

ความรู้เกี่ยวกับทรัพย์สิน

ฝ่ายพัฒนากฎเกณฑ์
สำนักงาน ก.ล.ต.
เมษายน 2556

1. ความรู้เบื้องต้นเกี่ยวกับทรัสต์ และ กฎหมายทรัสต์เพื่อธุรกรรมในตลาดทุน
2. ความสัมพันธ์ของทรัสต์กับกฎหมายหลักทรัพย์ฯ
3. ความแตกต่างที่สำคัญระหว่างทรัสต์กับ กองทุนรวม

- ทรัสต์ ไม่ใช่นิติบุคคล
- ทรัสต์ เกิดขึ้นโดยสัญญา
- ทรัสต์ เป็นการจัดการทรัพย์สินรูปแบบหนึ่ง ซึ่งกำหนดความสัมพันธ์ของบุคคล 3 ฝ่าย คือ
 - 1) ผู้ก่อตั้งทรัสต์ (Settlor)
 - 2) ทรัสต์ (Trustee)
 - 3) ผู้รับประโยชน์ (beneficiary)โดยเป็นความสัมพันธ์ที่ตั้งอยู่บนความไว้วางใจ

- หลักทรัสต์ พัฒนาขึ้นครั้งแรกในยุคโรมัน โดยเป็นทรัสต์ที่ก่อตั้งขึ้นตามพินัยกรรม (testamentary trusts) เท่านั้น
- ทรัสต์ที่ก่อตั้งขึ้นในระหว่างที่ผู้ก่อตั้งทรัสต์ยังมีชีวิตอยู่ (living trust) ถูกพัฒนาขึ้นในประเทศอังกฤษ ในยุคกลาง โดยขุนนางที่ออกรบ ได้มอบที่ดินให้แก่ผู้ที่ตนเองไว้วางใจ เพื่อให้ดูแลจัดหาประโยชน์แก่ครอบครัวของขุนนาง
- ศาลอังกฤษ พัฒนาหลัก living trust ขึ้นว่า ผู้ที่รับมอบที่ดินจากขุนนาง มีหน้าที่อันเกิดจากความไว้วางใจและจะต้องปฏิบัติตามคำมั่นที่ให้ไว้กับขุนนาง โดยไม่อาจใช้สิทธิเยี่ยงเจ้าของกรรมสิทธิ์ทั่ว ๆ ไปได้

โครงสร้างพื้นฐานของทรัสต์

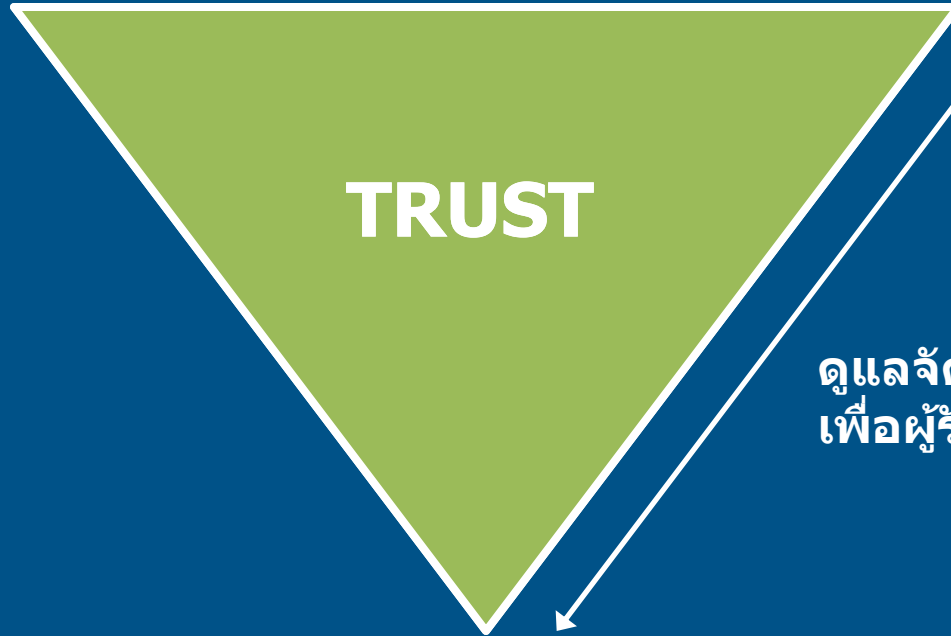


Settlor

โอนทรัพย์สิน + แสดงเจตนาตั้งทรัสต์



Trustee



ดูแลจัดการทรัพย์สิน
เพื่อผู้รับประโยชน์



Beneficiary

องค์ประกอบของการก่อตั้งทรัสต์



1. หลักความแน่นอน 3 ประการ (Three certainties)
 - » ความแน่นอนในเจตนาตั้งทรัสต์ (Certainty of word)
 - » ความแน่นอนของทรัพย์สินในกองทรัสต์ (Certainty of subject matter)
 - » ความแน่นอนของผู้รับประโยชน์ (Certainty of object)
2. การทำให้ทรัสต์มีกรรมสิทธิ์หรือสิทธิในทรัพย์สินของกองทรัสต์ (Vesting)

- **Express Trust**

ทรัสต์ที่ก่อตั้งขึ้นด้วยการแสดงเจตนาอย่างชัดเจนของผู้ก่อตั้งทรัสต์

- **Implied Trust**

ทรัสต์ที่เกิดขึ้นโดยปริยาย ไม่ได้มีการแสดงเจตนาออกมาอย่างชัดเจน แต่เป็นกรณีที่ศาล หรือบทบัญญัติของกฎหมายถือว่าเกิดทรัสต์ขึ้น โดยพิจารณาจากข้อเท็จจริงต่าง ๆ

- **Statutory (Business) Trust**

ทรัสต์ที่ตั้งขึ้นเพื่อใช้ในการประกอบธุรกิจ ก่อตั้งขึ้นตามขั้นตอนในกฎหมาย (เช่น ยื่น certificate of trust ต่อหน่วยราชการ) โดยกฎหมายกำหนดให้ทรัสต์ประเภทนี้เป็น legal entity และมีชื่อเป็นเจ้าของทรัพย์สินเอง โดยไม่ต้องอาศัยชื่อทรัสต์

- ก่อน พ.ศ. 2478 : ศาลไทยยอมรับหลักทรัสต์ แม้ไม่มีกฎหมายรองรับไว้อย่างชัดเจน (มีกฎหมายบางฉบับอ้างอิงถึง เช่น กฎหมายเกี่ยวกับการออกโฉนดที่ดิน)
- พ.ศ. 2478 – 2549 : ปพพ. ห้ามตั้งทรัสต์ไว้ในมาตรา 1686 *"อันว่าทรัสต์นั้น จะก่อตั้งขึ้นโดยทางตรงหรือโดยทางอ้อมด้วยพินัยกรรมหรือด้วยนิติกรรมใด ๆ ที่มีผลในระหว่างชีวิตก็ดีหรือเมื่อตายแล้วก็ดี ห้ามมีผลไม่"*

อย่างไรก็ตาม มีกฎหมายหลายฉบับและคำพิพากษาฎีกาที่รองรับทรัสต์ที่เกิดขึ้นก่อนปี 2478 ให้ยังมีผลต่อไปได้

พ.ศ. 2550 ถึงปัจจุบัน : ปพพ. มีข้อยกเว้นให้ตั้งทรัสต์ได้ตามกฎหมายเพื่อการก่อตั้งทรัสต์ และมีการตรา **พ.ร.บ. ทรัสต์เพื่อธุรกรรมในตลาดทุน พ.ศ. 2550** ขึ้นบังคับใช้ ซึ่งเป็นกฎหมายฉบับแรกของประเทศไทยที่ว่าด้วยการก่อตั้งทรัสต์

ทรัสต์เพื่อธุรกรรมในตลาดทุน

- พ.ร.บ. ทรัสต์ฯ เปิดให้ก่อตั้ง**ทรัสต์เพื่อธุรกรรมในตลาดทุน** ที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนดในเรื่องต่อไปนี้
 - การออกหลักทรัพย์ตาม พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ
 - การแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ตาม พ.ร.ก. นิติบุคคล เฉพาะกิจฯ
 - ธุรกรรมอื่นที่ส่งเสริมหรือเอื้ออำนวยต่อตลาดทุน
- ในปัจจุบัน คณะกรรมการ ก.ล.ต. ออกประกาศให้ก่อตั้ง ทรัสต์ได้ โดยแบ่งออกเป็น 2 กลุ่มใหญ่ ๆ คือ
 - ทรัสต์สำหรับการบริหารและจัดการลงทุน (**Active Trust**) ที่มีการออกใบทรัสต์
 - ทรัสต์สำหรับการถือครองทรัพย์สินหรือเพื่อประโยชน์ในการชำระหนี้ในการออกหลักทรัพย์ (**Passive Trust**)

ทรัสต์เพื่อธุรกรรมในตลาดทุน (ต่อ)



Active Trust

- ทรัสต์เพื่อการลงทุนของผู้ลงทุนสถาบันและรายใหญ่ (II/HNW Trust Fund)
- Real Estate Investment Trust (REIT)
- Exchange Traded Trust (ETT)
- Special Purpose Trust (เพื่อการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์)
- ทรัสต์เพื่อการออกศุภก

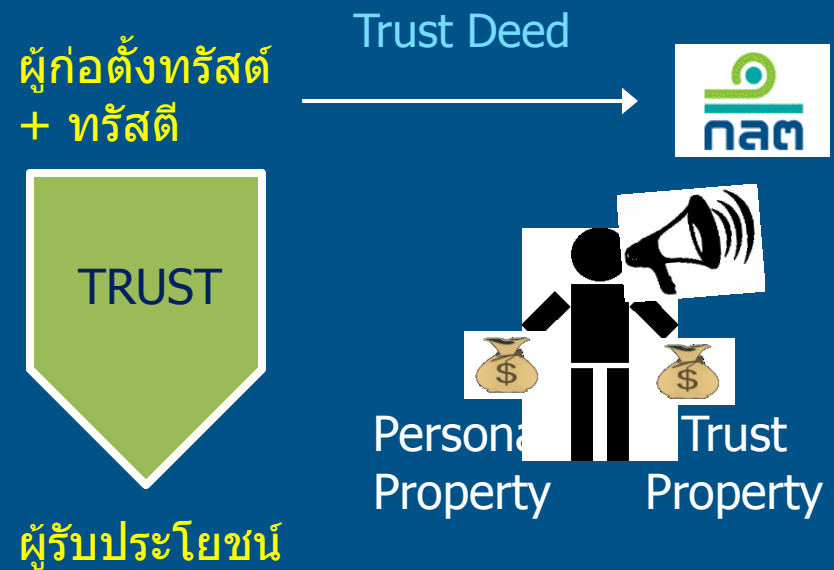
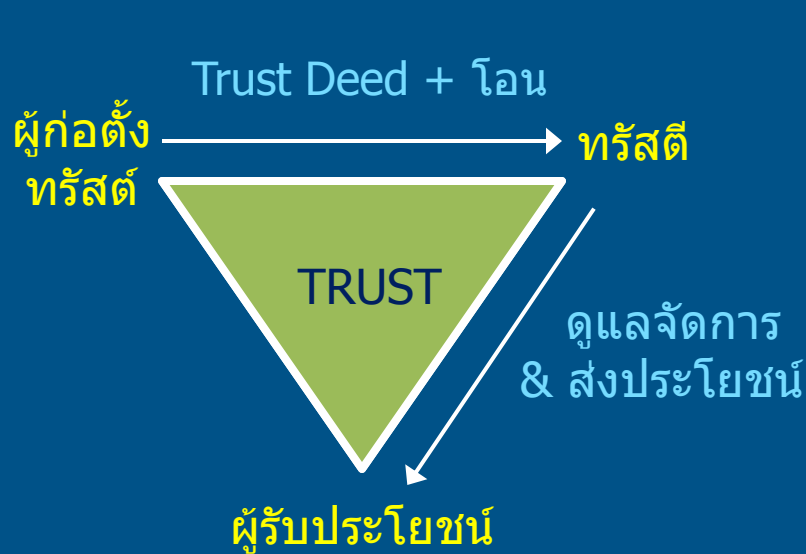
Passive Trust

- ทรัสต์เพื่อการออกและเสนอขายหุ้นให้กรรมการและพนักงาน (ESOP)
- ทรัสต์เพื่อโครงการร่วมลงทุนระหว่างนายจ้างและลูกจ้าง (EJIP)
- ทรัสต์ในการออก Derivative Warrant
- ทรัสต์ที่ใช้เพื่อตั้งบัญชีเงินสำรอง (reserve account) หรือเงินทุนทยอยชำระ (sinking fund) เพื่อการชำระหนี้หุ้นกู้
- ทรัสต์ที่ใช้เพื่อตั้งบัญชีทรัพย์สินในการเรียกเก็บหนี้ให้นิติบุคคลเฉพาะกิจ

วิธีการก่อตั้งทรัสต์ ตาม พ.ร.บ. ทรัสต์ฯ

- ก่อตั้งด้วยการทำสัญญาเป็นหนังสือและโอนทรัพย์สิน ฯลฯ ให้ทรัสต์

- ก่อตั้งด้วยการทำหนังสือแสดงเจตนายื่นต่อสำนักงาน ก.ล.ต. (ผู้ก่อตั้งทรัสต์กับทรัสต์ เป็นคนเดียวกัน ; Declaration of Trust)



ผู้ก่อตั้งทรัสต์และทรัสต์ กับ การเข้าเป็น ผู้รับประโยชน์

- พ.ร.บ. ทรัสต์ ห้าม ผู้ก่อตั้งทรัสต์ หรือ ทรัสต์ เป็น ผู้รับประโยชน์ ในทรัสต์ ยกเว้นแต่มีบุคคลอื่นเป็น ผู้รับประโยชน์รวมอยู่ด้วย

[ผู้ก่อตั้งทรัสต์] ---โอน---> [ทรัสต์+ผู้รับประโยชน์] = สัญญาให้ ?

[ผู้ก่อตั้งทรัสต์+ผู้รับประโยชน์] ---โอน---> [ทรัสต์] = Nominee / สัญญา
รับจัดการ ?

- กรณีที่ผู้ก่อตั้งทรัสต์หรือทรัสต์ เป็นผู้รับประโยชน์ด้วย ประโยชน์ที่รับจะต้องไม่เกินสัดส่วนที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนด
- ประโยชน์ในสวนที่เกินไปกว่าที่ผู้ก่อตั้งทรัสต์และทรัสต์ จะรับได้ ตกเป็นของผู้รับประโยชน์รายอื่น

1. บริษัทที่ออกหลักทรัพย์ ตาม พ.ร.บ. หลักทรัพย์
2. ผู้จำหน่ายสินทรัพย์ ตาม พ.ร.ก. นิติบุคคลเฉพาะกิจฯ
3. นิติบุคคลที่มีคุณสมบัติตามที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด
 - ผู้ก่อตั้งทรัสต์ในกรณีศุภก : (1) ผู้ระดมทุน
(2) ทรัสต์ผู้ออกศุภก
(3) ทรัสต์ตามประกาศทรัสต์ทั่วไป
 - ผู้ก่อตั้งทรัสต์ในกรณี REIT : ผู้ที่จะเข้าเป็น REIT Manager

- ผู้ได้รับอนุญาตจากคณะกรรมการ ก.ล.ต. ให้ประกอบธุรกิจเป็นทรัสต์
- บุคคลที่ยื่นคำขออนุญาตได้ (full license trustee)
 - » ธนาคารพาณิชย์
 - » สถาบันการเงินที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น
 - » นิติบุคคลอื่นใดที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด ปัจจุบัน ก.ล.ต. ได้ออกประกาศให้ “บริษัทหลักทรัพย์” สามารถยื่นคำขอเป็นทรัสต์ของทรัสต์ได้ทุกประเภท

(นอกจากนี้ ในธุรกรรมทรัสต์แต่ละประเภท ยังมีประกาศกำหนดบุคคลที่สามารถยื่นคำขอเป็นทรัสต์สำหรับทรัสต์ประเภทนั้น ๆ (limited trustee) อีกด้วย เช่น ศุภก และ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ เป็นต้น)

ความคงอยู่ของทรัสต์ แยกออกจาก ผู้ก่อตั้งทรัสต์ ทรัสต์ดี และผู้รับผลประโยชน์

- ผู้ก่อตั้งทรัสต์
ทรัสต์ดี
ผู้รับประโยชน์
 - เปลี่ยนทรัสต์ดี
 - เว้นแต่สัญญาก่อตั้งทรัสต์จะกำหนดไว้เป็นอย่างอื่น
- ตาย
ล้มละลาย
เลิกกิจการ
สิ้นสภาพนิติบุคคล
- > ทรัสต์คงอยู่
- > ทรัสต์คงอยู่

ผลของการก่อตั้งทรัสต์ (ต่อ)



- มีสิทธิและหน้าที่เฉพาะเท่าที่กำหนดไว้ในสัญญาก่อตั้งทรัสต์ เช่น สัญญาก่อตั้งทรัสต์กำหนดให้เป็นผู้ตั้งทรัสต์รายใหม่



- มีสิทธิตามกฎหมายเหนือกองทรัสต์ในฐานะเป็นเจ้าของทรัพย์สิน (legal ownership)
- มีหน้าที่จัดการกองทรัสต์ตามสัญญาก่อตั้งทรัสต์ และตามกฎหมายทรัสต์

ผู้รับประโยชน์

- มีสิทธิได้รับประโยชน์ที่เกิดขึ้นจากการจัดการกองทรัสต์ (equitable ownership)
- มีสิทธิอื่นตามสัญญาก่อตั้งทรัสต์ และตามกฎหมายทรัสต์ เช่น สิทธิเรียกร้องความเสียหายจากทรัสต์ สิทธิติดตามเอาทรัพย์สิน

หลักสำคัญที่เกิดจาก “ความไว้วางใจ”

- การห่างไกลจากการล้มละลาย (Bankruptcy Remoteness)
- การทำหน้าที่ของ “ทรัสต์” (Fiduciary Duty)
- การติดตามทรัพย์สิน (Tracing)
- การเรียกร้องค่าเสียหาย (Recovery When Breach of Trust)

ทรัพย์สินที่เป็นกองทรัสต์ (Trust Property)



- เามาชำระหนี้ส่วนตัวของทรัสต์ ไม่ได้
- ทรัสต์ล้มละลาย เามาไปรวมเป็นทรัพย์สินในคดีล้มละลาย ไม่ได้
- ทรัสต์ชำระบัญชี เามาไปรวมเป็นทรัพย์สินในการชำระบัญชี ไม่ได้

เพื่อรักษาวัตถุประสงค์ของผู้ก่อตั้งทรัสต์
ที่ต้องการให้ทรัพย์สินในกองทรัสต์
ตกได้แก่ผู้รับประโยชน์

4. ต้องจัดการทรัสต์เอง ห้ามมอบหมายให้ผู้อื่นจัดการแทน เว้นแต่

- สัญญาก่อตั้งทรัสต์ให้ทำได้
- ไม่ใช่เรื่องที่ต้องทำเฉพาะตัว + ไม่ต้องใช้วิชาชีพทรัสต์
- เป็นเรื่องปกติที่มอบหมายกันได้
- มีประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ให้มอบหมายได้

การมอบหมายตามข้อยกเว้น

ต้องอยู่บนหลัก **careful selection + adequate supervision**

การมอบหมายเกินข้อยกเว้น

- ผล ---> ผูกพันทรัสต์เป็นการส่วนตัว
---> ไม่ผูกพันทรัสต์

หน้าที่ของทรัสต์ (ต่อ)

5. **Co-trustee** (มีชื่อเป็นเจ้าของรวมใน trust property)
 - ต้องร่วมกันจัดการ เว้นแต่สัญญาก่อตั้งทรัสต์แยกแยะหน้าที่ไว้
 - ความรับผิดชอบ ---> จัดการร่วมกัน รับผิดชอบร่วมกัน
---> แบ่งหน้าที่ชัดเจน รับผิดชอบเฉพาะงานในหน้าที่
6. การเข้าทำธุรกรรม ต้อง**แจ้งคู่สัญญาว่าเป็นการทำเพื่อทรัสต์**
7. ถ้าทรัสต์มีหนี้ส่วนตัว ซึ่งเจ้าหนี้เป็นลูกหนี้ของทรัสต์ **ห้ามนำหนี้ไป offset** กัน ฝ่าฝืน ผล = โมฆะ

- **หลัก Tracing**

ในกรณีที่ “ทรัสต์” จัดการกองทรัสต์ไม่เป็นไปตามสัญญาก่อตั้งทรัสต์หรือกฎหมาย เป็นเหตุให้ทรัพย์สินในกองทรัสต์ถูกโอนไปยังคนอื่น “ผู้รับประโยชน์” ติดตามเอาทรัพย์สินคืนจากบุคคลนั้น ๆ เพื่อกองทรัสต์ได้ โดยไม่คำนึงว่า บุคคลนั้นจะได้รับมาจากทรัสต์โดยตรงหรือไม่ และไม่ว่าทรัพย์สินนั้นจะเปลี่ยนรูปหรือเปลี่ยนสภาพไปแล้ว

- **ข้อยกเว้น**

บุคคลภายนอกได้มาโดยสุจริต + เสียค่าตอบแทน + ไม่รู้ว่ามี การจัดการทรัสต์โดยไม่ชอบ (ค่าใช้จ่ายเรียกคืนจากกองทรัสต์ได้ตามที่จ่ายจริง)

- **เหตุผล**

เป็นเครื่องมือเพื่อให้ผู้รับประโยชน์ปกป้องสิทธิของตนได้

- หลัก Recovery

- » ทรัสดิไม่จัดการทรัสต์ตามสัญญาก่อตั้งทรัสต์ หรือตามกฎหมาย
- » ผู้รับประโยชน์เรียกร้องค่าเสียหายจาก “ทรัสต์” เพื่อกองทรัสต์ได้ (ค่าใช้จ่ายคิดจากกองทุนทรัสต์ตามความเป็นจริง)
- » เรียกจากบุคคลภายนอกที่ช่วยเหลือ/สนับสนุนให้ทรัสต์ ฝ่าฝืนหน้าที่ได้ด้วย

- ข้อยกเว้น

ทรัสต์จะทำโดยสุจริตและมีเหตุอันสมควรเพื่อประโยชน์ของกองทุนทรัสต์

- เหตุผล

เป็นเครื่องมือเพื่อให้ผู้รับประโยชน์ปกป้องสิทธิของตนได้

ความคุ้มครองทรัสต์

- ทรัสต์ที่**ทอดรอง**จ่ายให้ทรัสต์ (ตามความจำเป็นอันสมควร) มี**บุริมสิทธิ**เหนือทรัพย์สินของทรัสต์ ในการที่จะได้รับชำระเงินคืน
- ขอให้ ก.ล.ต. ออก **Ruling** การจัดการที่แตกต่างจากสัญญา ก่อตั้งทรัสต์ได้

ถ้าทำตาม Ruling โดยสุจริต + เพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของ ทรัสต์แล้ว = ไม่ต้องรับผิดชอบ

- กรณี **Co-trustee** ถ้าทรัสต์รายที่คัดค้าน หรือถูกฉ้อฉล **ไม่ต้อง** ร่วมรับผิดชอบกับทรัสต์รายอื่น
- ทรัพย์สินในกองทรัสต์ที่ **segregation** โดยชอบ จะ**ไม่ถูก** พิจารณาเป็นทรัพย์สินของทรัสต์ ในการปฏิบัติตามกฎหมาย ธุรกิจสถาบันการเงิน กฎหมายหลักทรัพย์ฯ และกฎหมายอื่น ที่กำหนดโดยกฎกระทรวง

- ต้องมีระบบงานที่เหมาะสม ในเรื่องดังนี้
 - » ระบบการจัดการกองทรัสต์ เช่น การแบ่งหน้าที่รับผิดชอบ การคัดเลือกดูแลบุคลากร การป้องกันการล่วงรู้ข้อมูลภายใน การกำกับดูแล ตรวจสอบ ถ่วงดุลการปฏิบัติงาน และการจัดเก็บข้อมูล
 - » ระบบการเก็บรักษาทรัพย์สิน segregation การตรวจสอบ ดูแล เบิกจ่าย ดูแลและติดตามสิทธิประโยชน์ของกองทรัสต์
 - » ระบบบริหารความเสี่ยง การประเมินและบริหารจัดการความเสี่ยง
- ต้องจัดทำงบการเงินของทรัสต์ เว้นแต่เป็น Passive Trust
- ต้องดำรงฐานะการเงิน หรือทำประกันภัยตามที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศ

ความรับผิดของทรัสต์

ความรับผิด	ต่อผู้รับประโยชน์	ต่อบุคคลภายนอก
แพ่ง	<ul style="list-style-type: none"> • ไม่ปฏิบัติตามสัญญา ก่อตั้งทรัสต์ • ไม่ปฏิบัติตามกฎหมายทรัสต์ <ul style="list-style-type: none"> - breach of fiduciary duty - breach of conduct 	<ul style="list-style-type: none"> • ละเมิด • ผิดสัญญา <p>⇒ ถ้าเป็นการทำตามสัญญา ก่อตั้งทรัสต์ และเป็นไปเพื่อประโยชน์ของทรัสต์โดยสมควร เรียกคืนจากทรัสต์ได้</p> <p>⇒ ถ้าเกิดจากตัวแทน/ผู้ได้รับมอบหมาย ไล่เบี้ยต่อได้</p>
ปกครอง <ul style="list-style-type: none"> • ภาคทัณฑ์ • ปรับทางปกครอง • ตำหนิโดยเปิดเผย • จำกัลดการประกอบธุรกิจ • พักการประกอบธุรกิจ • เพิกถอนการอนุญาต 	<ul style="list-style-type: none"> • ไม่ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ในกฎหมายทรัสต์ เช่น <ul style="list-style-type: none"> - เกณฑ์ fiduciary duty - เกณฑ์ conflict of interests - เกณฑ์การมอบหมายงาน - เกณฑ์การแบ่งแยกทรัพย์สิน - เกณฑ์ระบบงาน 	
อาญา	<ul style="list-style-type: none"> • ทำให้เสียทรัพย์ / fraud (รับผิดเมื่อมีเจตนา) 	

ความรับผิดชอบของตัวแทนของทรัสต์ หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายให้จัดการทรัสต์

ความรับผิด	ต่อทรัสต์ / กองทรัสต์	ต่อบุคคลภายนอก
แพ่ง	<ul style="list-style-type: none"> ไม่ปฏิบัติตามที่ได้รับมอบหมาย 	<ul style="list-style-type: none"> ละเมิด ผิดสัญญา <p>⇒ ถ้าทำเกินขอบเขต หรือเห็นแก่อำมิสสินจ้าง ต้องรับผิดเป็นการส่วนตัว เรียกจากทรัสต์ / กองทรัสต์ไม่ได้</p>
ปกครอง	<ul style="list-style-type: none"> โดยทั่วไปไม่มีความรับผิดทางปกครอง เว้นแต่จะมีระบบประกาศรองรับ กรณี REIT manager ซึ่งเป็นผู้ได้รับมอบหมายให้จัดการกองทรัสต์ มีระบบประกาศกำหนดให้ต้องเป็นบุคคลที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด. <p>ดังนั้น ถ้า REIT Manager ไม่ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการให้ความเห็นชอบ จะมีความรับผิดทางปกครอง (จำกัดการประกอบธุรกิจ / พัก / เพิกถอน / กำหนดระยะเวลาหรือเงื่อนไขในการพิจารณาคำขอในคราวต่อไป)</p>	
อาญา	<ul style="list-style-type: none"> ทำให้เสียหาย / fraud (รับผิดเมื่อมีเจตนา) 	

ความสัมพันธ์ระหว่างทรัสต์กับ กฎหมายหลักทรัพย์

- คณะกรรมการ ก.ล.ต. โดยอาศัยอำนาจตาม พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ประกาศให้
 1. “ใบทรัสต์” (trust certificate) เป็น “หลักทรัพย์”

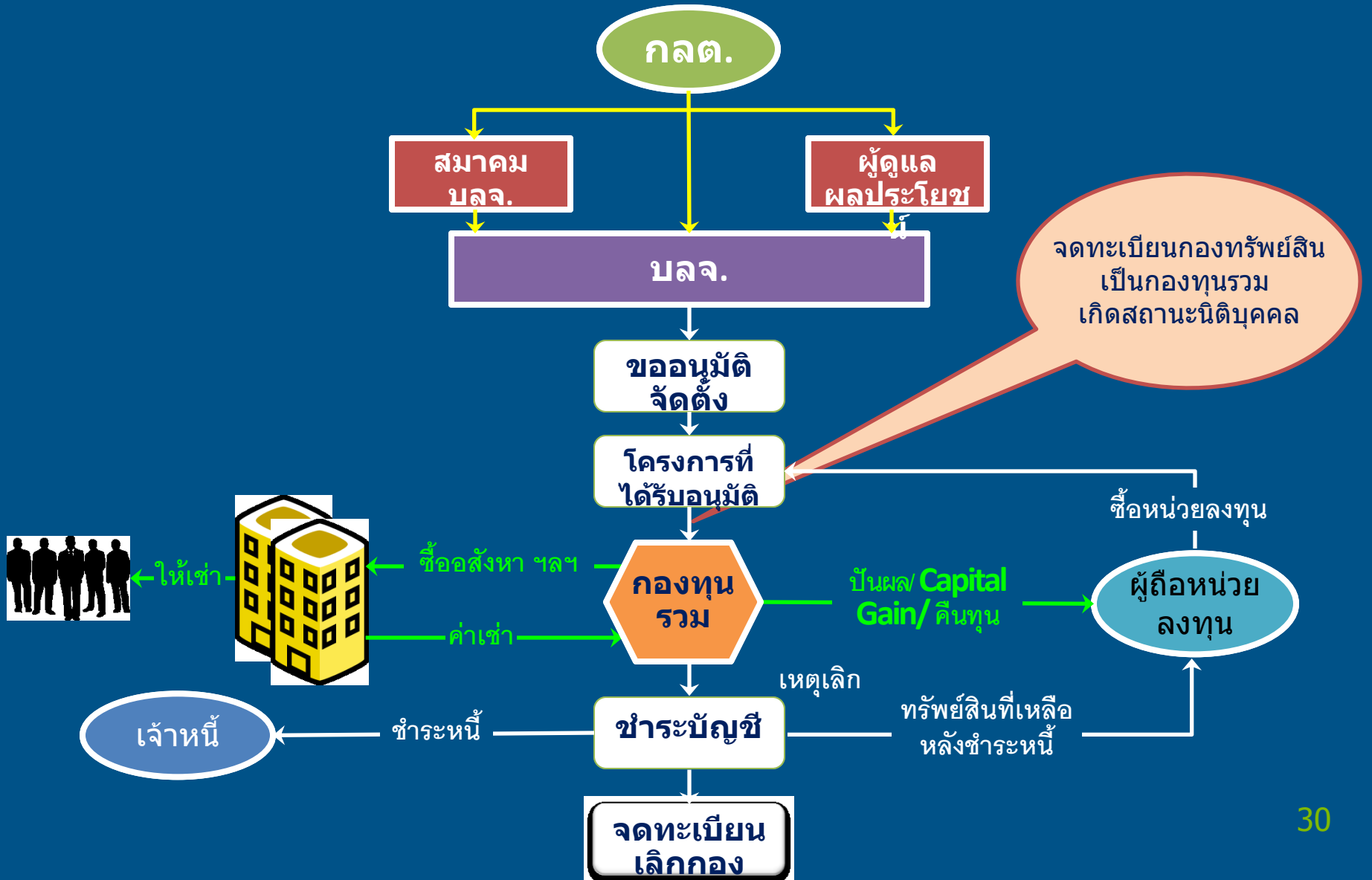
ใบทรัสต์ คือ ตราสารที่แสดงสิทธิของผู้ถือในฐานะผู้รับประโยชน์ในทรัสต์ ซึ่งมีการแบ่งเป็นหน่วย โดยหน่วยชนิดเดียวกันมีมูลค่าที่เท่ากัน (unitization)
 2. “ทรัสต์” ตาม พ.ร.บ. ทรัสต์ฯ ซึ่งมีวัตถุประสงค์ในการรวบรวมเงินของผู้ลงทุน และนำไปหาประโยชน์เพื่อผู้ลงทุน เป็น “บริษัท”
- ผล ---> ผู้เสนอขายใบทรัสต์ต้องได้รับอนุญาตจากสำนักงาน (กรณีใบทรัสต์ออกใหม่) และยื่น filing
---> กองทรัสต์ที่มีการ raising fund เพื่อนำไปหาผลประโยชน์ ต้องเปิดเผยข้อมูลอย่างต่อเนื่องเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกอง

ความแตกต่างระหว่างกองทุนรวมและทรัสต์

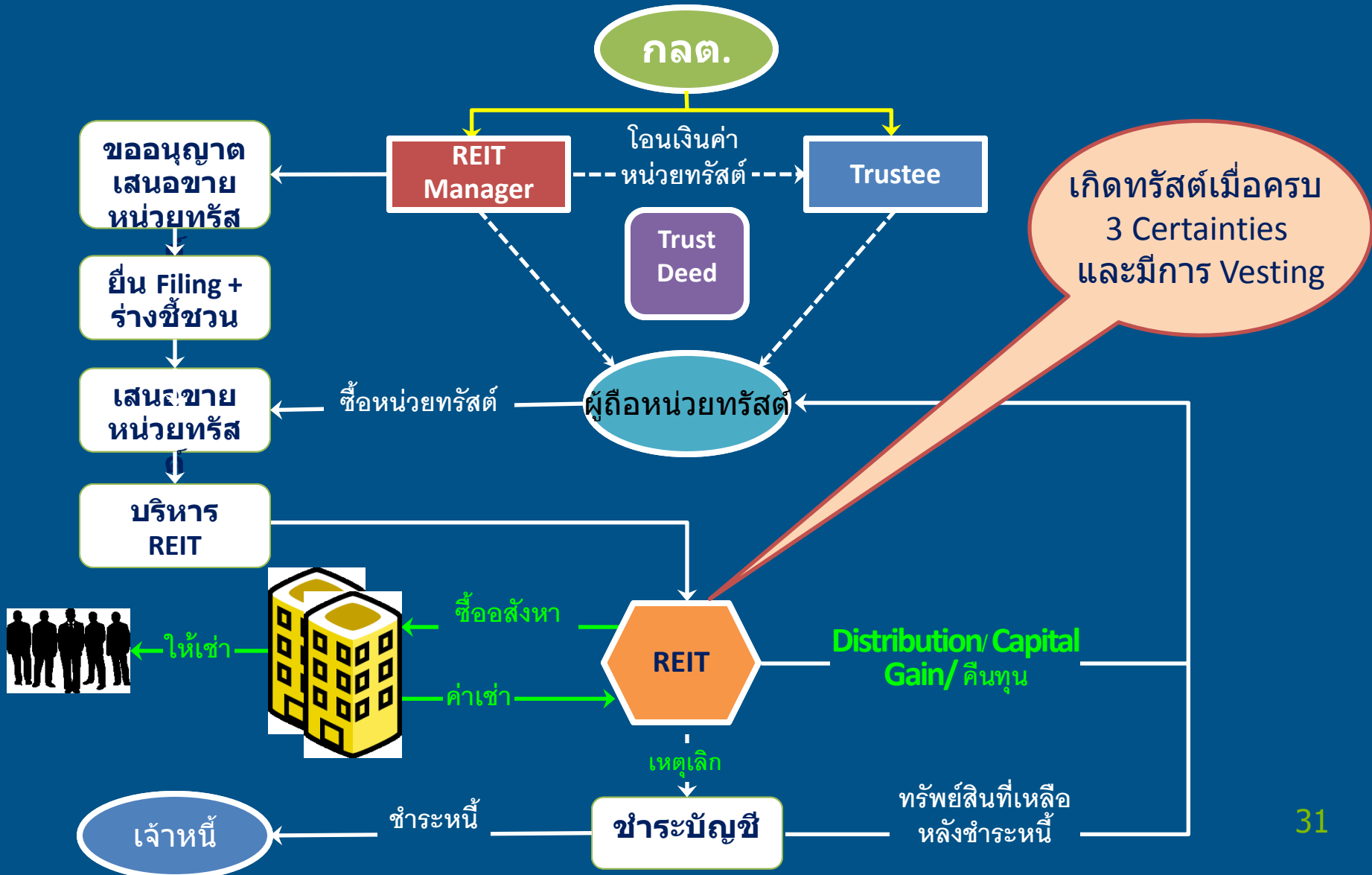


เรื่อง	กองทุนรวม	ทรัสต์
1. สถานะของกองทุน	นิติบุคคล	กองทรัพย์สิน
2. ผู้รับผิดชอบบริหารจัดการตามกฎหมาย	บริษัทจัดการ หมายเหตุ delegate ได้ตามเกณฑ์ ในประกาศ	ทรัสต์ หมายเหตุ delegate ได้ตามเกณฑ์ ในประกาศ โดยกรณี REIT บังคับ delegate การจัดการให้ REIT manager
3. ผู้มีชื่อเป็นเจ้าของทรัพย์สิน	กองทุนรวม	ทรัสต์
4. ผู้มีชื่อเป็นคู่สัญญาในการลงทุนหรือหาผลประโยชน์	กองทุนรวม	ทรัสต์ หมายเหตุ กรณี REIT - REIT manager อาจเข้าทำสัญญาที่ เกี่ยวกับการจัดการตามที่ได้รับ มอบหมายได้
5. ผู้เก็บรักษาทรัพย์สิน	ผู้ดูแลผลประโยชน์	ทรัสต์
6. การล้มละลายเนื่องจากจัดการกองทุน	กองทุนรวมล้มละลายได้ เพราะ เป็นนิติบุคคล	ทรัสต์ล้มละลายไม่ได้ แต่อาจ กระทบต่อฐานะทรัสต์
7. การคุ้มครองทรัพย์สิน	ถ้าผู้ดูแลล้มฯ ทรัพย์สินบาง ประเภทที่ฝากไว้ อาจถูกรวม เข้าในกองล้มฯ ก่อน	ถ้าทรัสต์ล้มฯ กองทรัสต์จะถูก ring fence ออกจากกองล้มฯ

โครงสร้างกองทุนรวม



โครงสร้าง REIT



Q & A