

ผลการรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง (hearing) เกี่ยวกับการอนุญาตให้เสนอขายตราสารหนี้ที่ไม่มี การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (unrated bonds) และกองทุนรวมที่สามารถลงทุนในตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงสูง ต่อผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อย กับการปรับปรุงแนวทางการเสนอขายสินค้าให้เหมาะสมกับผู้ลงทุนแต่ละประเภท

1. การรับฟังความคิดเห็น จำนวน 1 ครั้ง
2. เมื่อวันที่ 28 มีนาคม ถึง 11 เมษายน 2555
3. ผู้จัดส่งความคิดเห็น รวม 20 ราย โดยเป็นบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน 9 ราย ธนาคารพาณิชย์ 4 ราย บริษัทหลักทรัพย์ 3 ราย สมาคม / ชมรมที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักทรัพย์ 2 ราย ที่ปรึกษาทางการเงิน 1 ราย และสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ 1 ราย

4. ประเด็นสำคัญ

(1) ประเด็นที่มีการแก้ไขหรือเพิ่มเติมจากการรับฟังความคิดเห็น

(1.1) ควรกำหนดนิยามผู้ลงทุนสถาบัน / ผู้ลงทุน high net worth ในประกาศต่าง ๆ ให้สอดคล้องกัน

การแก้ไข/เพิ่มเติม สำนักงานจะพิจารณาปรับปรุงนิยามผู้ลงทุนดังกล่าวที่อยู่ในประกาศฉบับอื่นๆ ของสำนักงานให้สอดคล้องกับนิยามที่เสนอในครั้งนี้ต่อไป

(1.2) ไม่ควรกำหนดประสบการณ์การลงทุนที่เกี่ยวข้องอย่างน้อย 2 ปีในนิยามผู้ลงทุน high net worth

การแก้ไข/เพิ่มเติม นิยามผู้ลงทุน high net worth จะกำหนดเฉพาะเกณฑ์ฐานะทางการเงินเท่านั้น โดยจะกำหนดเรื่องประสบการณ์การลงทุนให้เป็นหน้าที่ของผู้ขายในการเสนอขายสินค้าที่เหมาะสมกับฐานะทางการเงิน ความรู้ และประสบการณ์ของผู้ลงทุน (suitability test)

(1.3) ไม่ควรอนุญาตให้บุคคลธรรมดา / นิติบุคคลที่มีเงินลงทุนขั้นต่ำครั้งแรกไม่น้อยกว่า 2 ล้านบาท ลงทุนในทรัพย์สินได้เหมือน accredited investors

การแก้ไข/เพิ่มเติม สำนักงานจะพิจารณาอนุญาตให้บุคคลธรรมดา / นิติบุคคล ลงทุนได้เฉพาะในสินค้าบางประเภทที่ accredited investors สามารถลงทุนได้ และจะกำหนดเงินลงทุนขั้นต่ำครั้งแรกให้เหมาะสมกับความซับซ้อนและความเสี่ยงของสินค้าแต่ละประเภท โดยในขั้นนี้สำนักงานจะอนุญาตให้บุคคลธรรมดา / นิติบุคคลสามารถลงทุนได้ในกองทุนรวมสำหรับ accredited investors (ซึ่งสามารถลงทุนใน unrated bonds หรือตราสารหนี้ non-investment grade โดยไม่จำกัดอัตราส่วนการลงทุน)

โดยต้องกำหนดเงินลงทุนขั้นต่ำครั้งแรกสำหรับผู้ลงทุนข้างต้นไม่ต่ำกว่า 5 แสนบาท¹ และกองทุนดังกล่าว จะต้องกระจายการลงทุนเช่นเดียวกับกรณีกองทุนรวมทั่วไป

(1.4) ไม่จำเป็นต้องทำ suitability test กรณีผู้ลงทุนเป็นผู้ลงทุนสถาบัน

การแก้ไข/เพิ่มเติม สำนักงานปรับหลักการ โดยกำหนดให้ผู้ขายต้องจัดให้มีการทำ suitability test เพื่อประกอบการให้คำแนะนำที่เหมาะสมกับ profile ของผู้ลงทุนทุกประเภท ยกเว้น การให้บริการแก่ผู้ลงทุนต่อไปนี้

(ก) ผู้ลงทุนสถาบัน

(ข) ผู้ลงทุน high net worth ที่เป็นนิติบุคคลซึ่งผู้ลงทุนปฏิเสธการทำ suitability (opt-out) และผู้ขายมีความมั่นใจว่า ผู้ลงทุนดังกล่าวมีความรู้ความเข้าใจเป็นอย่างดีในสินค้าที่จะลงทุน เช่น มีกระบวนการในการอธิบายสินค้ากับผู้ลงทุน

(ค) กองทุนที่บริหารจัดการโดยบริษัทที่ได้รับอนุญาตให้จัดการกองทุนรวมหรือ กองทุนส่วนบุคคล เนื่องจากบริษัทดังกล่าวได้มีการทำ suitability test กับลูกค้าหรือผู้ลงทุนอยู่แล้ว

(1.5) ควรกำหนดให้ทบทวน suitability test ของลูกค้าทุก 2 ปี เช่นเดียวกับเกณฑ์ปัจจุบัน

การแก้ไข/เพิ่มเติม สำนักงานจะปรับความถี่ของการทบทวน suitability test จาก 1 ปี เป็น 2 ปี

(2) ประเด็นที่สำนักงานไม่เห็นด้วยกับผู้ให้ความเห็น จึงไม่ได้แก้ไขเพิ่มเติม

ควรลดจำนวนผู้ลงทุนขั้นต่ำในการจัดตั้งกองทุนรวมสำหรับ accredited investors จาก 35 รายเหลือ 10 ราย

เหตุผล ข้อกำหนดดังกล่าวมีเพื่อป้องกันการจัดตั้งกองทุนรวมเพื่อประโยชน์ของบุคคล กลุ่มใดกลุ่มหนึ่ง และการใช้กองทุนรวมเป็นช่องทางในการเลี่ยงภาษี

¹ การปรับลดเงินลงทุนขั้นต่ำครั้งแรกในกรณีนี้ เนื่องจากแม้กองทุนดังกล่าวมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป แต่ก็เข้าใจง่าย ไม่ซับซ้อน รวมทั้งผู้ลงทุนจะสามารถกระจายความเสี่ยงในการลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น