

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เรื่อง

1. การอนุญาตให้เสนอขายตราสารหนี้ที่ไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (unrated bonds) และกองทุนรวมที่สามารถลงทุนในตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงสูง (high yield bonds) ต่อผู้ลงทุนที่มีโช้ยรายย่อย
2. การปรับปรุงแนวทางการเสนอขายสินค้าให้เหมาะสมกับผู้ลงทุนแต่ละประเภท

จัดทำโดย

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เอกสารเผยแพร่

เลขที่ อกต. 7/2555

เผยแพร่เมื่อวันที่ 28 มีนาคม 2555

เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง

วันสุดท้ายของการให้ความคิดเห็น วันที่ 11 เมษายน 2555

ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก www.sec.or.th



ฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์-ตราสารหนี้และตราสารอื่น
และฝ่ายกำกับและพัฒนาธุรกิจหลักทรัพย์
สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

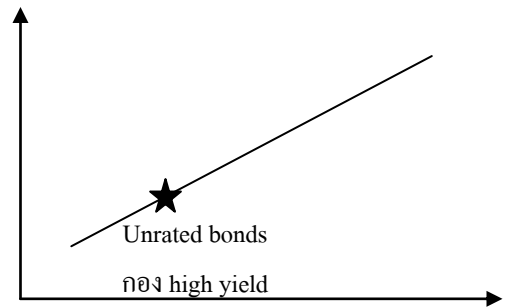
อาคารจีพีเอฟ วิทยู บี ชั้น 10, 13-16 ถนนวิทยู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทรศัพท์ 0-2263-6499 หรือ 0-2695-9999 โทรสาร 0-2651-5949

ส่วนที่ 1 : บทนำ

เพื่อให้ตลาดทุนไทยเป็นแหล่งระดมทุนให้กับภาคธุรกิจได้อย่างทั่วถึง โดยเฉพาะธุรกิจขนาดเล็กและขนาดกลาง (small- and medium-sized enterprises - “SMEs”) รวมทั้งเป็นการช่วยส่งเสริมศักยภาพการแข่งขันของผู้ประกอบการไทยเพื่อรองรับการแข่งขันและการรวมประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน ในขณะเดียวกันผู้ลงทุนสามารถลงทุนในสินค้าที่หลากหลายทั้งในและต่างประเทศ โดยยังคงได้รับการคุ้มครองในระดับที่เหมาะสม สำนักงานจึงมีแนวคิดที่จะแบ่งประเภทผู้ลงทุน เพื่ออนุญาตให้สามารถลงทุนในสินค้าที่มีความซับซ้อนและความเสี่ยงที่สอดคล้องกับศักยภาพในการดูแลตนเอง เช่น มีความรู้ในการลงทุน มีฐานะทางการเงินที่รับความเสี่ยงจากการลงทุนได้ เป็นต้น โดยตัวแทนขายจะต้องทำ suitability test¹ รวมทั้งดำเนินการให้แน่ใจได้ว่า ผู้ลงทุนมีความเข้าใจในสินค้าที่จะลงทุนดังกล่าวอย่างเพียงพอ

ทั้งนี้ ในระยะแรก สำนักงานจะกำหนดประเภทสินค้าเพิ่มเติม โดยอนุญาตให้มีการเสนอขายตราสารหนี้ที่ไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (“unrated bonds”) และกองทุนรวมที่สามารถลงทุนในตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงสูง (“กอง high yield”) ต่อผู้ลงทุนที่มีรายย่อย ซึ่งสามารถลงทุนในสินค้าที่มีความซับซ้อนและมีความเสี่ยงที่สูงขึ้นได้ และในระยะถัดไป สำนักงานจะพิจารณากำหนดประเภทสินค้าใหม่ๆ เพื่อเป็นทางเลือกในการลงทุนให้กับผู้ลงทุนแต่ละประเภทเพิ่มเติมต่อไป

ความซับซ้อนและ
ความเสี่ยงของสินค้า



ศักยภาพในการดูแลตนเอง
เช่น มีความรู้ในการลงทุน
มีฐานะทางการเงินที่รับความเสี่ยง
จากการลงทุนได้ เป็นต้น

1. การอนุญาตให้เสนอขาย unrated bonds และกอง high yield

สำนักงานจะกำหนดให้ unrated bonds และกอง high yield (เป็นกองทุนที่ไม่จำกัดการลงทุนในตราสารหนี้ non-investment grade หรือ unrated) สามารถเสนอขายได้เฉพาะแก่ (1) ผู้ลงทุนสถาบัน ซึ่งเป็นผู้ที่มีศักยภาพในการดูแลตนเองสูง (เช่น ธนาคารพาณิชย์ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทประกัน กองทุนรวม เป็นต้น) (2) ผู้ลงทุน high net worth ซึ่งต้องมีฐานะทางการเงินและประสบการณ์การลงทุนเป็นไปตามเกณฑ์ที่กำหนด และ (3) บุคคลธรรมดาหรือนิติบุคคลที่มีเงินลงทุนขั้นต่ำในครั้งแรก (initial minimum subscription) ไม่ต่ำกว่า 2 ล้านบาท ที่มีประสบการณ์การลงทุนที่เกี่ยวข้องอย่างน้อย 2 ปี เนื่องจาก unrated bond ผู้ลงทุนต้องมีความสามารถในการพิจารณาข้อมูลของผู้ออกตราสารเพื่อประเมินระดับความเสี่ยงด้าน credit ด้วยตนเอง และกอง high yield ก็มีความเสี่ยงด้าน credit ของตราสารที่กองทุนลงทุนสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป

¹ การทำ Suitability test เพื่อเสนอขายสินค้าที่เหมาะสมกับฐานะการเงิน ความรู้ และประสบการณ์ของผู้ลงทุน

2. การปรับปรุงแนวทางการเสนอขายสินค้าให้เหมาะสมกับผู้ลงทุนแต่ละประเภท

สำนักงานจะปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการขาย (sales conduct) เพื่อรองรับการขายสินค้าตามประเภทผู้ลงทุนให้เหมาะสมและรัดกุมยิ่งขึ้น โดยกำหนดให้ตัวกลางต้องมีกระบวนการปฏิบัติงานที่ทำให้มั่นใจได้ว่า ผู้ลงทุนดังกล่าวมีคุณสมบัติเป็นไปตามที่ประกาศกำหนด รวมทั้งต้องมีการทำ suitability test ก่อนการลงทุน

ทั้งนี้ ผู้ที่ประสงค์จะแสดงความคิดเห็นเกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์ข้างต้นสามารถส่งแบบสำรวจความคิดเห็นที่แนบท้ายร่างประกาศฉบับนี้ และข้อคิดเห็นอื่นๆ เพิ่มเติม (ถ้ามี) ได้ภายในวันที่ 11 เมษายน 2555 โดยสำนักงานขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่สำหรับการสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมคือ นางสาวอาจารย์ สุภพิโรจน์ ฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์-ตราสารหนี้และตราสารอื่น โทรศัพท์ 0-2695-9627 โทรสาร 0-2695-9825 หรือ e-mail: archari@sec.or.th และนางสาวอาชีนี ปัทมะสุคนธ์ ฝ่ายกำกับและพัฒนารูธุรกิจหลักทรัพย์ โทรศัพท์ 0-2263-6032 โทรสาร 0-2263-6292 หรือ e-mail: archinee@sec.or.th สำนักงานขอขอบคุณทุกท่านที่ให้ข้อคิดเห็นและข้อเสนอแนะในครั้งนี้

ส่วนที่ 2 : ข้อดีและประโยชน์

1. ช่วยให้อาสาสมัครโดยเฉพาะ SMEs สามารถระดมทุนในตลาดทุนได้เพิ่มขึ้น ซึ่งจะเป็นการเพิ่มสินค้าในตลาดทุน เนื่องจากเดิมกิจการเหล่านี้มีข้อจำกัดทั้งด้านช่องทางและต้นทุนในการระดมทุนจากเกณฑ์การกำกับดูแลที่ให้ความคุ้มครองผู้ลงทุนทุกกลุ่มในระดับเดียวกัน เช่น การกำหนดให้ต้องมีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือตราสารหนี้ แม้เป็นการเสนอขายแก่ผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนรายใหญ่ก็ตาม เป็นต้น
2. เพิ่มทางเลือกในการลงทุนที่หลากหลายทั้งในประเทศและต่างประเทศ (เช่น ตราสารที่ออกโดยนิติบุคคลในประเทศเพื่อนบ้าน) ให้กับผู้ลงทุนที่มีรายย่อย และบุคคลธรรมดาหรือนิติบุคคลที่มีฐานะทางการเงินและประสบการณ์ระดับหนึ่ง
3. ช่วยส่งเสริมศักยภาพการแข่งขันของผู้ประกอบการไทยเพื่อรองรับการแข่งขันและการรวมประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน โดยจะทำให้ผู้ประกอบการไทยมีความยืดหยุ่นในการเสนอขายสินค้าจากการผ่อนคลายข้อจำกัดการลงทุน ซึ่งจะทำให้สินค้ามีความหลากหลายและใกล้เคียงกับสากลยิ่งขึ้น

ส่วนที่ 3 : การอนุญาตให้เสนอขาย unrated bonds และกอง high yield

3.1 Products – unrated bonds และกอง high yield

เพื่อให้ผู้ลงทุนมีทางเลือกในการลงทุนตามความเหมาะสมกับผู้ลงทุนแต่ละประเภท รวมทั้งเป็นการช่วยให้อาสาสมัครสามารถระดมทุนได้อย่างสะดวกมากขึ้น สำนักงานมีแนวคิดที่จะอนุญาตให้เสนอขาย unrated bonds และกอง high yield ได้เฉพาะแก่

- (1) ผู้ลงทุนสถาบัน ซึ่งเป็นผู้ที่มีศักยภาพในการดูแลตนเองสูง (เช่น ธนาคารพาณิชย์ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทประกัน กองทุนรวม เป็นต้น) (ตาม 3.2 ข้อ 1.)
 - (2) ผู้ลงทุน high net worth ซึ่งต้องมีฐานะทางการเงินตามเกณฑ์ที่กำหนดและมีประสบการณ์การลงทุนที่เกี่ยวข้องอย่างน้อย 2 ปี (ตาม 3.2 ข้อ 2.) และ
 - (3) บุคคลธรรมดาหรือนิติบุคคลที่มีเงินลงทุนขั้นต่ำในครั้งแรก (initial minimum subscription) ไม่น้อยกว่า 2 ล้านบาท และมีประสบการณ์การลงทุนที่เกี่ยวข้องอย่างน้อย 2 ปี
- ทั้งนี้ ตัวกลางที่ทำหน้าที่ขายหรือให้คำแนะนำการซื้อขายหรือการลงทุนแก่ผู้ลงทุนจะต้องจัดให้มีการทำ suitability test เพื่อประกอบการให้คำแนะนำที่เหมาะสมตาม profile ของผู้ลงทุน (ยกเว้นกรณีเสนอขายต่อผู้ลงทุนสถาบัน ไม่จำเป็นต้องทำ suitability test)

3.1.1 Unrated bonds

ปัจจุบันการออกและเสนอขายตราสารหนี้ ผู้ออกตราสารต้องจัดให้มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร / ผู้ออก / ผู้ค้ำประกัน ในทุกกรณี สำนักงานจึงจะปรับปรุงหลักเกณฑ์โดยกำหนดให้กรณีการเสนอขายตราสารหนี้ดังกล่าวต่อผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุน high net worth และบุคคลธรรมดาหรือนิติบุคคลที่มีเงินลงทุนขั้นต่ำในครั้งแรกไม่ต่ำกว่า 2 ล้านบาทและมีประสบการณ์การลงทุนที่เกี่ยวข้องอย่างน้อย 2 ปี ผู้ออกตราสารไม่จำเป็นต้องจัดให้มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ

3.1.2 กอง high yield

1. หลักเกณฑ์การลงทุน

ปัจจุบันกองทุนรวมที่เสนอขายต่อผู้ลงทุนรายย่อยทั่วไปสามารถลงทุนในตราสารหนี้ non-investment grade / unrated ของผู้ออกรายใดรายหนึ่งได้ไม่เกินร้อยละ 5 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (“NAV”) และเมื่อรวมผู้ออกทุกรายต้องไม่เกินร้อยละ 15 ของ NAV

เพื่อเป็นการเพิ่มทางเลือกในการลงทุน สำนักงานจึงมีแนวคิดที่จะอนุญาตให้มีการจัดตั้งกอง high yield ซึ่งสามารถเสนอขายให้เฉพาะกับผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุน high net worth และบุคคลธรรมดาหรือนิติบุคคลที่มีเงินลงทุนขั้นต่ำในครั้งแรกไม่ต่ำกว่า 2 ล้านบาทและมีประสบการณ์การลงทุนที่เกี่ยวข้องอย่างน้อย 2 ปี โดยกองทุนดังกล่าวจะไม่จำกัดอัตราส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ non-investment grade / unrated ทั้งนี้ จะกำหนดอัตราส่วนการลงทุนในผู้ออกรายใดรายหนึ่ง (company limit) ไม่เกินร้อยละ 25 ของ NAV

2. หลักเกณฑ์การเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติม

เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับทราบความเสี่ยงของการลงทุนอย่างชัดเจน สำนักงานเห็นควรกำหนดหลักเกณฑ์การเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติม ดังนี้

(1) ระบุในนโยบายหรือวัตถุประสงค์การลงทุน ว่า กองทุนจะลงทุนในตราสารหนี้ non-investment grade / unrated ทั้งนี้ กรณีที่ลงทุนในตราสารหนี้ non-investment grade ให้ระบุอันดับความน่าเชื่อถือขั้นต่ำที่กองทุนดังกล่าวจะลงทุนได้อย่างชัดเจน เช่น จะลงทุนในตราสารหนี้ที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือในระดับ B ขึ้นไป เป็นต้น

(2) ระบุคำเตือนว่า กอง high yield อาจมีการลงทุนในตราสารหนี้ non-investment grade / unrated ได้ทั้งกองทุน ผู้ลงทุนจึงมีความเสี่ยงด้าน credit ซึ่งอาจส่งผลให้ผู้ลงทุนขาดทุนจากการลงทุนส่วนใหญ่หรือทั้งหมดได้ และในการขายคืนหน่วยลงทุนผู้ลงทุนอาจจะไม่ได้รับเงินคืนตามระยะเวลาที่ระบุในรายละเอียดโครงการได้ พร้อมทั้งเปิดเผยความเสี่ยงจากการลงทุนให้ครบถ้วนด้วย

² ประกอบด้วย plain bonds / convertible bonds / ตุกที่เทียบเคียงได้กับ plain bond หรือ convertible bonds ดังกล่าว

³ ทั้งนี้ ในอนาคต สำนักงานอาจพิจารณาปรับปรุงข้อกำหนดเรื่องเงินลงทุนขั้นต่ำในครั้งแรกดังกล่าวให้เหมาะสมกับความซับซ้อนของสินค้าที่จะอนุญาตให้ลงทุนเพิ่มเติมได้ยิ่งขึ้น

(3) ในการจัดทำรายงานหกเดือน รายงานประจำปี และหนังสือชี้ชวนฉบับ update ให้เปิดเผยอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารที่ลงทุน (ถ้าไม่มีอันดับความน่าเชื่อถือ ให้เปิดเผยว่าไม่มี) และสัดส่วนการลงทุนเป็นรายตัวด้วย

3. หลักเกณฑ์การจัดสรรหน่วยลงทุนในกอง high yield

กอง high yield ต้องจำหน่ายหน่วยลงทุนให้แก่ผู้ลงทุนอย่างน้อย 35 ราย โดยต้องไม่จัดสรรหน่วยลงทุนให้แก่บุคคลใดหรือกลุ่มบุคคลเดียวกันใดเกินกว่า 1 ใน 3 ของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด

3.2 ผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุน high net worth ที่สามารถลงทุนใน unrated bonds และ กอง high yield

ได้แก่ผู้ลงทุนดังต่อไปนี้

1. ผู้ลงทุนสถาบัน ได้แก่ ผู้ลงทุนที่มีศักยภาพในการดูแลตนเองสูง ดังนี้

- (1) ธนาคารพาณิชย์ / ธนาคารที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น
- (2) บริษัทเงินทุน / บริษัทเครดิตฟองซิเอร์ / บริษัทหลักทรัพย์
- (3) ผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า / ผู้ประกอบธุรกิจการซื้อขายล่วงหน้า

ตามกฎหมายว่าด้วยการซื้อขายสินค้าเกษตรล่วงหน้า

- (4) บริษัทประกันวินาศภัย / บริษัทประกันชีวิต
- (5) กองทุนรวม⁴
- (6) กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ⁴
- (7) กองทุนส่วนบุคคล⁴ ซึ่งบุคคล / กลุ่มบุคคล / นิติบุคคลที่มอบหมายให้ บลจ. จัดการ

กองทุนส่วนบุคคลดังกล่าว ต้องมีฐานะทางการเงินและประสบการณ์เป็นไปตามเกณฑ์ของผู้ลงทุน high net worth ตามข้อ 2. โดยอนุโลม (เพื่อให้มั่นใจได้ว่า ผู้ลงทุนที่ลงทุนผ่านกองทุนส่วนบุคคลดังกล่าว มีศักยภาพที่จะรับความเสี่ยงและผลขาดทุนที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุน)

- (8) ธนาคารแห่งประเทศไทย
- (9) สถาบันคุ้มครองเงินฝาก
- (10) กองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน
- (11) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- (12) องค์กรหรือนิติบุคคลที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งที่มีวัตถุประสงค์หลักในการบริหารจัดการลงทุน⁵

⁴ กองทุนรวม กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และกองทุนส่วนบุคคล ยังต้องปฏิบัติตามเกณฑ์การลงทุนของแต่ละประเภทด้วย

⁵ เช่น กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ / สำนักงานประกันสังคม / กองทุนการออมแห่งชาติ เป็นต้น

- (13) สถาบันการเงินระหว่างประเทศ
- (14) นิติบุคคลประเภทบริษัท
- (15) ผู้จัดการกองทุน / ผู้จัดการเงินทุนสัญญาซื้อขายล่วงหน้า
- (16) นิติบุคคลที่บุคคลตาม (1) – (15) ถือหุ้นรวมกันเกินกว่าร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมด
- (17) ผู้ลงทุนต่างประเทศซึ่งมีลักษณะเดียวกับบุคคลตาม (1) – (16) โดยอนุโลม

2. ผู้ลงทุน high net worth

ผู้ลงทุน high net worth ครอบคลุมผู้ลงทุนทั้งที่เป็นบุคคลธรรมดาและนิติบุคคลที่มีฐานะการเงินและประสบการณ์การลงทุนเป็นไปตามเกณฑ์ ดังนี้

ผู้ลงทุน	ฐานะทางการเงิน	ประสบการณ์การลงทุน
(1) บุคคลธรรมดา (รวมคู่สมรส)	(ก) สินทรัพย์สุทธิ (net worth) ตั้งแต่ 50 ล้านบาทขึ้นไป; หรือ (ข) รายได้ต่อปี ตั้งแต่ 4 ล้านบาทขึ้นไป; หรือ (ค) เงินลงทุนในหลักทรัพย์ (port size) ตั้งแต่ 10 ล้านบาทขึ้นไป	ประสบการณ์การลงทุนที่เกี่ยวข้อง (relevant transactions) อย่างน้อย 2 ปี ⁶
(2) นิติบุคคล	งบการเงินล่าสุดที่ผู้สอบบัญชีตรวจสอบแล้ว: (ก) ส่วนของผู้ถือหุ้นตั้งแต่ 100 ล้านบาทขึ้นไป หรือ (ข) เงินลงทุนในหลักทรัพย์ (port size) ตั้งแต่ 20 ล้านบาทขึ้นไป	ประสบการณ์การลงทุนที่เกี่ยวข้อง (relevant transactions) อย่างน้อย 2 ปี ⁶

ทั้งนี้ สำนักงานมีแนวคิดที่จะใช้นิยามผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุน high net worth ข้างต้นกับการพิจารณาอนุญาตให้ผู้ลงทุนที่มีไชรายย่อยลงทุนในสินค้าที่มีความซับซ้อน / เสี่ยงสูงเพิ่มเติมในระยะถัดไปด้วย

⁶ พิจารณาจากปัจจัย เช่น เคยลงทุนในตราสารที่มีความเสี่ยงอย่างน้อยเทียบเคียงได้กับการลงทุนใน unrated bonds หรือกอง high yield (เช่น ลงทุนในหุ้น) เป็นต้น

ส่วนที่ 4 : การปรับปรุงแนวทางการเสนอขายสินค้าให้เหมาะสมกับผู้ลงทุนแต่ละประเภท

เพื่อรองรับการเสนอขายกองทุน unrated bonds และกอง high yield สำนักงานจะปรับปรุงหลักเกณฑ์การขาย (sales conduct) ให้มีความเหมาะสมและรัดกุมยิ่งขึ้นดังนี้

1. ตัวกลางต้องมีกระบวนการปฏิบัติงานที่ทำให้มั่นใจว่า ผู้ลงทุนดังกล่าวมีคุณสมบัติเป็นไปตามที่ประกาศกำหนด เช่น การจัดให้มีข้อมูลและเอกสารหลักฐานอ้างอิง การให้ผู้ลงทุนแสดงตน (self-declaration) และขอเอกสารหลักฐานเพิ่มเติมในกรณีที่สงสัย เป็นต้น ซึ่งตัวกลางต้องดำเนินการให้แล้วเสร็จก่อนการขายหรือให้บริการแก่ผู้ลงทุน

ทั้งนี้ ตัวกลางต้องดำเนินการทบทวนสถานภาพความเป็นผู้ลงทุนข้างต้นเป็นประจำทุกปี โดยอย่างน้อยปีละครั้ง หรือในกรณีที่ตัวกลางไม่ได้มีการให้บริการอย่างต่อเนื่อง อาจทบทวนก่อนเริ่มให้บริการใหม่ก็ได้

2. ตัวกลางต้องแจ้งเตือนความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจได้รับข้อมูลจากการเสนอขายสินค้านี้ต่ำกว่าเกณฑ์การเสนอขายให้แก่ผู้ลงทุนทั่วไป

3. ต้องดำเนินการให้แน่ใจว่า ผู้ลงทุนได้รับทราบข้อมูลที่จำเป็น เช่น fact sheet ก่อนการตัดสินใจลงทุน

4. ตัวกลางที่ทำหน้าที่ขายหรือให้คำแนะนำการซื้อขายหรือการลงทุนแก่ผู้ลงทุนทุกประเภท ต้องจัดให้มีการทำ suitability test เพื่อประกอบการให้คำแนะนำที่เหมาะสม (suitable) ตาม profile ของผู้ลงทุน ยกเว้นกรณีต่อไปนี้

(1) เป็นการขายสินค้าที่ไม่มีความซับซ้อน (plain products) เช่น ตราสารหนี้ (ไม่รวมหุ้นกู้อนุพันธ์ หรือ securitized bond) money market fund เป็นต้น ให้แก่ผู้ลงทุนสถาบัน

(2) เป็นการขายสินค้าที่มีความซับซ้อนให้แก่ผู้ลงทุนสถาบัน หรือเป็นการขายสินค้าให้กับผู้ลงทุน high net worth (ไม่ว่าจะเป็นสินค้าที่มีความซับซ้อนหรือไม่มีความซับซ้อน) ซึ่งผู้ลงทุนปฏิเสธการทำ suitability (opt-out) และตัวกลางมีความมั่นใจว่า ผู้ลงทุนดังกล่าวมีความรู้ความเข้าใจเป็นอย่างดีในสินค้าที่จะลงทุน

สำหรับการทำความรู้จักลูกค้าและพิสูจน์ทราบความมีตัวตนของลูกค้า (KYC/CDD)⁷ ยังคงเป็นไปตามหลักเกณฑ์ปัจจุบันซึ่งกำหนดให้ตัวกลางทำ KYC/CDD กับผู้ลงทุนทุกประเภท

⁷ KYC/CDD หมายถึงการทำความรู้จักลูกค้าเพื่อรู้จักตัวตน และให้ได้ข้อมูลพื้นฐาน เช่น ความรู้ความเข้าใจ อายุ ประสบการณ์การลงทุน ตลอดจนฐานะของลูกค้า เป็นต้น

การทำ suitability test หมายถึงการประมวลผลเพื่อประกอบการให้คำแนะนำที่เหมาะสม ถูกต้องตรงตามวัตถุประสงค์และความต้องการของลูกค้า

ส่วนที่ 5 : แบบสำรวจรับฟังความคิดเห็น

ชื่อผู้ตอบ _____ ตำแหน่ง _____

ชื่อบริษัท/ องค์กร _____

อาชีพ/ ประเภทธุรกิจ _____

เบอร์โทรศัพท์ _____ เบอร์โทรสาร _____

E-mail address _____

ความเห็นและข้อเสนอแนะ

1. การอนุญาตให้ลงทุนใน unrated bonds และหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้อง ตามส่วนที่ 3 ข้อ 3.1.1

ความเห็นและข้อเสนอแนะ:

2. การอนุญาตให้ลงทุนในกอง high yield และหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้อง ตามส่วนที่ 3 ข้อ 3.1.2

ความเห็นและข้อเสนอแนะ:

3. ลักษณะของผู้ลงทุนที่สามารถลงทุนใน unrated bonds และกอง high yield

3.1 ผู้ลงทุนสถาบัน (ส่วนที่ 3 ข้อ 3.2)

(1) ความครอบคลุมของนิยามผู้ลงทุนสถาบัน: ควรเพิ่มหรือตัดผู้ลงทุนประเภทใดหรือไม่?

ความเห็นและข้อเสนอแนะ:

- (2) นิยามผู้ลงทุนสถาบัน กรณีกองทุนส่วนบุคคล ซึ่งกำหนดเพิ่มเติมให้ต้องมีฐานะทางการเงินและ
ประสบการณ์เป็นไปตามเกณฑ์ของผู้ลงทุน high net worth โดยอนุโลม
ความเห็นและข้อเสนอแนะ:

3.2 ผู้ลงทุน high net worth (ส่วนที่ 3 ข้อ 3.2)

- (1) ความเหมาะสมของเกณฑ์ฐานะทางการเงินตามนิยามผู้ลงทุน high net worth ซึ่งกำหนดให้
ต้องมีฐานะทางการเงินเป็นไปตามเกณฑ์ที่กำหนด
ความเห็นและข้อเสนอแนะ:

- (2) ความเหมาะสมของเกณฑ์ประสบการณ์ตามนิยามผู้ลงทุน high net worth (ถ้าเห็นว่าไม่เหมาะสม
โปรดเสนอเกณฑ์ที่เห็นว่าเหมาะสม)
ความเห็นและข้อเสนอแนะ:

3.3 บุคคลธรรมดาหรือนิติบุคคลที่มีเงินลงทุนขั้นต่ำในครั้งแรกไม่ต่ำกว่า 2 ล้านบาท และมีประสบการณ์การลงทุนที่เกี่ยวข้องอย่างน้อย 2 ปี (ส่วนที่ 3 ข้อ 3.1):

ความเหมาะสมของเกณฑ์และมูลค่า / ประสบการณ์ที่กำหนด (ถ้าเห็นว่าไม่เหมาะสม โปรดเสนอเกณฑ์และมูลค่าที่เห็นว่าเหมาะสม)

ความเห็นและข้อเสนอแนะ:

3.4 ความเห็นและข้อเสนอแนะอื่น ๆ เกี่ยวกับลักษณะของผู้ลงทุนที่สามารถลงทุนใน unrated bonds และ กอง high yield

4. การปรับปรุงแนวทางการเสนอขายสินค้าให้เหมาะสมกับผู้ลงทุนแต่ละประเภท ตามส่วนที่ 4

ความเห็นและข้อเสนอแนะ:

5. ความเห็นและข้อเสนอแนะอื่นๆ: