

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เรื่อง

หลักการเกี่ยวกับการอนุญาตให้อีทีเอฟต่างประเทศมาจดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จัดทำโดย

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เอกสารเผยแพร่

เลขที่ อน. 14/2553

เผยแพร่เมื่อวันที่ 10 สิงหาคม 2553

เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง

วันสุดท้ายของการให้ความคิดเห็น วันที่ 20 สิงหาคม 2553

ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก www.sec.or.th



ฝ่ายกำกับธุรกิจจัดการลงทุน

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

อาคารจีพีเอฟ วิทยู บี ชั้น 10 ถนนวิทยู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

โทรศัพท์ 0-2263-6087 โทรสาร 0-2263-6348

ส่วนที่ 1 : บทนำ

สำนักงานได้กำหนดในแผนกลยุทธ์ที่จะเอื้ออำนวยให้เกิดนวัตกรรมในตลาดทุน โดยสนับสนุนให้มีสินค้าใหม่ ๆ เข้ามาซื้อขายในตลาดทุนไทย เพื่อเพิ่มทางเลือกให้กับผู้ลงทุน ซึ่งสอดคล้องกับแผนพัฒนาตลาดทุนไทยที่ระบุว่าจะมุ่งสร้างความหลากหลายและความครบถ้วนของผลิตภัณฑ์ทางการเงินให้ทัดเทียมกับตลาดทุนในภูมิภาค เนื่องจากตลาดทุนถือเป็นกลไกสำคัญอีกประการหนึ่งในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศ

การนำหลักทรัพย์ต่างประเทศมาจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“SET”) จึงเป็นอีกแนวทางหนึ่งที่จะช่วยเพิ่มสินค้าใน SET และเพิ่มทางเลือกให้ผู้ลงทุนไทย ซึ่งรูปแบบหนึ่งที่สำนักงานได้ดำเนินการไปแล้ว คือ การอนุญาตให้จัดตั้งกองทุนรวมอีทีเอฟไทยไปลงทุนในหน่วยของอีทีเอฟต่างประเทศ (“foreign ETF”) โดย foreign ETF ต้องมีลักษณะเป็น simple & passively managed ETF¹ และมีการซื้อขายใน exchange ที่เป็นสมาชิกของ The World Federation of Exchanges (“WFE”) ซึ่งบริษัทจัดการสามารถดำเนินการได้ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2553 ซึ่งเท่ากับเป็นการลงทุนในต่างประเทศทางอ้อมผ่านกองทุนรวมอีทีเอฟไทย

สำหรับการนำ foreign ETF มาจดทะเบียนซื้อขายใน SET ได้โดยตรงนั้น รูปแบบของ foreign ETF ดังกล่าวจะต้องมีลักษณะเช่นเดียวกับรูปแบบที่กล่าวข้างต้นเพื่อไม่ให้เกิดความเหลื่อมล้ำของกฎเกณฑ์ นอกจากนี้ foreign ETF ดังกล่าวจะต้องมาขึ้นทะเบียนกับสำนักงานตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงานกำหนด โดยต้องตั้งตัวแทนในประเทศไทยเพื่อประโยชน์ในการติดต่อกับสำนักงานและผู้ลงทุน รวมทั้งเป็นผู้ยื่นขออนุมัติวงเงินลงทุนในต่างประเทศกับสำนักงานด้วย นอกจากนี้ foreign ETF ดังกล่าว ต้องมีการเปิดเผยข้อมูลไม่น้อยกว่าข้อมูลที่เปิดเผยต่อผู้ลงทุนของประเทศที่จัดตั้ง ในขณะที่เดียวกันจะต้องเปิดเผยข้อมูลค่าเตือนที่ผู้ลงทุนไทยควรทราบเพิ่มเติมด้วยเนื่องจาก foreign ETF ดังกล่าวไม่ได้จัดตั้งตามกฎหมายไทย และในกรณีที่ foreign ETF จัดตั้งในรูปของบริษัทมหาชน (“public company”) การเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนจะทำให้ foreign ETF นั้น ต้องปฏิบัติตามเกณฑ์การบริหารกิจการ (“CG”) และการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (“takeover”) ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ของประเทศไทยด้วย ซึ่งสำนักงานจะยกเว้นเกณฑ์ CG และ takeover ให้ foreign ETF ดังกล่าว โดยใช้เกณฑ์ของประเทศที่ foreign ETF จดทะเบียนซื้อขายเป็นตลาดหลัก (“home exchange”) แทน เพื่อไม่ให้เกิดปัญหาในทางปฏิบัติและลดความซ้ำซ้อนของกฎเกณฑ์

¹ foreign ETF ต้องไม่ซับซ้อนและมีการอ้างอิงกับดัชนีหลักทรัพย์และดัชนีราคาสินค้าที่แพร่หลายเท่านั้น เช่น ดัชนีกลุ่มหลักทรัพย์ หรือดัชนีราคาน้ำมัน หรือดัชนีกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ เป็นต้น หรืออ้างอิงกับราคาทองคำ และต้องมีการบริหารจัดการในลักษณะเชิงรับ

สำนักงานจึงเห็นควรให้มีการรับฟังความคิดเห็นจากผู้ประกอบธุรกิจจัดการลงทุน และประชาชนทั่วไป ดังนั้น จึงขอความร่วมมือให้ผู้ประกอบธุรกิจจัดการลงทุนและประชาชนทั่วไป นำส่งข้อคิดเห็นในเรื่องดังกล่าวต่อสำนักงาน ภายในวันที่ 20 สิงหาคม 2553 ทั้งนี้ สำนักงานขอเสนอ ชื่อเจ้าหน้าที่สำหรับการสอบถามข้อมูลเพิ่มเติม ดังนี้

1. นายถนอม สุวรรณประดิษฐ์ โทรศัพท์ 0-2263-6087 โทรสาร 0-2263-6348 หรือ e-mail: tanom@sec.or.th และ

2. นางสาวอาชิณี ปัทมะสุคนธ์ โทรศัพท์ 0-2263-6032 โทรสาร 0-2263-6292 หรือ e-mail: archinee@sec.or.th ฝ่ายกำกับธุรกิจจัดการลงทุน

ส่วนที่ 2 : ข้อดีและประโยชน์

การนำ foreign ETF มาจดทะเบียนซื้อขายใน SET จะทำให้มีสินค้าใหม่ ๆ เข้ามาซื้อขายใน SET เป็นการเพิ่มทางเลือกให้กับผู้ลงทุน นอกจากนี้ ผู้ลงทุนยังสามารถทำรายการซื้อขาย หน่วยของ foreign ETF ได้ตลอดเวลาทำการของตลาดหลักทรัพย์เช่นเดียวกับการซื้อขายหุ้น ในราคาใกล้เคียงกับ NAV ของ foreign ETF

ส่วนที่ 3 : หลักการ

สำนักงานมีแนวทางในการกำหนดหลักเกณฑ์เพื่อรองรับ foreign ETF ที่จะจดทะเบียนซื้อขายใน SET โดยมีรายละเอียด ดังนี้

3.1 กำหนดลักษณะของ foreign ETF ที่จะมาขึ้นทะเบียนกับสำนักงานเพื่อเสนอขายในประเทศไทย

(1) ต้องไม่ซับซ้อนและมีการอ้างอิงโดยตรงกับดัชนีหลักทรัพย์และดัชนีราคาสินค้าที่แพร่หลายเท่านั้น เช่น ดัชนีกลุ่มหลักทรัพย์ หรือดัชนีราคาน้ำมัน หรือดัชนีกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ เป็นต้น หรืออ้างอิงกับราคาทองคำ และมีการบริหารจัดการในลักษณะเชิงรับ (passive management)

(2) มีการซื้อขายใน exchange ที่เป็นสมาชิกของ WFE

(3) ต้องจัดตั้งและจัดการ โดยบริษัท (“CIS operator”) ที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์จากหน่วยงานกำกับดูแลหลักที่เป็นสมาชิกของ IOSCO โดยยังคงดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ในต่างประเทศนั้นและไม่อยู่ระหว่างถูกสั่งการให้ไม่สามารถดำเนินธุรกิจเป็นการชั่วคราว

(4) CIS operator อาจมีบุคคลที่ได้รับมอบหมายให้เป็นตัวแทนในประเทศไทย เพื่อทำหน้าที่ติดต่อและอำนวยความสะดวกให้แก่สำนักงานและผู้ถือหุ้น ในการยื่นขอขึ้นทะเบียน และขออนุมัติวงเงินลงทุนต่างประเทศ จัดส่งข้อมูลและเอกสารสำคัญที่จำเป็น เช่น รายงานประจำปี

งการเงิน หนังสือชี้ชวนฉบับล่าสุด เป็นต้น

(5) มูลค่าของ foreign ETF นั้น ยังอยู่ในวงเงินลงทุนต่างประเทศที่สำนักงานจัดสรรให้

(6) ต้องจดทะเบียนซื้อขายใน SET และเสนอขายเป็นสกุลเงินบาทเท่านั้น

3.2 ในการยื่นขอขึ้นทะเบียน foreign ETF ต่อสำนักงาน CIS operator ต้องดำเนินการดังต่อไปนี้

(1) ยื่นเอกสารหลักฐานต่อสำนักงาน ดังนี้

ก. หนังสือชี้ชวน ฉบับเดียวกับที่ใช้เผยแพร่แก่ผู้ลงทุนใน home regulator /home exchange และต้องจัดทำคำเตือนเพิ่มเติมดังนี้

1. สิทธิและความคุ้มครองที่ผู้ลงทุนได้รับจากการลงทุนใน foreign ETF ที่ออกโดย CIS operator ซึ่งไม่แตกต่างจากกรณีที่ผู้ลงทุนไปลงทุนในต่างประเทศเองโดยตรง ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงต้องศึกษาและติดตามข้อมูลเกี่ยวกับกฎหมายและกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องของประเทศที่ foreign ETF จัดตั้งขึ้น และประเทศที่ตั้งของตลาดหลักทรัพย์หลัก ทั้งนี้ ข้อมูลดังกล่าวให้แสดงในหน้าปกของหนังสือชี้ชวนด้วยตัวอักษรที่เน้นและสามารถสังเกตเห็นได้อย่างชัดเจน

2. การดำเนินคดีทางกฎหมายกับ CIS operator เนื่องจากมิได้มีถิ่นที่อยู่ในประเทศไทย ทั้งนี้ ให้ระบุถึงเขตอำนาจศาลในการฟ้องร้องบังคับคดีต่อ CIS operator ด้วย

3. ผลกระทบที่ผู้ถือ foreign ETF อาจได้รับ ในกรณีที่กฎหมายของประเทศที่เกี่ยวข้องกับ CIS operator นั้นมีข้อจำกัดในการส่งเงินออกนอกประเทศ (ถ้ามี)

4. ข้อจำกัดในการซื้อ foreign ETF ในกรณีที่มูลค่า foreign ETF เกินกว่าวงเงินที่ได้รับการจัดสรร

5. ข้อจำกัดหรือความเสี่ยงอื่นใดที่มีผลกระทบต่อการใช้สิทธิหรือการตัดสินใจของผู้ลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ เช่น ข้อจำกัดในการดำเนินคดีทางกฎหมายกับ CIS operator ที่ทำหน้าที่บริหารจัดการ foreign ETF และความเสี่ยงจากการลงทุนในต่างประเทศ เช่น อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

ทั้งนี้ หากสำนักงานมีเหตุจำเป็นและสมควรเพื่อให้ผู้ลงทุนมีข้อมูลที่มีนัยสำคัญเพียงพอต่อการตัดสินใจลงทุน สำนักงานอาจกำหนดให้ CIS operator ดำเนินการเปิดเผยข้อมูลที่มีผลกระทบต่อตัดสินใจลงทุนของผู้ลงทุนเพิ่มเติม แก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลหรือส่งเอกสารเพิ่มเติม หรือจัดให้มีผู้เชี่ยวชาญเฉพาะด้านให้ความเห็นเกี่ยวกับความถูกต้องหรือความน่าเชื่อถือของหนังสือชี้ชวนภายในระยะเวลาที่กำหนดได้

- ข. สัญญาการจัดการของ foreign ETF (fund's deed)
 - ค. หลักฐานที่แสดงว่า foreign ETF มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิก WFE
 - ง. หลักฐานที่แสดงว่า CIS operator ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์จากหน่วยงานกำกับดูแลหลักในต่างประเทศ
 - จ. หนังสือรับรองการแต่งตั้งตัวแทนในประเทศไทย รวมทั้งข้อมูลเกี่ยวกับชื่อ สถานที่ติดต่อ และอำนาจหน้าที่ของตัวแทนดังกล่าว (ถ้ามี)
 - ฉ. หนังสือรับรองว่า foreign ETF ได้ผ่านการพิจารณาเบื้องต้นจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในการรับ foreign ETF ดังกล่าวเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนแล้ว ทั้งนี้ ข้อมูลที่ยื่นต่อสำนักงาน ต้องมีลักษณะดังนี้
 - ก. ภาษาที่ใช้สำหรับเอกสารหลักฐานต้องเป็นภาษาอังกฤษหรือภาษาไทยเท่านั้น
 - ข. ไม่มีข้อมูลที่เป็นเท็จ หรือที่อาจทำให้สำคัญผิด และไม่ขาดข้อความที่ควรต้องแจ้งในสาระสำคัญ
 - ค. มีรายละเอียดของข้อมูลเกี่ยวกับ foreign ETF ไม่น้อยกว่าข้อมูลที่เกี่ยวข้องล่าสุดที่ CIS operator จัดทำและเปิดเผยต่อตลาดหลักทรัพย์หลักหรือหน่วยงานกำกับดูแลหลัก (home regulator/home exchange)
- (2) ขำระค่าธรรมเนียมการยื่นแบบคำขอขึ้นทะเบียน foreign ETF ในอัตรา 50,000 บาท สำหรับการยื่นในแต่ละครั้ง
- (3) ยื่นขออนุมัติวงเงินลงทุนในต่างประเทศตามมูลค่า foreign ETF ที่จะมาเสนอขายในประเทศไทยต่อสำนักงาน
- 3.3 CIS operator ต้องจัดทำและเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับ foreign ETF งบการเงินของ foreign ETF และ CIS operator รายงานประจำปีของ foreign ETF หนังสือชี้ชวนที่ปรับปรุงข้อมูลให้เป็นปัจจุบัน และข้อมูลเกี่ยวกับ foreign ETF อื่นๆที่มีการจัดทำและเปิดเผยแก่ผู้ลงทุนใน home exchange/home regulator และจัดส่งข้อมูลดังกล่าวในรูปข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ผ่านระบบการรับส่งข้อมูลตามแนวทางที่สำนักงานกำหนดด้วย ตามระยะเวลาเดียวกันกับที่ CIS operator มีหน้าที่ส่งต่อผู้ลงทุนใน home exchange/home regulator รวมทั้ง กรณีที่มีผลกระทบต่อ foreign ETF อย่างมีนัยสำคัญ เช่น กรณีเกิดเหตุการณ์ที่มีผลกระทบต่อผู้ถือ foreign ETF หรือกรณีที่เกิดการเปลี่ยนแปลงในลักษณะหรือคุณสมบัติของ foreign ETF และ CIS operator เพื่อให้ผู้ลงทุนมีข้อมูลที่มียุทธศาสตร์เพียงพอต่อการตัดสินใจลงทุน CIS operator ต้องจัดส่งข้อมูลและเอกสารเพิ่มเติมภายในระยะเวลาที่สำนักงานกำหนด เช่น รายงานข้อมูลของ foreign ETF CIS operator และ trustee เป็นต้น

3.4 การยกเว้นเกณฑ์ CG และ takeover ให้ foreign ETF ที่จัดตั้งในรูปแบบของ public company และจะมาจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนใน SET เพื่อไม่ให้เกิดปัญหาในทางปฏิบัติและลดความซ้ำซ้อนของ foreign ETF ที่จะต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ของไทยและต่างประเทศ ซึ่งจะช่วยลดภาระและอำนวยความสะดวกของ foreign ETF

(1) ไม่ต้องปฏิบัติตามเกณฑ์ CG และ takeover ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 เกี่ยวกับการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันตามมาตรา 89/12 และการกระทำที่เป็นการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการตามมาตรา 247

(2) ไม่ต้องปฏิบัติตามเกณฑ์ CG และ takeover ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 โดยให้สามารถใช้เกณฑ์ของประเทศที่ foreign ETF จัดตั้งและจดทะเบียนซื้อขายเป็นตลาดหลัก (home exchange) แทน เกี่ยวกับ

(ก) การรายงานการมีส่วนได้เสียของกรรมการ ผู้บริหาร และบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องตามมาตรา 89/14

(ข) การทำธุรกรรมที่มีนัยสำคัญต่อบริษัท 89/29

(ค) การกระทำการใด ๆ ที่เป็นการชักชวนให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทต่างประเทศ มอบฉันทะในการใช้สิทธิออกเสียงในการลงคะแนนตามมาตรา 89/31

(ง) การรายงานการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งหลักทรัพย์ของกิจการตามมาตรา 246

3.5 อำนาจของสำนักงานเกี่ยวกับอนุญาตให้นำ foreign ETF มาจดทะเบียนซื้อขายใน SET ดังต่อไปนี้

(1) สำนักงานอาจไม่รับขึ้นทะเบียน foreign ETF เมื่อปรากฏเหตุดังนี้

(ก) มีข้อเท็จจริงซึ่งทำให้พิจารณาได้ว่า ความมุ่งหมายหรือเนื้อหาสาระที่แท้จริง (substance) ของ foreign ETF เป็นหลักเลี่ยงหลักเกณฑ์ที่สำนักงานกำหนด

(ข) ขัดต่อนโยบายสาธารณะหรือนโยบายของรัฐ

(ค) ก่อให้เกิดผลกระทบต่อความน่าเชื่อถือต่อตลาดทุนไทยโดยรวม หรือ

(ง) ก่อให้เกิดความเสียหายต่อผู้ลงทุน หรืออาจทำให้ผู้ลงทุนไม่ได้รับความเป็นธรรม หรือผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับข้อมูลที่ถูกต้องเพียงพอ ประกอบการตัดสินใจลงทุน

(2) สำนักงานอาจดำเนินการเพิ่มเติม กรณีที่ปรากฏข้อเท็จจริงเพิ่มเติม ภายหลังการรับขึ้นทะเบียน foreign ETF ดังนี้

(ก) สั่งให้ CIS operator ชี้แจงหรือเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติมภายในระยะเวลาที่กำหนด และให้ CIS operator ระวังการขาย foreign ETF ที่ได้ขึ้นทะเบียนไว้ก่อน จนกว่าจะได้ชี้แจงหรือแก้ไขให้ถูกต้อง

(จ) เพิกถอนการขึ้นทะเบียน foreign ETF ที่ได้รับการขึ้นทะเบียนและมีการขายต่อผู้ลงทุนไทยแล้วตามระยะเวลาที่เห็นสมควร

(ค) แจ้งข่าวข้อมูลเกี่ยวกับการสั่งการของสำนักงานตาม (ก) หรือ (ข) ต่อสาธารณชน หรือจัดข้อมูลดังกล่าวไว้ให้ประชาชนตรวจสอบได้

ทั้งนี้ ในการใช้ดุลยพินิจดำเนินการดังกล่าวข้างต้น สำนักงานจะนำปัจจัยดังต่อไปนี้มาใช้ประกอบการพิจารณา

- (1) ผลกระทบหรือความเสียหายที่มีต่อผู้ลงทุน
- (2) การแก้ไขหรือการดำเนินการอื่นที่เป็นประโยชน์ต่อผู้ลงทุน เพื่อแก้ไขเยียวยา หรือป้องกันมิให้เกิดกรณีเดียวกันนั้นซ้ำอีก

**ส่วนที่ 4 : แบบสำรวจรับฟังความคิดเห็น หลักการอนุญาตให้อีทีเอฟต่างประเทศจดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**

ชื่อผู้ตอบ _____ ตำแหน่ง _____

ชื่อบริษัท/ องค์กร _____

อาชีพ/ ประเภทธุรกิจ _____

เบอร์โทรศัพท์ _____ เบอร์โทรสาร _____

E-mail address _____

ความเห็นและข้อเสนอแนะ

1. หลักการกำหนดลักษณะ foreign ETF ที่จะมาขึ้นทะเบียนกับสำนักงานเพื่อเสนอขายในประเทศไทย (ข้อ 3.1)

ความเห็นและข้อเสนอแนะ _____

2. หลักการกำหนดให้ CIS operator ขึ้นขอขึ้นทะเบียน foreign ETF ต่อสำนักงาน (ข้อ 3.2)

ความเห็นและข้อเสนอแนะ _____

3. หลักการกำหนดให้ CIS operator ต้องจัดทำและเปิดเผยข้อมูลที่สำคัญเกี่ยวกับ foreign ETF (ข้อ 3.3)

ความเห็นและข้อเสนอแนะ _____

4. หลักการยกเว้นเกณฑ์การบริหารกิจการและการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการของ foreign ETF ที่จัดตั้งในรูปบริษัทมหาชนและเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนใน SET โดยให้ใช้เกณฑ์ของ home exchange ได้ (ข้อ 3.4)

ความเห็นและข้อเสนอแนะ _____

5. หลักการเกี่ยวกับอำนาจของสำนักงานในการอนุญาตให้ foreign ETF มาจดทะเบียนซื้อขายใน SET (ข้อ 3.5)

ความเห็นและข้อเสนอแนะ _____

6. ความเห็นและข้อเสนอแนะอื่น ๆ _____

