

30 มกราคม 2557

เรียน ผู้จัดการบริษัทหลักทรัพย์ทุกแห่ง
ผู้จัดการผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าทุกแห่ง
นายกสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย
นายกสมาคมบริษัทจัดการลงทุน
นายกสมาคมธนาคารไทย
นายกสมาคมธนาคารนานาชาติ
นายกสมาคมประกันชีวิตไทย

ที่ กลต.กร. (ว) ๓ /2557 เรื่อง แนวทางการปฏิบัติเกี่ยวกับการ โฆษณาและ
การส่งเสริมการขายของผู้ประกอบธุรกิจ

ตามที่คณะกรรมการกำกับตลาดทุนได้ออกประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่
ทธ. 23/2556 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการ โฆษณาและการส่งเสริมการขายของผู้ประกอบธุรกิจ
ลงวันที่ 4 เมษายน พ.ศ. 2556 (“ประกาศที่ ทธ. 23/2556”) และสำนักงานได้ออกประกาศสำนักงาน
คณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ สธ. 16/2556 เรื่อง หลักเกณฑ์ในรายละเอียดสำหรับการโฆษณาที่เกี่ยวข้องกับ
กองทุน ลงวันที่ 3 มิถุนายน พ.ศ. 2556 รวมทั้งได้มีหนังสือเวียนที่ กลต.กร. (ว) 34/2556 ลงวันที่ 13 สิงหาคม
2556 เพื่อซักซ้อมแนวทางการปฏิบัติเกี่ยวกับการ โฆษณาและการส่งเสริมการขายของผู้ประกอบธุรกิจ นั้น

สำนักงานได้รับข้อซักถามในประเด็นการปฏิบัติตามประกาศและหนังสือเวียนดังกล่าว
ข้างต้น สำนักงานอาศัยอำนาจตามข้อ 5 (2) แห่งประกาศที่ ทธ. 23/2556 ซักซ้อมความเข้าใจและกำหนด
แนวทางการปฏิบัติเพิ่มเติม ดังนี้

1. ตามที่ผู้ประกอบธุรกิจได้สอบถามแนวทางการปฏิบัติของข้อ 2.3 ของหนังสือเวียน
ที่ กลต.กร. (ว) 34/2556 ซึ่งกำหนดว่า ผู้ประกอบธุรกิจจะต้องไม่แจกของสมนาคุณสำหรับการเปิดบัญชี
ที่มีเงื่อนไขว่าจะต้องซื้อขายหรือลงทุนตามจำนวนขั้นต่ำภายในเวลาที่ผู้ประกอบธุรกิจกำหนด นั้น
สำนักงานขอเรียนว่า ข้อกำหนดดังกล่าวมีเจตนารมณ์เพื่อมิให้เกิดการส่งเสริมการขายในลักษณะที่เร่งรัด
ให้ผู้ลงทุนตัดสินใจใช้บริการของผู้ประกอบธุรกิจหรือตัดสินใจลงทุนในผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน
โดยไม่คำนึงถึงข้อมูลที่เป็นพื้นฐานซึ่งจำเป็นต่อการตัดสินใจลงทุน ซึ่งเป็นไปตามข้อ 10 (1) ของประกาศ
ที่ ทธ. 23/2556 ดังนั้น เพื่อให้เกิดความเข้าใจที่ชัดเจน สำนักงานจึงกำหนดแนวทางการปฏิบัติเพิ่มเติม
สำหรับการแจกของสมนาคุณดังนี้

1.1 การจ้ดรายการส่งเสริมการขายสำหรับการเปิดบัญชีที่มีเงื่อนไขว่าจะต้องซื้อขายหรือลงทุนตามจำนวนขั้นต่ำภายในเวลาที่ผู้ประกอบธุรกิจกำหนด นั้น สามารถปฏิบัติได้ตามแนวทาง ดังต่อไปนี้

(1) กรณีการส่งเสริมการขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวม การกำหนดมูลค่าของสมนาคุณและระยะเวลาในการจ้ดรายการส่งเสริมการขาย ผู้ประกอบธุรกิจจะต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามประกาศสมาคมบริษัทจัดการลงทุน ที่ สจก.ร. 1/2556 เรื่อง แนวปฏิบัติในการจ้ดรายการส่งเสริมการขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวม ลงวันที่ 28 มกราคม 2556 ซึ่งกำหนดว่า มูลค่าของสมนาคุณต้องไม่เกินร้อยละ 0.2 ของมูลค่าการลงทุน โดยระยะเวลาในการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายต้องไม่น้อยกว่า 15 วัน เว้นแต่เป็นการเสนอขายหน่วยลงทุนครั้งแรก (IPO) หรือเป็นการเข้าร่วมงานที่จัดโดยผู้ที่ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับผู้ที่จ้ดรายการส่งเสริมการขายหน่วยลงทุนและมีบริษัทหลายแห่งเข้าร่วม เช่น งาน Money Expo เป็นต้น

(2) กรณีของบริษัทหลักทรัพย์ เนื่องจากประกาศสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย กำหนดเฉพาะมูลค่าของสมนาคุณสำหรับลูกค้าแต่ละรายที่ซื้อขายหลักทรัพย์ว่าต้องไม่เกิน 1,000 บาท หรือไม่เกินร้อยละ 2 ของค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่ได้รับจากลูกค้าแต่ละราย แล้วแต่มูลค่าใดจะสูงกว่า แต่ไม่ได้มีการกำหนดระยะเวลาสำหรับการจ้ดรายการส่งเสริมการขาย ซึ่งสำนักงานเห็นว่า เพื่อให้เป็นไปในแนวทางเดียวกันกับกรณีการส่งเสริมการขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตามที่กล่าวใน 1.1 (1) การจ้ดรายการส่งเสริมการขายของบริษัทหลักทรัพย์ควรมีระยะเวลาต่อเนื่องไม่น้อยกว่า 15 วัน เว้นแต่เป็นการเข้าร่วมงานที่จัดโดยผู้ที่ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับผู้ที่จ้ดรายการส่งเสริมการขายหลักทรัพย์ และมีบริษัทหลายแห่งเข้าร่วม เช่น งาน Money Expo เป็นต้น

1.2 การจ้ดรายการส่งเสริมการขายสำหรับการเปิดบัญชี กรณีที่ไม่มีเงื่อนไขให้ผู้ลงทุนจะต้องซื้อขายหรือลงทุนตามจำนวนขั้นต่ำภายในเวลาที่ผู้ประกอบธุรกิจกำหนด ผู้ประกอบธุรกิจจะต้องดำเนินการให้เป็นไปตามข้อ 10 (1) ของประกาศที่ ทธ. 23/2556 โดยมูลค่าของสมนาคุณและระยะเวลาการจ้ดรายการส่งเสริมการขายจะต้องมีความเหมาะสม และไม่ขัดกับเจตนารมณ์ของข้อกำหนดดังกล่าว ทั้งนี้ ระยะเวลาในการจัดกิจกรรมควรไม่น้อยกว่า 15 วัน เพื่อให้เป็นไปในแนวทางเดียวกันตามที่กล่าวใน 1.1 (1) เว้นแต่เป็นการเข้าร่วมงานที่จัดโดยผู้ที่ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับผู้ที่จัดกิจกรรมและมีบริษัทหลายแห่งเข้าร่วม เช่น แจกของสมนาคุณมูลค่าไม่เกิน 200 บาท สำหรับการเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ในงาน SET in the city เป็นต้น

1.3 ในกรณีที่ผู้ประกอบธุรกิจจัดกิจกรรมเพื่อสร้างความสัมพันธ์อันดีกับลูกค้าหรือแสดงความขอบคุณลูกค้าที่ลงทุนกับผู้ประกอบธุรกิจในระยะเวลาที่ผ่านมา โดยจัดกิจกรรมในลักษณะที่ให้สิทธิลูกค้าลงทะเบียนเพื่อรับของสมนาคุณ เช่น บัตรชมคอนเสิร์ต บัตรชมภาพยนตร์ เป็นต้น ของสมนาคุณดังกล่าวจะต้องมีจำนวนและมูลค่าที่เหมาะสม เพื่อให้เป็นไปตามเจตนารมณ์ของ ข้อ 10 (1) ของประกาศที่ ทธ.23/2556

2. ในระยะที่ผ่านมาสำนักงานพบว่า มีการโฆษณาในลักษณะที่อาจทำให้ผู้ลงทุนเข้าใจผิดในสาระสำคัญของการลงทุน โดยข้อมูลที่ใช้ในการโฆษณามีการนำเสนอที่อาจส่งผลกระทบต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุน ซึ่งผู้ประกอบการใช้ประโยชน์จากจิตวิทยาการลงทุน (“Behavioral finance”¹) ซึ่งสำนักงานเห็นว่า การโฆษณาต้องเป็นไปตามหลักการที่ประกาศที่ ทธ. 23/2556 กำหนด กล่าวคือ ต้องมีความชัดเจน นำเสนอข้อมูลที่ถูกต้องและเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจลงทุน ไม่มีลักษณะบิดเบือน ปิดบัง หรือทำให้ผู้ลงทุนสำคัญผิดในสาระสำคัญ ดังนั้น จึงขอชักชวนความเข้าใจเพิ่มเติม ดังนี้

2.1 ผู้ประกอบการทั้งกรณีที่เป็นผู้ออกผลิตภัณฑ์ หรือผู้ขายผลิตภัณฑ์ หรือให้บริการ หากเป็นผู้ทำการตลาดและโฆษณา ควรมีระบบและกระบวนการภายในเพื่อให้มั่นใจว่าสื่อการตลาดและโฆษณามีความสอดคล้องกับกฎระเบียบ และแนวทางการปฏิบัติต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยผู้ประกอบการต้องนำเสนอข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจลงทุนให้ครบถ้วน หากแสดงข้อมูลด้านบวก จะต้องแสดงข้อมูลด้านลบที่เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์หรือบริการด้วย และหากแสดงข้อมูลในส่วนของโอกาสที่จะได้รับผลประโยชน์ ก็จะต้องแสดงความเสี่ยงที่การลงทุนอาจจะไม่เป็นไปตามความคาดหวังด้วย โดยไม่ควรแสดงเฉพาะข้อมูลด้านบวกหรือผลประโยชน์เพียงด้านเดียว รวมทั้งไม่ควรละเลยข้อความสำคัญ หรือแสดงข้อความที่ไม่ถูกต้อง หรือมีความหมายคลุมเครือ เนื่องจากอาจส่งผลให้ผู้ลงทุนเข้าใจผิดโดยรับรู้แต่เฉพาะด้านดีของผลิตภัณฑ์หรือบริการได้ ทั้งนี้ ในกรณีที่ผลประโยชน์และความเสี่ยงมีความซับซ้อน การเปิดเผยรายละเอียดเหล่านี้ต้องกระทำผ่านสื่อโฆษณาที่เหมาะสมที่สามารถแสดงรายละเอียดให้ผู้ลงทุนเกิดความเข้าใจได้อย่างถูกต้อง รวมทั้งการแสดงความเกี่ยวข้องกับความเสี่ยง ต้องมีความชัดเจน และไม่มีปิดบังข้อมูลความเสี่ยงจนก่อให้เกิดความเข้าใจผิด

ตัวอย่าง การโฆษณาที่พิจารณาได้ว่าละเลยข้อความสำคัญ หรือแสดงข้อความที่ไม่ถูกต้อง หรือมีความหมายคลุมเครือ ซึ่งอาจกระทบต่อการตัดสินใจลงทุนของผู้ลงทุนได้ (อันเกิดจากผลกระทบจากอารมณ์และความรู้สึกของตัวนักลงทุนเอง หรือเป็นการใช้ประโยชน์จาก Behavioral Finance) เช่น

- การโฆษณาการจ่ายเงินปันผลของกองทุนรวม สำนักงานพบว่า ผู้ประกอบการธุรกิจบางรายนำข้อมูลเฉพาะจำนวนครั้งที่มีการจ่ายเงินปันผลของกองทุนรวมหรือเฉพาะปีที่มีการจ่ายเงินปันผลหลายครั้งมาโฆษณา ซึ่งการโฆษณาที่เหมาะสม ผู้ประกอบการธุรกิจควรให้ข้อมูลที่ครบถ้วน เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถตัดสินใจลงทุนได้อย่างถูกต้อง โดยผู้ประกอบการควรให้ข้อมูลเพิ่มเติมถึงอัตราการจ่ายเงินปันผลและประวัติการจ่ายเงินปันผลที่ผ่านมาด้วย ซึ่งจะมีข้อมูลเกี่ยวกับการจ่ายเงินปันผล

¹ Behavioral Finance เป็นศาสตร์ที่ว่าด้วยการนำเอาทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับพฤติกรรมทางสังคม อารมณ์ และความรู้สึกของมนุษย์มาอธิบายการตัดสินใจของนักลงทุนในสถานการณ์ต่าง ๆ รวมถึงผลกระทบของการตัดสินใจดังกล่าวที่มีต่อราคาสินทรัพย์ในแต่ละช่วงเวลา การศึกษาด้าน Behavioral Finance ได้แสดงให้เห็นข้อโต้แย้งที่เกี่ยวข้องกับสมมติฐานประสิทธิภาพของตลาดทุน (Efficient market hypothesis) พร้อมทั้งอธิบายถึงสาเหตุด้านจิตวิทยาที่ทำให้ตลาดทุนไร้ประสิทธิภาพ เช่น พฤติกรรมตอบสนองมากเกินไปหรือน้อยเกินไป (Over-react and Under-react) พฤติกรรมแห่ตามกัน (Herding effect) พฤติกรรมการซื้อขายที่ไม่อ้างอิงปัจจัยพื้นฐาน (Noise trading) และการให้ความสำคัญกับการขาดทุนมากกว่ากำไรที่จะได้ (loss aversion) เป็นต้น

ย้อนหลังทุกปีในช่วงเวลาที่กำหนด มิใช่มีเพียงปีที่จ่ายเงินปันผลจำนวนหลายครั้ง หรือจ่ายในอัตราที่สูง ซึ่งเป็นข้อมูลเฉพาะด้านบวกเพียงด้านเดียว

- การ โฆษณาของกองทุนรวมประเภท trigger fund สำนักงานพบว่า ผู้ประกอบธุรกิจบางรายเลือกให้ข้อมูลเฉพาะกองทุนรวมที่สามารถ trigger ได้ตามเป้าหมายภายในเวลาที่กำหนดเท่านั้น ซึ่งการ โฆษณาที่เหมาะสม ผู้ประกอบธุรกิจควรให้ข้อมูล trigger fund ทั้งหมดภายใต้การจัดการหรือร้อยละของจำนวน trigger fund ที่สามารถ trigger ได้ตามเป้าหมายเมื่อเทียบกับจำนวน trigger fund ทั้งหมดของบริษัทจัดการ และระยะเวลาในการถึงจุด trigger นอกจากนี้ ผู้ประกอบธุรกิจควรเปิดเผยด้วยว่า ตัวเลข trigger ที่โฆษณาไว้ได้หักค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายแล้วหรือไม่ และควรให้ความระมัดระวังและเน้นการเปิดเผยข้อมูลคำอธิบายว่า ตัวเลข trigger เป็นเพียงการกำหนดเป้าหมายที่เป็นเหตุให้เลิกโครงการหรือเป็นเพียงเป้าหมายที่เป็นเหตุให้มีการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติเท่านั้น ไม่ใช่การประมาณการหรือการรับประกันผลตอบแทนหรือการรับประกันว่าผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนจากการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติ

2.2 ในการจัดทำข้อความเผยแพร่ทุกประเภทไม่ว่าจะเป็นการชักชวน การเสนอขาย ทางสื่ออิเล็กทรอนิกส์ social network การให้สัมภาษณ์ หรือการตอบข้อซักถาม โดยผ่านสื่อมวลชนที่มีลักษณะอาจเป็นการ โฆษณา หรือการส่งเสริมการขาย ผู้ประกอบธุรกิจต้องกระทำด้วยความระมัดระวัง และปฏิบัติให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์และแนวทางการปฏิบัติต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องด้วย

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบและถือปฏิบัติ และเผยแพร่ให้ผู้ที่เกี่ยวข้องทราบด้วย
 ทั้งนี้ สำนักงานขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่สำหรับการติดต่อสอบถาม คือ นางอารียา จิระพัฒน์วงศ์
 โทรศัพท์ 0-2695-9574 หรือที่ e-mail insec@sec.or.th

ขอแสดงความนับถือ



(นายวรพล โสคติยานุรักษ์)

เลขานุการ

ฝ่ายกำกับและพัฒนาธุรกิจหลักทรัพย์

โทรศัพท์ 0-2695-9574

โทรสาร 0-2695-9781