

สรุปผลการรับฟังความคิดเห็นเกี่ยวกับการใช้ทรัสต์กับธุรกรรมในตลาดทุนและการให้ความเห็นชอบทรัสต์

ตามที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ได้เปิดรับฟังความคิดเห็นจากภาคธุรกิจ และผู้เกี่ยวข้องเกี่ยวกับการใช้ทรัสต์กับธุรกรรมในตลาดทุน และการให้ความเห็นชอบทรัสต์ ระหว่างวันที่ 15 มกราคม 2552 ถึงวันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2552 มีผู้เข้าชมทั้งสิ้น 328 ราย ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการสอบถามในรายละเอียดที่ไม่มีผลกระทบต่อร่างประกาศที่สำนักงานรับฟังความคิดเห็น อย่างไรก็ตาม เพื่อให้เกิดความเข้าใจเกี่ยวกับทรัสต์มากขึ้น สำนักงานจึงรวบรวมคำถาม-คำตอบในเรื่องดังกล่าวมาเผยแพร่ดังนี้

I. ประเภทธุรกรรม

	คำถาม	คำตอบ
1	เมื่อประกาศประเภทธุรกรรมที่ใช้ทรัสต์กับธุรกรรมในตลาดทุน ได้มีผลใช้บังคับแล้ว สามารถใช้ทรัสต์เพื่อธุรกรรมต่าง ๆ ได้เลยหรือไม่	ต้องรอจนกว่าจะมีการออกประกาศกำหนดหลักเกณฑ์ในรายละเอียด หรือแก้ไขกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

II. ใบอนุญาต

	คำถาม	คำตอบ
1	กรณีทรัสต์จะทำธุรกิจเฉพาะ passive trust สามารถยื่นระบบงานเฉพาะที่เกี่ยวข้องกับ passive trust ได้หรือไม่ หรือสามารถ outsource งานบางอย่างให้ผู้อื่นได้หรือไม่	หลักเกณฑ์ในการขอใบอนุญาตในส่วน of ระบบงานนั้น เป็นระบบงานขั้นต่ำ (เอกสารแนบ 1) ซึ่งผู้ได้รับใบอนุญาตสามารถทำธุรกรรมได้ทั้ง active และ passive หรือจะเลือกจำกัดประเภทธุรกรรมเฉพาะ passive ก็ได้ สำหรับการ outsource ระบบงาน โดยหลักการสำนักงานเห็นว่าสามารถทำได้ ซึ่งจะมีการประกาศให้ทราบต่อไป
2	KYC ที่ทรัสต์ทำ เป็นการทำกับผู้ก่อตั้งทรัสต์หรือผู้รับประโยชน์ (ปกติธนาคารจะทำความรู้จักกับลูกค้าที่ธนาคารทำสัญญาด้วยเท่านั้น) และในกรณีที่มีการตั้งตัวแทนขาย ตัวแทนจะทำ KYC แทนให้เช่นเดียวกับการขาย MF ได้หรือไม่	- ขึ้นอยู่กับประเภทธุรกรรม เช่น หากเป็นทรัสต์ของ HNW trust fund หรือ REIT อาจต้องทำ KYC กับผู้ลงทุนใน TC และผู้รับประโยชน์ ซึ่งอาจมอบหมายให้ตัวแทนทำ KYC แทนได้
3	จะมีโครงสร้างสัญญาทรัสต์ที่เป็นมาตรฐานหรือไม่	สำนักงานจะออกเกณฑ์เกี่ยวกับรายการขั้นต่ำที่ต้องกำหนดไว้ในสัญญาทรัสต์

	คำถาม	คำตอบ
4	การที่ทรัสต์มีกรรมสิทธิ์ในกองทรัสต์ จะพิจารณาเรื่อง takeover อย่างไร	พรบ.ทรัสต์ กำหนดให้ทรัสต์แยกทรัพย์สินของกองทรัสต์ออกจากทรัพย์สินส่วนตัวของทรัสต์ ทรัพย์สินดังกล่าวจึงไม่ถูกนำมารวมเป็นทรัพย์สินของทรัสต์ ดังนั้น ในการรายงานการถือครองหลักทรัสต์ตาม ม.246 ทรัสต์ต้องรายงานการถือหลักทรัสต์ของทุกกองทรัสต์ภายใต้การจัดการ โดยไม่ต้องรวมหุ้นที่ทรัสต์ถือ (Proprietary port) นอกจากนี้ ทรัสต์สามารถไปใช้สิทธิออกเสียงแทนกองทรัสต์ได้โดยต้องมีนโยบายและหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการไปใช้สิทธิออกเสียง (proxy voting)
5	นอกเหนือจากคุณสมบัติและลักษณะต้องห้ามตาม พรบ. หลักทรัสต์ และพรบ.สัญญาฯ แล้ว ควรนำคุณสมบัติของผู้แทนผู้ถือหุ้นกู่มาพิจารณาด้วย เช่น ต้องไม่อยู่ระหว่างถูกกล่าวโทษ หรือถูกดำเนินคดีตามกฎหมายว่าด้วยการป้องกันและปราบปรามการฟอกเงิน ไม่ว่าจะเป็นกฎหมายไทยหรือต่างประเทศ เป็นต้น	สำนักงานอยู่ระหว่างการปรับปรุงประกาศลักษณะต้องห้ามของบุคลากรในธุรกิจหลักทรัสต์ ซึ่งรวมถึงผู้บริหารบริษัทหลักทรัสต์ ผู้จัดการกองทุน ผู้บริหารบริษัทจดทะเบียน รวมทั้งผู้บริหารของผู้แทนผู้ถือหุ้นกู่ให้สอดคล้องกัน ซึ่งจะนำประเด็นดังกล่าวไปพิจารณาด้วย
6	ควรตัดข้อความ “ไม่มีเหตุอันควรเชื่อได้ว่ามีฐานะทางการเงินที่อาจก่อให้เกิดความเสียหายหรือมีเหตุการณ์อื่นที่แสดงให้เห็นว่าอยู่ในระหว่างประสบปัญหาทางการเงิน” ออก เนื่องจาก “ไม่ได้ให้หลักเกณฑ์ที่ชัดเจนและซ้ำซ้อนกับข้อความ “สามารถดำรงเงินกองทุนและกันเงินสำรอง.....ของนิติบุคคลนั้น” ซึ่งให้หลักเกณฑ์ในการวัดฐานะทางการเงินที่ชัดเจนกว่า	การพิจารณาจากการดำรงเงินกองทุนและกันเงินสำรอง สามารถสะท้อนฐานะการเงินของผู้ขอใบอนุญาตได้ในระดับหนึ่งเท่านั้น ดังนั้น เพื่อให้การพิจารณาฐานะการเงินของผู้ยื่นคำขอให้ครบถ้วน สำนักงานจึงพิจารณาข้อมูลจากงบการเงิน ข้อสังเกตในงบการเงิน รายงานการตรวจสอบจากหน่วยงานกำกับดูแล ประกอบกับสภาวะการณ์ที่เกี่ยวข้องด้วย ดังนั้น จึงไม่ซ้ำซ้อนกัน

III. การประกอบธุรกิจอื่นของบริษัทหลักทรัพย์

	คำถาม	คำตอบ
	-	

IV. Trust Certificate (TC)

	คำถาม	คำตอบ
1	การที่ทรัสต์ออก TC จะต้องมิไบนุญาตนายทะเบียนหลักทรัพย์หรือไม่	ไม่ต้อง เนื่องจากทรัสต์ทำหน้าที่เหมือน issuer จึงสามารถออก TC เองได้ เช่นเดียวกับกรณี บลจ.ออกใบหน่วยลงทุน ซึ่งบลจ.จะต้องมีระบบทะเบียนผู้ถือหน่วยลงทุนด้วย
2	การที่ TC เป็นหลักทรัพย์ จะต้องทำตามเกณฑ์การออกและเสนอขายหลักทรัพย์ แสดงว่าต้องมีการขอออก TC ทุกครั้งใช่หรือไม่ และธุรกรรมบางประเภทอาจไม่จำเป็นต้องออก TC เช่น HNWFund ที่มีผู้ถือ TC น้อย	กรณี active trust จะต้องออก TC ทุกกรณี ส่วนกรณี passive trust ไม่ต้องออก TC
3	กรณีที่ธนาคารเป็นทรัสต์ - ทร.สามารถขาย TC ของกองทรัสต์ที่ตนเองเป็นผู้ออกได้หรือไม่ - ทร.สามารถแต่งตั้ง LBDU อื่นเป็นผู้ขายได้หรือไม่	- ธนาคารในฐานะ issuer สามารถขาย TC ที่ตนเองเป็นผู้ออกได้ - กรณีการแต่งตั้ง LBDU เป็นผู้ขาย TC นั้น จะต้องแก้ไขกฎกระทรวงก่อน ใดๆก็ดี ธนาคารอาจแต่งตั้ง selling agent เป็นผู้ขายได้
4	TC มีข้อจำกัดการโอนหรือไม่ (สามารถเปลี่ยนมือได้หรือไม่)	ขึ้นอยู่กับข้อจำกัดที่กำหนดในเอกสารเสนอขาย TC และ trust deed ของแต่ละกองทรัสต์ ซึ่งต้องเป็นไปตามหลักเกณฑ์ของแต่ละประเภทธุรกรรมด้วย
5	TC ถือเป็นหลักทรัพย์ประเภทใด (ตราสารทุนหรือตราสารหนี้)	พิจารณาเช่นเดียวกับกองทุนรวม กล่าวคือ ขึ้นอยู่กับว่ากองทรัสต์มีนโยบายการลงทุนอย่างไร

V. Active Trust

	คำถาม	คำตอบ
1	REIT กับกอง 1 ต่างกันอย่างไร	REIT มีเกณฑ์การลงทุนที่เปิดกว้างกว่ากอง 1 มาก

	คำถาม	คำตอบ
2	ผู้ลงทุนจะได้ประโยชน์อย่างไรจากการใช้ทรัสต์ เมื่อเทียบกับ MF (มีการแยกทรัพย์สินเหมือนกัน โดย MF เป็นนิติบุคคลแยกต่างหาก แต่ทรัสต์เป็นเพียงสัญญา)	การใช้ทรัสต์เป็นการเพิ่มทางเลือกในการทำธุรกรรม และแก้ไขข้อจำกัดบางประการ เช่น HNW trust fund เป็นอีกทางเลือกของผู้ลงทุนรายใหญ่ที่อาจรับความเสี่ยงได้มากกว่ากองทุนทั่วไป จึงมีเกณฑ์การลงทุนที่เปิดกว้างกว่ากองทุนรวมทั่วไป
3	เมื่อมีการใช้ trust กับ HNW fund บทบาทของทรัสต์ บริษัทจัดการ และผู้ดูแลผลประโยชน์ต่างกันอย่างไร	Trustee มีบทบาทในการจัดตั้งกอง trust การเก็บรักษาทรัพย์สิน และคัดเลือกบริษัทจัดการ ซึ่งแตกต่างจากผู้ดูแลผลประโยชน์ที่ทำหน้าที่ดูแลและเก็บรักษาทรัพย์สินของกองทุนให้เป็นที่ปฏิบัติตามที่โครงการกำหนด โดยบริษัทจัดการมีบทบาทในการจัดตั้งกองทุนและคัดเลือกผู้ดูแลผลประโยชน์ ส่วนบริษัทจัดการยังมีหน้าที่ในการจัดการลงทุนตามปกติ
4	พรบ.ทรัสต์ อนุญาตให้ทรัสต์ทำหน้าที่ได้ครบวงจร เช่น บริหารจัดการ เก็บรักษาทรัพย์สิน จัดสรรสิทธิประโยชน์ให้กับผู้รับประโยชน์ เป็นต้น ดังนั้น หากนำมาใช้กับกองทุนรวม รายย่อย จะขัดกับเกณฑ์ check & balance ของกองทุนรวมหรือไม่ รวมทั้งกรณีที่จะแยกส่วนการจัดการให้กลุ่มบริษัทเดียวกันด้วย	ข้อจำกัดในบทบาทของทรัสต์ขึ้นอยู่กับประเภทธุรกรรม (active / passive) เช่น หากเป็น REIT ที่ขายรายย่อย สำนักงานจะกำหนดให้ทรัสต์กับบริษัทจัดการเป็นคนละนิติบุคคลเพื่อให้มีความเป็นอิสระ (ไม่ใช่กลุ่มบริษัทเดียวกัน) เพื่อสามารถ check & balance ได้ เป็นต้น
5	กรณีที่ทรัสต์จัดการกองทรัสต์แล้วขาดทุน ทรัสต์จะต้องรับผิดชอบหรือไม่	การที่ทรัสต์มี legal ownership แต่ไม่ใช่ equitable ownership จึงต้องมี fiduciary duty ดังนั้น หากทรัสต์บริหารจัดการเป็นไปตามที่กำหนดใน trust deed ก็ไม่ต้องรับผิดชอบต่อผลขาดทุน
6	trustee ที่จะบริหารจัดการกองทรัสต์เอง จะต้องได้รับใบอนุญาตในการบริหารจัดการด้วยหรือไม่	ขึ้นกับประเภทธุรกรรม เช่น กรณี HNW อาจกำหนดให้ทรัสต์ต้องมี PF license หรือจะคัดเลือกบริษัทจัดการที่มี PF license เป็นผู้บริหารจัดการกองทรัสต์ กรณี REIT ห้ามทรัสต์จัดการกองทรัสต์เอง แต่ต้องคัดเลือกบริษัทที่ได้รับความเห็นชอบจากสนง. ให้จัดการกอง REIT เป็นผู้บริหารจัดการกองทรัสต์ แต่หากเป็นกรณี passive trust ทรัสต์สามารถจัดการกองทรัสต์ได้โดยไม่ต้องมีใบอนุญาตเพิ่มเติม

	คำถาม	คำตอบ
7	กรณีที่ทรัสต์ระดมเงินมาแล้ว แต่ไม่สามารถจัดตั้งทรัสต์ได้ จะทำอะไร เช่น REIT HNW fund เป็นต้น	การตั้งทรัสต์สำหรับ REIT/HNW fund. เกิดขึ้นได้โดยการประกาศเจตนาตั้งทรัสต์ของทรัสต์ (declaration trust) โอกาสที่ทรัสต์ระดมเงินได้แล้ว แต่ไม่สามารถตั้งทรัสต์ จึงเกิดขึ้นได้น้อยมาก อย่างไรก็ตาม ปัญหาที่ทรัสต์จะมีอยู่ต่อไม่ได้ น่าจะเป็นกรณีที่ไม่สามารถลงทุนในทรัพย์สินตามที่กำหนดไว้ ซึ่งผลจะเป็นอย่างไร ขึ้นอยู่กับข้อกำหนดใน trust deed เช่น ให้เลิกทรัสต์ หรือให้ขออนุมัติผู้ลงทุนเพื่อเปลี่ยนแปลงการลงทุน เป็นต้น โดยหากจะเลิกกองทรัสต์สำนักงานอาจกำหนดระยะเวลาในการการจ่ายเงินรวมถึงผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้น ตามแนวทางเดียวกับกรณีกองทุนรวม
8	เนื่องจาก พรบ.ทรัสต์ และร่างประกาศต่าง ๆ ไม่ได้กำหนดเกี่ยวกับสัญชาติของทรัสต์ไว้ และกองทรัสต์ไม่เป็นนิติบุคคล การพิจารณาสัญชาติจึงพิจารณาที่ตัวทรัสต์ โดย ม. 55 แห่ง พรบ.ทรัสต์ เปิดโอกาสให้สาขาของธนาคารต่างประเทศ เป็นทรัสต์ได้ จะถือว่าเป็นนิติบุคคลต่างด้าวหรือไม่ และจะเป็นเจ้าของกองทรัสต์สินประเภทที่ดินหรืออาคารชุดได้หรือไม่	ม.61(1) แก้ปัญหาดังกล่าวไว้แล้ว หากสาขาของธนาคารพาณิชย์ตปท. ระบุไว้ในเอกสารสิทธิชัดเจนว่าเป็นการถือกรรมสิทธิ์ในฐานะทรัสต์
9	การที่บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และธนาคารพาณิชย์ ทำหน้าที่เป็นทรัสต์ และมีกรรมสิทธิ์ในทรัพย์สินของกองทรัสต์ จะมีผลต่อการดำรงเงินกองทุนและกันสำรองหรือไม่	เนื่องจากกฎหมายกำหนดให้ทรัสต์แยกทรัพย์สินของกองทรัสต์ออกจากทรัพย์สินของตนเอง ดังนั้น จึงไม่มีผลกระทบต่อการดำรงเงินกองทุน ทั้งนี้ กรณีธนาคารพาณิชย์ สำนักงานอยู่ระหว่างรอการยื่นยันจาก ธปท. อย่างไรก็ดี กรณี บลจ.เป็นผู้จัดการกอง trust (ไม่ใช่ในฐานะเป็น trustee) เช่น REIT เป็นต้น สำนักงานอยู่ระหว่างพิจารณาความจำเป็นในการดำรงความเพียงพอของส่วนของผู้ถือหุ้นและการทำประกันภัยสำหรับความรับผิดชอบต่อบุคคลภายนอกที่เกิดจากการดำเนินธุรกิจหรือการปฏิบัติงานของบริษัทจัดการ ผู้บริหารและพนักงานของ บลจ. ทั้งนี้ เพื่อให้เป็นไปตามแนวทางเดียวกันกับการกำกับดูแล บลจ. ที่รับจัดการกองทุนรวมและกองทุนส่วนบุคคล

	คำถาม	คำตอบ
10	กรณีกองทรัสต์กู้เงิน ในทางกฎหมายจะถือว่าผู้กู้คือใคร เช่น REIT	ทรัสต์เป็นผู้กู้ ซึ่งทรัสต์ไม่ควรกู้เงินเกินกว่ามูลค่าทรัพย์สินของกองทรัสต์ ไม่เช่นนั้นหนี้สินจะผูกพันทรัพย์สินส่วนตัวของทรัสต์ ทั้งนี้ สำนักงานมีอำนาจออกกฎเพื่อควบคุมการกู้ของทรัสต์ได้
11	<p>โครงการร่วมลงทุนระหว่างนายจ้างและลูกจ้าง (EJIP)</p> <p>2.1 ถ้า บล. ได้รับความเห็นชอบเป็นทรัสต์ จะสามารถจัดตั้งโครงการร่วมลงทุนระหว่างนายจ้างและลูกจ้าง (EJIP) ได้ทันทีหรือไม่ จะต้องมีเกณฑ์เฉพาะรองรับหรือไม่</p> <p>2.2 สามารถนำเงินร่วมลงทุนดังกล่าวไปลงทุนในหลักทรัพย์ใดได้บ้าง</p> <p>2.3 หากนำเงินลงทุนในหุ้นของบริษัทตนเอง จะถือเป็นการที่บริษัทเข้าถือหุ้นของตนเองหรือไม่</p> <p>2.4 ผู้รับประโยชน์ตามกฎหมายคือใคร</p> <p>2.5 บริษัทจะออก TC ได้หรือไม่</p> <p>2.6 บริษัทสามารถเก็บทรัพย์สินและลงทุนเองได้ด้วยหรือไม่ และต้องได้ license การจัดการลงทุนหรือไม่</p>	<p>ต้องรอหลักเกณฑ์ในรายละเอียดก่อน</p> <p>- ต้องนำเงินไปลงทุนในหุ้นของนายจ้างหรือกลุ่มธุรกิจของนายจ้างเท่านั้น</p> <p>- ม.61(1) แก้ไขปัญหาดังกล่าวไว้แล้วว่า มิให้นำทรัพย์สินในกองทรัสต์มารวมคำนวณเป็นทรัพย์สินของทรัสต์</p> <p>- ลูกจ้าง</p> <p>- กรณี EJIP ได้ทบทวนว่าเป็น passive trust ดังนั้น จึงไม่ต้องมีการออก TC</p> <p>- บริษัทสามารถเก็บทรัพย์สินและลงทุนเองได้ โดยต้องปฏิบัติตามเกณฑ์การแบ่งแยกทรัพย์สิน และไม่ต้องมีใบอนุญาตการจัดการกองทุนรวม (MF) หรือการจัดการกองทุนส่วนบุคคล (PF)</p>
12	<p>SPT</p> <p>- สามารถจัดตั้ง SPT เพื่อออก covered bond ได้หรือไม่</p> <p>- จัดตั้งในลักษณะ declaration trust (ผู้ก่อตั้งทรัสต์ (originator) กับทรัสต์เป็นบุคคลเดียวกัน) ได้หรือไม่</p> <p>- การออกหลักทรัพย์ของ SPT ถือว่าผู้ออกหลักทรัพย์คือใคร</p>	<p>- ตามโครงสร้าง covered bond ที่พิจารณาในเบื้องต้น ธพ. จะเป็นผู้ออก covered bond และจะประกาศตัวเองเป็นทรัสต์ให้กับกองทรัสต์ที่มีทรัพย์สินเป็นลูกหนี้ mortgage loan ที่กันไว้สำหรับผู้ถือ covered bond เท่านั้น ทั้งนี้ สำนักงานอยู่ระหว่างการศึกษารูปแบบ covered bond</p> <p>- จะเป็น covered bond มากกว่า securitization</p> <p>- SPT ออก TC ซึ่ง TC จะกำหนดให้เป็นหลักทรัพย์</p>

	คำถาม	คำตอบ
	<p>ระหว่างผู้ก่อตั้งทรัสต์ / ทรัสต์ / SPT (กรณีบริษัทจำกัดเป็น SPV ผู้ออกหลักทรัพย์ คือ บริษัทจำกัด)</p> <ul style="list-style-type: none"> - SPT มี servicing agent หรือไม่ - บริษัทตลาดรองสินเชื่อบริษัท (บตท.) ประสงค์ที่จะออกตราสาร MBS โดยใช้ชื่อ บตท.เป็นผู้ออกตราสาร ภายใต้อกฏหมายทรัสต์ได้หรือไม่ 	<ul style="list-style-type: none"> - SPT มี servicing agent ได้ - บตท. ต้องมี license ทรัสต์ และหากจะเป็น MBS บตท.ต้องรับโอนลูกหนี้จากบุคคลอื่น ถ้าเป็นลูกหนี้ของ บตท.เองจะกลายเป็น covered bond
13	<p>Sukuk</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. ควรระบุให้ชัดเจนว่า SPV ที่ใช้เป็นตัวกลางในการออก Sukuk สามารถเป็นผู้ก่อตั้งทรัสต์ได้ (settler) -> declaration trust 2. ประเทศมาเลเซียอนุญาตให้ SPV ที่ออก Sukuk สามารถทำหน้าที่เป็นทรัสต์ร่วม (co-trustee) ร่วมกับบุคคลที่ได้รับอนุญาตให้เป็นทรัสต์ (registered trust company) ได้ โดยทรัสต์ร่วมไม่จำเป็นต้องขอความเห็นชอบเป็นทรัสต์ 3. ขอให้รัฐวิสาหกิจ (State-owned Enterprise) โอนทรัพย์สินไปยังทรัสต์ได้ (ภายใต้กฎหมายปัจจุบัน SOE ไม่สามารถโอนทรัพย์สินออกได้ไม่ว่ากรณีใด ๆ) 4. ขอให้เกณฑ์การออก Sukuk ครอบคลุมหลายรูปแบบ เช่น อิสติน่า (Istisna) อิจาระ (Ijarah) มุสซารากะ (Musyarakah) มุดฮาราบา (Mudharabah) เป็นต้น รวมทั้งให้เปิดกว้างสำหรับรูปแบบอื่นใดที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต (New Initiative Sukuk Structure) 	<p>ทางสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ ได้มีการตั้งคณะทำงานเพื่อศึกษาแนวทางการระดมทุนตามหลักศาสนาอิสลาม เพื่อแก้ไขอุปสรรคในด้านต่างๆ รวมถึงการโอนสินทรัพย์ไปให้ทรัสต์ ซึ่งสำนักงานจะประสานงานในเรื่องดังกล่าวต่อไป</p>

	คำถาม	คำตอบ
14	ในกรณีที่ทรัสต์ประกาศว่าจะจัดตั้งกองทรัสต์เพื่อผู้ลงทุนอิสลาม หรือขายให้กับผู้ลงทุนอิสลาม ควรกำหนดเป็นเกณฑ์ของสำนักงานว่าต้องมีการแต่งตั้งคณะที่ปรึกษาด้านศาสนา (ชะรีอะฮ์) เพื่อให้การลงทุนเป็นไปตามหลักของศาสนาอิสลาม ด้วย เช่น HNW fund REIT Sukuk เป็นต้น	สำนักงานรับประเด็นไว้พิจารณาในการกำหนดในแต่ละประเภทธุรกรรมต่อไป

VI. Passive Trust

	คำถาม	คำตอบ
1	หากจัดตั้ง SPV ในรูปทรัสต์ จะต้องนำเกณฑ์ securitization มาใช้ด้วยหรือไม่	หากให้ SPV อยู่ในรูป trust เพื่อทำ securitization ก็ต้องทำตามเกณฑ์ securitization ด้วย ซึ่งต้องแก้ไขหลักเกณฑ์ให้รองรับรูปแบบ trust อย่างไรก็ดี SPV ดังกล่าวยังไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ตามพระราชกำหนดนิติบุคคลเฉพาะกิจเพื่อการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ฯ เนื่องจากกฎหมายดังกล่าวอยู่ระหว่างการแก้ไขให้รองรับรูปแบบ trust และยังไม่มีผลใช้บังคับ
2	กรณี Passive trust ซึ่งไม่ต้องมี TC แต่ผู้ลงทุนประสงค์ที่จะถือ TC เพื่อเป็นหลักฐาน ทรัสต์จะต้องทำอย่างไร เนื่องจากการออก TC จะต้องทำตามเกณฑ์การออกและเสนอขายหลักทรัพย์	สามารถออกเอกสารแสดงสิทธิในทรัสต์ตามที่กำหนดไว้ใน trust deed ของแต่ละกองทรัสต์ ซึ่งไม่ถือว่าเป็น TC
3	การที่ลูกหนี้โอนทรัพย์สินเข้ากองทรัสต์ ทำให้เจ้าหนี้ของผู้ก่อตั้งทรัสต์เสียสิทธิหรือไม่ จะมีการกำหนดให้เจ้าหนี้นับค้ำค้ำประกันการโอนหรือไม่	<ul style="list-style-type: none"> - กรณีปกติ (ที่ไม่มีทรัสต์) ลูกหนี้ก็สามารถโอนทรัพย์สินออกจากตนเองได้อยู่แล้ว - หากเป็นการ โอนโดยมิชอบ เจ้าหนี้นี้ก็สามารถเรียกคืนมาได้
4	พรบ.ทรัสต์ ทำให้เกิดช่องทางที่ทำให้ลูกหนี้ที่ฐานะไม่ดีโอนย้ายทรัพย์สินของตนเองเข้ากองทรัสต์เพื่อแยกทรัพย์สินหรือไม่	การใช้ทรัสต์ต้องอยู่ในลักษณะเป็นการส่งเสริมธุรกรรมในตลาดทุน ดังนั้น การใช้ทรัสต์โดยมีวัตถุประสงค์ไม่ชอบในลักษณะอื่นจึงเกิดขึ้นได้ยาก

	คำถาม	คำตอบ
5	กรณีทรัสต์ทำหน้าที่รับชำระหนี้แทนบุคคลอื่นต้องขอใบอนุญาต escrow จากกระทรวงการคลังอีกหรือไม่ เนื่องจากเป็นเรื่องคล้ายกัน	ไม่ต้อง เนื่องจากทรัสต์และ escrow มีความต่างกัน โดยคู่สัญญาต้องมีการตกลงกันให้มีการตั้ง escrow ในขณะที่ทรัสต์เกิดขึ้นได้โดยฝ่ายเดียว เช่น ผู้ออกหุ้นกู้ตั้งทรัสต์ได้โดยไม่จำเป็นต้องให้ผู้ถือหุ้นกู้ตกลงด้วย

VII. อื่น ๆ

	คำถาม	คำตอบ
1	ประเด็นภาษี 1. การโอนทรัพย์สินเข้ากองทรัสต์ เช่น หลักทรัพย์ ที่ดิน อาคาร เป็นต้น 2. การเก็บภาษีกองทรัสต์ 3. การเก็บภาษีผู้รับประโยชน์ (ผู้ถือ TC) 4. การเก็บภาษีกองทรัสต์ (ถือเป็นสัญญาจ้างทำของหรือไม่)	- อยู่ระหว่างประสานงานกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เพื่อไม่ให้เกิดภาวะภาษีซ้ำซ้อน และการ arbitrage ภาษี - ทรัสต์ต้องเสียภาษีเงินได้จากค่า fee ที่ได้รับในการให้บริการเป็นทรัสต์ในตนเองเดียวกับเงินได้จากค่า fee ในการให้บริการเป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ หรือผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวม