

# มาตรการการกำกับดูแลการให้บริการ ธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับ NVDR

# 1. ที่มา

## พ.ร.บ. การประกอบธุรกิจของคนต่างด้าว



- นิติบุคคลที่ถูกถือหุ้นโดยคนที่ไม่ใช่สัญชาติไทยตั้งแต่ 50% ถือเป็นคนต่างด้าว
- คนต่างด้าวไม่สามารถประกอบธุรกิจในประเทศไทยได้ เว้นแต่ได้รับการอนุญาต
- เพื่อไม่ให้ติดหลักเกณฑ์ตาม พ.ร.บ. การประกอบธุรกิจของคนต่างด้าวดังกล่าว บริษัทในประเทศไทย จึงมีข้อจำกัดเรื่อง Foreign Limit ซึ่งส่งผลให้นักลงทุนต่างชาติถือหุ้นในบริษัทจดทะเบียนได้ < 50%

มาตรา ๔ ในพระราชบัญญัตินี้

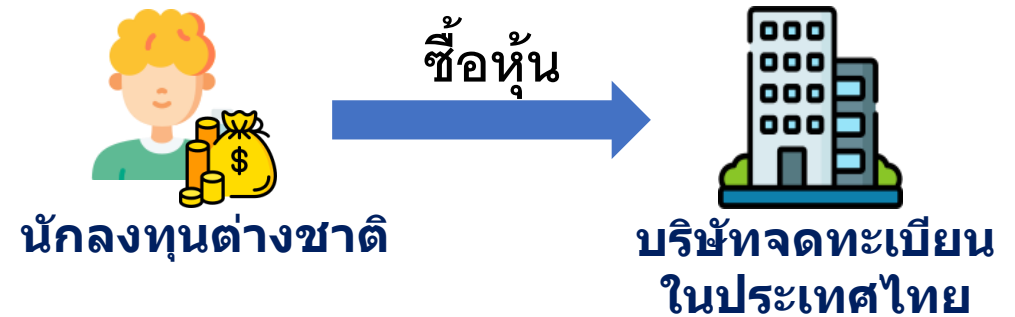
“คนต่างด้าว” หมายความว่า

(๑) บุคคลธรรมดาซึ่งไม่มีสัญชาติไทย

(๒) นิติบุคคลซึ่งไม่ได้จดทะเบียนในประเทศไทย

(๓) นิติบุคคลซึ่งจดทะเบียนในประเทศไทย และมีลักษณะดังต่อไปนี้

(ก) นิติบุคคลซึ่งมีหุ้นอื่นเป็นทุนตั้งแต่กึ่งหนึ่งของนิติบุคคลนั้นถือโดยบุคคลตาม (๑) หรือ (๒) หรือนิติบุคคลซึ่งมีบุคคลตาม (๑) หรือ (๒) ลงทุนมีมูลค่าตั้งแต่กึ่งหนึ่งของทุนทั้งหมดในนิติบุคคลนั้น



มีข้อจำกัด Foreign Limit<sup>1</sup>

<sup>1</sup>Foreign Limit คือ ข้อจำกัดเรื่องการควบคุมสัดส่วนการถือครองหลักทรัพย์ของคนต่างด้าวที่ระบุไว้ตามกฎหมายไทย (Foreign Limit)

# 1. ที่มา

## Non-Voting Depository Receipt (NVDR)

คือ ใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย



ปี 2543 คณะกรรมการ ก.ล.ด. เห็นชอบให้ออก NVDR



วัตถุประสงค์ :  
✓ เพื่อกระตุ้นการลงทุนและเพิ่มสภาพคล่องให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ  
✓ เพื่อให้ผู้ลงทุนต่างชาติสามารถลงทุนในหุ้นไทยได้ โดยไม่ติด Foreign Limit



สิทธิประโยชน์ :



สิทธิประโยชน์ทางการเงิน เช่น เงินปันผล หรือสิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุน เป็นต้น



Non-Voting Rights

# 1. ที่มา

## Non-Voting Depository Receipt (NVDR)



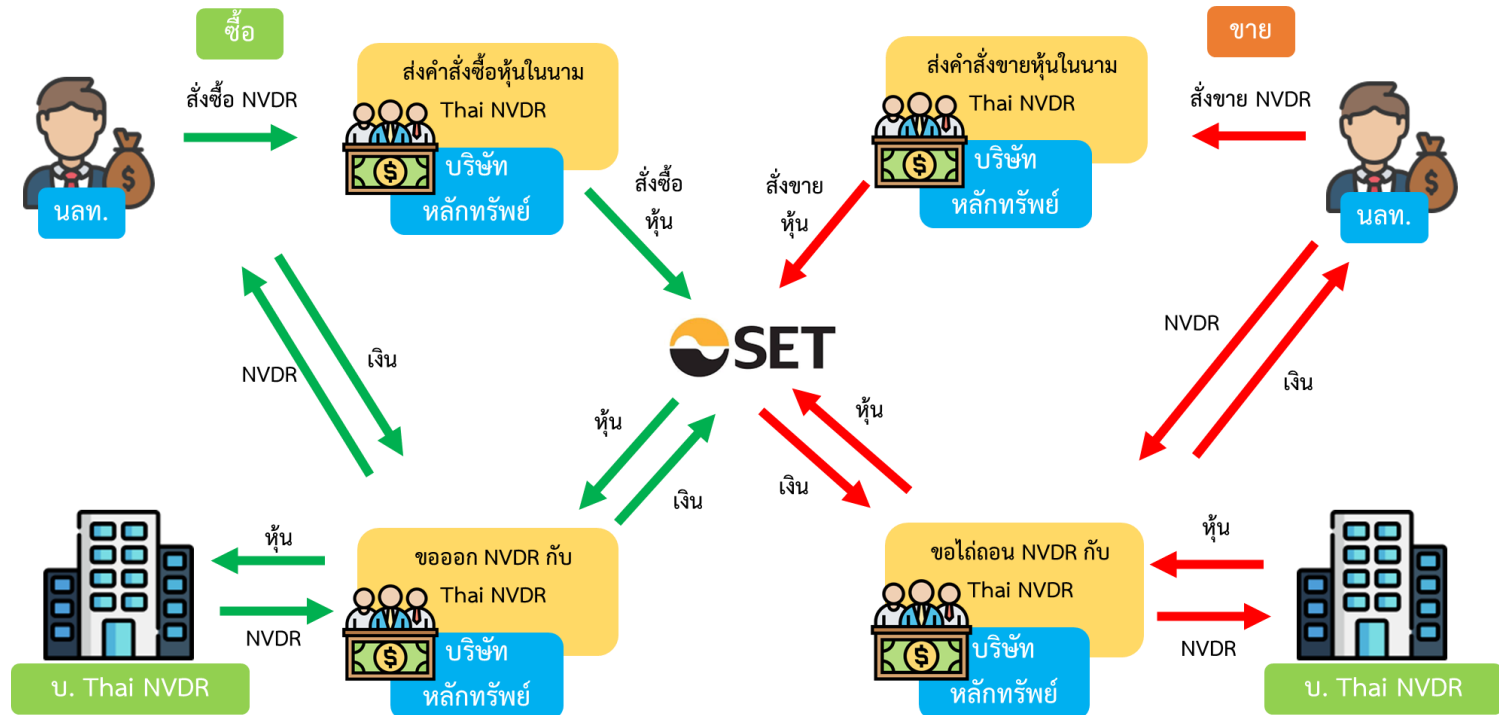
หน่วยงานที่ออก คือ

- บริษัท Thai NVDR จำกัด  
ซึ่งจัดตั้งโดย SET



หลักทรัพย์อ้างอิง ได้แก่

- หุ้นสามัญ
- หุ้นบริมสิทธิ์
- warrant



ไม่มีข้อกำหนดห้ามผู้ลงทุนไทยลงทุนใน NVDR

## 2. ปัญหา

### 2.1 จำนวนผู้ลงทุนไทยที่ถือ NVDR > ผู้ลงทุนต่างชาติ

ผู้ลงทุน	2563	2564	2565	2566	2567*
ไทย	9,430	22,935	29,366	31,219	29,750
ต่างชาติ	10,383	11,489	11,560	11,625	11,236

#### มูลค่าการถือครองหลักทรัพย์ NVDR\*

- ผู้ลงทุนไทย ≈ 59,584 ล้านบาท
- ผู้ลงทุนต่างชาติ ≈ 839,769 ล้านบาท

\*ข้อมูล ณ วันที่ 7 พ.ค. 67 จาก บริษัท Thai NVDR จำกัด

### 2.2 ผู้ลงทุนไทยบางรายใช้การถือ NVDR หลีกเลี่ยงการปฏิบัติตามเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง

ถือ NVDR → No Vote + No Disclosure

- ไม่ต้องรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ 
- ไม่ต้องทำ tender offer 
- ไม่เห็นข้อมูลการถือหุ้นรวมของ ผลท. 

#### ➤ เช่น กรณี MORE

- พบว่าผู้ลงทุนไทยเข้าถือ **MORE-R** จนเป็นหลักทรัพย์ที่มีสัดส่วน NVDR สูงสุด
  - ไม่เห็นชื่อผู้ถือหุ้น (แสดงชื่อ บ. Thai NVDR)
  - ไม่ต้องรายงานเมื่อซื้อ/ขายถึงจุด 5%<sup>1</sup>
  - ไม่ต้องทำคำเสนอซื้อเมื่อถือถึง 25%<sup>2</sup>

<sup>1</sup>มาตรา 246 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ

<sup>2</sup>มาตรา 247 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ

### 3. หลักเกณฑ์กำกับดูแลในปัจจุบัน



- ✓ เพื่อให้ยังคงเจตนาของหลักทรัพย์ NVDR
- ✓ ป้องกันการใช้ NVDR เพื่อหลีกเลี่ยงเกณฑ์และปกปิดข้อมูลการถือหุ้น

#### □ สำนักงาน ก.ล.ต. จึงได้ปรับปรุงประกาศ<sup>1</sup> โดยกำหนดหลักเกณฑ์ ดังนี้

1. ห้าม บล. รับคำสั่งซื้อ รับโอน หรือแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์ที่ส่งผลให้ผู้ลงทุนไทย<sup>2</sup> มี NVDR เพิ่มขึ้น **เว้นแต่** เป็นการได้มาตามสิทธิที่เกิดจากการถือ NVDR ก่อนที่ประกาศมีผลใช้บังคับ การได้มาทางมรดก หรือเป็นการปฏิบัติตามกฎหมาย คำสั่งศาลหรือหน่วยงานที่มีอำนาจตามกฎหมาย
2. กรณีที่ บล. มีลูกค้าที่เป็น **บล. ต่างประเทศ / custodian ต่างประเทศ** ให้ บล. ดำเนินการดังนี้
  - 2.1 แจง**ลูกค้าดังกล่าว**ถึงข้อจำกัดตาม 1.
  - 2.2 ดำเนินการให้**ลูกค้าดังกล่าว**เปิดเผยข้อมูลที่สามารถระบุตัวตนที่แท้จริงของผู้ลงทุนที่มีสัญชาติไทย เมื่อทราบว่ามีการใช้บริการลูกค้าที่เกี่ยวกับ NVDR (ถ้ามี)
  - 2.3 จัดทำและนำส่งข้อมูลการถือครอง NVDR ของลูกค้าและผู้รับผลประโยชน์ทุกรายทุกทอด ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. **ตามแบบและวิธีการบนเว็บไซต์**

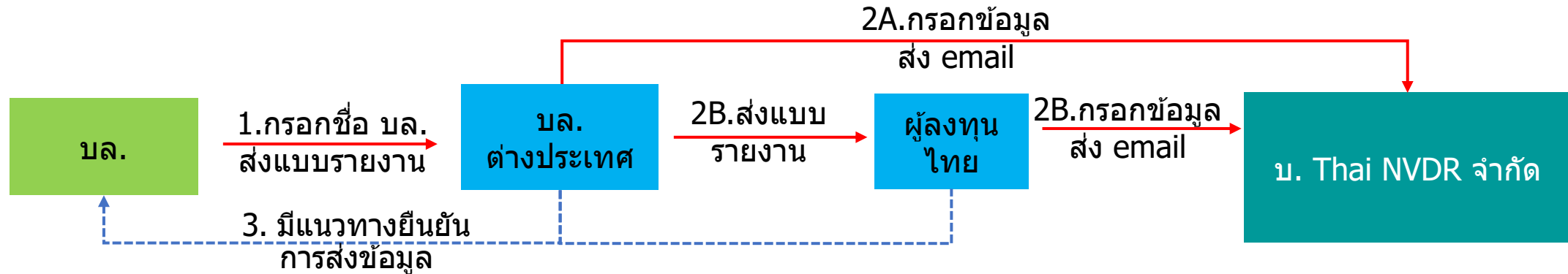


<sup>1</sup>ประกาศคณะกรรมการ ก.ต.ท. ที่ ทธ. 8/2567 เรื่อง มาตรฐานการประกอบธุรกิจ โครงการบริหารงาน ระบบงาน การให้บริการของผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ และสัญญาฯ (ฉบับที่ 17) ลงวันที่ 21 เมษายน พ.ศ. 2567

<sup>2</sup>ผู้ลงทุนไทย หมายถึง บุคคล และนิติบุคคลที่มีสัญชาติไทย โดยกรณีนิติบุคคลให้ยึดสัญชาติตามประเทศที่จดทะเบียน



## การรายงานข้อมูลการถือครองหลักทรัพย์ NVDR ของผู้ลงทุนซึ่งมีสัญชาติไทย

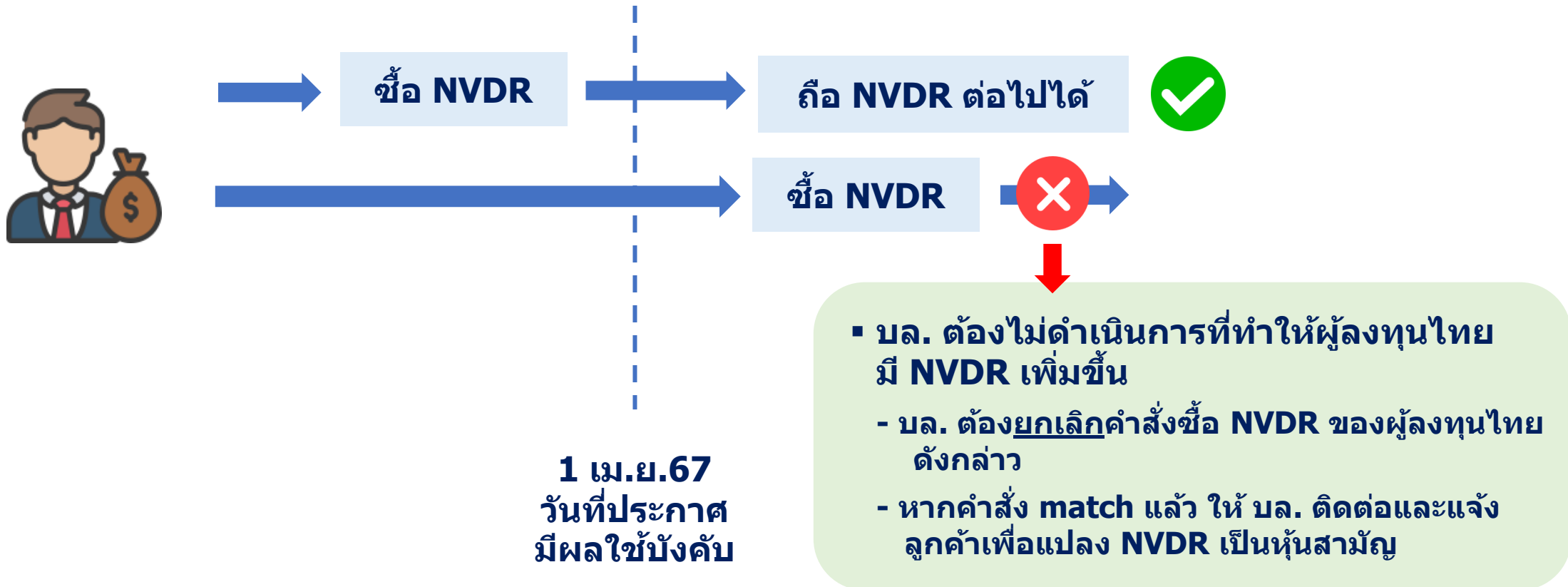


รายงานข้อมูลผู้ลงทุนไทย<sup>1</sup>ที่ถือ NVDR ตั้งแต่ 0.5% ของทุนชำระแล้ว<sup>2</sup> ณ วันปิดสมุดทะเบียน NVDR หรือวันกำหนดรายชื่อผู้ถือ NVDR โดยรายงานข้อมูลต่อ สنج. ผ่านบริษัท Thai NVDR จำกัด

❖ ทั้งนี้ สنج. อยู่ระหว่างหารือเพื่อจัดทำแบบและวิธีการรายงานร่วมกับ บ. Thai NVDR โดย บล. จะมีหน้าที่รายงานเมื่อ สنج. กำหนดแบบและวิธีการรายงานบนเว็บไซต์ ทั้งนี้ สنج. จะแจ้งรายละเอียดให้ทราบต่อไป

<sup>1</sup>ผู้ลงทุนไทย หมายถึง ลูกค้าและผู้รับผลประโยชน์ทุกรายทุกทอดซึ่งมีสัญชาติไทย  
<sup>2</sup>ทุนชำระแล้วของบริษัทจดทะเบียนที่ บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด ออกหลักทรัพย์อ้างอิง

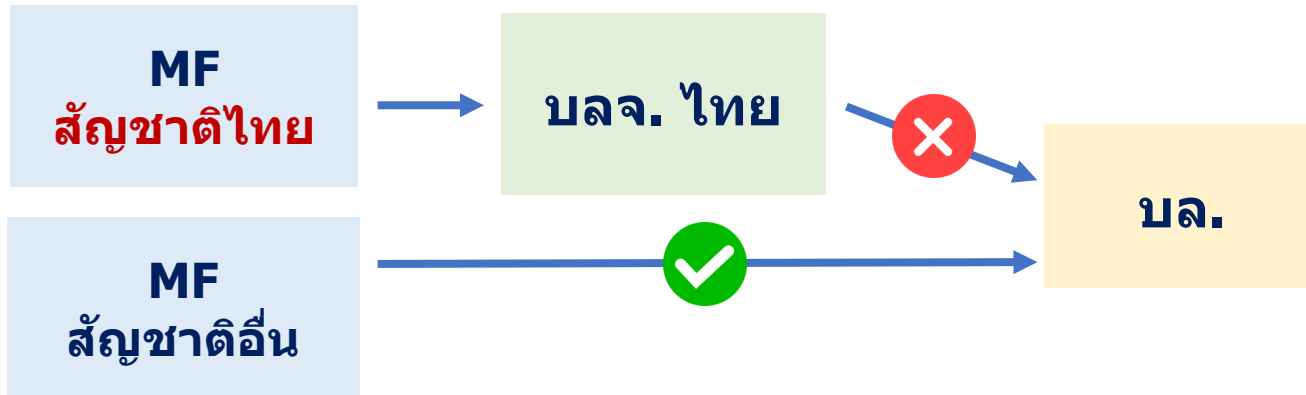
**Q1: ผู้ลงทุนไทยที่ถือ NVDR ก่อนวันที่ประกาศมีผลใช้บังคับ จะยังคงถือ NVDR ต่อไปได้หรือไม่ และหากมีผู้ลงทุนไทยซื้อ NVDR หลังวันที่ประกาศมีผลใช้บังคับ บล. ต้องดำเนินการอย่างไร**





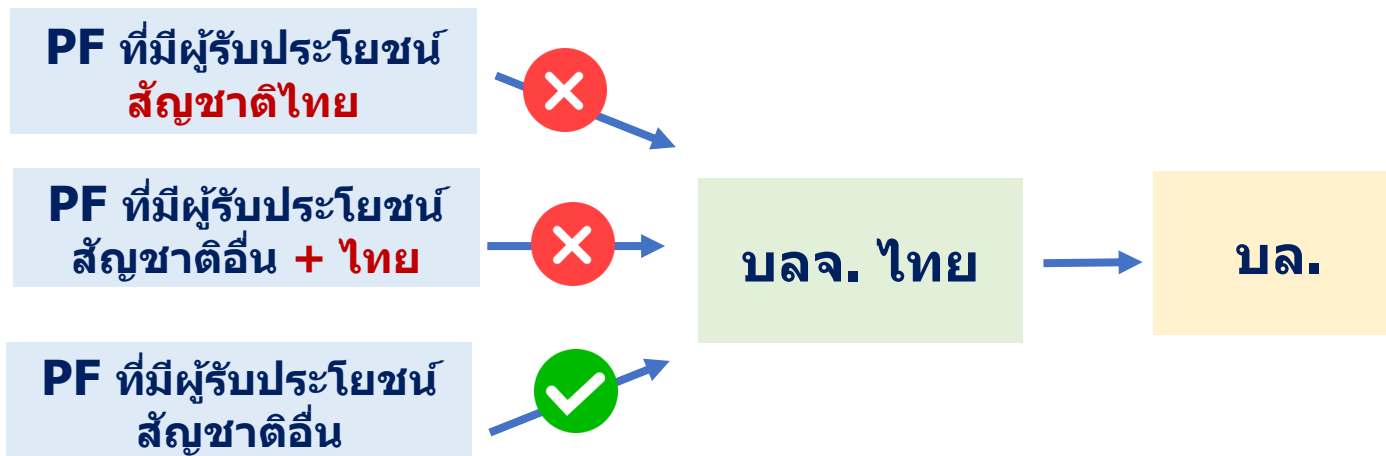
## Q2 : ลูกค้ำที่เป็นกองทุนรวมหรือกองทุนรวมส่วนบุคคลสามารถลงทุนใน NVDR ได้หรือไม่

### ☐ กองทุนรวม (MF)



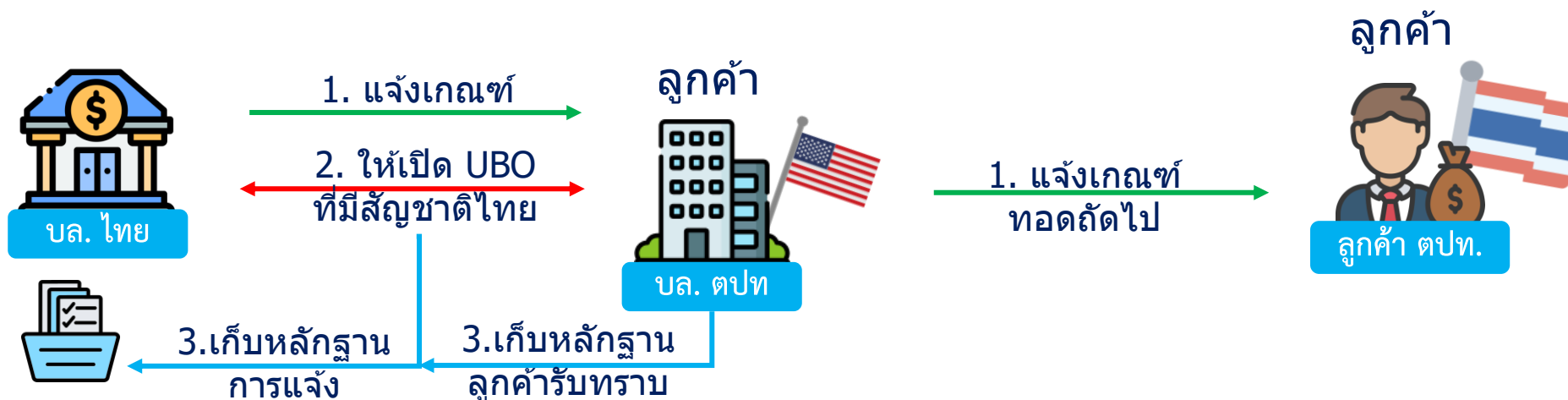
- MF ที่จดทะเบียนในประเทศไทย ถือเป็นนิติบุคคลที่มีสัญชาติไทย<sup>1</sup> จะไม่สามารถลงทุนใน NVDR ได้
- MF ที่จัดตั้งขึ้นในต่างประเทศ ให้พิจารณาสัญชาติตามประเทศที่มีการจัดตั้ง

### ☐ กองทุนรวมส่วนบุคคล (PF)



- PF ที่ไม่ได้มีผู้รับผลประโยชน์สัญชาติไทย ยังสามารถลงทุนใน NVDR ได้
- หาก บล. ได้รับคำสั่งซื้อ NVDR จากผู้จัดการ PF บล. อาจสอบถามเพื่อให้มั่นใจก่อนรับคำสั่งดังกล่าว

### Q3 : กรณีที่ บล. มีลูกค้าเป็น บล. ต่างประเทศ ต้องดำเนินการอย่างไร



1. บล. ต้องสื่อสารและแจ้งให้ลูกค้าที่เป็น บล. ต่างประเทศ ทราบถึงหลักเกณฑ์และข้อจำกัดการให้บริการ NVDR แก่ผู้ลงทุนสัญชาติไทย รวมถึงแจ้งให้ลูกค้าต่างประเทศดังกล่าวแจ้งไปยังลูกค้าในทอดถัด ๆ ไปให้ทราบและปฏิบัติตามด้วย
2. บล. ดำเนินการให้ บล. ต่างประเทศ เปิดเผยข้อมูลที่สามารถระบุตัวตนที่แท้จริงของผู้ลงทุนที่มีสัญชาติไทย เมื่อทราบว่ามีการใช้บริการลูกค้าที่เกี่ยวกับ NVDR (ถ้ามี)
3. บล. ควรเก็บหลักฐานการแจ้งลูกค้าต่างประเทศ และการตอบรับทราบของลูกค้าต่างประเทศไว้ เพื่อการตรวจสอบการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องด้วย

### 3. หลักเกณฑ์ในการกำกับดูแล (ต่อ)

#### ➤ การยกเว้นค่าธรรมเนียมการประกอบกิจการของ บล.



- ✓ เพื่อสร้างแรงจูงใจให้ผู้ลงทุนไทยแปลง NVDR เป็นหุ้นสามัญ
- ✓ เพื่อสอดคล้องกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการให้บริการ NVDR

#### □ สำนักงาน ก.ล.ต. จึงได้ออกประกาศ<sup>1</sup> โดยกำหนดหลักเกณฑ์ ดังนี้

- กำหนดยกเว้นค่าธรรมเนียมการประกอบกิจการของ บล. ในกรณีที่ บล. ให้บริการแปลง NVDR เป็นหุ้นสามัญแก่ผู้ลงทุนไทย โดยมีเงื่อนไขว่า บล. ต้องยกเว้นการเก็บค่าธรรมเนียมการกำกับดูแล (regulatory fee) จากผู้ลงทุนไทยที่มีคำสั่งแปลง NVDR เป็นหุ้นสามัญ
- การยกเว้นค่าธรรมเนียมดังกล่าว มีผลตั้งแต่วันที่ **1 มิถุนายน – 31 ธันวาคม 2567<sup>2</sup>**

❖ ทั้งนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดยกเว้นการเก็บค่าธรรมเนียม **trading fee** และ **clearing fee<sup>3</sup>** ให้กับบริษัทสมาชิกที่แปลง NVDR เป็นหุ้นสามัญให้ลูกค้า ตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน – 31 ธันวาคม 2567

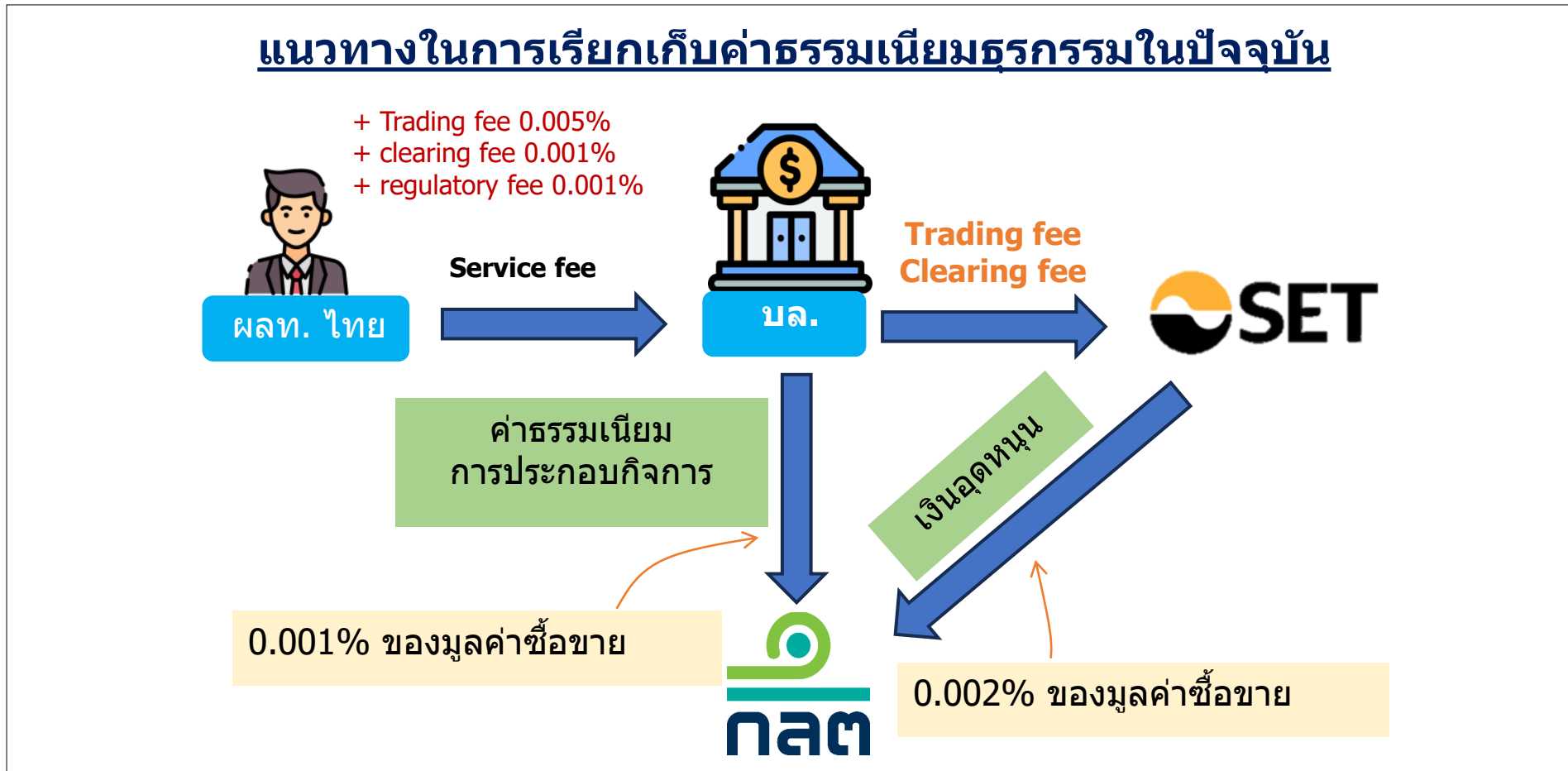
<sup>1</sup>ประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กม. 8/2567 การยกเว้นค่าธรรมเนียมการประกอบกิจการ สำหรับผู้ได้รับใบอนุญาต ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ที่ให้บริการแลกเปลี่ยนใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจาก หลักทรัพย์อ้างอิงไทยเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ลงวันที่ 17 พฤษภาคม พ.ศ. 2567

<sup>2</sup>การปรับปรุงหลักเกณฑ์ดังกล่าวสอดคล้องกับยกเว้นการจ่ายเงินอุดหนุนของตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยมีเงื่อนไขให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยกเว้นค่าธรรมเนียมการแปลง (trading fee และ clearing fee) จาก บล. สำหรับการแปลง NVDR เป็นหุ้นสามัญของผู้ลงทุนไทยซึ่งมีผลในช่วงระยะเวลาเดียวกันด้วย

<sup>3</sup>สูงสุดไม่เกิน 350 บาทต่อคำสั่งซื้อขายในวัน

### 3. หลักเกณฑ์ในการกำกับดูแล (ต่อ)

- การยกเว้นค่าธรรมเนียมประกอบการกิจการของ บล.





# วิธีการจัดทำและยื่นแบบรายงานการชำระค่าธรรมเนียม (ระบบ OFAR)

1. ให้ บล. ที่ให้บริการแปลง NVDR เป็นหุ้นสามัญแก่ผู้ลงทุนไทย กรอกข้อมูลมูลค่าธุรกรรมการแปลง NVDR ที่เกิดขึ้นระหว่างวันที่ 1 มิ.ย. - 31 ธ.ค. 2567

แบบรายงานการชำระค่าธรรมเนียมสำหรับผู้ได้รับใบอนุญาตที่ต้องชำระค่าธรรมเนียมที่ขึ้นกับปริมาณธุรกิจและแน				
ผู้ยื่นแบบ .....				
ค่าธรรมเนียมประจำปีปฏิทิน ...2567....				
วันที่ยื่นแบบรายงาน .....				
รายละเอียดการคำนวณค่าธรรมเนียม	ปริมาณธุรกรรม	อัตราที่กำหนด	ค่าธรรมเนียม	อ้างอิง กม.24/2562 (ฉบับประมวล) อ้างอิง กม.8/2567
1. ค่าธรรมเนียมการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์				
1.1 นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์				
1.1.1 นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่ผ่านตลาดหลักทรัพย์หรือศูนย์ซื้อขายหลัก ทรัพย์ ((1) + (2)) - (3)	142,156,724,456.00	0.001%	1,421,567.24	ข้อ 3 ของ กม. 8/2567
(1) ในประเทศ (ดึงจากตลาด)	5,965,224,456.00	0.001%	59,652.24	ข้อ 7(1)
(2) ต่างประเทศ (self declare)	139,000,500,000.00	0.001%	1,390,005.00	ข้อ 7(1)
(3) มูลค่าธุรกรรมการแปลง NVDR เป็นหุ้นสามัญเพื่อผู้ลงทุนไทย ((ถ้ามี) เฉพาะมูลค่าระหว่างวันที่ 1 มิ.ย. 67 - 31 ธ.ค. 67)	2,809,000,000.00	0.001%	28,090.00	ข้อ 2 ของ กม. 8/2567
1.1.2 นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์นอกตลาด (ไม่รวมตราสารหนี้และหน่วยลงทุน)	10,000,000.00	0.001%	100.00	ข้อ 7(2)
1.1.3 นายหน้าซื้อขายประเภทตราสารหนี้	65,132.00	0.001%	0.65	ข้อ 7(2)
1.1.4 นายหน้าซื้อขาย คำ จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ที่เป็นหน่วยลงทุน	666,664,444,444.00	0.001%	6,666,644.44	ข้อ 8

หมายเหตุ : แบบฟอร์มที่ปรากฏ  
เป็นเพียงตัวอย่างวิธีการคำนวณ  
ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้  
ตามความเหมาะสม

2. บล. ต้องจัดเก็บเอกสารหลักฐานที่แสดงได้ว่า บล. ได้มีการยกเว้น regulatory fee ให้กับผู้ลงทุนไทยที่มีคำสั่งแปลง NVDR เป็นหุ้นสามัญ ในลักษณะที่พร้อมให้สำนักงาน ก.ล.ต. เรียกดูหรือตรวจสอบได้ทันที

# ประกาศที่เกี่ยวข้อง

## ข้อกำหนดในการให้บริการ NVDR ของ บล.

1. ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทธ. 8/2567 มาตรฐานการประกอบธุรกิจ โครงสร้างการบริหารงาน ระบบงาน และการให้บริการของผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ฉบับที่ 17) ลงวันที่ 21 เมษายน พ.ศ. 2567
2. หนังสือเวียน ที่ นป.(ว) 1/2567 นำส่ง Q&A เกี่ยวกับหลักเกณฑ์การให้บริการทำธุรกรรมเกี่ยวกับ NVDR ของบริษัทหลักทรัพย์
3. หนังสือเวียน ที่ กลด.นป.(ว) 20/2567 นำส่งภาพถ่ายประกาศและซักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์การให้บริการทำธุรกรรมเกี่ยวกับ NVDR ของบริษัทหลักทรัพย์

## ข้อกำหนดในการยกเว้นค่าธรรมเนียม

1. ประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ที่ กม. 8/2567 การยกเว้นค่าธรรมเนียมการประกอบกิจการ สำหรับผู้ได้รับใบอนุญาต ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ที่ให้บริการ แลกเปลี่ยนใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจาก หลักทรัพย์อ้างอิงไทยเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ลงวันที่ 17 พฤษภาคม พ.ศ. 2567
2. หนังสือเวียน ที่ กลด.นป.(ว) 35/2567 ซักซ้อมความเข้าใจหลักเกณฑ์การยกเว้นค่าธรรมเนียมการประกอบกิจการ
3. หนังสือเวียน ที่ นป.(ว) 3/2567 นำส่งภาพถ่ายประกาศการยกเว้นค่าธรรมเนียมการประกอบกิจการตามที่ได้รับ ใบอนุญาตสำหรับการแปลง NVDR เป็นหุ้นสามัญของผู้ลงทุนไทย

