปร์) จากประเทศไทยไปยังลูกค้าของบริษัท A ที่อยู่ในประเทศสหรัฐอเมริกาได้

ตัวอย่างที่ 2 บริษัท ก ซึ่งจดทะเบียนในประเทศไทยและได้รับอนุญาตเป็นที่ปรึกษาการลงทุนในประเทศสหรัฐอเมริกา สามารถส่งคำแนะนำจากประเทศไทยไปให้กับผู้ลงทุนในประเทศสหรัฐอเมริกาได้

(3) การให้คำแนะนำทางวิทยุกระจายเสียง วิทยุโทรทัศน์ หรือหนังสือพิมพ์ที่มีลักษณะครบทั้ง 3 ประการ

การให้คำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์ผ่านสื่อวิทยุ โทรทัศน์ และหนังสือพิมพ์ที่เข้าข่ายประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุนจะต้องมีลักษณะครบทั้ง 3 องค์ประกอบ ได้แก่

- 1) การให้คำแนะนำเกี่ยวกับคุณค่าของหลักทรัพย์
- 2) กระทำเป็นทางค้า ปกติ
- 3) การได้รับค่าธรรมเนียม หรือค่าตอบแทนอื่น

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาองค์ประกอบเกี่ยวกับการได้รับค่าธรรมเนียม สำนักงานเห็นว่าค่าตอบแทนที่เจ้าของสื่อได้รับ เช่น ค่าขายหนังสือพิมพ์ ค่าเช่ารายการ เป็นต้น เป็นค่าธรรมเนียมที่ได้รับจากการประกอบธุรกิจที่ปรึกษาการลงทุน ดังนั้น บุคคลที่ต้องขอรับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน จะหมายถึงเจ้าของสื่อ ตัวอย่างเช่น

ตัวอย่างที่ 1 กรณีให้คำแนะนำผ่านหนังสือพิมพ์ ผู้เข้าข่ายต้องขอรับใบอนุญาตประกอบธุรกิจที่ปรึกษาการลงทุน คือ นิติบุคคลที่เป็นเจ้าของหนังสือพิมพ์ มิใช่ผู้เขียนคอลัมน์ (columnist) แม้ว่าผู้เขียนคอลัมน์ เป็นผู้ให้คำแนะนำ

ตัวอย่างที่ 2 กรณีให้คำแนะนำผ่านวิทยุ/โทรทัศน์ ผู้เข้าข่ายต้องขอรับใบอนุญาตประกอบธุรกิจที่ปรึกษาการลงทุน คือ เจ้าของสถานี มิใช่เจ้าของรายการ เนื่องจากในการเช่าเวลาเจ้าของสถานีเป็นผู้คัดเลือกรายการที่จะให้เช่าเวลา โดยพิจารณาจากวัตถุประสงค์ของแต่ละรายการก่อนแล้ว

โดยที่การให้คำแนะนำในบางลักษณะที่เข้าข่ายประกอบธุรกิจที่ปรึกษาการลงทุนแต่เจ้าของสื่ออาจมิได้มีเจตนาในการประกอบธุรกิจที่ปรึกษาการลงทุน สำนักงานจึงกำหนดเงื่อนไขการยกเว้นหากมีลักษณะครบทั้ง 3 ประการ ดังนี้

- (ก) เป็นการให้คำแนะนำทั่วไป (general advice) มิได้เน้นถึงวัตถุประสงค์ในการลงทุนฐานะทางการเงิน และความต้องการของบุคคลใดเป็นการเฉพาะ
- (ข) มีการเผยแพร่ในวงกว้าง ผู้ที่ต้องการรับข้อมูลสามารถเข้าถึงข้อมูลนั้นโดยง่าย ไม่ต้องบอกรับเป็นสมาชิก ตัวอย่างเช่น กรณีหนังสือพิมพ์ต้องมีวางขายตามแผงหนังสือทั่วไปกรณีเป็นรายการโทรทัศน์ต้องไม่ใช่ที่บอกรับเฉพาะสมาชิก เป็นต้น
- (ค) ไม่มีวัตถุประสงค์หลักในการให้คำแนะนำเกี่ยวกับหลักทรัพย์ โดยพิจารณาจากปริมาณของเนื้อหาการให้คำแนะนำการลงทุน ตามที่สำนักงานประกาศกำหนด (กำหนดว่าไม่มีวัตถุประสงค์หลักในการให้คำแนะนำการลงทุน ก็ต่อเมื่อปริมาณเนื้อหาที่ให้คำแนะนำเกี่ยวกับหลักทรัพย์น้อยกว่า 50% ของเนื้อหาทั้งหมด โดยไม่รวมเนื้อหาโฆษณา)

(4) การให้คำแนะนำโดยสื่อใด ๆ หรือโดยการจัดสัมมนา ที่เจ้าของสื่อ เจ้าของรายการเจ้าของคอลัมน์ เจ้าของที่อยู่เว็บ (web site) หรือผู้จัดสัมมนา ซึ่งมีใช้บริษัทที่ปรึกษาการลงทุน แต่ได้จัดให้มีผู้ให้คำแนะนำเป็นผู้ทำหน้าที่ในการให้คำแนะนำภายใต้ความรับผิดชอบของบริษัทที่ปรึกษาการลงทุน เป็นข้อยกเว้นผู้เกี่ยวข้องกับการให้คำแนะนำทั้งที่เป็นเจ้าของสื่อวิทยุ โทรทัศน์ หนังสือพิมพ์ เจ้าของรายการ (กรณีวิทยุ โทรทัศน์) เจ้าของ website หรือผู้จัดสัมมนาไม่ต้องมาขอรับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน หากบุคคลที่ให้คำแนะนำ เช่น แขกรับเชิญในรายการวิทยุ/โทรทัศน์ ผู้เขียนบทความวิเคราะห์หลักทรัพย์ในหนังสือพิมพ์/ website หรือผู้บรรยายในการสัมมนา เป็นต้น เป็นผู้ให้คำแนะนำที่สังกัดบริษัทที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน

ตัวอย่างที่ 1 - สถานีโทรทัศน์ที่รายการที่ให้คำแนะนำการลงทุนในหลักทรัพย์โดยเจ้าหน้าที่ของบริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน

*เจ้าของสื่อโทรทัศน์ เข้าข่ายประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน เนื่องจากมีการกระทำครบ 3 องค์ประกอบ กล่าวคือในรายการโทรทัศน์ดังกล่าวมีการให้คำแนะนำในหลักทรัพย์ เป็นรายการที่มีจัดอยู่เป็นประจำ และเจ้าของสื่อได้รับค่าเช่ารายการ

ทั้งนี้ เจ้าของสื่อจะได้รับยกเว้นไม่ต้องได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน เนื่องจากผู้ที่ทำหน้าที่ให้คำแนะนำในรายการโทรทัศน์ดังกล่าวเป็นผู้ให้คำแนะนำสังกัดบริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน

ตัวอย่างที่ 2

- สถานีวิทยุที่มีรายการที่ให้คำแนะนำการลงทุนในหลักทรัพย์โดยเชิญหรือสัมภาษณ์เจ้าหน้าที่วิเคราะห์หลักทรัพย์ หรือเจ้าหน้าที่การตลาดของบริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน

*เจ้าของสื่อวิทยุ เข้าข่ายประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน เนื่องจากมีการกระทำครบ 3 องค์ประกอบ กล่าวคือในรายการวิทยุดังกล่าวมีการให้คำแนะนำในหลักทรัพย์ เป็นรายการที่จัดอยู่เป็นประจำ และเจ้าของสื่อได้รับค่าเช่ารายการ กรณีนี้เจ้าของสื่อจึงมีใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน เนื่องจากผู้ที่ทำหน้าที่ให้คำแนะนำในรายการวิทยุดังกล่าวเป็นเจ้าหน้าที่ของบริษัทหลักทรัพย์ซึ่งไม่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน

3. สาระสำคัญของประกาศสำนักงาน ที่ สน. 40/2544 เรื่อง หลักเกณฑ์และวิธีการในการพิจารณาวัตถุประสงค์หลักในการให้คำแนะนำทางวิทยุกระจายเสียง วิทยุโทรทัศน์ หรือหนังสือพิมพ์
การให้คำแนะนำทางวิทยุกระจายเสียง วิทยุโทรทัศน์ หนังสือพิมพ์ หรือสิ่งพิมพ์อื่นใดที่ได้รับยกเว้นไม่ถือเป็นการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุนต้องมีลักษณะดังนี้

(1) การพิจารณาวัตถุประสงค์

(ก) กรณีเป็นการให้คำแนะนำในรายการทางวิทยุกระจายเสียง วิทยุโทรทัศน์

ไม่ถือว่ามีวัตถุประสงค์หลักในการให้คำแนะนำ ก็ต่อเมื่อช่วงเวลาในการให้คำแนะนำน้อยกว่ากึ่งหนึ่งของช่วงเวลาทั้งหมดของรายการนั้น

(ข) กรณีเป็นการให้คำแนะนำทางหนังสือพิมพ์

ไม่ถือว่ามีวัตถุประสงค์หลักในการให้คำแนะนำ ก็ต่อเมื่อเนื้อที่ที่ใช้ในการให้คำแนะนำน้อยกว่ากึ่งหนึ่งของเนื้อที่ทั้งหมดของหนังสือพิมพ์ฉบับ

เว้นแต่กรณีหนังสือพิมพ์นั้นมีการแบ่งแยกออกเป็นส่วนต่างๆ เช่น การเมือง เศรษฐกิจ เป็นต้น จะไม่ถือว่ามีวัตถุประสงค์หลักในการให้คำแนะนำ ก็ต่อเมื่อเนื้อที่ที่ใช้ในการให้คำแนะนำน้อยกว่ากึ่งหนึ่งของเนื้อที่ทั้งหมดของส่วนนั้นๆ

(2) การนับเนื้อที่การให้คำแนะนำ

กรณีที่มีการแบ่งเนื้อที่บทความหรือคอลัมน์อย่างชัดเจน ให้นับเนื้อที่ทั้งหมดของบทความหรือคอลัมน์นั้นเป็นเนื้อที่การให้คำแนะนำ

(3) การนับช่วงเวลาทั้งหมดของรายการรายการทางวิทยุกระจายเสียง วิทยุโทรทัศน์ และเนื้อที่ทั้งหมดของหนังสือพิมพ์หรือส่วนของหนังสือพิมพ์

ไม่นับรวมช่วงเวลาและเนื้อที่ที่ใช้ในการโฆษณา

ตัวอย่าง

- หนังสือพิมพ์ที่มีคอลัมน์เกี่ยวกับการให้คำแนะนำการลงทุนในหลักทรัพย์โดยเจ้าหน้าที่วิเคราะห์หลักทรัพย์ของบริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน (เป็นบทวิเคราะห์ที่จัดทำเพื่อเผยแพร่ในหนังสือพิมพ์ดังกล่าวโดยเฉพาะ) ซึ่งมีเนื้อหาการให้คำแนะนำการลงทุนในหลักทรัพย์ 2 หน้า จากทั้งหมด 16 หน้า (ไม่รวมโฆษณา)

*กรณีเจ้าของสื่อ ได้รับยกเว้นการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน ถึงแม้ว่าจะมีการกระทำครบ 3 องค์ประกอบ กล่าวคือในหนังสือพิมพ์ดังกล่าวมีการให้คำแนะนำในหลักทรัพย์ เป็นรายการที่มีจัดอยู่เป็นประจำ และเจ้าของสื่อได้รับค่าขายหนังสือพิมพ์ แต่ได้รับการยกเว้น เนื่องจากไม่มีวัตถุประสงค์หลักในการให้คำแนะนำ กล่าวคือ เนื้อหาในการให้คำแนะนำน้อยกว่าครึ่งหนึ่งของเนื้อหาทั้งหมดของหนังสือพิมพ์ทั้งฉบับ (ไม่รวมโฆษณา) (12.5%)

*กรณีบริษัทหลักทรัพย์ แม้ว่าเจ้าของสื่อจะได้รับการยกเว้นการเป็นที่ปรึกษาการลงทุนแล้ว แต่ถ้าเจ้าหน้าที่วิเคราะห์หลักทรัพย์ดังกล่าวที่กระทำภายใต้ความรับผิดชอบของบริษัทหลักทรัพย์ที่ตนสังกัด มีการกระทำครบ 3 องค์ประกอบในการเข้าขายประกอบธุรกิจการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน กล่าวคือ ให้คำแนะนำการลงทุนในหลักทรัพย์ มีการจัดทำบทวิเคราะห์เป็นประจำ และบริษัทหลักทรัพย์ได้รับคำตอบแทนจากการจัดทำบทวิเคราะห์ สำนักงานจะถือว่าบริษัทหลักทรัพย์ดังกล่าวจะต้องได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน และเจ้าหน้าที่ซึ่งจัดทำบทวิเคราะห์ต้องเป็นผู้ให้คำแนะนำที่สังกัดบริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน

ทั้งนี้ มีข้อสังเกตว่าการกระทำได้กล่าวของเจ้าหน้าที่วิเคราะห์หลักทรัพย์มิได้ถือว่าเป็นการกระทำในฐานะการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ แต่กระทำในฐานะการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน

4. สาระสำคัญของประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กน. 23/2544 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน และการตั้งตัวแทนที่ปรึกษาการลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน (บริษัทที่ปรึกษาการลงทุน) จะต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ ดังนี้

(1) การจัดให้มีระบบงานที่แสดงความพร้อมในการประกอบธุรกิจ

บริษัทที่ปรึกษาการลงทุนจะต้องมีระบบงานเกี่ยวกับการประกอบธุรกิจที่ปรึกษาการลงทุนที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ซึ่งรวมถึงระบบควบคุมภายใน และระบบควบคุมดูแลการลงทุนของบริษัทที่ปรึกษาการลงทุน บุคคลผู้มีอำนาจในการจัดการ และผู้ให้คำแนะนำ

ทั้งนี้ สำหรับบริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุนอยู่ก่อนประกาศฉบับนี้มีผลใช้บังคับและไม่เคยได้รับความเห็นชอบระบบงานเกี่ยวกับการประกอบธุรกิจที่ปรึกษาการลงทุนจากสำนักงาน ควรยื่นขอความเห็นชอบระบบงานภายในวันที่ 30 ธันวาคม 2544 และต้องได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานภายในวันที่ 1 มีนาคม 2545 (สำนักงานใช้เวลาในการพิจารณาไม่เกิน 60 วันนับแต่วันที่เอกสารครบถ้วน)

อนึ่ง สำนักงานได้จัดทำแบบการขอความเห็นชอบพร้อมทั้งคู่มือการกรอกแบบการยื่นเอกสารประกอบการขอความเห็นชอบ ซึ่งท่านสามารถขอสำเนาได้ที่ห้องสมุด ชั้น 15 สำนักงาน ก.ล.ต. หรือสามารถจัดทำแบบคำขอได้จาก <http://www.sec.or.th/html2/ia.htm>

(2) การดำรงหลักประกันหรือสินทรัพย์สภาพคล่อง

ใช้บังคับกับบริษัทที่ปรึกษาการลงทุนที่เป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นใหม่ตามกฎหมายฉบับใหม่ โดยบริษัทดังกล่าวต้องดำรง/คำนวณ/รายงานการดำรงหลักประกันหรือสินทรัพย์สภาพคล่องอย่างใดอย่างหนึ่งหรือทั้งสองอย่างเพื่อชดเชยความเสียหายของลูกค้ากรณี que ที่ปรึกษาการลงทุนปฏิบัติหน้าที่ไม่ถูกต้องหรือไม่ครบถ้วนตามหลักเกณฑ์และวิธีการที่สำนักงานประกาศกำหนด

(3) การจัดให้มีผู้ให้คำแนะนำการลงทุนในหลักทรัพย์

บริษัทที่ปรึกษาการลงทุนต้องจัดให้มีผู้ให้คำแนะนำการลงทุนที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงานก่อน ซึ่งเป็นได้ทั้งบุคคลภายในบริษัท (กรรมการ/พนักงานของบริษัท) หรือบุคคลภายนอก โดยผู้ให้คำแนะนำจะต้องมีคุณสมบัติ และไม่มีลักษณะต้องห้ามตามที่สำนักงานประกาศกำหนด

(4) มาตรฐานการให้คำแนะนำ

บริษัทที่ปรึกษาการลงทุนต้องปฏิบัติตามมาตรฐานในการให้คำแนะนำ เช่น ต้องให้คำแนะนำด้วยความสุจริต เป็นธรรม อิสระ ระวังผลประโยชน์ทับซ้อนของลูกค้าเป็นสำคัญ อธิบายถึงความเสี่ยงของหลักทรัพย์ที่แนะนำ มีหลักวิชาอันเป็นที่ยอมรับ เป็นต้น ซึ่งเป็นมาตรฐานเดียวกับบุคคลที่ทำหน้าที่ขายหรือรับซื้อสินทรัพย์ลงทุน และเจ้าหน้าที่การตลาดของบริษัทหลักทรัพย์

(5) การจัดทำคู่มือการให้บริการคำแนะนำการลงทุน

บริษัทที่ปรึกษาการลงทุนต้องจัดทำคู่มือการให้บริการคำแนะนำการลงทุนเพื่อแจกจ่ายให้กับลูกค้าที่รับบริการให้คำแนะนำเฉพาะเจาะจง โดยมีรายละเอียด เช่น ชื่อ ที่อยู่ ของบริษัทที่ปรึกษาการลงทุน และผู้ให้คำแนะนำ สิทธิขั้นพื้นฐานของลูกค้าในการได้รับแจ้งข้อมูลความขัดแย้งทางผลประโยชน์ สิทธิในการตรวจสอบข้อมูลของตนเอง สิทธิที่จะได้รับข้อมูลความเสี่ยงของหลักทรัพย์ที่แนะนำ วิธีการคำนวณค่าธรรมเนียม ขั้นตอนการยื่นข้อร้องเรียน เป็นต้น

(6) การเปิดเผยข้อมูลความขัดแย้งทางผลประโยชน์

กำหนดห้ามมิให้บริษัทที่ปรึกษาการลงทุนให้คำแนะนำลูกค้าให้ลงทุนในหลักทรัพย์ที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ เช่น หลักทรัพย์ของบริษัทที่บุคคลผู้มีอำนาจในการจัดการของบริษัทที่ปรึกษาการลงทุนเป็นกรรมการ เป็นต้น ทั้งนี้ เว้นแต่ได้แจ้งให้ลูกค้าทราบถึงข้อมูลดังกล่าวแล้วก่อนให้คำแนะนำ

(7) การจัดทำและเก็บเอกสารหลักฐาน

บริษัทที่ปรึกษาการลงทุนจัดทำเอกสารหลักฐาน เช่น ข้อมูลของลูกค้าที่ใช้ประกอบการให้คำแนะนำ บทวิเคราะห์ คำแนะนำที่ให้กับลูกค้า เป็นต้น โดยกำหนดให้บริษัทที่ปรึกษาการลงทุนต้องจัดเก็บเอกสารหลักฐานดังกล่าวไว้เป็นเวลาไม่น้อยกว่า 2 ปีนับแต่วันที่จัดทำเอกสารหลักฐานนั้น

(8) วันที่ประกาศมีผลใช้บังคับ

ประกาศฉบับนี้จะมีผลใช้บังคับในวันที่ 1 มีนาคม 2545 เพื่อให้บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจที่ปรึกษาการลงทุนอยู่ก่อนประกาศฉบับนี้มีผลใช้บังคับ มีเวลาเตรียมความพร้อมเกี่ยวกับระบบงานในการประกอบธุรกิจตามที่กล่าวใน (1) เพื่อยื่นขอรับความเห็นชอบจากสำนักงานต่อไป