

เอกสารรับฟังความคิดเห็น
เรื่อง
การใช้ทรัสต์กับธุรกรรมในตลาดทุน
และ
การให้ความเห็นชอบทรัสต์



สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (<http://www.sec.or.th>)

อาคารจีพีเอฟ วิทยุ ชั้น 10, 13-16 93/1 ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทรศัพท์ 0-2263-6499 หรือ 0-2695-9999 โทรสาร 0-2651-5949

เอกสารเผยแพร่

เลขที่ อข. 5/2552

เรื่อง

การใช้ทรัพย์สินกับธุรกรรมในตลาดทุน

และ

การให้ความเห็นชอบทรัพย์สิน

จัดทำโดย

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เผยแพร่เมื่อวันที่ 15 มกราคม 2552

เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง

วันสุดท้ายของการให้ความคิดเห็น 16 กุมภาพันธ์ 2552

ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก www.sec.or.th

ฝ่ายใบอนุญาตธุรกิจหลักทรัพย์

15 มกราคม 2552

ส่วนที่ 1 : บทนำ

1. วัตถุประสงค์และขอบเขตการรับฟังความคิดเห็น

ตามที่มีการตราพระราชบัญญัติทรัสต์เพื่อธุรกรรมในตลาดทุน พ.ศ. 2550 (พรบ.ทรัสต์ฯ) ซึ่งมีผลใช้บังคับตั้งฉบับแล้วเมื่อวันที่ 13 เมษายน 2551 โดยพระราชบัญญัติดังกล่าวได้สร้างเครื่องมือใหม่ในการจัดการทรัพย์สินอีกลักษณะหนึ่งซึ่งเรียกว่า “ทรัสต์” ซึ่งกลไกของทรัสต์สามารถนำมาประยุกต์ใช้กับธุรกรรมในตลาดทุนได้หลายประเภท เช่น การออกหลักทรัพย์ การแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ (securitization) เป็นต้น ในการประยุกต์ใช้ทรัสต์กับตลาดทุนจะทำให้เกิดการพัฒนาคตลาดทุนอย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น สามารถแก้ไขข้อจำกัดบางประการในการระดมทุนได้ และยังสามารถสร้างรูปแบบการลงทุนที่เป็นทางเลือกใหม่อีกด้วย

ในช่วงเริ่มต้นของการนำทรัสต์มาใช้กับธุรกรรมในตลาดทุนนั้น จำเป็นต้องมีการเตรียมการให้เกิดความพร้อม 3 เรื่อง คือ

1. การกำหนดประเภทของธุรกรรมในตลาดทุนที่จะนำทรัสต์มาใช้ ซึ่งต้องกระทำด้วยความระมัดระวังเพื่อมิให้มีการใช้เครื่องมือดังกล่าวเป็นช่องทางในการหลีกเลี่ยงการถือครองทรัพย์สินที่เป็น การต้องห้ามตามกฎหมายอื่น โดยคณะกรรมการ ก.ล.ต. จะเป็นผู้พิจารณาความเหมาะสมในการนำทรัสต์ ไปใช้กับธุรกรรมในแต่ละประเภท โดยจะทำการประกาศให้ทราบเป็นการทั่วไป¹

2. บุคคลที่ให้บริการเป็นทรัสต์ เนื่องจากทรัสต์มีบทบาทอย่างสำคัญในการบริหารจัดการทรัสต์ ซึ่งต้องเป็นบุคคลที่มีความสามารถและมีความรับผิดชอบอย่างสูง ตามพรบ.ทรัสต์ฯ จึง กำหนดให้บุคคลที่จะเข้ามาทำหน้าที่เป็นทรัสต์จะต้องเป็นบุคคลที่ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการ ก.ล.ต. ด้วยเหตุนี้จึงต้องมีการวางหลักเกณฑ์การให้ความเห็นชอบทรัสต์อย่างเหมาะสมเพื่อทำให้มั่นใจได้ว่าทรัสต์จะสามารถทำหน้าที่ตามที่ได้รับความไว้วางใจได้อย่างครบถ้วน

3. การดำเนินการด้านภาษีเพื่อมิให้มีการนำทรัสต์มาใช้ในตลาดทุนเกิดภาระภาษีซ้ำซ้อนขึ้นในระบบการจัดเก็บภาษี

การดำเนินการเรื่องทั้ง 1 และ 2 ข้างต้นนี้ สำนักงานได้พิจารณาแนวทางในเรื่องดังกล่าวเรียบร้อยแล้วและอยู่ในระหว่างขั้นตอนการเตรียมนำเสนอแนวทางต่อคณะกรรมการ ก.ล.ต. อย่างไรก็ตาม เพื่อให้แนวทางที่จะเสนอต่อคณะกรรมการ ก.ล.ต. มีความครบถ้วน เหมาะสม มีประสิทธิภาพ และสอดคล้องต่อการดำเนินธุรกิจของภาคเอกชน สำนักงานจึงได้จัดทำการรับฟังความคิดเห็นสำหรับเรื่องทั้ง 1 และ 2 ในครั้งนี้ โดยหลักการของเรื่องดังกล่าวปรากฏในส่วนที่ 2 ของเอกสารฉบับนี้ และรายละเอียดของร่างประกาศที่จะเสนอต่อคณะกรรมการ ก.ล.ต. ปรากฏในส่วนที่ 3

¹ ในกรณีที่มีการนำทรัสต์ไปใช้กับธุรกรรมในตลาดทุนที่ไม่ใช่ธุรกรรมตามที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด ย่อมส่งผลให้ธุรกรรมในส่วนที่เกี่ยวข้องกับทรัสต์ไม่อาจบังคับได้ตามกฎหมายเพราะเป็นโมฆะ และบุคคลที่ดำเนินการในลักษณะเป็นทรัสต์อาจมีความรับผิดชอบทางอาญาตามมาตรา 77 พรบ.ทรัสต์ฯ

สำหรับการดำเนินการเรื่องที่ 3 นั้น สำนักงานได้ประสานงานกับกรมสรรพากรเพื่อจัดทำพระราชกฤษฎีกายกเว้นภาษีในจุดที่ก่อให้เกิดภาระภาษีซ้ำซ้อนเมื่อมีการนำทรัสต์มาใช้กับธุรกรรมต่าง ๆ ในตลาดทุน และขณะนี้อยู่ระหว่างขั้นตอนการจัดทำร่างพระราชกฤษฎีกา ซึ่งสำนักงานจะเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับภาษีทรัสต์รวมทั้งการยกเว้นภาษีในโอกาสต่อไป

นอกจากนี้ ในการนำทรัสต์ไปใช้ในธุรกรรมแต่ละประเภทอาจมีการกำหนดหลักเกณฑ์และเงื่อนไขในรายละเอียดในการจัดตั้งทรัสต์ที่อาจต้องได้รับอนุญาตจากสำนักงานหรือต้องมีการปฏิบัติให้เป็นไปตามเงื่อนไขที่กำหนด (โปรดดูรายละเอียดในส่วนที่ 2 หัวข้อที่ 1.3 การกำกับดูแล หน้า 13) โดยหลักเกณฑ์และเงื่อนไขเหล่านั้นมีรายละเอียดที่แตกต่างกัน ซึ่งสำนักงานจะได้ทำการรับฟังความคิดเห็นหลักเกณฑ์และเงื่อนไขดังกล่าวในแต่ละประเภทธุรกรรมก่อนการนำหลักเกณฑ์และเงื่อนไขนั้นไปบังคับใช้ในโอกาสต่อไป

หากท่านมีข้อคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะประการใด สามารถแสดงความคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะมายังสำนักงานภายในวันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2552 ผ่านทาง e-mail address ที่ inva@sec.or.th หรือ โทรสาร 0-2263-6291 เพื่อที่สำนักงานจะได้นำข้อคิดเห็นและข้อเสนอแนะดังกล่าวไปประกอบการพิจารณาดำเนินการต่อไป

หากท่านมีข้อสงสัย สำนักงานขอเสนอรายชื่อเจ้าหน้าที่โดยแบ่งตามหัวข้อดังนี้

Active Trust:	คุณสุภรา ผ่องศรี	ฝ่ายกำกับธุรกิจจัดการลงทุน	โทรศัพท์ 0-2263 6040
	คุณเฉลิมพร วรพันธ์พานิช	ฝ่ายกำกับธุรกิจจัดการลงทุน	โทรศัพท์ 0-2695-9538
Passive Trust:	คุณสุชาดา ชวนใจ	ฝ่ายส่งเสริมบรรษัทภิบาล	โทรศัพท์ 0-2695-9982
	คุณจันทิมา เพียรเวช	ฝ่ายกฎหมาย	โทรศัพท์ 0-2263-6013
การให้ใบอนุญาต:	คุณปรีดีพร พงสานรากุล	ฝ่ายใบอนุญาตธุรกิจหลักทรัพย์	โทรศัพท์ 0-2263-6031

2. หลักการพื้นฐานของทรัสต์ และแนวคิดในการกำกับดูแล

ทรัสต์เป็นเพียงกองทรัพย์สินที่ถือกรรมสิทธิ์โดย “ทรัสต์” ทรัสต์จึงมีอำนาจในการดูแลและบริหารจัดการทรัพย์สินในกองทรัสต์ในฐานะที่เป็นเจ้าของทรัพย์สินนั้น แต่เพื่อประโยชน์ของ “ผู้รับประโยชน์” ไม่ใช่เพื่อประโยชน์ของทรัสต์เอง ซึ่งกระบวนการในการจัดตั้งทรัสต์เป็นไปได้โดยง่าย เพราะทรัสต์เกิดขึ้นได้โดยผลของการทำสัญญาหรือผลของการแสดงเจตนาของ “ผู้ก่อตั้งทรัสต์” ในการที่จะมอบกรรมสิทธิ์ในทรัพย์สินของตนให้ตกเป็นกรรมสิทธิ์ของทรัสต์ เพื่อให้ทรัสต์ดูแลและบริหารจัดการทรัพย์สินเพื่อประโยชน์ของผู้รับประโยชน์ โดยผู้ก่อตั้งทรัสต์อาจเป็นบุคคลแยกต่างหากจากทรัสต์ก็ได้ หรือจะเป็นทรัสต์นั้นเองก็ได้ ในกรณีที่เป็นการจัดตั้งทรัสต์โดยมีผู้ก่อตั้งทรัสต์เป็นบุคคลแยกต่างหากจากทรัสต์ การตั้งทรัสต์จะอยู่ในรูปของสัญญาก่อตั้งทรัสต์ และทรัสต์ที่เกิดขึ้นในลักษณะนี้อาจเรียกว่า Grantor trust ส่วนการจัดตั้งทรัสต์ที่ผู้ก่อตั้งทรัสต์เป็นบุคคลเดียวกับทรัสต์ จะทำในรูปของการทำหนังสือแสดงเจตนาในการก่อตั้งทรัสต์ยื่นต่อสำนักงาน ก.ล.ต. และแยกทรัพย์สินที่จะให้เป็นทรัพย์สินในกองทรัสต์ออกจากทรัพย์สินอื่นที่เป็นของส่วนตัว ซึ่งทรัสต์ที่เกิดขึ้นในลักษณะนี้เรียกว่า Declaration trust

การทำสัญญาหรือการแสดงเจตนาของผู้ก่อตั้งทรัสต์เช่นนี้ เป็นการแสดงถึงความไว้วางใจที่ผู้ก่อตั้งทรัสต์มีต่อทรัสต์ (ถ้าเป็น Declaration trust คือ ไว้วางใจตัวเอง) ดังนั้น เพื่อให้ทรัสต์ดูแลและบริหารจัดการทรัพย์สินในกองทรัสต์ให้เป็นไปตามที่ผู้ก่อตั้งทรัสต์ไว้วางใจหรือให้ทำตามเจตนาของผู้ก่อตั้งทรัสต์ หลักกฎหมายทรัสต์จึงเกิดขึ้นเพื่อกำหนดหลักเกณฑ์ในการทำหน้าที่ของทรัสต์ อีกทั้งกำหนดหลักเกณฑ์ที่เป็นการคุ้มครองผู้รับประโยชน์ในอันที่จะได้รับสิทธิประโยชน์จากทรัพย์สินในกองทรัสต์อย่างครบถ้วน ซึ่งหลักเกณฑ์เหล่านั้น มีดังนี้

1. หลักการห่างไกลจากการล้มละลาย (Bankruptcy remoteness) เป็นหลักที่กำหนดมิให้มีการนำทรัพย์สินในกองทรัสต์มาชำระหนี้ส่วนตัวของทรัสต์ (แม้ทรัพย์สินในกองทรัสต์จะเป็นของทรัสต์ก็ตาม) ไม่ว่าทรัสต์จะอยู่ในภาวะล้มละลายหรือเลิกกิจการหรือไม่ก็ตาม

2. หลักการทำหน้าที่ของทรัสต์ ซึ่งทรัสต์ต้องจัดการทรัพย์สินในกองทรัสต์ด้วยความซื่อสัตย์สุจริต ระมัดระวังเยี่ยงผู้มีวิชาชีพ ด้วยความชำนาญ โดยปฏิบัติต่อผู้รับประโยชน์อย่างเป็นธรรมเพื่อประโยชน์สูงสุดของผู้รับประโยชน์ อีกทั้งต้องไม่ดำเนินการใดที่จะก่อให้เกิดความเสียหายต่อทรัพย์สินในกองทรัสต์ รวมทั้งไม่กระทำการที่จะเป็นการก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ หลักการทำหน้าที่ดังกล่าวนี้ อาจเรียกโดยรวมว่า Fiduciary duty

3. หลักการติดตามทรัพย์สินคืน (Tracing) ในกรณีที่ทรัสต์จัดการกองทรัสต์ไม่เป็นไปตามสัญญาก่อตั้งทรัสต์หรือพรบ.ทรัสต์ฯ จนเป็นเหตุให้ทรัพย์สินในกองทรัสต์ถูกโอนไปยังบุคคลภายนอกโดยไม่ชอบ ผู้รับประโยชน์ย่อมมีสิทธิติดตามเอาทรัพย์สินคืนจากบุคคลภายนอกเพื่อให้ทรัพย์สินนั้น

กลับคืนมายังกองทรัสต์ได้ (เว้นแต่ บุคคลภายนอกได้ทรัพย์สินนั้นมาโดยสุจริต เสียค่าตอบแทน และไม่รู้ ว่ามีการจัดการทรัสต์โดยไม่ชอบ)

4. หลักการเรียกชดเชย (Recovery) ในกรณีที่ทรัสต์จัดการทรัสต์ไม่เป็นไปตาม สัญญาก่อตั้งทรัสต์หรือพรบ.ทรัสต์ฯ จนเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายแก่ทรัพย์สินในกองทรัสต์ ผู้รับ ประโยชน์อาจเรียกร้องให้ทรัสต์ชดเชยค่าเสียหายให้แก่กองทรัสต์ได้

จากลักษณะของทรัสต์และหลักกฎหมายที่กล่าวข้างต้น ทำให้สามารถนำ “ทรัสต์” มา ใช้เป็นเครื่องมือในการดูแลและบริหารจัดการทรัพย์สินของธุรกรรมต่าง ๆ ในตลาดทุนได้ อย่างไรก็ตาม ในการพิจารณาว่าควรจะนำทรัสต์มาใช้กับธุรกรรมใดบ้าง สำนักงานได้คำนึงถึงเป้าหมาย 2 ประการ คือ (1) ส่งเสริมให้มีการนำทรัสต์มาใช้ให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุดกับธุรกรรมต่าง ๆ ในตลาดทุน และ (2) การ ใช้ทรัสต์ในธุรกรรมต่างๆ จะเป็นการเพิ่มทางเลือกให้แก่ผู้ประกอบการและผู้ลงทุนให้มีช่องทางในการ ระดมทุนหรือลงทุนที่มีความหลากหลายมากขึ้น

สำหรับแนวทางเกี่ยวกับหลักเกณฑ์ในการให้ความเห็นชอบเป็นทรัสต์นั้น ต้องกำหนด หลักเกณฑ์อย่างเพียงพอและเข้มงวดอย่างสูงสุดที่จะทำให้ความน่าเชื่อถือและไว้วางใจได้ว่าบุคคลที่จะ ประกอบธุรกิจเป็นทรัสต์จะสามารถดูแลและบริหารจัดการทรัพย์สินในกองทรัสต์ได้ถูกต้องตรงตามหน้าที่ ที่สัญญาก่อตั้งทรัสต์และพรบ.ทรัสต์ฯ กำหนด เพื่อให้การทำหน้าที่ของทรัสต์เป็นไปตามหลักความ ไว้วางใจและไม่มีความผิดพลาดหรือบกพร่องที่ส่งผลกระทบต่อผู้ลงทุนเป็นจำนวนมากในตลาดทุน อีกทั้ง เพื่อป้องกันการทุจริตที่มีโอกาสจะเกิดขึ้นได้ง่ายกว่าการประกอบธุรกิจประเภทอื่น ๆ เนื่องจากทรัสต์มี อำนาจควบคุมดูแลและจัดการทรัพย์สินในกองทรัสต์ได้ก็ด้วยการถือกรรมสิทธิ์หรือการเป็นเจ้าของ ทรัพย์สินในกองทรัสต์ ซึ่งต่างจากธุรกิจการรับจัดการทรัพย์สินประเภทอื่น เช่น ธุรกิจการจัดการกองทุน รวม ธุรกิจการจัดการกองทุนส่วนบุคคล ธุรกิจการเป็นผู้รับฝากทรัพย์สิน เป็นต้น ที่จัดการทรัพย์สินให้ ลูกค้านั้นในฐานะเพียงตัวแทนของผู้ว่าจ้างหรือผู้รับจ้างทำของให้เท่านั้น

ส่วนที่ 2 : การใช้ทรัสต์กับธุรกรรมในตลาดทุน และการให้ความเห็นชอบทรัสต์

1. การใช้ทรัสต์กับธุรกรรมในตลาดทุน

1.1 ประเภทธุรกรรม

ธุรกรรมในตลาดทุนที่จะนำทรัสต์มาใช้แบ่งออกเป็น 2 ประเภท คือ ธุรกรรมที่มีการใช้ทรัสต์ในลักษณะ active ซึ่งเรียกว่า Active trust และธุรกรรมที่ใช้ทรัสต์ในลักษณะ passive ที่เรียกว่า Passive trust โดยธุรกรรมในตลาดทุนที่ใช้ทรัสต์ในลักษณะ active หมายถึง การตั้งทรัสต์เพื่อใช้เป็นเครื่องมือในการบริหารจัดการทรัพย์สินให้เกิดดอกผลหรือผลประโยชน์ที่เป็นการสร้างผลตอบแทนให้แก่ผู้ลงทุน ส่วนธุรกรรมในตลาดทุนที่ใช้ทรัสต์ในลักษณะ passive หมายถึง การตั้งทรัสต์เพื่อให้มีการกันหรือแยกทรัพย์สินไว้ในกองทรัสต์เพื่อประโยชน์ในการชำระหนี้หรือในการปฏิบัติตามสัญญาหรือข้อตกลงของผู้ออกหลักทรัพย์ ทั้งนี้ ในระยะเริ่มต้นจะอนุญาตให้ใช้ทรัสต์กับธุรกรรมในตลาดทุน ดังนี้

(1) ธุรกรรมกลุ่มที่ใช้ Active trust ได้แก่

- การจัดตั้งกองทรัสต์เพื่อการลงทุนของผู้ลงทุนสถาบันและรายใหญ่ (Institutional investor & High Net Worth Trust Fund)
- การจัดตั้งกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (Real Estate Investment Trust)
- การตั้งนิติบุคคลเฉพาะกิจในรูปทรัสต์ (Special Purpose Trust)²
- การใช้ทรัสต์ในโครงการร่วมลงทุนระหว่างนายจ้างและลูกจ้าง (Employee Joint Investment Program)
- การออก Islamic bond

(2) ธุรกรรมกลุ่มที่ใช้ Passive Trust ได้แก่

- การใช้ทรัสต์ในการออกและเสนอขายหุ้นให้กรรมการและพนักงาน
- การใช้ทรัสต์ในการออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์
- การตั้งบัญชีทรัพย์สินในรูปทรัสต์เพื่อการชำระหนี้ในการออกหุ้นกู้
- การตั้งบัญชีทรัพย์สินในรูปทรัสต์ในการเรียกเก็บหนี้เพื่อนิติบุคคลเฉพาะกิจ

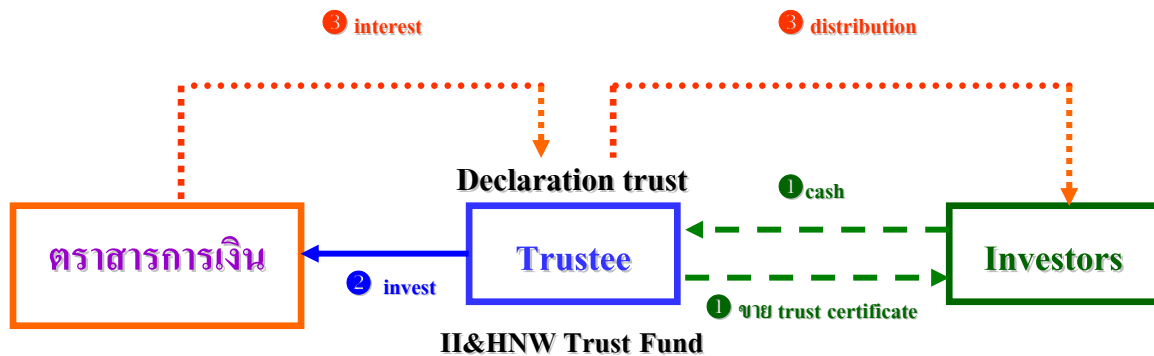
1.2 ตัวอย่าง

การนำทรัสต์ไปใช้กับธุรกรรมประเภทต่าง ๆ ข้างต้นอาจมีการจัดวางโครงสร้างการใช้ทรัสต์กับธุรกรรมเหล่านั้นได้หลายรูปแบบหรือหลายวิธี อย่างไรก็ตาม เพื่อประโยชน์ในการรับฟังความคิดเห็นในครั้ง นี้ จะทำการอธิบายตัวอย่างของการใช้ทรัสต์กับธุรกรรมข้างต้นบางรูปแบบหรือวิธีการเท่านั้นเพื่อให้เกิดความเข้าใจกลไกของทรัสต์ในธุรกรรมแต่ละประเภท ดังนี้

² ในทางปฏิบัติจะใช้ได้จริงต่อเมื่อมีการแก้ไขเพิ่มเติมพระราชกำหนดนิติบุคคลเฉพาะกิจเพื่อการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ พ.ศ. 2540 ให้สามารถตั้ง SPV ในรูปทรัสต์ได้ ซึ่งอยู่ระหว่างขั้นตอนการเสนอแก้ไขกฎหมาย

(1) ธุรกรรมกลุ่มที่ใช้ Active trust

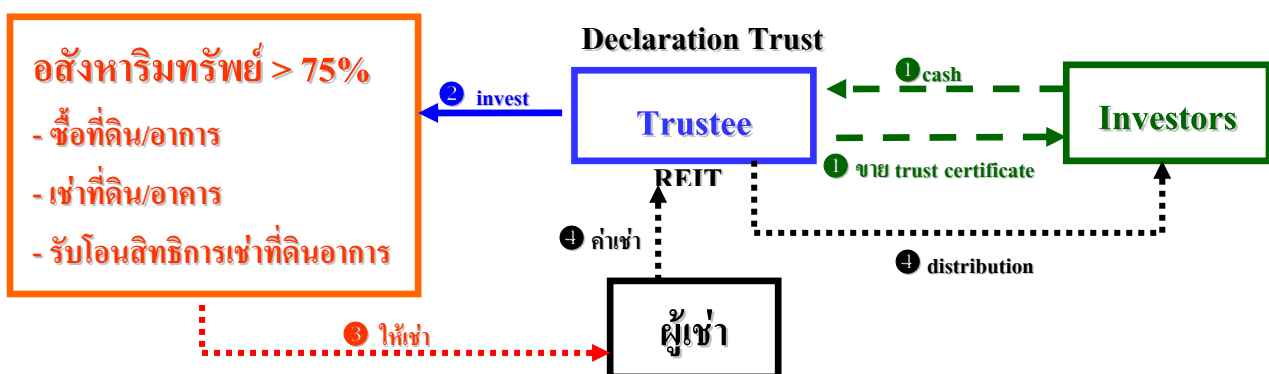
(1.1) กองทรัสต์เพื่อการลงทุนของผู้ลงทุนสถาบันและรายใหญ่ (Institutional Investor & High Net Worth Trust Fund - II&HNW Trust Fund)



ลักษณะธุรกรรม

- Trustee ออก trust certificate (TC-เป็นหลักทรัพย์ตาม พรบ.หลักทรัพย์ฯ) ขายให้ผู้ลงทุน - เงินที่ได้จากการออก TC นำมาจัดตั้ง II&HNW Trust Fund ในรูปแบบ Declaration trust
- Trustee นำเงินของกอง trust ไปลงทุนในตราสารการเงิน
- Trustee ได้รับผลตอบแทนจากตราสารทางการเงิน - เมื่อหักค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นที่กอง trust แล้ว Trustee จะส่งต่อผลตอบแทนให้ผู้ลงทุนเมื่อถึงกำหนดเวลา ตามที่กำหนดใน TC

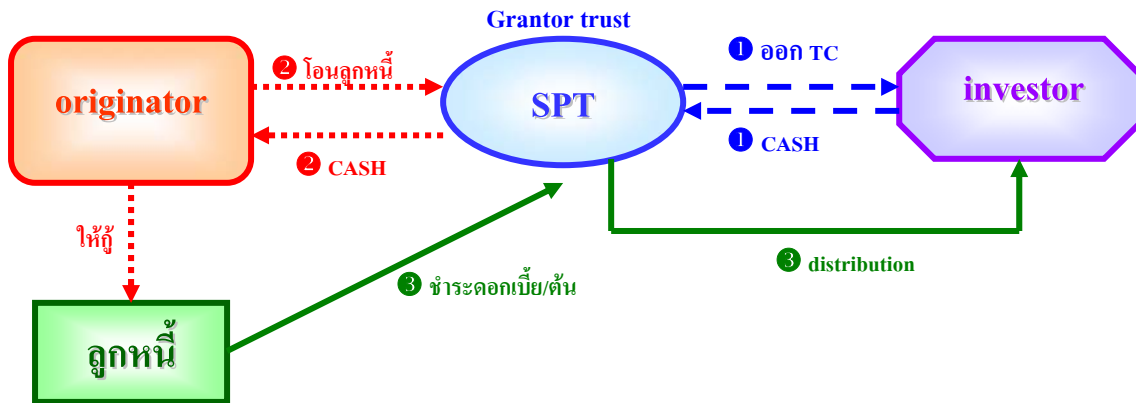
(1.2) กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (Real Estate Investment Trust - REIT)



ลักษณะธุรกรรม

- Trustee ออก trust certificate (TC-เป็นหลักทรัพย์ตาม พรบ.หลักทรัพย์ฯ) ขายให้ผู้ลงทุน - เงินที่ได้จากการออก TC นำมาจัดตั้ง trust ในรูปแบบ Declaration trust
- Trustee นำเงินของกอง trust ไปลงทุนในอสังหาฯ เป็นส่วนใหญ่
- Trustee เอาอสังหาฯ ออกหาประโยชน์ด้วยการให้เช่า
- Trustee ได้รับค่าเช่า เมื่อหักค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นที่กอง trust แล้ว Trustee จะส่งต่อผลตอบแทนให้ผู้ลงทุนเมื่อถึงกำหนดเวลา ตามที่กำหนดใน TC

(1.3) การตั้งนิติบุคคลเฉพาะกิจในรูปทรัสต์ (Special Purpose Trust - SPT)³

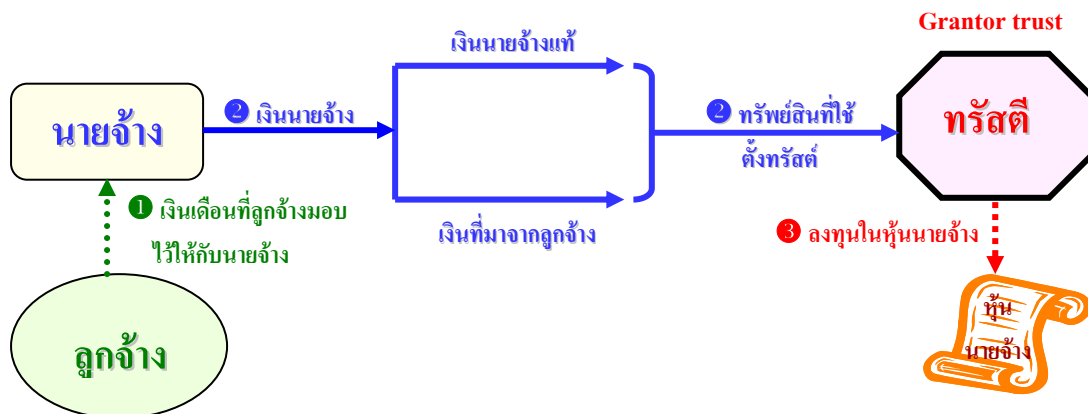


ลักษณะธุรกรรม

- ① Trustee ตกลงที่จะซื้อลูกหนี้จาก originator โดย Trustee ผู้กฟนที่จะต้องออก trust certificate (TC- เป็นหลักทรัพย์ตาม พรบ.หลักทรัพย์ฯ) ขายให้ผู้ลงทุน
- ② - เงินที่ได้จากการออก TC นำมาซื้อลูกหนี้ ลูกหนี้ที่รับโอนมาเป็นทรัพย์สินในกองทรัสต์
- ③ ลูกหนี้ชำระคืนหนี้ให้ SPT และ SPT จ่ายคืนผลประโยชน์ให้ผู้ถือ TC

(1.4) โครงการร่วมลงทุนระหว่างนายจ้างและลูกจ้าง

(Employee Joint Investment Program - EJIP)



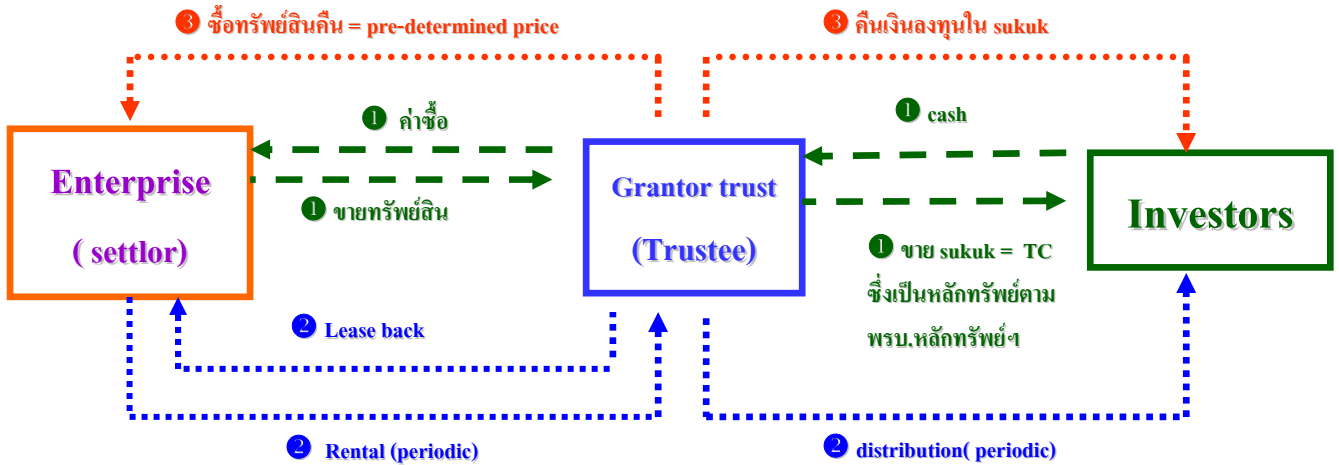
ลักษณะธุรกรรม

- ① + ② - ลูกจ้างตกลงยินยอมให้นายจ้างหักเงินเดือนเป็นเงินจำนวนหนึ่งตามอัตราที่กำหนดเพื่อมอบให้นายจ้างนำไปรวมกับเงินที่นายจ้างจะสมทบเพิ่มเติมในอัตราเดียวกัน แล้วนำไปจัดตั้งทรัสต์ ทรัพย์สินในกองทรัสต์จึงเป็นเงินที่มีที่มาจากลูกจ้างและนายจ้าง
- ③ - Trustee นำเงินในกองทรัสต์ไปลงทุนในหุ้นของนายจ้าง (ในทางปฏิบัติต้องมีการออกกฎเพิ่มเติมเพื่อไม่ให้เกิดการปั่นหุ้น/insider trading)

³ การตั้ง SPV ในรูปทรัสต์เป็นอีกทางเลือกหนึ่ง ซึ่งจะทำให้การจัดโครงสร้างธุรกรรม securitization เป็น bankruptcy proof structure ได้ เพราะตามหลักกฎหมายทรัสต์มีหลักเรื่อง bankruptcy remoteness ที่จะช่วยได้ นอกจากนี้ การตั้ง SPV ในรูปทรัสต์จะมีความสะดวกกว่าการตั้งในรูปแบบบริษัท อีกทั้งต้นทุนการจัดตั้งก็จะน้อยกว่าด้วยเช่นกัน

(1.5) การออก Islamic bond

ในการออก Islamic bond ประเภทหนึ่ง คือ การออกตราสาร Sukuk ซึ่งในการออกตราสารดังกล่าวอาจนำทรัพย์สินมาใช้เพื่อให้การออกตราสารนั้นเป็นไปตามหลักการของศาสนาอิสลามที่เรียกว่า “Shariah compliance”



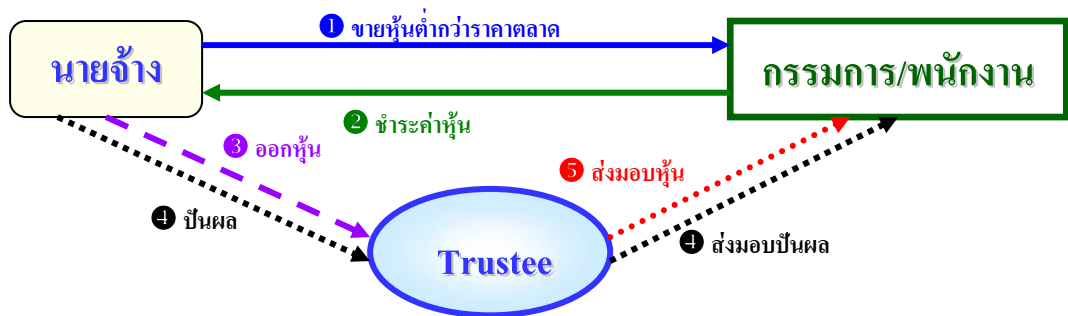
ลักษณะธุรกรรม

- 1 Enterprise (settlor) ตั้ง trust โดยผูกพันให้ trustee ต้องออก trust certificate (TC) เพื่อนำเงินมาชำระค่าซื้อทรัพย์สิน โดยทรัพย์สินที่ Trustee ซื้อจะเป็นทรัพย์สินในกองทรัสต์ (Grantor trust)
- 2 Trustee ให้ Enterprise เช่าทรัพย์สินที่ซื้อ (lease back) ค่าเช่าที่ trustee ได้ นำมาหักค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นที่กอง trust เงินคงเหลือจ่ายเป็นผลตอบแทนการลงทุนใน sukuk
- 3 เมื่อสิ้นโครงการ
 - Enterprise ซื้อทรัพย์สินคืนตามที่ตกลงด้วย pre-determined price
 - Trustee คืนเงินลงทุนใน sukuk ให้ผู้ลงทุน

(2) ธุรกรรมกลุ่มที่ใช้ Passive Trust

(2.1) การออกและเสนอขายหุ้นให้กรรมการและพนักงาน

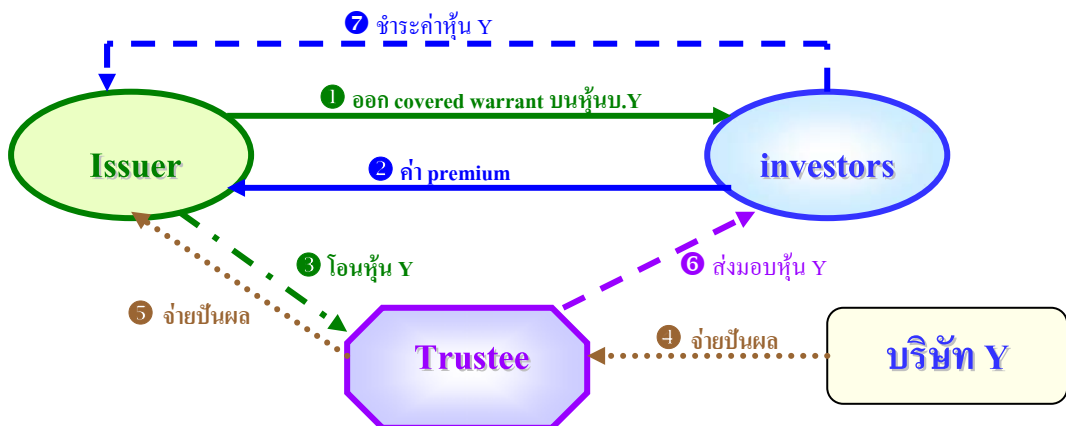
(Employee Stock Option Plan – ESOP)



ลักษณะธุรกรรม

- 1 + 2** นายจ้างตกลงกับกรรมการ/พนักงานในการให้สิทธิซื้อหุ้นจากบริษัทนายจ้างในราคาต่ำกว่าราคาตลาด โดยเมื่อชำระค่าหุ้นแล้ว กรรมการ/พนักงานตกลงให้นายจ้างออกหุ้นในนามทรัสต์
- 3** นายจ้างออกหุ้นให้ทรัสต์โดยปรากฏชื่อทรัสต์เป็นผู้ถือหุ้น เพื่อให้มีการ lock หุ้นไว้ไม่ให้กรรมการ/พนักงานขายหุ้นเพื่อทำกำไรในทันที แต่ให้ทรัสต์ถือหุ้นไว้จนกว่าจะครบระยะเวลาการปฏิบัติงานของกรรมการ/พนักงานตามที่นายจ้างกำหนด
- 4** หากมีการจ่ายเงินปันผลในหุ้นให้ทรัสต์ ทรัสต์จะส่งต่อเงินปันผลนั้นให้กรรมการ/พนักงานทันที
- 5** เมื่อครบตามระยะเวลาที่นายจ้างกำหนดแล้ว ทรัสต์มีหน้าที่โอนหุ้นดังกล่าวให้กรรมการ/พนักงานต่อไป

(2.2) การออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrant)

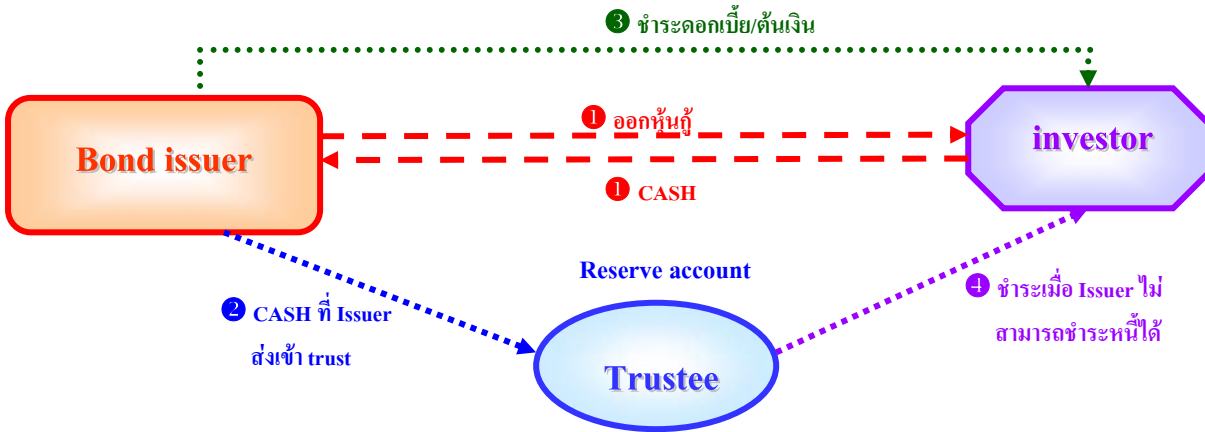


ลักษณะธุรกรรม

- 1 + 2** Issuer ออก covered warrant ขายให้ผู้ลงทุนโดยให้สิทธิผู้ลงทุนที่จะซื้อหุ้นของบ. Y ด้วยราคาและตามจำนวนที่กำหนด
- 3** เพื่อเป็นประกันว่า Issuer จะสามารถส่งมอบหุ้นบ. Y ให้ผู้ลงทุนได้ Issuer จึงตั้งทรัสต์และโอนหุ้นบ. Y ที่ตนถือครองอยู่ให้ทรัสต์
- 4 + 5** ในกรณีที่ยังไม่ถึง exercise date หากมีการจ่ายเงินปันผลในหุ้นบ. Y ทรัสต์ในฐานะเจ้าของหุ้นจะได้รับเงินปันผลนั้น และทรัสต์มีหน้าที่ส่งต่อปันผลนั้นให้ Issuer ทันที
- 6 + 7** ในกรณีที่มีการ exercise right ทรัสต์จะส่งมอบหุ้นให้ผู้ลงทุนที่ใช้สิทธิ และ ผู้ลงทุนชำระค่าหุ้นให้ Issuer (ในกรณีที่ไม่มี การ exercise right ทรัสต์ต้องโอนหุ้นคืนให้ Issuer)

(2.3) การตั้งบัญชีทรัพย์สินในรูปทรัสต์เพื่อการชำระหนี้ในการออกหุ้นกู้

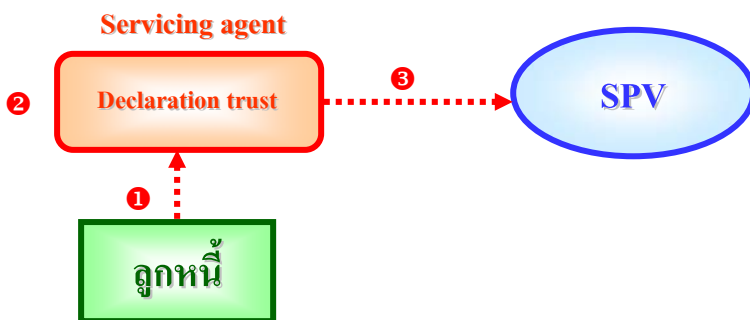
เนื่องจากการตั้งบัญชีทรัพย์สินในรูปทรัสต์เพื่อการชำระหนี้ในการออกหุ้นกู้อาจทำได้ในหลายรูปแบบและวิธีการ ในที่นี้จะขอยกตัวอย่างการตั้ง reserve account ในรูปทรัสต์เท่านั้น โดยมีรูปแบบและวิธีการ ดังนี้



ลักษณะธุรกรรม

- 1 ในการออกหุ้นกู้ **Bond Issuer** ตกลงที่จะตั้งทรัสต์เพื่อโอนเงินให้ทรัสต์เป็น **Reserve account** ตามอัตราที่กำหนด
- 2 **Bond issuer** ส่งเงินเข้า **reserve account** ให้ทรัสต์ตามข้อตกลง
- 3 ในกรณีปกติ **Bond issuer** จะชำระดอกเบี้ยและเงินต้นให้ผู้ถือหุ้นกู้
- 4 ในกรณีที่ **Bond issuer** อยู่ในสถานะที่ไม่อาจชำระหนี้ได้ ทรัสต์จะนำเงินใน **Reserve account** ส่งมอบให้ผู้ถือหุ้นกู้ (เมื่อครบอายุหุ้นกู้ หากมีการชำระหนี้ให้ผู้ถือหุ้นกู้ครบถ้วนแล้ว หากยังมีเงินใน **Reserve account** คงเหลืออยู่ ทรัสต์จะโอนเงินดังกล่าวคืนให้ **Bond issuer**)

(2.4) การตั้งบัญชีทรัพย์สินในรูปทรัสต์ในการเรียกเก็บหนี้เพื่อบริการเฉพาะกิจ



ลักษณะธุรกรรม

- 1 + 2 + 3 เมื่อ **Servicing agent** ในธุรกรรม **Securitization** เรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ได้ **Servicing agent** จะประกาศตั้งทรัสต์ (**Declaration trust**) เพื่อให้เกิดการ **ring fence** เงินในความครอบครองให้ **remote** จากเจ้าหนี้ของ **servicing** นั้นเอง โดยมี **SPV** เป็นผู้รับประโยชน์ในทรัสต์ที่ตั้งขึ้นนั้น

1.3 การกำกับดูแล

โดยทั่วไป การประกาศให้ใช้ทรัสต์กับธุรกรรมที่กล่าวข้างต้น จะเป็นการเปิดโอกาสให้ภาคเอกชนได้ใช้ดุลยพินิจในการนำทรัสต์มาใช้กับธุรกรรมเหล่านั้นตามความเหมาะสมเอง (ไม่บังคับ) อย่างไรก็ตาม หากธุรกรรมนั้นต้องอยู่ภายใต้บังคับตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์หรือกฎหมายอื่นใดที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงาน ก็จำเป็นต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายดังกล่าวด้วย ดังนั้น ในการกำกับดูแลธุรกรรมที่ใช้ทรัสต์ก็จะดำเนินการโดยอาศัยอำนาจตามกฎหมายดังกล่าวและพรบ.ทรัสต์ฯ ควบคู่กันไป

กล่าวโดยเฉพาะ หากเป็นธุรกรรมที่ใช้ Passive trust เมื่อมีการออกประกาศตามที่ระบุใน ส่วนที่ 3 หัวข้อ 3.1 แล้ว ภาคเอกชนก็สามารถใช้ดุลยพินิจในการตั้งทรัสต์กับธุรกรรมการออกหลักทรัพย์ตามหลักเกณฑ์การอนุญาตให้ออกหลักทรัพย์ที่มีอยู่แล้วในปัจจุบันได้ เช่น การตั้ง reserve account ในรูปทรัสต์ในการออกหุ้นกู้ ซึ่ง reserve account ในลักษณะดังกล่าวเป็นเครื่องมือเสริมที่จะทำให้ผู้ลงทุนมีความมั่นใจในการลงทุนในหุ้นกู้มากยิ่งขึ้น ดังนั้น เมื่อมีการออกประกาศตามส่วนที่ 3 หัวข้อ 3.1 แล้ว ภาคเอกชนสามารถขออนุญาตออกหุ้นกู้โดยจัดโครงสร้างให้มี reserve account ในรูปทรัสต์ได้ แต่หากเป็นธุรกรรมที่ใช้ Active trust ซึ่งต้องมีการออก trust certificate (TC) ขายให้ผู้ลงทุน โดย TC เป็นหลักทรัพย์โดยผลของประกาศตามที่ระบุในส่วนที่ 3 หัวข้อ 3.3 ดังนั้น ก่อนที่จะใช้ Active trust กับธุรกรรมตาม 1.1 (1) ข้างต้น จึงจำเป็นต้องมีการออกหลักเกณฑ์ตามพรบ.หลักทรัพย์ฯ ในการขออนุญาตและการอนุญาตให้ออก TC รวมทั้งหลักเกณฑ์การเปิดเผยข้อมูลต่อผู้ลงทุน ก่อนการนำ Active trust ไปใช้กับธุรกรรมตาม 1.1 (1) นอกจากนี้ หากมีประเด็นที่ทำให้ต้องมีการออกกฎในการกำกับดูแลทรัสต์ให้ดูแลและบริหารจัดการทรัพย์สินในกองทรัสต์เพื่อผู้ลงทุน ก็จะมีการออกหลักเกณฑ์ดังกล่าวตามพรบ.ทรัสต์ฯ พร้อมกันไปด้วย (ซึ่งหลักเกณฑ์เหล่านี้ สำนักงานจะทำการรับฟังความคิดเห็นในโอกาสต่อไป) ตัวอย่างเช่น การใช้ Active trust กับ REIT ทรัสต์ต้องออก trust certificate ขายให้ผู้ลงทุนเพื่อนำเงินที่ได้มาจัดตั้ง REIT ซึ่งการออกและเสนอขาย TC ต่อผู้ลงทุนจะทำได้ต้องได้รับอนุญาตจากสำนักงานและมีการเปิดเผยข้อมูลก่อนการเสนอขาย และภายหลังจากจัดตั้ง REIT แล้ว REIT จะลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ใดได้มากน้อยเพียงใด หรือจะกู้ยืมเงินหรือก่อภาระผูกพันได้หรือไม่ จะถูกกำกับดูแลด้วยกฎที่ออกตามพรบ.ทรัสต์ฯ ด้วย

2. การอนุญาตประกอบธุรกิจเป็นทรัสต์

2.1 ผู้ยื่นคำขอ

บุคคลที่สามารถยื่นคำขออนุญาตประกอบธุรกิจเป็นทรัสต์ ได้แก่

- (1) ธนาคารพาณิชย์
- (2) สถาบันการเงินที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น

(3) บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ การจัดการกองทุนรวม หรือการจัดการกองทุนส่วนบุคคล

เหตุผล ตามพรบ.ทรัสต์ฯ ในมาตรา 55 ได้กำหนดบุคคลที่จะยื่นคำขอเป็นทรัสต์ไว้อย่างชัดเจนบางส่วนแล้ว คือ บุคคลตาม (1) และ (2) โดยบุคคลดังกล่าวประกอบธุรกิจหลักที่เกี่ยวข้องกับหลักความไว้วางใจอยู่แล้ว อีกทั้งยังมีหน่วยงานหลัก (Lead regulator) กำกับดูแลการประกอบธุรกิจหลักอย่างใกล้ชิด บุคคลดังกล่าวจึงมีความน่าเชื่อถือไว้วางใจได้ในระดับหนึ่งและเหมาะสมที่จะให้ยื่นคำขอเป็นทรัสต์ได้ อย่างไรก็ตาม ในมาตราดังกล่าวได้เปิดกว้างให้สามารถกำหนดนิติบุคคลเพิ่มเติมที่จะยื่นคำขอความเห็นชอบเป็นทรัสต์ได้ ซึ่งสำนักงานได้พิจารณาถึงประเภทธุรกรรมที่จะนำทรัสต์ไปใช้ตามที่กล่าวถึงในข้อ 1 ซึ่งบริษัทหลักทรัพย์ตาม (3) มีความคุ้นเคยและเกี่ยวข้องกับธุรกรรมตามข้อ 1 อยู่บ้าง อีกทั้งในการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ของบริษัทหลักทรัพย์ดังกล่าวต้องปฏิบัติหน้าที่ภายใต้หลักความไว้วางใจด้วยเช่นกัน บริษัทหลักทรัพย์ดังกล่าวจึงมีความคุ้นเคยกับการบริหารจัดการทรัพย์สินภายใต้หลักความไว้วางใจจึงเห็นควรที่จะเสนอให้มีการกำหนดเพิ่มเติมให้บริษัทหลักทรัพย์ที่ประกอบธุรกิจตามที่กล่าวใน (3) สามารถยื่นคำขออนุญาตเป็นทรัสต์ได้ด้วย

2.2 ฐานะทางการเงิน

ผู้ยื่นคำขอความเห็นชอบเป็นทรัสต์ต้องมีฐานะการเงิน ดังนี้

1. มีทุนจดทะเบียนซึ่งชำระแล้วไม่น้อยกว่า 100 ล้านบาท
2. ไม่มีเหตุอันควรเชื่อได้ว่ามีฐานะทางการเงินที่อาจก่อให้เกิดความเสียหายหรือมีพฤติการณ์อื่นที่แสดงให้เห็นว่าอยู่ในระหว่างประสบปัญหาทางการเงิน รวมทั้งไม่มีเหตุอันควรเชื่อได้ว่ามีข้อบกพร่องหรือมีความไม่เหมาะสมเกี่ยวกับการควบคุมและการปฏิบัติงานอันดีของธุรกิจ
3. สามารถดำรงเงินกองทุนและกันเงินสำรองได้ตามหลักเกณฑ์ของกฎหมายที่จัดตั้งนิติบุคคลนั้นหรือกฎหมายที่ควบคุมการประกอบธุรกิจของนิติบุคคลนั้น

เหตุผล หลักเกณฑ์ที่กำหนดข้างต้นนี้ เนื่องจากธุรกิจการเป็นทรัสต์เป็นธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการดูแลและบริหารจัดการทรัพย์สินเพื่อประโยชน์ของผู้อื่น ดังนั้น ฐานะทางการเงินของบุคคลที่จะขอความเห็นชอบจึงต้องสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารกิจการของตนเอง ซึ่งจะเป็นปัจจัยหนึ่งที่จะทำให้เชื่อได้ว่าจะสามารถดูแลและบริหารจัดการทรัพย์สินเพื่อบุคคลอื่นได้ นอกจากนี้ ผู้ขออนุญาตประกอบธุรกิจเป็นทรัสต์จะต้องมีทุนของกิจการที่เพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจการเป็นทรัสต์ รวมทั้งต่อความรับผิดชอบที่จะเกิดขึ้นจากการดำเนินธุรกิจดังกล่าวด้วย

2.3 ลักษณะต้องห้าม

กรรมการ ผู้จัดการ หรือบุคคลผู้มีอำนาจในการจัดการ และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ไม่มีลักษณะต้องห้ามตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 พระราชบัญญัติสัญญาซื้อขายล่วงหน้า พ.ศ. 2546 และประกาศที่เกี่ยวข้อง (เอกสารแนบ 1)

เหตุผล เนื่องจากการประกอบธุรกิจเป็นทรัพย์สินเป็นการดูแลและบริหารจัดการทรัพย์สินโดยอาศัยอำนาจจากการถือกรรมสิทธิ์หรือสิทธิในทรัพย์สินตามที่มีบุคคลไว้วางใจมอบทรัพย์สินนั้นเพื่อให้ทรัพย์สินมีสิทธิโดยสมบูรณ์ในการดูแลและบริหารจัดการทรัพย์สินเสมือนเป็นทรัพย์สินของทรัพย์สินเอง แต่เพื่อประโยชน์ของบุคคลอื่น ดังนั้น ทรัพย์สินจึงต้องเป็นบุคคลที่มีความน่าเชื่อถือและไว้วางใจได้ว่าจะดูแลและบริหารจัดการทรัพย์สินให้ตรงตามเจตนารมณ์ของผู้ก่อตั้งทรัสต์ และไม่อาศัยโอกาสที่ทรัพย์สินมีกรรมสิทธิ์หรือสิทธิโดยสมบูรณ์ดังกล่าวทำการยกย้ายถ่ายเททรัพย์สินหรือแสวงหาประโยชน์จากทรัพย์สินเพื่อตนเองโดยผิดไปจากเจตนารมณ์ในการก่อตั้งทรัสต์ การควบคุมพฤติกรรมของบุคคลที่จะประกอบธุรกิจเป็นทรัสต์ (รวมถึงไปถึงบุคลากรที่มีบทบาทอย่างสำคัญในกิจการและบุคลากรที่รับผิดชอบดูแลงานด้านการเป็นทรัสต์) ในเรื่องความซื่อสัตย์สุจริตและความน่าเชื่อถือไว้วางใจได้ จึงเป็นสิ่งที่จำเป็นสำหรับการเป็นทรัสต์ของนิติบุคคลแต่ละแห่ง และสำหรับธุรกิจการเป็นทรัสต์โดยภาพรวม (Industry of trust business)

2.4 ระบบงาน

ผู้ยื่นคำขออนุญาตจะต้องจัดให้มีระบบงานที่เหมาะสมในการจัดการกองทรัสต์อย่างน้อยในเรื่องดังต่อไปนี้

1. แยกกองทรัสต์ออกจากทรัพย์สินส่วนตัวของทรัสต์
2. จัดการกองทรัสต์ให้เป็นไปตามสัญญาก่อตั้งทรัสต์และ พรบ.ทรัสต์
3. บันทึกกรรมสิทธิ์หรือสิทธิเหนือทรัพย์สินในกองทรัสต์ รายได้รายจ่ายและหนี้สินของกองทรัสต์ ตลอดจนบัญชีที่เกี่ยวข้องกับกองทรัสต์
4. ดูแลและติดตามสิทธิประโยชน์ของกองทรัสต์
5. จัดสรรสิทธิประโยชน์ให้แก่ผู้รับประโยชน์
6. ควบคุม ตรวจสอบ และป้องกันมิให้มีการจัดการกองทรัสต์ไม่เป็นไปตามสัญญาก่อตั้งทรัสต์และ พรบ.ทรัสต์ และมีให้มีการทุจริตในการจัดการกองทรัสต์

ทั้งนี้ ระบบงานส่วนใหญ่เช่นเดียวกับระบบงานของผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวม เช่น ระบบการเก็บรักษาทรัพย์สิน ระบบการจัดทำบัญชีทรัพย์สิน ระบบการดูแลและติดตามสิทธิประโยชน์ เป็นต้น และเพิ่มเติมระบบงานที่เกี่ยวข้องกับการเป็นทรัสต์โดยเฉพาะ เช่น ระบบงานที่รองรับการจัดตั้งกองทรัสต์ ระบบในการรู้จำลูกค้าและการตรวจสอบเพื่อทราบข้อเท็จจริงเกี่ยวกับลูกค้า ระบบในการกำหนดมูลค่าทรัพย์สินต่างๆ ของกองทรัสต์ให้เป็นไปตามหลักความยุติธรรมและความ

สม่ำเสมอ (fairness and consistency) รวมทั้งระบบในการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินของกองทรัสต์ เป็นต้น (เอกสารแนบ 2)

เหตุผล ดังที่ได้กล่าวถึงความสำคัญของการประกอบธุรกิจเป็นทรัสต์ในเหตุผลของข้อ 2.3 แล้ว ดังนั้น การวางระบบงานเป็นอย่างดีและมีประสิทธิภาพจะช่วยทำให้การประกอบธุรกิจเป็นทรัสต์สามารถดำเนินงานไปได้อย่างครบถ้วนภายใต้หลักความไว้วางใจ (Fiduciary duty)

2.5 ระยะเวลาในการพิจารณาให้ใบอนุญาตและเริ่มประกอบธุรกิจ

(1) สำนักงานจะพิจารณาคุณสมบัติของผู้ยื่นคำขออนุญาตและเสนอเรื่องต่อคณะกรรมการ ก.ล.ต. เพื่อพิจารณาออกใบอนุญาตภายใน 60 วันนับแต่วันที่สำนักงานได้รับคำขอและเอกสารหลักฐานครบถ้วน และคณะกรรมการ ก.ล.ต. จะพิจารณาให้แล้วเสร็จภายใน 30 วันนับแต่วันที่ได้รับเรื่องของสำนักงาน

(2) ผู้ได้รับใบอนุญาตจะเริ่มประกอบธุรกิจดังกล่าวได้ต่อเมื่อสำนักงานตรวจสอบแล้วเห็นว่ามีความพร้อมของระบบงานและบุคลากรแล้ว

3. ตราสารแสดงสิทธิในทรัพย์สินของกองทรัสต์

เพื่อเป็นการคุ้มครองประโยชน์ของผู้ลงทุนที่จะลงทุนในตราสารที่ออกโดยทรัสต์ จึงกำหนดให้ตราสารแสดงสิทธิในทรัพย์สินของกองทรัสต์ (trust certificate) เป็นหลักทรัพย์ตามมาตรา 4 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ซึ่งต้องอยู่ภายใต้บังคับเกี่ยวกับการขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ และการเปิดเผยข้อมูลก่อนและภายหลังการเสนอขายหลักทรัพย์

4. การประกอบธุรกิจอื่นของบริษัทหลักทรัพย์

เพื่อให้บริษัทหลักทรัพย์สามารถยื่นคำขอความเห็นชอบเป็นทรัสต์ได้ จึงต้องออกประกาศเพื่ออนุญาตในเรื่องดังกล่าว

ส่วนที่ 3 : ร่างประกาศที่นำเสนอ

สำนักงานได้นำแนวทางที่กล่าวข้างต้นมากำหนดเป็นหลักเกณฑ์ในรายละเอียดในรูปของร่างประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ดังนี้

3.1 ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ ก... /2552 เรื่อง การกำหนดประเภทธุรกรรมในตลาดทุนที่ใช้ทรัสต์ได้ ลงวันที่ (เอกสารแนบ 3)

3.2 ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ ก... /2552 เรื่อง หลักเกณฑ์การขออนุญาตและการอนุญาตให้ประกอบธุรกิจเป็นทรัสต์ และระบบงานของทรัสต์ ลงวันที่ (เอกสารแนบ 4)

3.3 ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. /2552 เรื่อง การกำหนดประเภทหลักทรัพย์เพิ่มเติม (ฉบับที่...) ลงวันที่ (เอกสารแนบ 5)

3.4 ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ว่าด้วยการประกอบกิจการอื่นของบริษัทหลักทรัพย์ พ.ศ. 2552 ลงวันที่..... (เอกสารแนบ 6)

แบบสำรวจความคิดเห็น
การใช้ทรัสต์กับธุรกรรมในตลาดทุนและการให้ความเห็นชอบทรัสต์

ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ _____ ตำแหน่ง _____

ชื่อบริษัท _____

สถานะของบริษัท (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน

ธนาคารพาณิชย์

บริษัทหลักทรัพย์

สถาบันการเงินที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น

บริษัทจดทะเบียนใน SET

ผู้ลงทุน

อื่นๆ (ระบุ) _____

เบอร์โทรศัพท์ _____ เบอร์โทรสาร _____

E-mail address _____

ข้อคิดเห็น

1. การกำหนดประเภทของธุรกรรมในตลาดทุนที่จะนำทรัสต์มาใช้

เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

2. เกณฑ์การอนุญาตบุคคลที่ให้บริการเป็นทรัสต์

เหมาะสมดีแล้ว

ควรปรับปรุงแก้ไข (โปรดระบุเหตุผล) _____

3. ข้อสังเกตหรือข้อเสนอแนะเพิ่มเติม

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไป
ฝ่ายใบอนุญาตธุรกิจหลักทรัพย์
สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ชั้น 10, 13-16 อาคารจีทีเอฟ วิทยุ
เลขที่ 93/1 ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
หรือ โทรสาร 0-2263-6291 หรือ e-mail: inva@sec.or.th
วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2552

*** สำนักงานขอขอบคุณทุกท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการตอบแบบสำรวจความคิดเห็นในครั้งนี้ ***