

สรุปผลการรับฟังความคิดเห็นเกี่ยวกับการกำหนดลักษณะของการจัดการลงทุนที่ไม่ถือเป็นการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนส่วนบุคคล

ตามที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ได้เปิดโอกาสให้ผู้ประกอบธุรกิจแสดงความคิดเห็นเกี่ยวกับการจัดการลงทุนที่ไม่ถือเป็นการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนส่วนบุคคล ระหว่างวันที่ 10 มีนาคม 2549 ถึง 10 เมษายน 2549 โดยมีรายละเอียดสรุป ดังนี้

1. อนุญาตให้ผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ต่างประเทศ (“บริษัท”) เข้ามาติดต่อชักชวนให้ผู้ลงทุนสถาบันมอบหมายเงินทุนเพื่อไปลงทุนในต่างประเทศ โดยได้รับยกเว้นไม่ต้องขอใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนส่วนบุคคล หากการติดต่อชักชวนเป็นไปตามหลักเกณฑ์ต่อไปนี้

(1) ติดต่อชักชวนกับผู้ลงทุนสถาบันที่เจาะจงตัวบุคคลเฉพาะราย

(2) เป็นการติดต่อชักชวนเพื่อให้ผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ต่างประเทศจัดการลงทุนในหลักทรัพย์และทรัพย์สินที่ผู้ลงทุนสถาบันสามารถลงทุนได้ตามกฎหมาย

2. “ผู้ลงทุนสถาบัน” หมายถึง นิติบุคคลที่ธนาคารแห่งประเทศไทยจัดสรรวงเงินหรืออนุญาตให้นำเงินไปลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศได้ ซึ่งได้แก่ (1) กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ (2) กองทุนประกันสังคม (3) กองทุนรวม (4) กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (5) บริษัทประกันชีวิต (6) สถาบันการเงินอื่นที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น

“ผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ต่างประเทศ” หมายถึง ผู้ที่ได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์จากหน่วยงานกำกับดูแลด้านหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกของ International Organization of Securities Commission (IOSCO)

จากการขอรับฟังความคิดเห็นในเรื่องดังกล่าวข้างต้น มีผู้แสดงความคิดเห็นทั้งสิ้น 15 ราย ซึ่งเห็นด้วยตามหลักการนี้ 11 ราย และไม่เห็นด้วย 4 ราย ซึ่งผู้แสดงความคิดเห็นได้ให้ข้อสังเกตเพิ่มเติมกับหลักการที่เสนอ สรุปเป็นประเด็นได้ 5 เรื่อง ดังนี้

1. ความไม่พร้อมทางด้านระบบงานในการลงทุนในต่างประเทศ

ข้อคิดเห็น เนื่องจากผู้ประกอบธุรกิจจัดการลงทุนในประเทศยังไม่มีความพร้อมเพียงพอเพื่อลงทุนในต่างประเทศ จึงควรย้าระยะเวลาของการบังคับใช้เกณฑ์นี้ไปก่อน โดยสำนักงานควรกำหนดเกณฑ์ขั้นต่ำเพื่อให้ผู้ประกอบธุรกิจจัดการลงทุนมีความพร้อมในการลงทุนในต่างประเทศด้วย เช่น ระบบงาน ความพร้อมด้านบุคลากร เพดานสัดส่วนการลงทุนในต่างประเทศ ทั้งนี้ หากผู้ลงทุนสถาบันจะลงทุนในต่างประเทศเองโดยไม่ผ่านผู้ประกอบธุรกิจจัดการลงทุนในประเทศ ควรกำหนดให้มีมาตรฐานในเรื่องข้างต้นที่ไม่ต่ำกว่าที่บังคับใช้กับผู้ประกอบธุรกิจจัดการลงทุนดังกล่าว

ความเห็นของสำนักงาน เนื่องด้วยผู้ลงทุนสถาบันที่กำหนดข้างต้น เป็นผู้ลงทุนที่สามารถยื่นขอวงเงินเพื่อลงทุนในต่างประเทศจาก ธปท. ได้โดยตรง จึงถือว่ามีความพร้อมในด้านระบบงานที่เพียงพอเพื่อลงทุนในต่างประเทศแล้ว ประกอบกับผู้ลงทุนสถาบันดังกล่าวมีหน่วยงานกำกับดูแลในการปฏิบัติงานของตนอยู่แล้ว

2. ผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ต่างประเทศจะเข้ามาเป็นคู่แข่งทางการค้ากับผู้ประกอบธุรกิจจัดการลงทุนในประเทศ

ข้อคิดเห็น ควรเอื้อประโยชน์ให้กับธุรกิจจัดการลงทุนในประเทศก่อน โดยควรให้บริษัทจัดการกองทุนส่วนบุคคลในประเทศได้รับอนุญาตให้สามารถลงทุนในต่างประเทศได้ตามเกณฑ์ที่เหมาะสม นอกจากนี้ อาจเกิดกรณีที่มีความไม่เท่าเทียมในการแข่งขันระหว่างผู้ประกอบธุรกิจต่างประเทศกับผู้ประกอบธุรกิจในประเทศ ในเรื่องของวิธีปฏิบัติและต้นทุนในการประกอบธุรกิจ ซึ่งผู้ประกอบธุรกิจจัดการลงทุนในประเทศต้องขอรับใบอนุญาตในการประกอบธุรกิจมีต้นทุนในการจัดเตรียมระบบงานและค่าธรรมเนียมใบอนุญาตประกอบธุรกิจ ในขณะที่ผู้ประกอบธุรกิจต่างประเทศได้รับการยกเว้นไม่ต้องปฏิบัติตามแนวทางดังกล่าว

ความเห็นของสำนักงาน เจตนารมณ์ในการออกหลักการนี้ คือ ต้องการอำนวยความสะดวกให้กับนักลงทุนสถาบันในประเทศที่ได้รับวงเงินอนุญาตจาก ธปท. ให้ไปลงทุนในต่างประเทศได้เอง ซึ่งรวมบริษัทจัดการที่ลงทุนเพื่อ MF และ PVD ด้วย โดยผู้ประกอบธุรกิจจัดการลงทุนในต่างประเทศสามารถเข้ามาติดต่อกับบริษัทจัดการและผู้ลงทุนสถาบันดังกล่าวได้โดยตรง จึงถือเป็นทางเลือกหนึ่งให้กับผู้ลงทุนสถาบันดังกล่าวที่สามารถลงทุนในต่างประเทศได้เอง อย่างไรก็ดี สำนักงานตระหนักถึงความเสี่ยงจากการลงทุน จึงกำหนดคุณสมบัติของผู้เข้ามาติดต่อดังกล่าวได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์จากหน่วยงานกำกับดูแลซึ่งเป็นสมาชิกของ IOSCO ด้วย อนึ่ง ผู้ลงทุนสถาบันดังกล่าวสามารถมอบหมายเงินลงทุนให้กับผู้ประกอบธุรกิจจัดการลงทุนในประเทศ (PF) ได้อยู่แล้วกรณีที่ผู้ลงทุนสถาบันนั้นไม่ประสงค์จะลงทุนเองโดยตรง

3. ความไม่เท่าเทียมในการกำกับดูแลขององค์กรกำกับดูแลที่เป็นสมาชิกของ IOSCO

ข้อคิดเห็น อาจเกิดความไม่เท่าเทียมกันในการกำกับดูแลจากทางกรณีเนื่องจากไม่มีการกำหนดแนวทางวิธีปฏิบัติที่ชัดเจนในเรื่องต่าง ๆ ที่ป้องกันความเสียหายแก่ผู้ลงทุน เช่น เรื่องร้องเรียน การคุ้มครองผู้ลงทุน เป็นต้น

ความเห็นของสำนักงาน หน่วยงานกำกับดูแลที่เป็นสมาชิกของ IOSCO เป็นหน่วยงานที่ได้รับการยอมรับในระดับสากลอยู่แล้ว ประกอบกับสมาชิกของ IOSCO ต้องกำหนดเกณฑ์ในการกำกับดูแลที่เป็นไปตามมาตรฐานที่ทาง IOSCO กำหนด นอกจากนี้ ผู้ลงทุนสถาบันตามหลักการนี้ หมายถึงบุคคลที่มีความเชี่ยวชาญในการลงทุนอยู่แล้ว ซึ่ง ธปท. อนุญาตให้ผู้ลงทุนสถาบันเหล่านี้ขอวงเงินจาก ธปท.

ให้ลงทุนโดยตรงในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินตามกรอบหลักเกณฑ์ที่ผู้ลงทุนสถาบันสามารถลงทุนได้ จึงให้การตัดสินใจลงทุนถือเป็นดุลยพินิจของผู้ลงทุนสถาบันดังกล่าว

4. กำหนดแนวทางเพิ่มเติมให้ผู้ประกอบธุรกิจควรมาขึ้นทะเบียน และปฏิบัติตามแนวทางการดำเนินงานของกองทุนส่วนบุคคล

ข้อคิดเห็น ผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ต่างประเทศที่จะเข้ามาชักชวนให้ไปลงทุนในลักษณะบริหารจัดการกองทุนส่วนบุคคล น่าจะต้องอยู่ภายใต้กฎหมายไทย แต่อาจไม่ต้องขอใบอนุญาตเป็น PF เพียงแต่ต้องมาขึ้นทะเบียน และต้องปฏิบัติตาม conduct ของ PF ในเรื่องที่เหมาะสม เพื่อที่ผู้ลงทุนไทยจะได้รับความคุ้มครองตามกฎหมายไทยได้บ้าง

ความเห็นของสำนักงาน ผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ต่างประเทศ ต้องได้รับ license ให้ผู้ประกอบธุรกิจดังกล่าวในถิ่นที่ตั้งของตน ซึ่งอยู่ภายใต้การกำกับดูแลที่ได้รับการยอมรับในระดับสากล ประกอบกับผู้ลงทุนสถาบันที่ได้รับวงเงินอนุญาตจาก ธปท. ซึ่งเป็นผู้ลงทุนสถาบันที่มีความเชี่ยวชาญ และดูแลตัวเองได้ สามารถใช้ดุลยพินิจในการตัดสินใจเลือกลงทุนได้ จึงเห็นควรยกเว้นไม่ต้องขอใบอนุญาต PF และไม่ต้องมาขึ้นทะเบียน

5. เพิ่มนิยามของผู้ประกอบธุรกิจต่างประเทศ

ข้อคิดเห็น ควรหมายรวมผู้ประกอบธุรกิจต่างประเทศที่อยู่ภายใต้การควบคุมของตลาดหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกของ World Federation of Exchange (“WFE”) หรืออยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ The Office of the Comptroller of the Currency (OCC) ด้วย

ความเห็นของสำนักงาน จากการพิจารณาในเบื้องต้นของสำนักงาน เนื่องจากหลักการนี้ เกี่ยวเนื่องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ จึงพิจารณาเฉพาะผู้ประกอบธุรกิจในต่างประเทศซึ่งหมายถึง ผู้ที่ได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์จากหน่วยงานกำกับดูแลด้านหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกของ International Organization of Securities Commission (IOSCO) โดยไม่รวมไปถึงธุรกิจในประเภทอื่นๆ

ทั้งนี้ สำนักงานได้ดำเนินการยกร่างประกาศตามหลักการข้างต้นต่อไป

ในการนี้ ขอขอบคุนผู้ร่วมแสดงความคิดเห็นที่ให้ข้อคิดเห็น และข้อสังเกตข้างต้น ตามรายชื่อดังต่อไปนี้

- | | | | |
|--------------------|----------------------|---------------------------------|-------------------------|
| 1. บลจ. ทิสโก้ | 2. บลจ. อยูรยาเจเอฟ | 3. บลจ. อบอร์ดีน | 4. บลจ. ฟินันซ่า |
| 5. บลจ. นครหลวงไทย | 6. บลจ. พรีเมเวสต์ | 7. บลจ. บัวหลวง | 8. บลจ. ธนชาติ |
| 9. บลจ. บีที | 10. บลจ. แอสเซท พลัส | 11. บลจ. กรุงเทพ | 12. บลจ. เอสซีบี ควอนท์ |
| 13. บล. บัวหลวง | 14. บลจ. เอ็มเอฟซี | 15. กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ | |