



ซักซ้อมหลักเกณฑ์และแนวปฏิบัติ  
เกี่ยวกับการพิจารณาลงโทษทางปกครอง  
กับบุคลากรในธุรกิจตลาดทุน

ฝ่ายกำกับธุรกิจตัวกลาง  
สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์  
และตลาดหลักทรัพย์

สถานการณ์ที่เกิดขึ้น

## ผู้ลงทุน :

- ผู้ลงทุนได้รับความเสียหายจากพฤติกรรมของบุคลากรในธุรกิจตลาดทุนที่มีความซับซ้อน ปกปิดอำพราง ตรวจสอบได้ยาก และกระทำเป็นวงกว้างมากขึ้น

## ผู้ประกอบการธุรกิจ :

- มีแนวโน้มลงโทษบุคลากรของตนเองมากขึ้น สอดคล้องกับ วัตถุประสงค์ของสำนักงานที่ต้องการให้บริษัทหลักทรัพย์มี self-discipline
- ต้องการให้เปิดเผยหลักเกณฑ์การลงโทษให้ชัดเจนมากขึ้น (จาก Stakeholder Survey ปี 2559) เพื่อใช้เป็นแนวทาง ในการกำกับดูแลบุคลากรในสังกัด

## สำนักงาน :

- เกณฑ์บางเรื่องยังไม่สอดคล้องกับ ลักษณะความผิด/สถานการณ์ปัจจุบัน และไม่สะท้อนความร้ายแรงของ พฤติกรรม



# WHY?

---

ทำไมต้องออกหลักเกณฑ์ &  
แนวปฏิบัติในการลงโทษครั้งนี้

- สำนักงานให้ความสำคัญกับการปฏิบัติหน้าที่ของบุคลากรในธุรกิจตลาดทุน โดยต้องมีการปฏิบัติตามกฎหมายและประกาศที่เกี่ยวข้อง
- หลักเกณฑ์ลงโทษยังไม่สะท้อนความร้ายแรงของพฤติกรรมและลักษณะความผิดที่เกิดขึ้นในสถานการณ์ปัจจุบัน
- เปิดเผยหลักเกณฑ์ลงโทษผู้บริหารเพื่อความโปร่งใสในการพิจารณา



# หลักเกณฑ์ลงทุนที่เปิดเผยปัจจุบันต่างจากอดีตอย่างไร?

1. กำหนดเกณฑ์ทุกหมวดของบุคลากรในธุรกิจตลาดทุนให้ชัดเจน
2. ปรับโทษเริ่มต้นบางฐานความผิดให้สะท้อนความร้ายแรงของพฤติกรรม



# หลักการตามหลักเกณฑ์ใหม่ คืออะไรบ้าง?

1. กำหนดระดับโทษตามกลุ่มพฤติกรรมเพื่อให้สะท้อนความร้ายแรงของพฤติกรรมที่เป็นความผิดแต่ละกรณี แบ่งเป็น 4 กลุ่ม คือ

1) ทุจริต มีระดับโทษเริ่มต้นตั้งแต่ เพิกถอน 4-5 ปี

2) แสวงหาประโยชน์จากผู้ลงทุน หรือเอาเปรียบผู้ลงทุน มีระดับโทษเริ่มต้นตั้งแต่ พัก 1 ปี - เพิกถอน 2 ปี

3) ไม่ปฏิบัติหน้าที่เยี่ยงผู้ประกอบการวิชาชีพ มีระดับโทษเริ่มต้นตั้งแต่ พัก 3 เดือน หรือ 1 ปี - เพิกถอน 2 ปี

4) ละเลยการตรวจสอบดูแลตามสมควร\* (fail to supervise) มีระดับโทษเริ่มต้นตั้งแต่ พัก 6 เดือน - เพิกถอน 2 ปี

ระดับโทษ = ระดับโทษเริ่มต้น + ปัจจัยเพิ่มโทษ/ลดโทษ

ลงโทษได้สูงสุดคือ 10 ปี

\* หมายถึงบุคคลที่มีอำนาจในการจัดการของนิติบุคคล หรือผู้ปฏิบัติงานที่มีหน้าที่ควบคุมดูแล เช่น กรรมการ ผู้จัดการ ผู้จัดการสาขา Head Front/Back/Risk/Compliance Fund Manager เป็นต้น

# หลักการตามหลักเกณฑ์ใหม่ คืออะไรบ้าง? (ต่อ)

## 3. หลักการลงโทษผู้บริหาร

ใช้หลักการเดิม

โทษของผู้บริหาร สูงกว่า โทษของบุคลากรประเภทอื่น 2 เท่า

ผู้บริหาร รวมถึงผู้จัดการกองทุน + คณะกรรมการในคณะกรรมการกองทุน  
ของกองทุนด้วย

(รับผิดชอบการบริหารงานและมีบทบาทในการกำกับดูแลงานต่าง ๆ)



ตัวอย่างพฤติกรรม  
ตามหลักเกณฑ์ใหม่

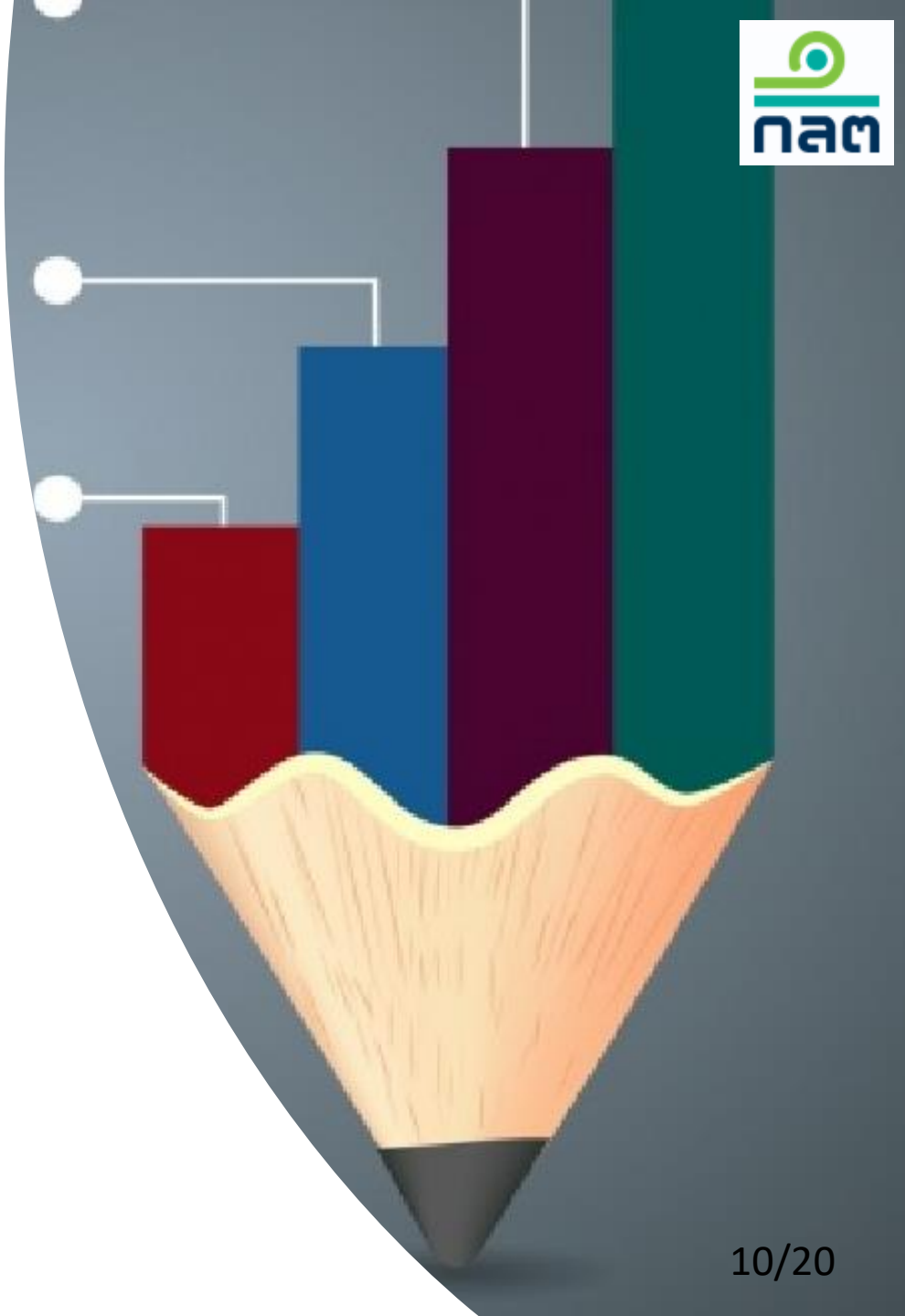


# ตัวอย่างพฤติกรรม

## กลุ่มที่ 1) ทุจริต

---

- 1.1 ทุจริต ยักยอก ฉ้อโกง หรือ กระทำมิชอบต่อทรัพย์สินของผู้ลงทุน
- 1.2 เปิดบัญชีซื้อขายโดยใช้ชื่อและลงลายมือของบุคคลอื่น และใช้บัญชีซื้อขายเพื่อตนเอง
- 1.3 ใช้บัญชีของผู้ลงทุน โดยผู้ลงทุนไม่ยินยอม
- 1.4 จัดหา nominee เพื่อซื้อขายโดยมีเจตนาทุจริต



# ตัวอย่างพฤติกรรม :

## กลุ่มที่ 2) แสวงหาประโยชน์ หรือเอาเปรียบผู้ลงทุน

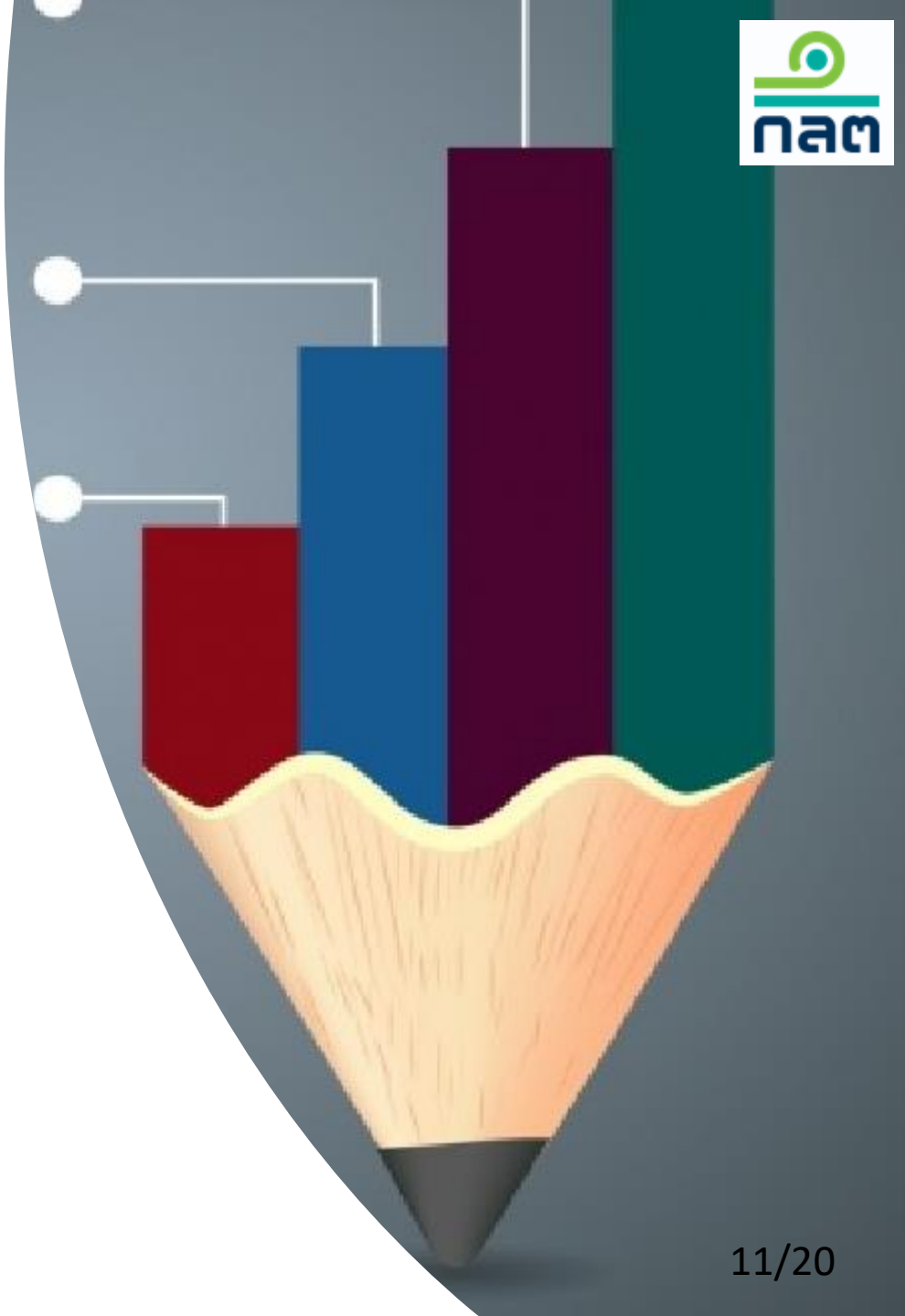
---

2.1 ใช้บัญชีของผู้ลงทุน โดยผู้ลงทุนยินยอม

2.2 พฤติกรรมอื่น ๆ เช่น

- Churning
- รับบริหาร port โดยเรียกรับผลตอบแทน
- เสนอขาย/ชักชวน ให้ลงทุนหุ้น IPO/หุ้นนอกตลาด โดยไม่อยู่ในขอบเขตที่บริษัทมอบหมาย และได้ประโยชน์ตอบแทน

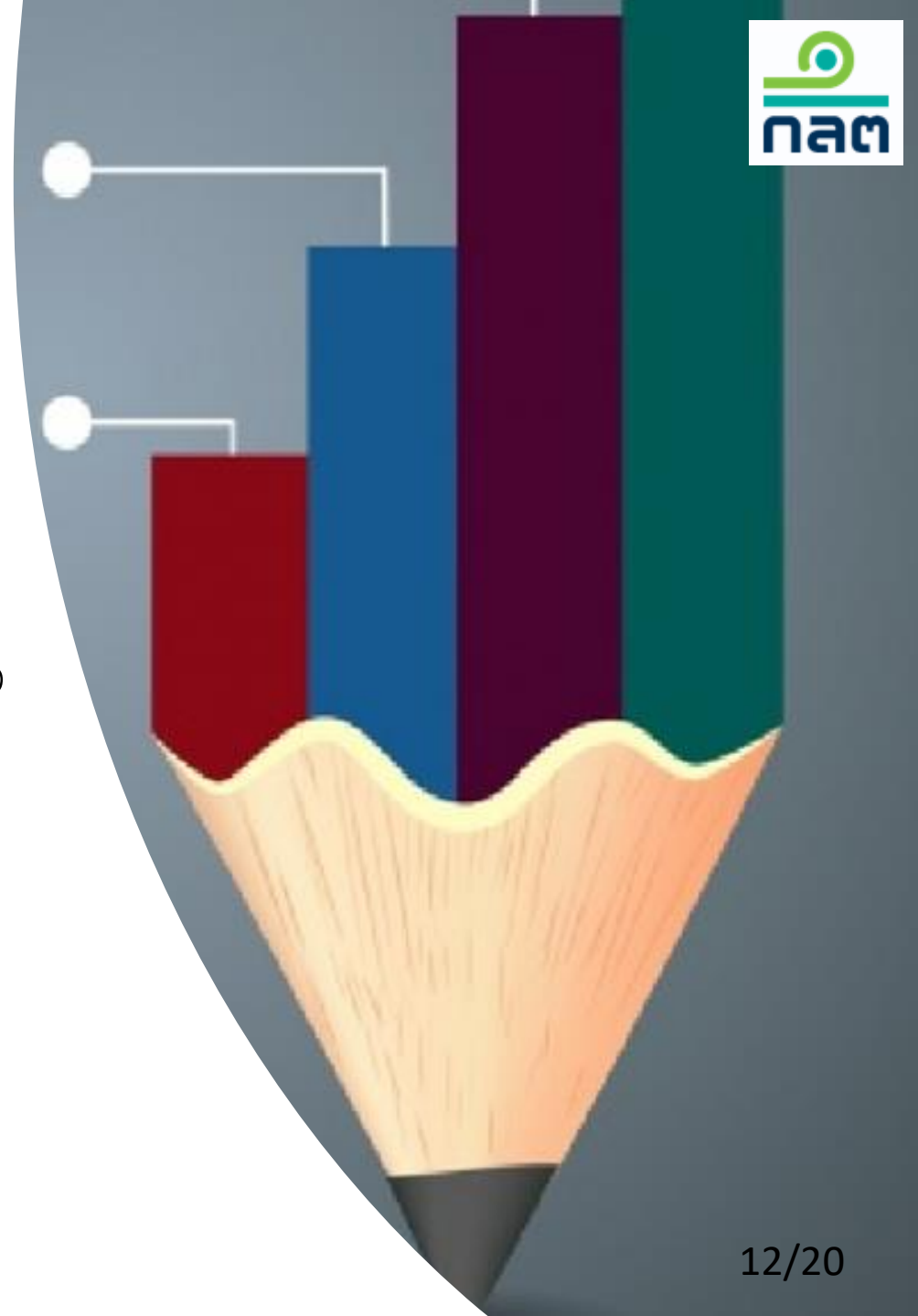
เป็นต้น



## ตัวอย่างพฤติกรรม : กลุ่มที่ 3) ไม่ Professional

---

- 3.1 ให้ข้อมูล/เอกสาร ไม่ตรงกับความเป็นจริง
- 3.2 ไม่ทำ KYC/CDD หรือ Suitability Test  
ให้ครบถ้วนอย่างมีนัย หรือ ปกปิดการทำ KYC/CDD
- 3.3 บันทึกการรับคำสั่ง/การยืนยันการซื้อขาย  
ไม่ตรงต่อความเป็นจริง
- 3.4 ลงนามในเอกสาร เช่น ใบคำสั่งซื้อขายหน่วย  
ลงทุนเพื่อแสดงการทำหน้าที่ ทั้งที่ไม่ได้ทำหน้าที่จริง
- 3.5 ส่งคำสั่งซื้อขายไม่เหมาะสม

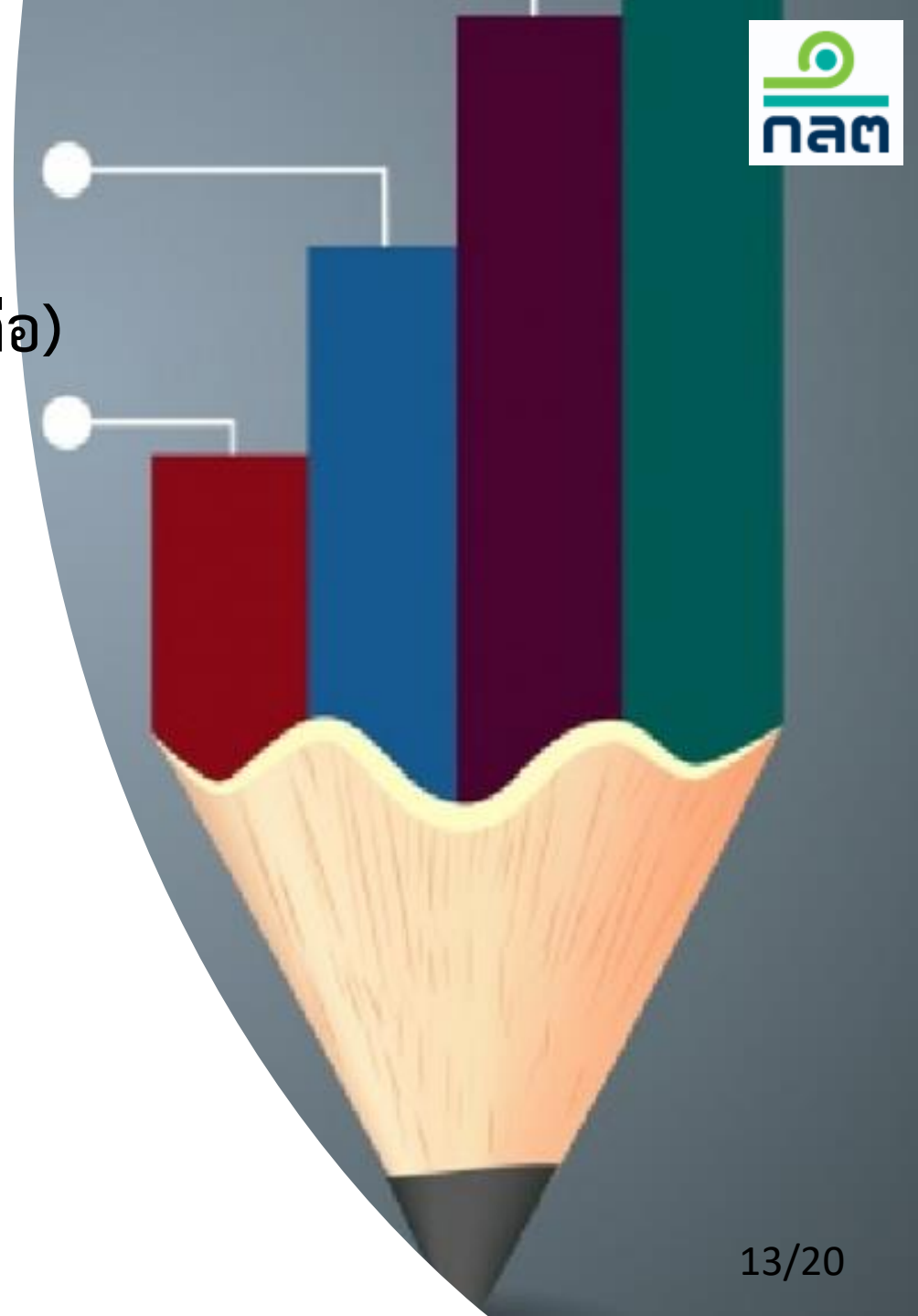


ตัวอย่างพฤติกรรม :

## กลุ่มที่ 3) ไม่ Professional (ต่อ)

3.6 ให้คำแนะนำ/ข้อมูล ไม่ถูกต้อง ไม่ครบถ้วน  
ไม่เป็นปัจจุบัน ไม่มีข้อมูลหรือเอกสารสนับสนุน

3.7 รับมอบหมายจากผู้ลงทุนในการตัดสินใจซื้อ  
ขายแทน/ตัดสินใจซื้อขายโดยผู้ลงทุนไม่ได้สั่ง  
หรือ ไม่เป็นตามข้อตกลงที่ผู้ลงทุนทำไว้เป็น  
ลายลักษณ์อักษรกับบริษัท



บุคลากรในธุรกิจตลาดทุน  
ที่เข้าข่ายการพิจารณา  
มีใครบ้าง ??

คือ

- 1.บุคลากรที่ต้องปฏิบัติงานตามข้อ 4 ของประกาศ ทลธ. 8/2557
- 2.บุคลากรที่ดำรงตำแหน่งตามข้อ 5 – 9 ของประกาศ ทลธ. 8/2557

ดูผังสรุปตาม slide ที่ 15

อย่าลืม +++ ข้อกำหนดสำคัญของบุคลากร

คือ ต้องปฏิบัติหน้าที่ตามข้อ 23 หรือ ต้องไม่มีลักษณะต้องห้าม ตามข้อ 29 – 31 ของประกาศ ทลธ. 48/2560



# กลุ่มบุคลากรในธุรกิจตลาดทุน ทลธ. 8/2557

งานบริหาร/  
กำกับนโยบาย  
(ข้อ 5)

กรรมการ

ผู้จัดการ/  
เทียบเท่า

ที่ปรึกษา  
ของบริษัท

**Head Front/  
Investment**  
(ข้อ 6)

รองผู้จัดการ/  
เทียบเท่า

ผู้ช่วยผู้จัดการ/  
เทียบเท่า

ผู้อำนวยการฝ่าย/  
เทียบเท่า

ผู้จัดการสาขา/  
เทียบเท่า

**Head Back/  
Compliance/Risk**  
(ข้อ 7)

ไม่ต้องขอความเห็นชอบ

รองผู้จัดการ/  
เทียบเท่า

ผู้ช่วยผู้จัดการ/  
เทียบเท่า

ผู้อำนวยการฝ่าย/  
เทียบเท่า

**Compliance/  
เทียบเท่า**

คณะกรรมการ  
**RMC/CC/IC Port**

ที่ปรึกษาคณะกรรมการ  
**RMC/CC/IC Port**

**Investment**  
(ข้อ 8)

ผู้จัดการกองทุน

ผู้จัดการลงทุน  
ในสัญญาฯ

ผู้จัดการกองทุนรวม  
อสังหาริมทรัพย์

ผู้จัดการกองทุนรวม  
โครงสร้างพื้นฐาน

ผู้ช่วยการจัดการ  
ลงทุน **Fund**

กรรมการใน  
**IC fund**

ที่ปรึกษา **Fund**

ผู้ส่งคำสั่งซื้อขาย  
เพื่อกองทุน

นักวิเคราะห์/  
**IP**  
ผู้แนะนำ  
(ข้อ 9)

ผู้แนะนำ  
การลงทุน

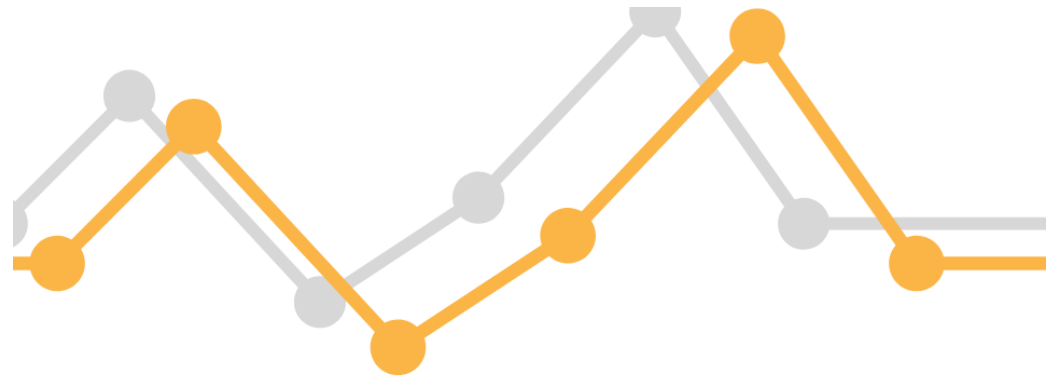
ผู้วางแผน  
การลงทุน

นักวิเคราะห์  
การลงทุน

อ้างอิงตามข้อ 4 - 9 ของประกาศ ทลธ. 8/2557 มีผล 1 ก.ค. 2557 + ทลธ. 5/2560 มีผล 1 ม.ค. 2561

# APPENDIX

---





## ประกาศ ทลธ. 48/2560

- (1) ปฏิบัติหน้าที่หรือให้บริการด้วยความซื่อสัตย์สุจริต
- (2) ปฏิบัติหน้าที่ด้วยความรับผิดชอบและรอบคอบเยี่ยงผู้ประกอบการวิชาชีพ และปฏิบัติต่อผู้ลงทุนทุกรายอย่างเป็นธรรม ด้วยความเอาใจใส่ ระมัดระวัง รอบคอบ โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ
- (3) ปฏิบัติหน้าที่ให้เป็นไปตาม พ.ร.บ. หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 และ พ.ร.บ. สัญญาซื้อขายล่วงหน้า พ.ศ. 2546 และ ประกาศที่ออกโดยอาศัยอำนาจแห่งกฎหมายดังกล่าว ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการปฏิบัติหน้าที่ของตน
- (4) ปฏิบัติหน้าที่ให้เป็นไปตามจรรยาบรรณและมาตรฐานในการประกอบวิชาชีพที่กำหนดโดยสำนักงาน สมาคม หรือ หน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจตลาดทุนที่สำนักงานยอมรับ



## ประกาศ ทลธ. 48/2560

- (1) มีเหตุอันควรเชื่อว่ามีหรือเคยมีพฤติกรรมประพฤติดัดต่อหน้าที่หรือการให้บริการด้วยความซื่อสัตย์สุจริตและเป็นธรรม ขาดความรับผิดชอบหรือความรอบคอบ เอาเปรียบผู้ลงทุน หรือขาดจรรยาบรรณหรือมาตรฐานในการปฏิบัติงานเยี่ยงผู้ประกอบการวิชาชีพซึ่งกำหนดโดยสำนักงาน สมาคม หรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุนที่สำนักงานยอมรับ หรือมีหรือเคยมีส่วนร่วม หรือสนับสนุนการกระทำดังกล่าวของบุคคลอื่น
- (2) มีเหตุอันควรเชื่อว่ามีหรือเคยมีพฤติกรรมที่เป็นการละเลยการตรวจสอบดูแลตามสมควร เพื่อป้องกันมิให้นิติบุคคลหรือกิจการที่ตนมีอำนาจในการจัดการ หรือผู้ปฏิบัติงาน ซึ่งอยู่ภายใต้การตรวจสอบดูแล (ถ้ามี) กระทำการใด หรืองดเว้นกระทำการใดอันเป็นการฝ่าฝืน หรือขัดต่อ พ.ร.บ.หลักทรัพย์ฯ พ.ร.บ.สัญญาฯ พ.ร.บ.ทรัสต์ฯ หรือประกาศที่ออกโดยอาศัยอำนาจแห่งกฎหมายดังกล่าว อันอาจก่อให้เกิดความไม่เชื่อมั่นในธุรกิจหลักทรัพย์ ธุรกิจสัญญาฯ หรือธุรกิจทรัสต์โดยรวม หรือความเสียหายต่อชื่อเสียง ฐานะ การดำเนินธุรกิจ หรือลูกค้าของธุรกิจนั้น
- (3) มีเหตุอันควรเชื่อว่ามีหรือเคยมีพฤติกรรมอันส่อไปในทางไม่สุจริตที่ส่งผลกระทบต่อความน่าเชื่อถือในการเป็นบุคลากรในธุรกิจตลาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ หรือมีหรือเคยมีส่วนร่วม หรือสนับสนุนการกระทำดังกล่าวของบุคคลอื่น เช่น การแสวงหาหรือเบียดบังผลประโยชน์ใดโดยมิชอบเพื่อตนเอง บริษัทหลักทรัพย์ หรือบุคคลอื่น โดยอาศัยตำแหน่งหน้าที่ที่ตนดำรงอยู่ หรือการทุจริตการสอบ เป็นต้น



# หนังสือเวียนเกี่ยวกับหลักเกณฑ์ลงโทษ

## หนังสือเวียนฉบับใหม่

- → กสศ.กธ.(ว) 3/2561 มีผลวันที่ 1 มี.ค. 2561

## หนังสือเวียนฉบับเก่า

- → กสศ.ข.(ว) 12/2554 มีผลวันที่ 1 ก.ค. 2554
- → กสศ.บธ.(ว) 44/2556 มีผลวันที่ 1 ม.ค. 2557



# ปัจจัยพิจารณาความผิด

อ้างอิง ตามข้อ 36 ทลธ. 8/2557

- (1) บทบาทความเกี่ยวข้องและพฤติกรรม
- (2) การลงโทษที่ได้รับไปก่อนหน้านี้แล้ว
- (3) ผลกระทบ หรือ ความเสียหาย หรือ ผลประโยชน์ที่เกี่ยวข้อง
- (4) การแก้ไข หรือ การเยียวยา
- (5) พฤติกรรมอื่น ๆ ที่เป็นประโยชน์ต่อการพิจารณาของสำนักงาน
- (6) ประวัติ หรือ พฤติกรรมในอดีต