

คำนวณ

26 พฤษภาคม 2544

เรียน ผู้ที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน
ผ่านสื่อวิทยุ โทรทัศน์ หนังสือพิมพ์ การสัมมนา และอินเทอร์เน็ต

ที่ น.(ว) 55/2544 เรื่อง นำส่งประกาศและซักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับ การประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน

ด้วยคณะกรรมการ ก.ล.ต.และสำนักงานได้ออกประกาศเกี่ยวกับการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุนผ่านสื่อวิทยุ โทรทัศน์ หนังสือพิมพ์ การสัมมนา และอุปกรณ์รื่นเริง จำนวน 2 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. ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่
ส.n. 40/2544 เรื่อง หลักเกณฑ์และวิธีการในการพิจารณาวัตถุประสงค์หลักในการให้คำแนะนำทาง
วิทยุกระจายเสียง วิทยุโทรทัศน์ หรือหนังสือพิมพ์ ลงวันที่ 24 กันยายน พ.ศ. 2544 มีผลใช้บังคับ
ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม พ.ศ. 2544

สำนักงานจังหวัดปราบปรามที่ 2 จับบัญชีและสรุปสาระสำคัญเพื่อประโยชน์ของท่านในการพิจารณาว่าการให้คำแนะนำทำการลงทุนในหลักทรัพย์ผ่านสื่อวิทยุ โทรทัศน์ หนังสือพิมพ์ การสัมมนา และอินเทอร์เน็ต ในลักษณะใดเข้าไปได้รับยกเว้น หรือเข้าข่ายประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน ซึ่งจะกระทำได้ต่อเมื่อได้รับใบอนุญาตแล้ว ทั้งนี้ สำนักงานจะจัดประชุมเพื่อชี้แจงรายละเอียดในเรื่องดังกล่าว โดยจะได้มีหนังสือเชิญมาอย่างท่านอีกรอบหนึ่ง

อนึ่ง ท่านสามารถดูข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ www.sec.or.th/html2/ia.htm หากท่านมีข้อสงสัย
ประการใด โปรดคิดต่อสอบถามฝ่ายงานที่ปรึกษาการลงทุน โทรศัพท์หมายเลข 0-2252-3223 ต่อ 2718-9

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

Jan 6-

(นางสาวดวงมน ทิรประวิคาวี)

၁၁၈

ເລກທີ່ການ

สิ่งที่ส่งมาด้วย 1. สรุปสาระสำคัญของหลักการและประกาศที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจ
หลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษากองลงทุน
2. ประกาศจำนวน 2 ฉบับ

ฝ่ายกำกับธุรกิจขัดการลงทุน
โทร 0-2252-3223 ต่อ 2718-9

frontiers model file

สรุปสาระสำคัญของหลักการและประกาศที่เกี่ยวข้องกับ
การประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน
ผ่านสื่อวิทยุ โทรทัศน์ หนังสือพิมพ์ การสัมมนา และอินเทอร์เน็ต

1. หลักการในการพิจารณาการประกอบธุรกิจที่ปรึกษาการลงทุน

องค์ประกอบในการเข้าข่าย 3 ข้อ

จากนิยามของ “การเป็นที่ปรึกษาการลงทุน” ตามมาตรา 4 แห่งพระราชบัญญัติ
หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ.2535 สำนักงานจะพิจารณาว่าผู้ประกอบการรายใดเข้าข่ายเป็น
ที่ปรึกษาการลงทุนหรือไม่จากองค์ประกอบที่สำคัญ 3 ข้อ ดัง

- การให้คำแนะนำเกี่ยวกับหลักทรัพย์ หมายถึง เป็นการให้คำแนะนำเกี่ยวกับการ
ลงทุนในหลักทรัพย์ตามมาตรา 4 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์ฯ เช่น หุ้น หุ้นกู้
หน่วยลงทุนของกองทุนรวม พันธบัตร เป็นต้น ซึ่งจะต้องเป็นการให้คำแนะนำ
เกี่ยวกับคุณค่าหรือความเหมาะสมในการลงทุน โดยไม่คำนึงว่าจะเป็นการให้
คำแนะนำทางตรงหรือทางอ้อม ระบุหรือไม่ระบุราคากลางๆ หรือช่วงเวลา ก็ถือว่าเข้า
องค์ประกอบในข้อนี้

อย่างไรก็ได้ หากการให้ข้อมูลเกี่ยวกับหลักทรัพย์นั้น มีลักษณะเป็นเพียงการให้
ข้อเท็จจริงล้วนๆ (purely factual information) โดยไม่มีการให้ความเห็นเพิ่มเติม เช่น
การให้ข่าวจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณะแล้ว การรายงานความเคลื่อนไหวของ
ราคาหลักทรัพย์ที่ซื้อขายระหว่างวัน เป็นต้น จะถือว่าไม่เข้าองค์ประกอบในข้อนี้
นอกจากนี้ การให้ข้อมูลความเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET index)
หรือให้ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนรายกลุ่มหลักทรัพย์ (sector) เช่น กลุ่มธนาคาร
กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ เป็นต้น โดยมิได้ระบุเป็นหลักทรัพย์รายบุริษัก ก็จะถือว่า
ไม่เข้าองค์ประกอบในข้อนี้

- การกระทำเป็นทางค้าปกติ หมายถึง การกระทำเป็นประจำ มีรายได้หลักจากการ
ให้คำแนะนำเกี่ยวกับหลักทรัพย์ หรือแสดงตนว่าประกอบธุรกิจที่ปรึกษาการลงทุน
- การได้รับค่าธรรมเนียมหรือค่าตอบแทนอื่น หมายถึง การได้รับค่าธรรมเนียม
หรือค่าตอบแทนไม่ว่าจะอยู่ในรูปเงินสดหรือสิ่งของอื่นใด ทั้งนี้ ค่าตอบแทนที่ผู้ให้
คำแนะนำได้รับมาโดยอ้อม เช่น ค่าโฆษณาจากผู้อุปถัมภ์รายการ กรณีที่ให้คำแนะนำ
ผ่านวิทยุ โทรทัศน์ เป็นต้น ก็ถือว่าเป็นค่าตอบแทนที่ได้รับจากการให้คำแนะนำ

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

การให้คำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์ ซึ่งไม่อีกเป็นการประกอบธุรกิจ หลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุนต้องมีลักษณะอย่างใดอย่างหนึ่ง ดังนี้

(1) การให้คำแนะนำในประเทศไทยหรือจากประเทศไทยแก่ผู้ลงทุนไม่เกินสิบห้าราย ในรอบระยะเวลาสิบสองเดือนใด ๆ โดยมีได้กระทำการใด ๆ อันเป็นการแสดงตนว่าจะให้บริการการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน

- ลักษณะของการให้คำแนะนำ ต้องเป็นคำแนะนำที่ให้แก่ผู้ลงทุนในประเทศไทย (คนไทยหรือคนต่างประเทศที่อยู่ในประเทศไทย) หรือเป็นคำแนะนำที่ส่งออกจากประเทศไทยไปยังผู้ลงทุนในต่างประเทศ

- การนับจำนวนผู้ลงทุน เช่น กรณีบุคคลธรรมดานับเป็น 1 ราย นิติบุคคลนับเป็น 1 ราย กองทุนรวมนับเป็น 1 ราย กองทุนสำรองเดี้ยงชีพนับเป็น 1 ราย เป็นต้น

- ระยะเวลาที่ใช้ประกอบการนับจำนวนผู้ลงทุนที่รับคำแนะนำ จะนับเป็นช่วงๆ ละ 12 เดือน

- การแสดงตนว่าจะให้บริการที่ปรึกษาการลงทุน เช่น การลงโฆษณาในหนังสือพิมพ์ การติดป้ายประกาศ การแจ้งนามบัตร ในปัลวต่างๆ เป็นต้น

(2) การให้คำแนะนำจากประเทศไทยแก่ผู้ลงทุนที่อยู่ต่างประเทศ โดยมีการแสดงตนว่า เป็นการให้บริการการเป็นที่ปรึกษาการลงทุนในนามของบุคคลที่ประกอบธุรกิจการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน ตามกฎหมายของประเทศไทยนั้น

- เป็นคำแนะนำที่ส่งออกจากประเทศไทยไปยังผู้ลงทุนในต่างประเทศ

- การแสดงตนว่าจะให้บริการที่ปรึกษาการลงทุน เช่น การลงโฆษณาในหนังสือพิมพ์ การติดป้ายประกาศ การแจ้งนามบัตร ในปัลวต่างๆ เป็นต้น

- การกระทำในนามของบุคคลที่ประกอบธุรกิจที่ปรึกษาการลงทุนตามกฎหมายของประเทศไทยนั้น เช่น

ตัวอย่างที่ 1 : บริษัท A ซึ่งจดทะเบียนในประเทศไทยสิงคโปร์และได้รับอนุญาตเป็นที่ปรึกษาการลงทุนในประเทศไทยหรือเมริกา ส่งพนักงานมาประจำอยู่ในประเทศไทยเพื่อวิเคราะห์หลักทรัพย์ไทย พนักงานผู้นี้สามารถให้คำแนะนำ (กระทำในนามของบริษัท A ในสิงคโปร์) จากประเทศไทยไปยังลูกค้าของบริษัท A ที่อยู่ในประเทศไทยหรือเมริกาได้

ตัวอย่างที่ 2 : บริษัท ก ซึ่งจดทะเบียนในประเทศไทยและได้รับอนุญาตเป็นที่ปรึกษาการลงทุน ในประเทศไทยหรือเมริกา สามารถส่งคำแนะนำจากประเทศไทยไปให้กับผู้ลงทุนในประเทศไทยหรือเมริกาได้

(3) การให้คำแนะนำทางวิทยุกระจายเสียง วิทยุโทรทัศน์ หรือหนังสือพิมพ์ที่มีลักษณะ ครบทั้ง 3 ประการ

การให้คำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์ผ่านสื่อวิทยุ โทรทัศน์ และหนังสือพิมพ์ ที่เข้าข่ายประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุนจะต้องมีลักษณะครบทั้ง 3 องค์ประกอบ ได้แก่

- 1) การให้คำแนะนำเกี่ยวกับคุณค่าของหลักทรัพย์
- 2) กระทำเป็นทางค้าปกติ
- 3) การได้รับค่าธรรมเนียม หรือค่าตอบแทนอื่น

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาองค์ประกอบเกี่ยวกับการได้รับค่าธรรมเนียม สำนักงานเห็นว่า ค่าตอบแทนที่เข้าของสื่อได้รับ เช่น ค่าขายหนังสือพิมพ์ ค่าเช่าเวลาจากเจ้าของรายการ เป็นต้น เป็น ค่าธรรมเนียมที่ได้รับจากการประกอบธุรกิจที่ปรึกษาการลงทุน ดังนั้น บุคคลที่ต้องขอรับใบอนุญาต ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน จะหมายถึง เจ้าของสื่อ ตัวอย่างเช่น

ตัวอย่างที่ 1 : การณ์ให้คำแนะนำผ่านหนังสือพิมพ์ ผู้เข้าข่ายต้องขอรับใบอนุญาตประกอบธุรกิจ ที่ปรึกษาการลงทุน คือ นิติบุคคลที่เป็นเจ้าของหนังสือพิมพ์ เนื่องจากเจ้าของหนังสือพิมพ์ เป็นผู้รับเงินค่าขายหนังสือพิมพ์

ตัวอย่างที่ 2 : การณ์ให้คำแนะนำผ่านวิทยุ/โทรทัศน์ ผู้เข้าข่ายต้องขอรับใบอนุญาตประกอบธุรกิจ ที่ปรึกษาการลงทุน คือ เจ้าของสถานี เนื่องจากในการเช่าเวลา เจ้าของสถานีเป็น ผู้คัดเลือกรายการที่จะให้เช่าเวลา โดยพิจารณาจากวัตถุประสงค์ของเต่อstrateยการก่อนแล้ว

โดยที่การให้คำแนะนำในบางลักษณะที่เข้าข่ายประกอบธุรกิจที่ปรึกษาการลงทุนแต่ เจ้าของสื่ออาจไม่ได้มีเจตนาในการประกอบธุรกิจที่ปรึกษาการลงทุน สำนักงานจึงกำหนดเงื่อนไขใน การยกเว้นหากมีลักษณะครบทั้ง 3 ประการ ดังนี้

- (ก) เป็นการให้คำแนะนำทั่วไป (general advice) มิได้นำเสนอวัตถุประสงค์ในการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการของบุคคลใดเป็นการเฉพาะ
- (ข) มีการเผยแพร่ในวงกว้าง ผู้ที่ต้องการรับข้อมูลสามารถเข้าถึงข้อมูลนั้น โดยง่าย ไม่ต้อง บอกรับเป็นสาชิก ตัวอย่างเช่น กรณีหนังสือพิมพ์ต้องมีวางขายตามแผงหนังสือ ทั่วไป กรณีเป็นรายการ โทรทัศน์ต้องไม่ใช่ที่บอกรับเฉพาะสาชิก เป็นต้น
- (ค) ไม่มีวัตถุประสงค์หลักในการให้คำแนะนำเกี่ยวกับหลักทรัพย์ โดยพิจารณาจาก ปริมาณของเนื้อหาการให้คำแนะนำการลงทุน ตามที่สำนักงานประกาศกำหนด (กำหนดว่าไม่มีวัตถุประสงค์หลักในการให้คำแนะนำการลงทุน ก็ต่อเมื่อปริมาณ เนื้อหาที่ให้คำแนะนำเกี่ยวกับหลักทรัพย์น้อยกว่า 50% ของเนื้อหาทั้งหมด โดย ไม่รวมเนื้อหาโฆษณา)

ตัวอย่าง : รายการ โทรทัศน์ที่ออกอากาศทางช่องเคเบิลทีวี โดยรูปแบบรายการจะมีแบกรับเชิญมาร่วมสนทนากับผู้ดำเนินรายการในประเด็นข่าวค้านตลาดเงิน ตลาดทุนที่กำลังเป็นที่สนใจ และช่วงท้ายรายการเป็นการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยผู้เชี่ยวชาญด้านหลักทรัพย์ประจำรายการ

*เจ้าของเคเบิลทีวี เข้าข่ายประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน
เนื่องจากมีการกระทำการ 3 องค์ประกอบ กล่าวคือในรายการ โทรทัศน์ดังกล่าวมีการให้คำแนะนำในหลักทรัพย์ เป็นรายการที่จัดอยู่เป็นประจำ และเจ้าของเคเบิลทีวีได้รับค่าเข้ารายการ ทั้งนี้ กรณีการให้คำแนะนำผ่านเคเบิลทีวีจะถือว่ามิได้เผยแพร่ในวงกว้าง เนื่องจากผู้รับคำแนะนำต้องสมควรเป็นสามาชิกเคเบิลทีวีก่อน จึงสามารถรับคำแนะนำได้ ดังนั้นเจ้าของเคเบิลทีวีจึงไม่เข้าข่ายได้รับยกเว้นตามเงื่อนไขที่กำหนดใน (3)(๖) ที่กล่าวข้างต้น

*เจ้าของรายการ เข้าข่ายประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน
เนื่องจากมีการกระทำการ 3 องค์ประกอบ กล่าวคือในรายการ โทรทัศน์ดังกล่าวมีการให้คำแนะนำในหลักทรัพย์ เป็นรายการที่จัดอยู่เป็นประจำ และเจ้าของรายการได้รับค่าอุปถัมภ์รายการ (sponsor) ทั้งนี้ กรณีเจ้าของรายการอาจได้รับยกเว้นไม่ถือว่าประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน ตาม (4) ที่จะกล่าวถึงต่อไป

*ผู้ทำหน้าที่ให้คำแนะนำ ซึ่งหมายถึงผู้เชี่ยวชาญด้านหลักทรัพย์ประจำรายการ เข้าข่ายประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน เนื่องจากมีการกระทำการ 3 องค์ประกอบ กล่าวคือ เป็นผู้ให้คำแนะนำทำการลงทุนในหลักทรัพย์ กระทำการเป็นประจำ และได้รับค่าตอบแทนจากเจ้าของรายการ

ทั้งนี้ เนื่องจากภายใต้กรอบกฎหมายในปัจจุบัน ยังไม่เปิดให้บุคคลธรรมดาประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ได้ ดังนั้น ผู้ที่ทำหน้าที่ให้คำแนะนำต้องเป็นผู้ให้คำแนะนำที่สังกัดบริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน มิฉะนั้น จะถือว่าประกอบธุรกิจหลักทรัพย์โดยมิได้รับอนุญาต ซึ่งมีโทษตามมาตรา 289 แห่ง พรบ.หลักทรัพย์ฯ พ.ศ.2535

*ผู้ดำเนินรายการและแบกรับเชิญ ไม่เข้าข่ายประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน เนื่องจากเป็นการสนทนาถึงภาพเศรษฐกิจโดยกว้าง มิได้ให้คำแนะนำ เป็นรายหลักทรัพย์ จึงกระทำไม่ครบองค์ประกอบในการพิจารณาการเข้าข่ายเป็นที่ปรึกษาการลงทุน

(4) การให้คำแนะนำโดยสื่อใด ๆ หรือโดยการจัดสัมมนา ที่เจ้าของสื่อ เจ้าของรายการ เจ้าของคลิปนี้ เจ้าของที่อยู่เว็บ (web site) หรือผู้จัดสัมมนา ได้จัดให้มีผู้ให้คำแนะนำเป็นผู้ทำหน้าที่ในการให้คำแนะนำภายใต้ความรับผิดชอบของบริษัทที่ปรึกษาการลงทุน

เจ้าของสื่อวิทยุ โทรทัศน์ หนังสือพิมพ์ เจ้าของรายการ (กรณีวิทยุ โทรทัศน์) เจ้าของที่อยู่เว็บ (website) หรือผู้จัดสัมมนาจะไม่ต้องมาอธิบายในอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน หากบุคคลที่ให้คำแนะนำ เช่น แบกรับเชิญในรายการวิทยุ/โทรทัศน์ ผู้เขียนบทความวิเคราะห์หลักทรัพย์ในหนังสือพิมพ์/ website หรือผู้บรรยายในการสัมมนา เป็นต้น เป็นผู้ให้คำแนะนำที่สังกัดบริษัทที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน

ตัวอย่างที่ 1 : สถานีโทรทัศน์ที่มีรายการที่ให้คำแนะนำการลงทุนในหลักทรัพย์โดยเจ้าหน้าที่ของบริษัท หลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน

*เจ้าของสถานีโทรทัศน์ และเจ้าของรายการ เข้าข่ายประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน เมื่อจากมีการกระทำการ 3 องค์ประกอบ ก่อตัวคือในรายการ โทรทัศน์ดังกล่าวมีการให้คำแนะนำในหลักทรัพย์ เป็นรายการที่มีจัดอยู่เป็นประจำ และเจ้าของสื่อ ได้รับค่าเช่ารายการ ส่วนเจ้าของรายการ ได้รับค่าโฆษณา

ทั้งนี้ เจ้าของสถานีโทรทัศน์และเจ้าของรายการจะได้รับยกเว้นไม่ถือเป็นการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน เมื่อจากผู้ที่ทำหน้าที่ให้คำแนะนำ ในรายการ โทรทัศน์ดังกล่าวเป็นผู้ให้คำแนะนำสังกัดบริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาต การเป็นที่ปรึกษาการลงทุน

ตัวอย่างที่ 2 : สถานีวิทยุที่มีรายการที่ให้คำแนะนำการลงทุนในหลักทรัพย์โดยเชิญหรือสัมภาษณ์ เจ้าหน้าที่วิเคราะห์หลักทรัพย์ หรือเจ้าหน้าที่การตลาดของบริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน

*เจ้าของสถานีวิทยุ และเจ้าของรายการ เข้าข่ายประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน เมื่อจากมีการกระทำการ 3 องค์ประกอบ ก่อตัวคือในรายการ วิทยุดังกล่าวมีการให้คำแนะนำในหลักทรัพย์ เป็นรายการที่จัดอยู่เป็นประจำ และเจ้าของสถานีได้รับค่าเช่ารายการ ส่วนเจ้าของรายการ ได้รับค่าโฆษณาหรือค่าอุปถัมภ์รายการ สำหรับกรณีนี้เจ้าของสถานีและเจ้าของรายการ ไม่ได้รับการยกเว้น โดยถือเป็นประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน เมื่อจากผู้ที่ทำหน้าที่ให้คำแนะนำ ในรายการวิทยุดังกล่าวมีใช้ผู้ให้คำแนะนำที่สังกัดบริษัทหลักทรัพย์ซึ่งได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน

3. สาระสำคัญของประกาศสำนักงาน ที่ สน. 40/2544 เรื่อง หลักเกณฑ์และวิธีการในการพิจารณาวัตถุประสงค์หลักในการให้คำแนะนำทางวิทยุกระจายเสียง วิทยุโทรทัศน์ หรือหนังสือพิมพ์
การให้คำแนะนำทางวิทยุกระจายเสียง วิทยุโทรทัศน์ หนังสือพิมพ์ หรือสิ่งพิมพ์อื่นๆ ที่ได้รับการยกเว้น ไม่ถือเป็นการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุนต้องมีลักษณะดังนี้

(1) การพิจารณาวัตถุประสงค์

(ก) กรณีเป็นการให้คำแนะนำในรายการทางวิทยุกระจายเสียง วิทยุโทรทัศน์

ไม่ถือว่ามีวัตถุประสงค์หลักในการให้คำแนะนำ ก็ต่อเมื่อช่วงเวลาในการให้คำแนะนำน้อยกว่ากึ่งหนึ่งของช่วงเวลาทั้งหมดของรายการนั้น

(ข) กรณีเป็นการให้คำแนะนำทางหนังสือพิมพ์

ไม่ถือว่ามีวัตถุประสงค์ในการให้คำแนะนำ ก็ต่อเมื่อเนื้อที่ที่ใช้ในการให้คำแนะนำน้อยกว่ากึ่งหนึ่งของเนื้อที่ทั้งหมดของหนังสือพิมพ์ทั้งฉบับ

เว้นแต่กรณีหนังสือพิมพ์นั้นมีการแบ่งแยกออกเป็นส่วนต่างๆ เช่น การเมือง เศรษฐกิจ เป็นต้น จะไม่ถือว่ามีวัตถุประสงค์หลักในการให้คำแนะนำ ก็ต่อเมื่อเนื้อที่ที่ใช้ในการให้คำแนะนำน้อยกว่ากึ่งหนึ่งของเนื้อที่ทั้งหมดของส่วนนั้นๆ

(2) การนับเนื้อที่การให้คำแนะนำ

กรณีที่มีการแบ่งเนื้อที่ทบทวนหรือคอลัมน์อย่างชัดเจน ให้นับเนื้อที่ทั้งหมดของบทความหรือคอลัมน์นั้นเป็นเนื้อที่การให้คำแนะนำ

(3) การนับช่วงเวลาทั้งหมดของรายการรายการทางวิทยุกระจายเสียง วิทยุโทรทัศน์ และเนื้อที่ทั้งหมดของหนังสือพิมพ์หรือส่วนของหนังสือพิมพ์

ไม่นับรวมช่วงเวลาและเนื้อที่ที่ใช้ในการโฆษณา

ตัวอย่างที่ 1 : หนังสือพิมพ์ที่มีคอลัมน์เกี่ยวกับการให้คำแนะนำการลงทุนในหลักทรัพย์โดยเจ้าหน้าที่
ได้รับยกเว้น วิเคราะห์หลักทรัพย์ของบริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน (เป็นบทวิเคราะห์ที่จัดทำเพื่อที่เผยแพร่ในหนังสือพิมพ์ดังกล่าวโดยเฉพาะ) ซึ่งมีเนื้อหา การให้คำแนะนำการลงทุนในหลักทรัพย์ 2 หน้า จากทั้งหมด 16 หน้า (ไม่รวมโฆษณา)
*เจ้าของหนังสือพิมพ์ ได้รับยกเว้นไม่ถือเป็นการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภท การเป็นที่ปรึกษาการลงทุน ถึงแม้ว่าจะมีการกระทำการ 3 องค์ประกอบ กล่าวคือใน หนังสือพิมพ์ดังกล่าวมีการให้คำแนะนำในหลักทรัพย์ เป็นคอลัมน์ที่ปรากฏอยู่เป็นประจำ และเจ้าของสื่อได้รับค่าขายหนังสือพิมพ์ แต่ได้รับการยกเว้น เนื่องจากไม่มีวัตถุประสงค์หลัก ในการให้คำแนะนำ กล่าวคือ เนื้อหาในการให้คำแนะนำน้อยกว่ากึ่งหนึ่งของเนื้อหา ทั้งหมดของหนังสือพิมพ์ทั้งฉบับ (ไม่รวมโฆษณา) (2/16 หน้า หรือ 12.5%)

*บริษัทหลักทรัพย์ เมื่อเจ้าของสื่อจะได้รับการยกเว้นไม่ถือว่าเป็นการประกอบธุรกิจ
หลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุนแล้ว แต่ถ้าเจ้าหน้าที่วิเคราะห์หลักทรัพย์
ดังกล่าวที่กระทำการให้ความรับผิดชอบของบริษัทหลักทรัพย์ที่ตนสังกัด มีการกระทำ
ครบ 3 องค์ประกอบในการเข้าข่ายประกอบธุรกิจการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน กล่าวคือ¹⁾
ให้คำแนะนำการลงทุนในหลักทรัพย์ มีการจัดทำบทวิเคราะห์เป็นประจำ และบริษัท
หลักทรัพย์ได้รับค่าตอบแทนจากการจัดทำบทวิเคราะห์ สำนักงานจะถือว่าบริษัท
หลักทรัพย์ดังกล่าวประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน และ
เจ้าหน้าที่ซึ่งขึ้นชัดทำบทวิเคราะห์ต้องเป็นผู้ให้คำแนะนำที่สังกัดบริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับ²⁾
ใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน

ทั้งนี้ มีข้อสังเกตว่าการกระทำการดังกล่าวของเจ้าหน้าที่วิเคราะห์หลักทรัพย์มิได้ถือว่าเป็น³⁾
การกระทำในฐานะการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ แต่กระทำการเป็น⁴⁾
ที่ปรึกษาการลงทุน

ตัวอย่างที่ : รายการ โทรศัพท์ ซึ่งมีผู้ดำเนินรายการ เป็นผู้ทำหน้าที่ให้คำแนะนำการลงทุนใน
เข้าข่ายเป็นการ หลักทรัพย์ (แต่มิได้เป็นผู้ให้คำแนะนำที่สังกัดบริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาต
ประกอบธุรกิจ ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน) ออกอากาศทางโทรศัพท์
ที่ปรึกษา ที่สามารถรับชมได้โดยไม่ต้องสมัครสมาชิก ทุกวันจันทร์ ถึง ศุกร์ เวลา 11.05 น.-11.15 น.
การลงทุน โดยใน 2 นาทีแรก ให้ข้อมูลดังนี้ตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทยต่างๆ อีก 7 นาที จะให้
คำแนะนำในหลักทรัพย์ โดยให้ผู้ชมทางบ้านส่งคำถามเกี่ยวกับหลักทรัพย์ที่ตนสนใจ
รายบริษัททางเพจเจอร์ และผู้ดำเนินรายการจะวิเคราะห์หลักทรัพย์นั้นๆ และตอบทาง
โทรศัพท์ และเวลาอีก 1 นาทีที่เหลือเป็นโฆษณา

*เจ้าของสถานีโทรทัศน์ เข้าข่ายประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการ
ลงทุน เนื่องจากมีการกระทำการครบ 3 องค์ประกอบ กล่าวคือ มีการให้คำแนะนำการลงทุนใน
หลักทรัพย์ผ่านสื่อ โทรศัพท์ซึ่งดังกล่าว เป็นรายการที่มีจัดอยู่เป็นประจำ และเจ้าของสถานี
ได้รับค่าเช่ารายการ โดยมิได้รับการยกเว้น เนื่องจากมีวัตถุประสงค์หลักในการให้คำแนะนำ
กล่าวคือ เนื้อหาในการให้คำแนะนำมากกว่ากึ่งหนึ่งของเนื้อหาทั้งหมดของรายการดังกล่าว
(ไม่รวมโฆษณา) (7/9 นาที หรือ 77.7%) นอกจากนี้ เจ้าของสื่อกีฬามิได้รับการยกเว้น
เนื่องจากผู้ทำหน้าที่ให้คำแนะนำมิได้เป็นผู้ให้คำแนะนำในสังกัดบริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับ⁵⁾
ใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน

*เจ้าของรายการ เข้าข่ายประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน
เนื่องจากมีการกระทำครบร 3 องค์ประกอบน กล่าวคือ มีการให้คำแนะนำการลงทุนใน
หลักทรัพย์ผ่านรายการดังกล่าว เป็นรายการที่มีจัดอยู่เป็นประจำ และเจ้าของรายการ
ได้รับค่าโดยสารอย่างไรก็ค ใจของรายการมิได้รับการยกเว้น เนื่องจากผู้ทำหน้าที่
ให้คำแนะนำมิได้เป็นผู้ให้คำแนะนำในสังกัดบริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาต
ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน

*ผู้ทำหน้าที่ให้คำแนะนำ เข้าข่ายประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษา
การลงทุน เนื่องจากมีการกระทำครบ 3 องค์ประกอบ กล่าวคือ เป็นผู้ให้คำแนะนำการ
ลงทุนในหลักทรัพย์ กระทำเป็นประจำ และได้รับค่าตอบแทนจากการเจ้าของรายการ
ทั้งนี้ เนื่องจากภายใต้กรอบกฎหมายในปัจจุบัน ยังไม่เปิดให้บุคคลธรรมดาก่อประกอบ
ธุรกิจหลักทรัพย์ได้ ดังนั้น ผู้ที่ทำหน้าที่ให้คำแนะนำต้องเป็นผู้ให้คำแนะนำที่สังกัด
บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษา
การลงทุน มิฉะนั้น จะถือว่าประกอบธุรกิจหลักทรัพย์โดยมิได้รับอนุญาต ซึ่งมีโทษ
ตามมาตรา 289 แห่ง พรบ.หลักทรัพย์ฯ พ.ศ.2535