

ผลการรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง (hearing) เกี่ยวกับการออกประกาศเพื่อรองรับการอนุญาตให้มีการเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศในกลุ่มอาเซียน (ASEAN CIS) แก่ผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อยในไทย

1. การรับฟังความคิดเห็น จำนวน 1 ครั้ง
2. เมื่อวันที่ 12 เมษายน 2555 – 24 เมษายน 2555
3. ผู้จัดส่งความคิดเห็น ผ่านช่องทางอิเล็กทรอนิกส์ จำนวน 7 ราย โดยเป็นบริษัทหลักทรัพย์ ทั้ง 7 ราย

4. ประเด็นสำคัญ

(1) ประเด็นที่มีการแก้ไขหรือเพิ่มเติมจากการรับฟังความคิดเห็น

-- ไม่มี --

(2) ประเด็นที่สำนักงานไม่เห็นด้วยกับผู้ให้ความเห็น จึงไม่ได้แก้ไขเพิ่มเติม (ระบุเหตุผล)

2.1 ผู้ทำหน้าที่ขายไม่ควรจำกัดเฉพาะบริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตในการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ควรอนุญาตให้ บลจ. มีสิทธิขาย ASEAN CIS นั้นด้วย

เหตุผล สำนักงานมีหลักการที่จะให้ บลจ. ขาย ASEAN CIS ได้ด้วยอยู่แล้ว แต่ในเบื้องต้นยังไม่สามารถแก้ไขในประกาศนี้ได้ เนื่องจากต้องรอการแก้ไขในกฎกระทรวงเรื่องประเภทหลักทรัพย์ที่ LBDU จะขายได้ก่อน โดยจะขยายขอบเขตให้ LBDU สามารถขายหน่วยลงทุนต่างประเทศที่อยู่ในรูป unit trust และหุ้นได้ (ปัจจุบันเรื่องดังกล่าวอยู่ที่กระทรวงการคลัง)

2.2 สำนักงานควรออกข้อกำหนดให้ในการเสนอขาย ASEAN CIS ต้องจัดทำเอกสารเหมือนกับเอกสารที่ใช้บังคับกับการเสนอขายหน่วยลงทุนของไทย ได้แก่ มีการจัดทำรายละเอียดโครงการและหนังสือชี้ชวนส่วนสรุป

เหตุผล เกณฑ์ในประกาศที่ สธ. .../2555 กำหนดให้ --

- CIS Operator และตัวแทนขายต้องยื่นเอกสารตั้งโครงการ/บริษัท รวมถึงเอกสารที่ใช้ในการเสนอขาย CIS ตามกฎหมายของประเทศที่หน่วยงานกำกับดูแลหลัก (home regulator) ต่อสำนักงาน
- ตัวแทนขายต้องจัดทำ fact sheet ภาษาไทยซึ่งมีเนื้อหาสอดคล้องกับเกณฑ์ที่จะกำหนดในการเสนอขายหน่วยลงทุนของไทยในเรื่อง fact sheet (ปัจจุบันสำนักงานอยู่ระหว่างร่างเกณฑ์ดังกล่าว)

นอกจากนี้ ประกาศที่ ทธ. .../2555 กำหนดให้ก่อนการขาย ASEAN CIS ตัวแทนขายต้องจัดส่งหรือแจกจ่ายเอกสารที่ใช้ในการเสนอขาย CIS ซึ่งได้จัดทำและแจกจ่ายในประเทศที่หน่วยงานกำกับดูแลหลักตั้งอยู่

อย่างไรก็ดี เหตุผลที่สำนักงานไม่กำหนดเกณฑ์ในเรื่อง prospectus เนื่องจากเพื่อเป็นการช่วยลด cost ของผู้ประกอบการ (ในต่างประเทศบางประเทศ เช่น สิงคโปร์ การเสนอขายต่อ AI ไม่มีเกณฑ์กำหนดให้จัดทำ prospectus CIS operator สามารถยื่นขอกรอกข้อมูลของ CIS ผ่านระบบ CISnet ของ MAS ได้)

2.3 การที่กำหนดให้ ASEAN CIS ต้องมีทรัพย์สินและอัตราส่วนลงทุนในลักษณะเดียวกับกองทุนรวมตามมาตรา 117 นั้น ควรระบุให้ชัดเจนว่ามีเกณฑ์การพิจารณา ASEAN CIS อย่างไร เช่น ต้องลงทุนในประเภททรัพย์สินเดียวกับที่กองทุนรวมไทยลงได้ และเกณฑ์การควบคุมอัตราส่วนการลงทุนให้ตามเกณฑ์หน่วยงานกำกับดูแล โดยได้ยกตัวอย่างกอง FIF ว่าไม่มีข้อกำหนดเรื่องอัตราส่วนการลงทุนในลักษณะเดียวกับเกณฑ์ไทย

**เหตุผล** แม้ว่ากอง FIF จะมีแต่เกณฑ์กำหนดเรื่องประเภททรัพย์สิน โดยไม่ได้กำหนดเกณฑ์อัตราส่วนการลงทุนให้เหมือนกับกองทุนรวมไทย แต่ในทางปฏิบัติ ก่อนที่เจ้าหน้าที่จะอนุมัติให้กอง FIF จัดตั้งได้นั้น อัตราส่วนการลงทุนของกอง FIF ดังกล่าวจะต้องใกล้เคียง/ อยู่ใน limit ที่สอดคล้องกับเกณฑ์ไทย นอกจากนี้ หากไม่กำหนดให้ ASEAN CIS มีอัตราส่วนการลงทุนในลักษณะเดียวกันกับเกณฑ์ไทย จะเป็นการเปิดกว้างยอมรับ ASEAN CIS ทุกประเภท ในขณะที่ บลจ. ไทยเองยังไม่สามารถตั้งกองประเภทนั้นได้ ซึ่งก่อให้เกิดความเสียเปรียบในการแข่งขันของ บลจ. ไทย

2.4 ควรกำหนดให้ CIS operator หรือตัวแทนขายให้ปฏิบัติตามเกณฑ์การจัดการในลักษณะเดียวกับกองทุนรวมไทย เพื่อให้เกิดความเสมอภาคและความเท่าเทียมของกฎเกณฑ์ที่ใช้บังคับกับ ASEAN CIS กับกฎเกณฑ์อื่น ๆ ที่ใช้บังคับกับกองทุนรวมไทยที่เสนอขายแก่ผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อยด้วย (same level playing field)

**เหตุผล** สำนักงานได้นำประเด็นนี้หารือกับกรรมการผู้ทรงคุณวุฒิแล้ว เห็นว่า เนื่องจากการเสนอขาย product ให้แก่ผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อย ซึ่งคุ้มครองตนเองได้ในระดับหนึ่ง ประกอบกับกฎเกณฑ์ของแต่ละประเทศอาจมีความแตกต่างกัน หากมีการกำหนดให้สอดคล้องกัน จะเป็นอุปสรรคในการขายหน่วยข้ามประเทศ จึงอาจไม่จำเป็นที่จะให้ ASEAN CIS ต้องมีการจัดการในลักษณะเดียวกับกองทุนรวมไทยทั้งหมด แต่ควรมีการเปิดเผยหลักเกณฑ์ที่มีความแตกต่างกันให้ผู้ลงทุนรับทราบ โดยให้จัดทำเป็นเอกสารเปรียบเทียบกฎเกณฑ์ของ home regulator ที่เกี่ยวข้องกับ ASEAN CIS กับกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการจัดตั้งและจัดการกองทุนรวมที่ออกตามมาตรา 117 และแจกจ่ายให้กับผู้ลงทุนก่อนการขาย ทั้งนี้ ให้เอกสารดังกล่าวเป็นเอกสารยื่นประกอบคำขอตรวจสอบคุณสมบัติของ ASEAN CIS ต่อสำนักงานด้วย