

ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า: โอกาสและความท้าทาย



รพี สุจริตกุล
สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.
11 ตุลาคม 2559

1. โอกาสและความท้าทายของธุรกิจ

1.1 การแข่งขันเสรี

1.2 แนวโน้ม FinTech: opportunities & disruption

2. นโยบายในการสนับสนุนการให้บริการของผู้ประกอบธุรกิจ

2.1 Regulatory Sandbox

2.2 การให้บริการลงทุนในสินค้าต่างประเทศ

2.3 การให้บริการซื้อขายผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนแบบพิเศษ

2.4 การให้บริการ Wealth Management

3. SEC's concern

4. การแก้ไข พ.ร.บ. หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

1. โอกาสและความท้าทายของธุรกิจ

1.1 การแข่งขันเสรี

1.2 แนวโน้ม FinTech
opportunities
& disruption

ความพร้อมในการรับมือกับ
FinTech และการแข่งขัน
ของผู้ประกอบธุรกิจ

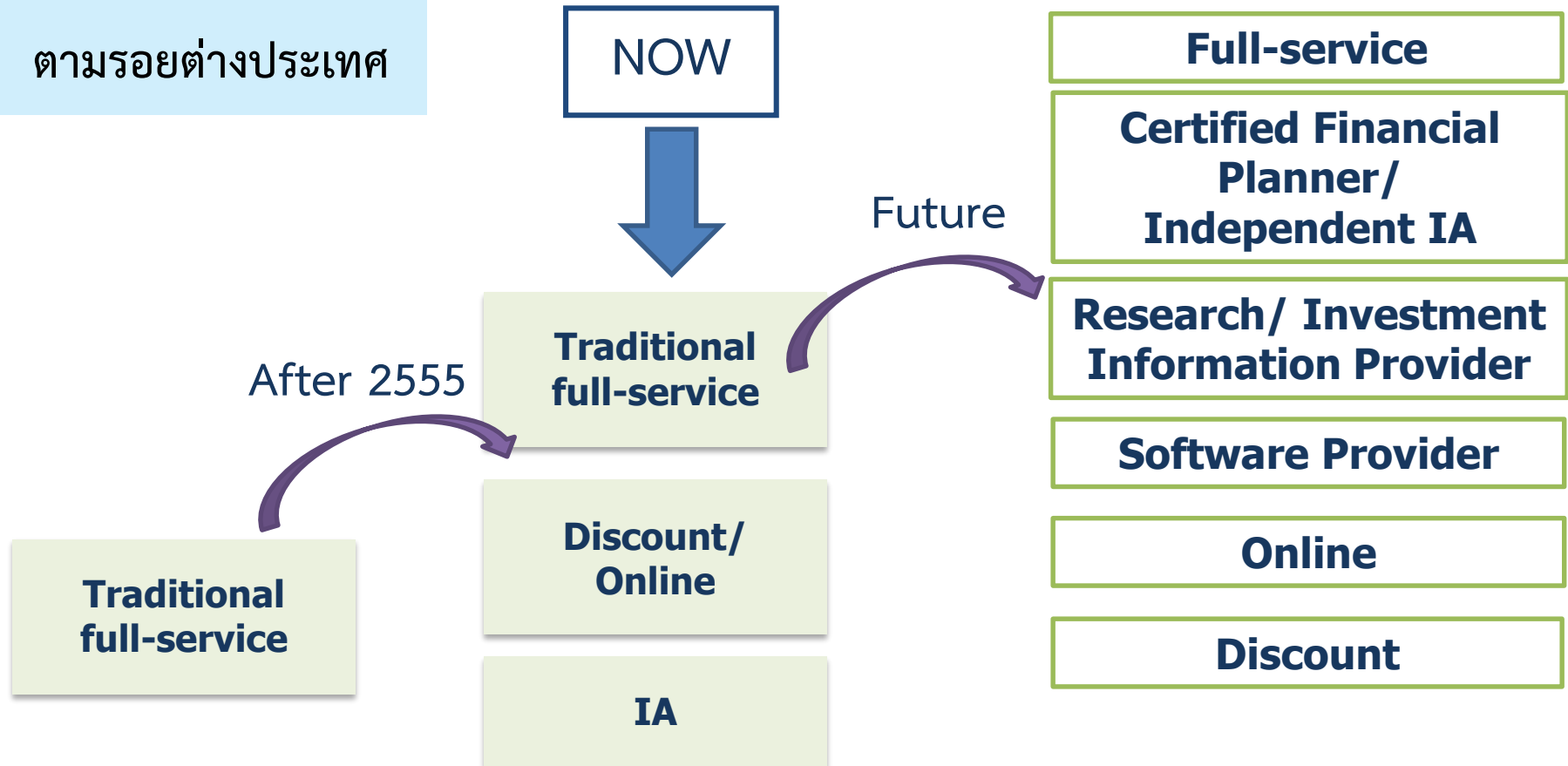
1.1 การแข่งขันเสรี

ภาวะการแข่งขันและผลการดำเนินงาน

- โครงสร้างรายได้ : 33 จาก 37 บล. รายได้หลักมาจากธุรกิจนายหน้า (75% ของรายได้ทั้งหมด)
- เกิดการแข่งขันทางด้านราคา → ค่านายหน้า↓
ดิ่งตัว IC → ต้นทุน↑
- รายได้และกำไรมีแนวโน้มลดลง แม้มูลค่าซื้อขายเพิ่มขึ้น เนื่องจากค่านายหน้าลดลงอย่างต่อเนื่อง

การปรับตัว: Unbundle of service

ประเทศไทยกำลังเดิน
ตามรอยต่างประเทศ



1.2 แนวโน้ม FinTech

opportunities & disruption

Why financial intermediaries should be disrupted

Economic functions

a. Resource allocation

b. Maturity transformation
(trading)

c. Risk management
(diversify & hedging)

Roles of financial intermediaries

1. Facilitate matching of needs

2. Reduce information asymmetry
(gather & analyze info.)

3. Facilitate decision

4. Reduce cost of contract enforcement

Exchange / brokers / dealers

FA / auditor / analyst / CRA

Investment advisor / Fund manager

Clearing house

Features

- Centralized / Concentrated
- Human intensive
- Capital intensive
- Economy of scale
- Vertically integrated



Pain points

- High cost
- Long wait
- Inadequate access
- Conflict of Interest
- Human error
- Barrier to entry

What technology can bring

Roles of financial intermediaries

1. Facilitate matching of needs

2. Reduce information asymmetry
(gather & analyze info.)

3. Facilitate decision

4. Reduce cost of contract enforcement



Technology

- Data analytics
- Artificial Intelligence (AI)
- Cloud Computing
- Blockchain



ตัวอย่าง Fintech

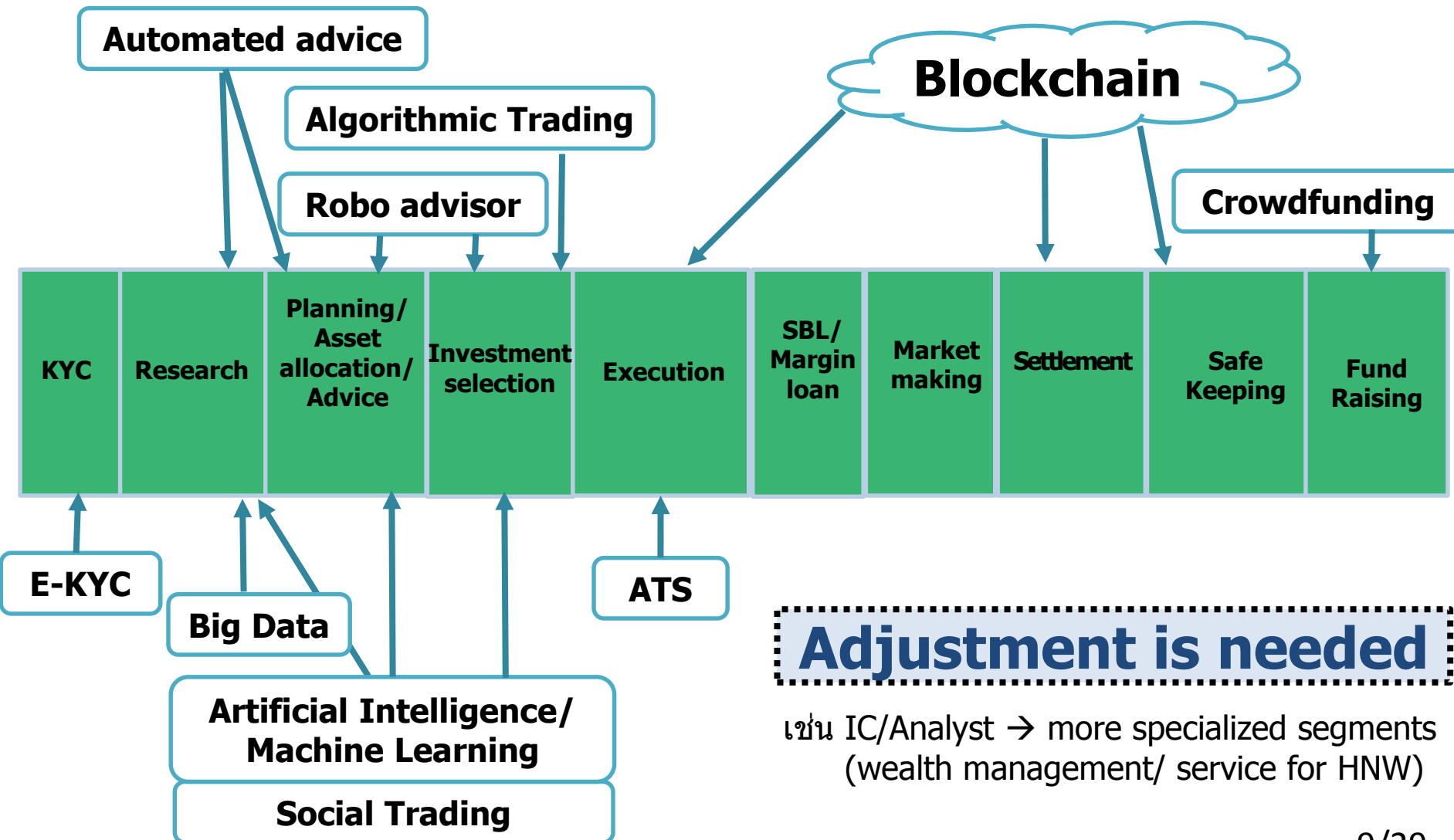
- Robo Advisor
- Crowdfunding
- Blockchain for Settlement



Benefits

- Cheaper
- Faster
- Better access
- Competition
- Innovation
- Choice

Changes to the landscape



Adjustment is needed

เช่น IC/Analyst → more specialized segments (wealth management/ service for HNW)

2. นโยบายในการสนับสนุน การให้บริการของผู้ประกอบธุรกิจ

2. นโยบายในการสนับสนุนการให้บริการ ของผู้ประกอบธุรกิจ

Intended Outcome

1. เพิ่มทางเลือกให้ผู้ประกอบธุรกิจทำธุรกิจได้ตาม
ความถนัด ภายใต้เกณฑ์ที่ไม่เป็นอุปสรรค และส่งเสริม
การแข่งขัน
2. ผู้ประกอบธุรกิจสามารถนำ innovative FinTech
มาใช้ในการให้บริการลูกค้า
3. มีการให้บริการที่หลากหลายตอบสนองความต้องการ
ของผู้ลงทุน
4. ตลาดทุนมีผู้ให้คำแนะนำการลงทุนที่เป็นอิสระ
และคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ลงทุนเป็นหลัก

2. นโยบายในการสนับสนุนการให้บริการ ของผู้ประกอบธุรกิจ

Promoting innovation

- 2.1 แนวทางการส่งเสริม
innovative financial service**
- Regulatory Sandbox
 - License + Temporary Regulation

Cross-border opportunity

- 2.2 การให้บริการลงทุนในสินค้า
ต่างประเทศ**

Moving towards high value services

- 2.3 การให้บริการซื้อขายผลิตภัณฑ์
ในตลาดทุนแบบพิเศษ**

- 2.4 การให้บริการ Wealth
Management**

2.1 แนวทางการส่งเสริม innovative financial service

New player
ที่ต้องการ
ทดสอบกับ
ข้อมูลจริง

New player
ที่เข้าข่ายใบอนุญาต/
Existing player
ที่พร้อมทำธุรกิจ
แต่เกณฑ์ไม่ fit

New player
ที่เข้าข่ายใบอนุญาต
ที่ต้องการทดสอบกับ
ลูกค้าจริง

Existing player
ที่มีใบอนุญาต
อยู่แล้ว

New player
ที่ไม่เข้าข่าย
ใบอนุญาต



**Virtual
sandbox**

**License + Temporary
Regulation** ในช่วง
เวลาหนึ่ง
↓
**Permanent
Regulation**

Regulatory sandbox

- exempt IA/PF license
- กำหนดเงื่อนไข: จำกัดจำนวนลูกค้า/
จำนวนเงินลงทุนของลูกค้าแต่ละราย/
ปริมาณธุรกิจ ทำตามเกณฑ์บางเรื่อง ฯลฯ

**ดำเนินการ
ได้เลย**

บทบาท ก.ล.ด.

ให้คำปรึกษา/
แนะนำ

- ให้คำปรึกษาเรื่องกฎเกณฑ์
- กำกับดูแลไม่ให้กระทบผู้ลงทุน
- สนง. ศีกรูปแบบธุรกิจ และพัฒนาเกณฑ์ที่เหมาะสมรองรับ

Intended Outcome

- innovator ไม่ว่าจะเป็น new or existing players มีโอกาสทดสอบ innovative services/ business models ใหม่ ๆ กับลูกค้าจริง ในช่วงเวลาหนึ่ง โดยไม่ติดกรอบของกฎเกณฑ์ปัจจุบัน และสำนักงานยังสามารถจำกัดผลกระทบและความเสี่ยงของการทดสอบในระหว่างนี้ได้ (safe space)
- สำนักงานมีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับ business model ของ FinTech และสามารถสร้างหลักเกณฑ์ในการกำกับดูแลได้อย่างเหมาะสมกับ รูปแบบธุรกิจมากขึ้น

Regulatory Sandbox: หลักการ

ก่อนเริ่มธุรกิจ

ยื่นคำขอเข้าโครงการ
เมื่อพร้อม

เป็นบริษัทจัดตั้งในไทย

อาจเข้าข่ายประกอบธุรกิจ
หลักทรัพย์* / สัญญา

เป็น **innovative services/
business models**

- ใช้/ไม่ใช้ technology ก็ได้
- เป็นรูปแบบใหม่/เป็นประโยชน์
ต่อผู้ลงทุน/เพิ่มประสิทธิภาพ
การประกอบธุรกิจ

ดำเนินธุรกิจ

กรอบการทดสอบชัดเจน
เช่น จำนวน/ประเภทลูกค้า/
จำนวนเงิน/ระยะเวลาทดสอบ
(ไม่เกิน 1 ปี)

Investor disclosure

- แจ้งให้ลูกค้าว่าเป็น
การทดสอบ
- เปิดเผยข้อจำกัด/เงื่อนไข ของ
บริการอย่างถูกต้องครบถ้วน

มีความพร้อมด้าน เงินทุน/คน/ระบบ

- ทำตามเงื่อนไข เช่น จำกัด จำนวน/
ประเภทลูกค้า ระยะเวลา
- มีการศึกษาความเป็นไปได้ของ
การทดสอบ
- มีการควบคุม/บริหารความเสี่ยงเพียงพอ
- ไม่โกง/ ไม่หลอก/ ไม่ทำให้เข้าใจผิด/
รักษาความลับลูกค้า
- มีมาตรการรับเรื่องร้องเรียน

Report การดำเนินธุรกิจ

ผลการทดสอบ/ข้อผิดพลาด/ข้อร้องเรียน+มาตรการแก้ไข

สิ้นสุดการทำธุรกิจ

เมื่อครบเวลาถือว่าการผ่อนผันสิ้นสุด (ต่ออายุได้)

- Success → มาขอใบ
- ยุติการทดสอบ → exit strategy

2.2 การให้บริการลงทุนในสินค้าต่างประเทศ*

แนวทางการกำกับดูแลที่ปรับปรุง

1. สินค้า & ผู้ลงทุน:

- Retail: ลงทุนได้เท่ากับสินค้าไทย + จำกัดประเทศ IOSCO Sig A/OECD/AEC
- QI: ไม่จำกัดสินค้า แต่จำกัดประเทศ IOSCO Sig A/OECD/AEC
- II: ไม่จำกัดสินค้า & ประเทศ

2. บุคลากรที่ให้บริการ: ต้อง อบรมความเสี่ยงด้าน FX เพื่อให้มีความรู้เพียงพอที่จะอธิบายลูกค้าได้

3. ผู้ประกอบธุรกิจ: ต้องมี ระบบงานสนับสนุนการให้บริการ ของบุคลากร และจัดการความเสี่ยง

4. กรณีตัวแทนต่างประเทศเข้ามาให้คำแนะนำแก่ลูกค้า

Retail/HNW/QI: ตัวกลางไทยต้อง temporary register ให้ + รับผิดชอบการแนะนำ

II: สามารถติดต่อลูกค้าได้โดยตรง ไม่ต้อง register

2.3 การให้บริการซื้อขายผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน โดยลูกค้ายินยอมให้ตัดสินใจแทนในขอบเขตที่จำกัด*

หัวข้อ	หลักการ
Product	All exchange traded product
Personnel license	<ul style="list-style-type: none"> IC/ IP (ให้สมาคม ASCO เป็นผู้กำหนด) บล. ต้องกำหนดคนที่จะทำ + ควบคุมดูแล
เงื่อนไข	<ul style="list-style-type: none"> กำหนดรายชื่อหลักทรัพย์/ สัญญาฯ กำหนดวงเงินลงทุน/ ควบคุมความเสี่ยง เช่น Stop-loss limit Disclosure: fee/ Conflict of interest/ Risk/ ขอบเขตการให้บริการ/ สิทธิของลูกค้า
ระบบงาน	<ul style="list-style-type: none"> แยกบัญชีออกจากบัญชีปกติ ระบบควบคุมดูแลการให้คำแนะนำและการซื้อขายของ IC/IP ให้เป็นไปตามที่ลูกค้ำมอบหมาย

*เกณฑ์มีผลบังคับใช้ตั้งแต่ปี 2560

2.4 การให้บริการ Wealth Management

เป้าหมาย: ผู้ลงทุนได้รับบริการวางแผนและแนะนำการลงทุนที่มีคุณภาพ

ผู้ประกอบการ

- ต้องมีระบบงานรองรับการวางแผนและให้คำแนะนำที่ได้มาตรฐาน + ควบคุมดูแล IP

IP

- ไม่เปิดบทเฉพาะกาลรอบใหม่
- ขยายเวลาสอบให้ IP กลุ่มที่มีประสบการณ์น้อยกว่า 5 ปี → สิ้นปี 2560
- ผู้ที่สอบไม่ผ่านภายในเวลาที่กำหนด → กลับมาเป็น IC ได้
- IP กลุ่มที่มีประสบการณ์มากกว่า 5 ปี → อบรมใน 2 ปีนับแต่วันยื่นคำขอ (สิ้นปี 2559)
- ยกเว้นค่าธรรมเนียมที่เป็น **double fee** ให้ผู้ที่ เป็น **IP+IC**

สิ่งที่สำนักงานจะดำเนินการต่อไป

- ออก **guideline** กำหนดมาตรฐานขั้นต่ำของระบบงาน
- ปรับปรุงคุณภาพ **refresher course** ของการต่ออายุบุคลากรในตลาดทุนทุกประเภท + **post test**

3. SEC's concern

KYC

เป้าหมาย

1. บล. ให้บริการลูกค้าได้อย่างเหมาะสม
2. ไม่ก่อให้เกิดความเสี่ยงต่อฐานะของ บล.
3. ป้องกันบัญชี nominee
4. ป้องกัน AML/CFT

Identification

รู้จักตัวตน/ ผู้รับผลประโยชน์
ที่แท้จริง

Verification

การตรวจสอบความน่าเชื่อถือ
ของข้อมูลและสังเกต
พฤติกรรมลูกค้า

Type of client

- ลูกค้าทั่วไป
- HNW
- ลูกค้าสถาบัน
(มีผลต่อการให้บริการลูกค้า)

Assessing suitability and ability for investment

- รู้ investment objective
- รู้ risk tolerance
- รู้ความพร้อมฐานะทางการเงิน

3. SEC's concern

KYC

1. ทำให้สะดวกยืดหยุ่น

- e-KYC
- centralized KYC

ช่วยให้ลูกค้าสะดวก/ บล. ลดต้นทุน/ paperless

2. ป้องกัน nominee

การใช้/ ยอมให้ใช้บัญชี nominee ในการกระทำ
อันไม่เป็นธรรมเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์
เป็นความผิดตามกฎหมาย

- day 1 : ทำ KYC ด้วย best effort
- on-going : ถ้าพบพฤติกรรมไม่เหมาะสม
→ enhance KYC/รายงาน ปปง./
ทำตามเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง

การแก้ไขพระราชบัญญัติ หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

กลุ่มความผิดในส่วนของการกระทำอันไม่เป็นธรรม
เกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์

กลุ่มที่ 1 ความผิดเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลนี้อาจทำให้ ผู้ลงทุนและตลาดทุนเสียหาย

1.1 การบอกกล่าว เผยแพร่ หรือเปิดเผยข้อความอันเป็นเท็จหรือที่ทำให้สำคัญผิด (มาตรา 240)



บอกกล่าว/ เผยแพร่/ ให้คำรับรอง

ข้อความเท็จ

ข้อความอันอาจก่อให้เกิด
ความสำคัญผิดในสาระสำคัญ

ฐานะการเงิน / ผลการดำเนินงาน / ราคาซื้อขายหลักทรัพย์
/ ข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องกับบริษัทที่ออกหลักทรัพย์

น่าจะมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์

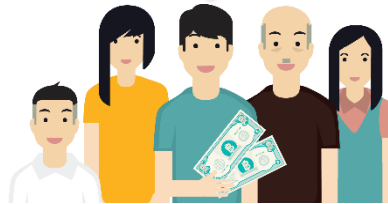
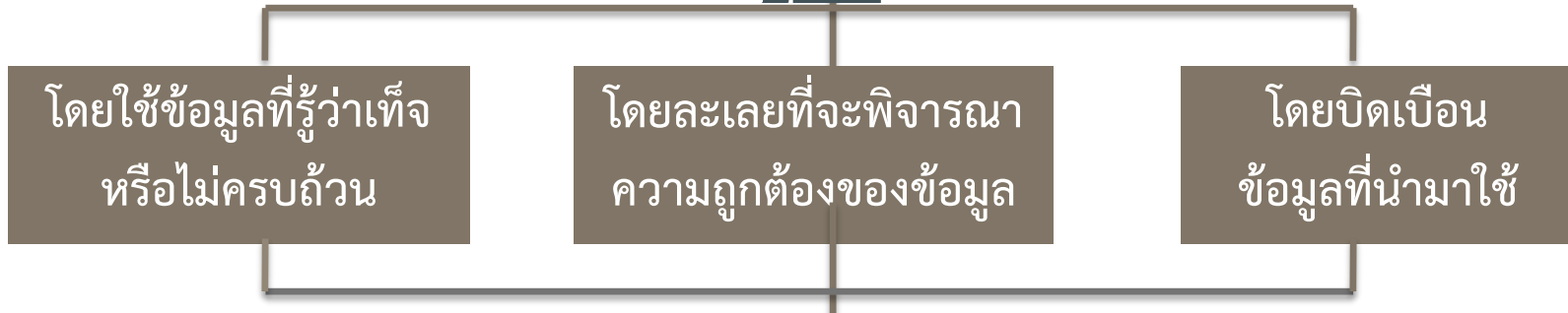
น่าจะมีผลกระทบต่อ
การตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์

กลุ่มที่ 1 ความผิดเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลที่อาจทำให้ ผู้ลงทุนและตลาดทุนเสียหาย (ต่อ)

1.2 การวิเคราะห์/คาดการณ์ที่ใช้ข้อมูลเท็จหรือบิดเบือนอันมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์หรือ
การตัดสินใจลงทุน (มาตรา 241)



วิเคราะห์/คาดการณ์
ข้อมูลใดๆ เกี่ยวกับ บจ.



เปิดเผย / ให้ความเห็นต่อประชาชน

น่าจะมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์

น่าจะมีผลกระทบต่อ
การตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์

กลุ่มที่ 2 ความผิดเกี่ยวกับการเอาเปรียบผู้ลงทุนรายอื่น โดยการใช้ประโยชน์จากข้อมูลที่ตนล่วงรู้มา



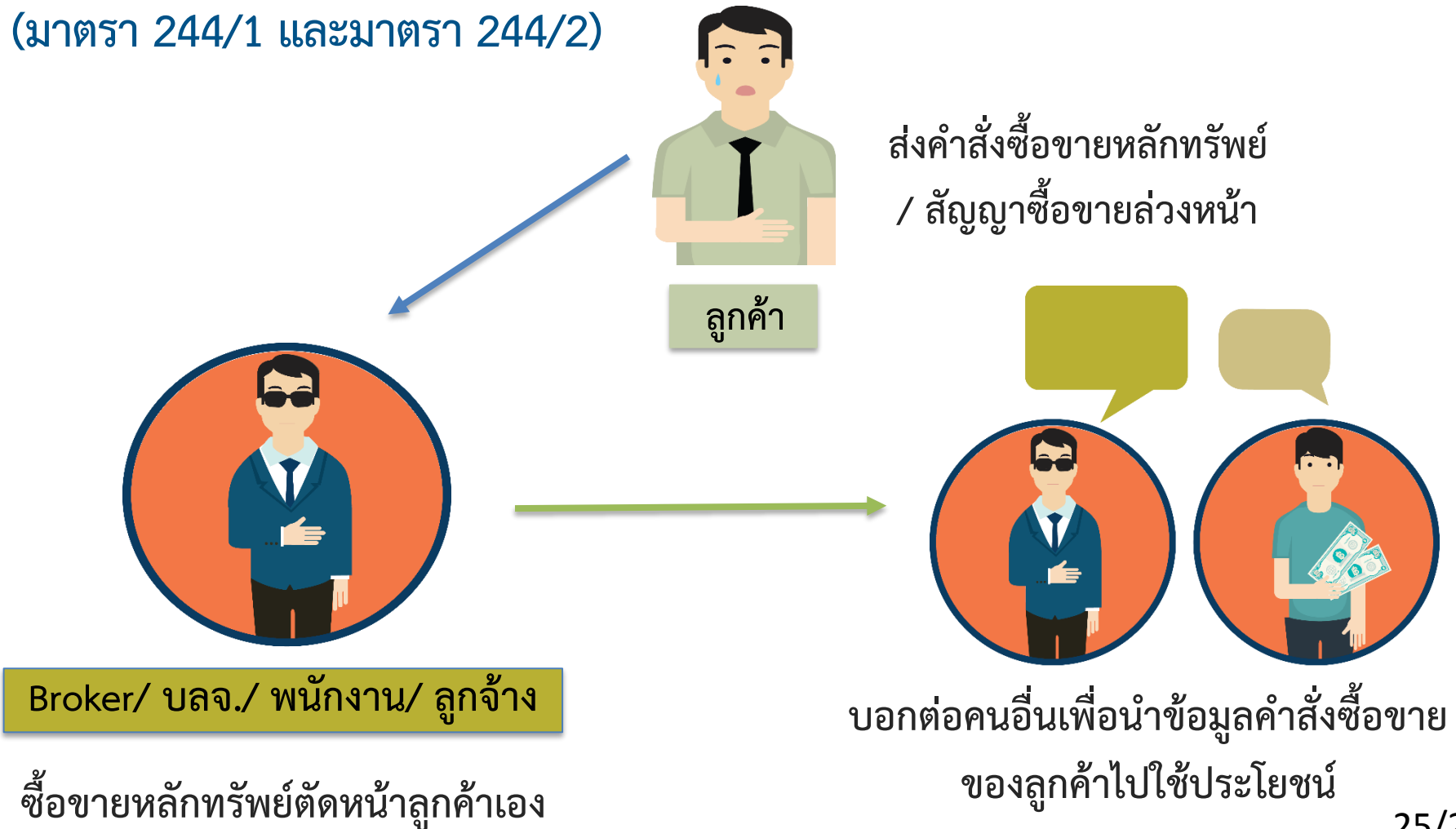
2.1 การซื้อขายหลักทรัพย์โดยใช้ข้อมูลภายใน (มาตรา 242)

กฎหมาย	เดิม	ใหม่
ผู้กระทำความผิด	Insider	บุคคลซึ่งรู้หรือครอบครองข้อมูลภายใน
ลักษณะการกระทำ	ซื้อขาย/ ชักชวน/ บอกกล่าวโดย ได้ประโยชน์	ซื้อขาย/ บอกกล่าว รวมถึงกรณีผู้รับข้อมูล (Tippee) ซื้อขาย/ บอกกล่าว

ข้อมูลภายใน หมายถึง ข้อมูลที่ยังมิได้มีการเปิดเผยต่อประชาชนเป็นการทั่วไปซึ่งเป็นสาระสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหรือมูลค่าของหลักทรัพย์

กลุ่มที่ 2 ความผิดเกี่ยวกับการเอาเปรียบผู้ลงทุนรายอื่น โดยการใช้ประโยชน์จากข้อมูลที่ตนล่วงรู้มา

2.2 การซื้อขายหลักทรัพย์ตัดหน้าลูกค้า โดยใช้ข้อมูลคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้า (มาตรา 244/1 และมาตรา 244/2)



กลุ่มที่ 3 ความผิดเกี่ยวกับการสร้างราคาหลักทรัพย์



ส่งคำสั่งซื้อขาย
หลักทรัพย์

3.1 ทำให้คนทั่วไป
เข้าใจผิดในราคา/ปริมาณ
ซื้อขายหลักทรัพย์
(มาตรา 244/3(1))

3.2 ทำให้ราคา/ปริมาณ
การซื้อขายหลักทรัพย์
ผิดไปจากสภาพปกติ
ของตลาด
(มาตรา 244/3(2))

ต่อเนื่อง

กลุ่มที่ 4 ความผิดอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง

4.1 การส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์เข้าไปในระบบซื้อขายหลักทรัพย์ของ ตลท. จนเป็นเหตุให้ระบบล่าช้าหรือหยุดชะงัก (มาตรา 244/7)



การส่ง แก้ไข หรือยกเลิกคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์เข้าไปในระบบซื้อขายหลักทรัพย์ของ ตลท. โดยรู้/ ควรรู้ว่าจะทำให้ราคาหลักทรัพย์/ ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ผิดไปจากสภาพปกติของตลาด และเป็นเหตุให้ระบบล่าช้า/หยุดชะงัก

กลุ่มที่ 4 ความผิดอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง

4.2 การใช้/ ยอมให้ใช้บัญชี Nominee ในการกระทำอันไม่เป็นธรรม เกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ (มาตรา 297)

เจ้าของบัญชี



ยอมให้คนอื่น
ใช้บัญชี



บัญชีหลักทรัพย์ /
บัญชีธนาคารที่ใช้
ในการซื้อขายหลักทรัพย์

ผู้ใช้บัญชี



ใช้บัญชีปกปิดตัวตน
เพื่อกระทำความผิด
ในกลุ่มการกระทำอัน
ไม่เป็นธรรมเกี่ยวกับ
การซื้อขายหลักทรัพย์



ก.ล.ต. ดูแลตลาดทุน เพื่อให้คุณมั่นใจ

www.sec.or.th โทรศัพท์ 1207