

ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ที่ อย. 7/2545

เรื่อง แนวทางการพิจารณาการประกอบกิจการที่เข้าข่ายเป็นการ
ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

โดยที่บทนิยามของคำว่า “ธุรกิจหลักทรัพย์” ในพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 หลายประเภทมีลักษณะของการเข้าเป็นตัวกลางเพื่อทำให้เกิดการซื้อขายหลักทรัพย์ เช่น การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (broker) การค้าหลักทรัพย์ (dealer) หรือการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (underwriter) เป็นต้น ซึ่งลักษณะของการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ในแต่ละประเภทดังกล่าวมีการดำเนินการบางส่วนที่มีลักษณะคล้ายคลึงกัน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ผู้จัดจำหน่ายอาจต้องกระทำการในฐานะตัวแทนของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์หรือเจ้าของหลักทรัพย์ หรือเป็นตัวแทนของผู้ลงทุน หรือดำเนินการรับโอนหลักทรัพย์ผ่านบัญชีของตนเอง ซึ่งการกระทำในลักษณะดังกล่าวทำให้เกิดข้อสงสัยกับบุคคลทั่วไปว่าจะเข้าข่ายเป็นการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์หรือประเภทการค้าหลักทรัพย์ด้วยหรือไม่ นั้น เพื่อให้ผู้ที่ประสงค์จะให้บริการแก่บริษัทที่จะออกหลักทรัพย์หรือเจ้าของหลักทรัพย์ทราบว่าการให้บริการในลักษณะใดต้องได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์จึงชี้แจงแนวทางในการพิจารณาการประกอบกิจการที่เข้าข่ายเป็นการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ดังต่อไปนี้

แนวทางในการพิจารณา

1. สำนักงานจะพิจารณาว่าการให้บริการแก่ผู้ที่ประสงค์จะเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนเป็นการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ หากพิจารณาจากลักษณะโดยรวมของการให้บริการแล้วเห็นว่า ผู้ให้บริการรับหลักทรัพย์ทั้งหมดหรือบางส่วนจากบริษัทหรือเจ้าของหลักทรัพย์โดยมีวัตถุประสงค์ที่จะนำหลักทรัพย์ที่รับมานั้นไปกระจาย (distribution) ต่อผู้ลงทุน ในลักษณะของการเป็นช่องทางในการกระจายหลักทรัพย์ไปสู่ประชาชนแทนบริษัทหรือเจ้าของหลักทรัพย์ ซึ่งผู้ให้บริการจะต้องได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ หรือ

เป็นตัวแทนจำหน่ายหลักทรัพย์ (selling agent) ที่ได้รับการแต่งตั้งจากผู้ที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ตามหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด

2. ในกรณีที่ไม่ปรากฏวัตถุประสงค์ของบุคคลที่รับหลักทรัพย์จากบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ หรือเจ้าของหลักทรัพย์อย่างชัดเจน หากบุคคลนั้นนำหลักทรัพย์ที่รับมาไปเสนอขายต่อประชาชนหลังจากครบกำหนดเวลา 6 เดือนนับแต่วันที่มีการชำระราคาหลักทรัพย์ หรือเป็นกรณีการขายหลักทรัพย์โดยมีสัญญาซื้อคืน (repurchase agreement) สำนักงานจะถือว่าบุคคลดังกล่าวมิได้รับหลักทรัพย์มาโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำหลักทรัพย์ไปกระจายต่อผู้ลงทุน จึงมิใช่การประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ในทางกลับกัน หากบุคคลนั้นนำหลักทรัพย์ไปเสนอขายต่อประชาชนก่อนที่ตนจะได้มาซึ่งหลักทรัพย์ หรือภายในกำหนดเวลา 6 เดือน สำนักงานอาจถือว่าบุคคลนั้นรับหลักทรัพย์มาโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อกระจายหลักทรัพย์ต่อผู้ลงทุน อันเข้าลักษณะเป็นการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ อย่างไรก็ตาม สำนักงานจะนำข้อเท็จจริงอื่น ๆ มาประกอบการพิจารณาด้วย เช่น วิธีการในการได้มาและการขายหลักทรัพย์ จำนวนหลักทรัพย์ที่รับมาจากบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ หรือเจ้าของหลักทรัพย์ จำนวนหลักทรัพย์ที่นำไปเสนอขายต่อประชาชน เป็นต้น

กรณีตัวอย่างที่เข้าข่ายการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

(1) การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ในลักษณะที่เป็นตัวแทนในการจำหน่ายให้แก่บริษัทที่ออกหลักทรัพย์หรือเจ้าของหลักทรัพย์ เช่น กรณีที่บริษัทหรือเจ้าของหลักทรัพย์ต้องการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนเป็นการทั่วไป แต่ไม่ยอมมีภาระในการรวบรวมคำเสนอซื้อและเก็บเงินค่าหลักทรัพย์จากผู้ซื้อด้วยตนเอง จึงแต่งตั้งให้สถาบันการเงินเป็นผู้ทำหน้าที่ดังกล่าว โดยบริษัทหรือเจ้าของหลักทรัพย์อาจผลักภาระค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการให้บริการของสถาบันการเงินให้ผู้ซื้อเป็นผู้รับผิดชอบด้วยก็ได้ เป็นต้น

(2) การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์โดยการเข้าร่วมประมูลหลักทรัพย์และนำออกเสนอขายต่อประชาชนในภายหลังในลักษณะของการเป็นช่องทางในการกระจายหลักทรัพย์ต่อผู้ลงทุน เช่น กรณีที่สถาบันการเงินเข้าร่วมประมูลพันธบัตรรัฐวิสาหกิจแล้วนำพันธบัตรที่ได้จากการประมูลออกเสนอขายต่อประชาชนภายในกำหนดเวลา 6 เดือนนับแต่วันที่มีการชำระราคาพันธบัตรในลักษณะของการเป็นช่องทางในการกระจายหลักทรัพย์ต่อผู้ลงทุนแทนบริษัทที่ออกหลักทรัพย์หรือเจ้าของหลักทรัพย์ เป็นต้น

อนึ่ง แม้ว่าการจัดจำหน่ายพันธบัตรรัฐบาลหรือตราสารอื่นที่ออกโดยกระทรวงการคลัง และเสนอขายต่อประชาชนในตลาดแรกจะมีลักษณะเป็นการกระจายหลักทรัพย์ไปสู่ผู้ลงทุน แต่เนื่องจาก

ผู้ออกพันธบัตรหรือตราสาร คือกระทรวงการคลัง มิได้มีฐานะเป็นบริษัทหรือนิติบุคคลที่มีกฎหมายเฉพาะ
จัดตั้งขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจตามคำนิยาม “การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์” ดังนั้น การ
จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ดังกล่าวจึงไม่เป็นการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์
จึงไม่จำเป็นต้องมีใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

สำนักงานจึงขอประกาศมาเพื่อทราบโดยทั่วกัน

ประกาศ ณ วันที่ 2 เมษายน พ.ศ. 2545

(นายประสาร ไตรรัตน์วรกุล)

เลขาธิการ

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์