

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เรื่อง

หลักเกณฑ์การจัดตั้งและจัดการกองทรัสต์เพื่อการลงทุนของผู้ลงทุนสถาบันและรายใหญ่
(Institutional Investor & High Net Worth Trust Fund: II&HNW Trust Fund)

จัดทำโดย

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เอกสารเผยแพร่

เลขที่ อน. 14/2552

เผยแพร่เมื่อวันที่ 10 มีนาคม 2552

เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง

วันสุดท้ายของการให้ความคิดเห็น วันที่ 24 มีนาคม 2552

ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก www.sec.or.th



ฝ่ายกำกับธุรกิจจัดการลงทุน

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

อาคารจีพีเอฟ วิทยู บี ชั้น 10 ถนนวิทยู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

โทรศัพท์ 0-2263-6040 โทรสาร 0-2263-6301

ส่วนที่ 1 : บทนำ

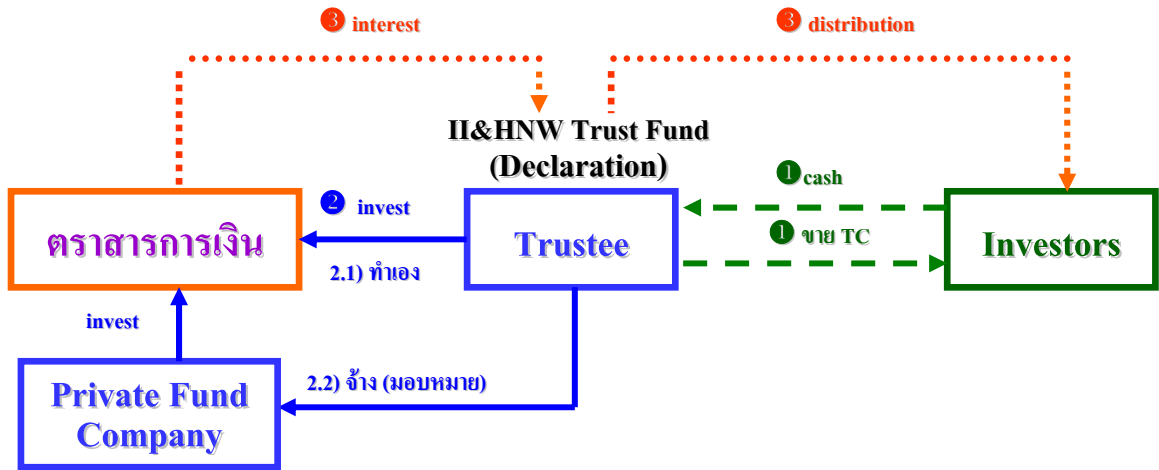
ตามที่มีการตราพระราชบัญญัติทรัสต์เพื่อธุรกรรมในตลาดทุน พ.ศ. 2550 (พ.ร.บ.ทรัสต์ฯ) ซึ่งมีผลใช้บังคับแล้วเมื่อวันที่ 13 เมษายน 2551 โดยพระราชบัญญัตินี้ได้สร้างเครื่องมือใหม่ในการจัดการทรัพย์สินอีกลักษณะหนึ่งเรียกว่า “ทรัสต์” ซึ่งกลไกของทรัสต์สามารถนำมาประยุกต์ใช้กับธุรกรรมในตลาดทุนได้หลายประเภท อันจะทำให้เกิดการพัฒนาตลาดทุนอย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น สามารถแก้ไขข้อจำกัดบางประการในการระดมทุนได้ และยังสามารถสร้างรูปแบบการลงทุนที่เป็นทางเลือกใหม่ อีกด้วย นั้น

สำนักงานอยู่ระหว่างยกร่างหลักเกณฑ์การจัดตั้งและจัดการกองทรัสต์เพื่อการลงทุนของผู้ลงทุนสถาบันและรายใหญ่ (Institutional Investor & High Net Worth Trust Fund: II&HNW Trust Fund) และการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ประเภทใบทรัสต์ (Trust Certificate: TC) จึงเห็นควรมีการขอรับฟังความคิดเห็นจากผู้ประกอบธุรกิจจัดการลงทุนและประชาชนทั่วไป ดังนั้น จึงขอความร่วมมือให้ผู้ประกอบธุรกิจจัดการลงทุนและประชาชนทั่วไป นำส่งข้อคิดเห็นเรื่องดังกล่าวต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ภายในวันที่ 24 มีนาคม 2552 ทั้งนี้ สำนักงานขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่สำหรับการสอบถามข้อมูลเพิ่มเติม คือ นางสาวศุภรดา ผ่องศรี ฝ่ายกำกับธุรกิจจัดการลงทุน โทรศัพท์ 0-2263-6040 โทรสาร 0-2263-6301 หรือ e-mail: subhara@sec.or.th

ส่วนที่ 2 : การใช้ทรัสต์กับธุรกรรมการจัดการลงทุนเพื่อผู้ลงทุนสถาบันและรายใหญ่ (Institutional Investor & High Net Worth Trust Fund: II&HNW Trust Fund)

1. โครงสร้างและรูปแบบการนำไปใช้

แผนภาพแสดงตัวอย่างการนำทรัสต์ไปใช้กับการจัดการลงทุนเพื่อผู้ลงทุนสถาบันและรายใหญ่ (Institutional investor & High Net Worth Trust Fund: II&HNW Trust Fund)



ลักษณะธุรกรรม: เป็น active Trust

- ① - Trustee ออก Trust Certificate (TC-เป็นหลักทรัพย์ตามพ.ร.บ.หลักทรัพย์ฯ) ขายให้ผู้ลงทุน
- เงินที่ได้จากการออก TC นำมาจัดตั้ง II&HNW Trust Fund ในรูปแบบ Declaration trust (Trustee เป็น Settlor เองด้วย)
- ② - Trustee จัดให้มีการนำเงินของกอง trust ไปลงทุนในตราสารการเงิน โดย
2.1) กรณี Trustee ได้รับใบอนุญาต Private Fund สามารถจัดการลงทุนเอง หรือ
2.2) Trustee มอบหมายให้ผู้ได้รับใบอนุญาต Private Fund รายอื่นจัดการลงทุนแทนได้ (outsource)
- ③ - Trustee ติดตามผลตอบแทนจากการลงทุนของกอง trust และจัดสรรผลตอบแทนให้ผู้ลงทุนตามที่กำหนดใน Trust Deed

2. หลักเกณฑ์การจัดตั้งและจัดการกอง II&HNW ในรูปแบบทรัสต์ (เปรียบเทียบกับ การจัดตั้งและจัดการกองทุนรวมตามเกณฑ์ปัจจุบัน)

หลักการ ข้อดี/ประโยชน์ ของรูปแบบ Trust	Mutual Fund (เกณฑ์ปัจจุบัน)	II&HNW Trust (รูปแบบใหม่ตาม พ.ร.บ. Trust)
1) แยกผู้ลงทุน II&HNW ออกจาก retail อย่างชัดเจน	เป็น retail	เป็นผู้ลงทุนสถาบัน/ High Net Worth (II/ HNW) (รายละเอียดตามเอกสารแนบ 1)
	ขั้นต่ำ 35 ราย และ affiliated persons ถือหุ้นหน่วยลงทุนรวมกันได้ไม่เกิน 1/3 ของ หน่วยลงทุนทั้งหมดของกองทุน	ขั้นต่ำ 10 ราย ยกเว้น กองทุนบำเหน็จบำนาญ ข้าราชการ และ กองทุนประกันสังคม

<p>หลักการ</p> <p>ข้อดี/ประโยชน์ ของรูปแบบ Trust</p>	<p>Mutual Fund (เกณฑ์ปัจจุบัน)</p>	<p>II&HNW Trust (รูปแบบใหม่ตาม พ.ร.บ. Trust)</p>
<p>2) ขั้นตอนการจัดตั้งกองทุน ง่ายและเร็วขึ้น</p>	<p>ต้อง filing โครงการ/ ข้อผูกพัน/ หนังสือ ชี้ชวน ครบถ้วน เพื่อให้สำนักงานพิจารณา อนุมัติการจัดตั้งกองทุนเป็นรายกรณี</p>	<p>auto approve เมื่อ filing ขึ้นเสนอขาย TC ครบถ้วน โดยกำหนดให้เป็นลักษณะการ filing แบบง่าย เหมือนการเสนอขายหุ้นกู้ PP (รายละเอียดตามเอกสารแนบ 2)</p>
<p>3) ลดค่าค่าธรรมเนียม</p>	<p>มีค่าธรรมเนียม ดังนี้ -> ค่าจัดตั้งกองทุน 50,000 บาท -> ค่าจดทะเบียนกอง 2,000 บาทต่อ 100 ลบ. (min 20,000 – max 150,000 บาท) = 0.002%</p>	<p>กำหนดค่าธรรมเนียมการยื่นขอเสนอขาย TC อย่างเดียว</p>
<p>4) การจัดการลงทุนใช้ PF license</p>	<p>- ใช้ license MF Company - มีผู้จัดการกองทุนเป็นผู้ตัดสินใจลงทุน</p>	<p>- ใช้ license PF Company และ/หรือ DF - เหมือน Mutual Fund</p>
<p>5) ผ่อนคลายเกณฑ์ป้องกัน ความขัดแย้งทางผลประโยชน์ เกี่ยวกับการแบ่งแยกทรัพย์สิน (มี bankruptcy remote ในการ แบ่งแยกทรัพย์สินของ ผู้ลงทุนจาก Trustee)</p>	<p>ต้องแยก entity ระหว่างผู้เก็บรักษาทรัพย์สิน (ผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวม) และ ผู้บริหารจัดการกองทุน (บริษัทจัดการ) บลจ. มีข้อจำกัดในการลงทุนในหน่วยลงทุน ของตัวเองได้เพื่อเพิ่มสภาพคล่องเท่านั้น และ มีข้อจำกัดเกี่ยวกับการลงทุนเพื่อตนเอง (proprietary trading)</p>	<p>ไม่จำเป็นต้องแยก entity แต่ต้องมีระบบ Chinese Wall เพื่อป้องกันความขัดแย้งทาง ผลประโยชน์ระหว่าง unit เหมือน Mutual Fund</p>
<p>6) ผ่อนคลายนโยบายและ ข้อจำกัดการลงทุน</p>	<p>- ประเภททรัพย์สินจำกัดความเสี่ยงตาม ประเภทของกองทุน - ต้องมีการ diversify โดยมี company limit ≤ 15% NAV</p>	<p>- ผ่อนคลายประเภททรัพย์สินให้ลงทุนได้กว้าง ขึ้นเหมือน PF รายใหญ่ (HNW) - ไม่จำกัดอัตราส่วนการลงทุน</p>
<p>7) ลดภาระและรายละเอียด การเปิดเผยข้อมูลแก่ผู้ลงทุน</p>	<p>- มีรายละเอียดโครงการ/ หนังสือชี้ชวน แจก ให้ผู้ลงทุน - มีรายงานของกองทุน/ ประกาศ NAV ซึ่ง ต้อง update และเปิดเผยข้อมูลสม่ำเสมอ (เหมือน MF ปกติ) - กรณีกองทุนเปิด (Open-ended Fund) ต้อง update หนังสือชี้ชวนใหม่ทุกปี รายงานข้อมูลการลงทุนให้สำนักงานทุกเดือน</p>	<p>- รูปแบบ Trust Deed มีหัวข้อเหมือนโครงการ MF แต่เป็นข้อมูลแบบง่าย - ลดความถี่ในการรายงาน/ ประกาศ NAV ให้เท่า PF โดยให้เป็นไปตามที่กำหนดไว้ใน Trust Deed - เหมือน Mutual Fund เหมือน Mutual Fund</p>
<p>8) ขั้นตอนการแก้ไขข้อมูล กองทุนง่ายและเร็วขึ้น</p>	<p>การแก้ไข/ เพิ่มทุน ต้องยื่นแก้ไขกับสำนักงาน</p>	<p>เหมือน Mutual Fund โดยทำผ่านระบบงาน อิเล็กทรอนิกส์ของสำนักงาน</p>

ชื่อดี/ประโยชน์ ของรูปแบบ Trust	หลักการ <u>Mutual Fund</u> (เกณฑ์ปัจจุบัน)	<u>II&HNW Trust</u> (รูปแบบใหม่ตาม พ.ร.บ. Trust)
9) การเลิกกองทุนและการ ชำระบัญชีเหมือน MF	- การยกเลิกกอง เป็นไปตามอายุและเงื่อนไข ในโครงการ และต้องได้รับอนุมัติจาก สำนักงาน - กรณีลักษณะผู้ลงทุนไม่เป็นไปตามเกณฑ์ ต้องเลิกกองทุน	เหมือน Mutual Fund
	มีกำหนดเวลาชำระบัญชีและการขยายเวลา ชำระบัญชี	

ส่วนที่ 3 : แบบสำรวจรับฟังความคิดเห็น หลักเกณฑ์การจัดตั้งและจัดการกอง II&HNW ในรูปแบบทรัสต์

ชื่อผู้ตอบ _____ ตำแหน่ง _____

ชื่อบริษัท/ องค์กร _____

อาชีพ/ ประเภทธุรกิจ _____

เบอร์โทรศัพท์ _____ เบอร์โทรสาร _____

E-mail address _____

ความเห็นและข้อเสนอแนะ

1. โครงสร้างและรูปแบบการนำไปใช้

ความเห็นและข้อเสนอแนะ _____

2. หลักเกณฑ์การจัดตั้งและจัดการกองในรูปแบบทรัสต์

1) ผู้ลงทุนให้รวมถึงผู้ลงทุนรายใหญ่ (HNW) ที่ไม่ใช่สถาบัน โดย HNW ให้หมายถึง

(1) บุคคลธรรมดาที่มีทรัพย์สินตั้งแต่ 40 ล้านบาทขึ้นไป หรือ

(2) นิติบุคคลที่มีสินทรัพย์ตามงบการเงินปีล่าสุดที่ผู้สอบบัญชีตรวจสอบแล้วตั้งแต่ 200 ล้านบาท
ขึ้นไป

และ บุคคลดังกล่าวแต่ละรายมีมูลค่าเงินลงทุนใน TC ตั้งแต่ 10 ล้านบาทขึ้นไป

ทั้งนี้ ผู้ลงทุนแต่ละรายลงทุนได้ไม่เกิน 20% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน

ความเห็นและข้อเสนอแนะ _____

2) ขั้นตอนการจัดตั้งกองทุนง่ายและเร็วขึ้น

ความเห็นและข้อเสนอแนะ _____

3) ลดการระคายเคือง

ความเห็นและข้อเสนอแนะ _____

4) การจัดการลงทุนใช้ PF license

ความเห็นและข้อเสนอแนะ _____

5) ผ่อนคลายเกณฑ์ป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์เกี่ยวกับการแบ่งแยกทรัพย์สิน

ความเห็นและข้อเสนอแนะ _____

6) ผ่อนคลายนโยบายและข้อจำกัดการลงทุน

ความเห็นและข้อเสนอแนะ _____

7) ลดภาระและรายละเอียดการเปิดเผยข้อมูลแก่ผู้ลงทุน

ความเห็นและข้อเสนอแนะ _____

8) ขั้นตอนการแก้ไขข้อมูลกองทุนง่ายและเร็วขึ้น

ความเห็นและข้อเสนอแนะ _____

9) การเลิกกองทุนและการชำระบัญชีเหมือน MF

ความเห็นและข้อเสนอแนะ _____

3. ความเห็นและข้อเสนอแนะอื่น ๆ _____
