

ปัญหากฎหมายในการคุ้มครองผู้ถือหุ้นรายลงทุน



นายศุภพงษ์ สวภาพมงคล

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญานิติศาสตรมหาบัณฑิต

สาขาวิชานิติศาสตร์ ภาควิชานิติศาสตร์


คณะนิติศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ปีการศึกษา 2542

ISBN 974-333-944-2

ลิขสิทธิ์ของ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

LEGAL PROBLEM ON PROTECTION OF THE UNIT HOLDERS



Mr. Supaphong Sawapabmongkol

**A Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements
for the Degree of Master of Laws in Laws**

Department of Law

Faculty of Law

Chulalongkorn University

Academic Year 1999

ISBN 974-333-944-2

หัวข้อวิทยานิพนธ์ ปัญหากฎหมายในการคุ้มครองผู้ถือหุ้นรายย่อย

โดย นายศุภพงษ์ สวภาพมงคล

ภาควิชา นิติศาสตร์

อาจารย์ที่ปรึกษา รองศาสตราจารย์ประสิทธิ์ โฉมวิไลกุล

คณะนิติศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย อนุมัติให้หัวข้อวิทยานิพนธ์ฉบับนี้เป็น
ส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาโทนิติศาสตร์



.....คณบดีคณะนิติศาสตร์
(รองศาสตราจารย์ธงทอง จันทรางศุ)

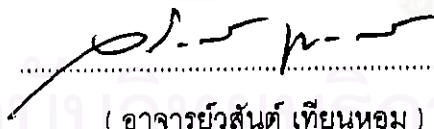
คณะกรรมการสอบวิทยานิพนธ์



.....ประธานกรรมการ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์จิตติพันธ์ เชื้อบุญชัย)



.....อาจารย์ที่ปรึกษา
(รองศาสตราจารย์ประสิทธิ์ โฉมวิไลกุล)



.....กรรมการ
(อาจารย์วสันต์ เทียนหอม)



.....กรรมการ
(อาจารย์สุทธิชัย จิตรวาณิช)



.....กรรมการ
(อาจารย์ประภักดิ์ ศรีสัตยากุล)

ศุภพงษ์ สภาพมงคล : ปัญหากฎหมายในการคุ้มครองผู้ถือหน่วยลงทุน (LEGAL PROBLEM ON PROTECTION OF THE UNIT HOLDERS) อ.ที่ปรึกษา : รศ. ประสิทธิ์ โภทวีโลกุล , 210 หน้า. ISBN 974-333-944-2

วิทยานิพนธ์นี้เป็นการศึกษาถึงปัญหากฎหมาย ในการให้ความคุ้มครองผู้ถือหน่วยลงทุนในกองทุนรวม โดยพิจารณาถึงบทบาท สิทธิ หน้าที่ รวมทั้งความรับผิดชอบของบุคคลฝ่ายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น บริษัทจัดการ ผู้ดูแลผลประโยชน์ และผู้ถือหน่วยลงทุน เป็นต้น ตลอดจนบทบาทหน้าที่ของรัฐในฐานะผู้กำกับดูแลธุรกิจที่มีผลกระทบต่อผู้ลงทุนรายย่อยเป็นจำนวนมาก เช่นการลงทุนในกองทุนรวมนี้ โดยการกำกับดูแลกองทุนรวมสามารถกระทำได้ใน 2 ระดับ ดังนี้

- 1.การกำกับควบคุมในแนวดิ่ง คือ การกำกับเชิงมหาชนที่รัฐจักต้องเข้าไปตรวจสอบโดยตรง โดยการกำหนดให้กองทุนรวมเป็นกิจการที่ต้องมีใบอนุญาต การกำหนดคุณสมบัติ ตลอดจนการตรวจสอบการดำเนินการภายหลังจากได้รับใบอนุญาต
- 2.การกำกับควบคุมในแนวนอน คือ การที่รัฐใช้กลไกทางกฎหมาย ในการกำหนดให้บุคคลฝ่ายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องสามารถตรวจสอบกันเองได้อย่างเปิดเผยและก่อให้เกิดความเป็นธรรมแก่ผู้ที่เกี่ยวข้องทุกฝ่ายผ่านสิทธิหน้าที่ หรืออาจกล่าวอีกนัยหนึ่งได้ว่าเป็นการกำกับควบคุมโดยอ้อม

การกำกับควบคุมทั้งในแนวดิ่งและแนวนอนจะต้องดำเนินควบคู่กันไปเพื่อก่อให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด เพราะต่างมีข้อดีและข้อจำกัดอยู่ในตัวเอง สำหรับการศึกษานี้ถึงวิเคราะห์ถึงปัญหากฎหมายเป็นไปในเชิงเปรียบเทียบทั้งในกฎหมายที่เกี่ยวข้องของไทยและสหรัฐอเมริกา โดยมุ่งศึกษาถึงข้อแตกต่างและข้อดีข้อเสีย โดยประมวลจากปัจจัยที่เกี่ยวข้องต่าง ๆ ทั้งในแง่ประวัติศาสตร์ โครงสร้าง รูปแบบ ตลอดจนปัจจัยอื่น ๆ จากการศึกษาพบว่าแม้การกำกับควบคุมกองทุนรวมของไทยในปัจจุบันจะได้มีการพัฒนาขึ้นตามลำดับ แต่ทั้งนี้ก็ยังไม่สมบูรณ์เพียงพอในการให้ความคุ้มครองผู้ถือหน่วยลงทุนโดยมีประเด็นปัญหาที่สำคัญดังนี้ 1) ปัญหาความเป็นนิติบุคคล 2) ปัญหาสถานะและสิทธิทางกฎหมายของผู้ถือหน่วยลงทุนในการเข้าไปมีส่วนควบคุมกองทุนรวม 3) ปัญหาความเป็นอิสระในการตรวจสอบบริษัทจัดการโดยผู้ดูแลผลประโยชน์ 4) ปัญหาความสัมพันธ์ระหว่างผู้ดูแลผลประโยชน์และผู้ถือหน่วยลงทุน 5) ปัญหาค่าธรรมเนียมที่ไม่เหมาะสมและเป็นธรรม 6) ปัญหาการควบคุมผู้ทำหน้าที่ขายหน่วยลงทุน

ท้ายที่สุดผู้วิจัยได้นำเสนอแนวทางแก้ไข โดยในระยะยาวการกำกับควบคุมกองทุนรวมของไทยควรมีลักษณะเอกเช่นเดียวกับ Investment Company ของประเทศสหรัฐอเมริกา แต่ในระยะสั้นผู้วิจัยได้เสนอแนวทางแก้ไขเรื่องบทบาทและหน้าที่ของนิติบุคคลกองทุนรวม และรูปแบบการดำเนินการของผู้ดูแลผลประโยชน์ ตลอดจนเพิ่มสิทธิของผู้ถือหน่วยลงทุน ทั้งนี้เพื่อส่งผลให้เกิดการคุ้มครองผู้ถือหน่วยลงทุนอย่างแท้จริง เช่น การกำหนดสิทธิลงมติ (voling rights) และการกำหนดให้มีตัวแทนจ้างฝ่ายผู้ถือหน่วยลงทุนซึ่งมีสิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบต่อผู้ถือหน่วยลงทุน จนกว่าจะได้รับการปรับปรุงแก้ไขกฎหมายการกำกับควบคุมกองทุนรวมของไทยให้มีลักษณะเช่นเดียวกับ Investment Company Act of 1940 ของประเทศสหรัฐอเมริกา

ภาควิชานิติศาสตร์.....
สาขาวิชานิติศาสตร์.....
ปีการศึกษา2542.....

ลายมือชื่อนิสิต
ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา
ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาร่วม

SUPAPHONG SAWAPABMONGKOL : LEGAL PROBLEM ON PROTECTION
OF THE UNIT HOLDERS .THESIS ADVISOR : ASSO.PROF. PRASIT
KOVILAIKOOL , 210 PP. ISBN 974-333-944-2

This research aimed at studying the legal problem concerning the protection of the unit holders in mutual funds. The study investigated the role, rights, duties and responsibilities of these persons involved: the asset management limited , the mutual fund supervisor and the unit holders , it also examined the role and duty of the government, which as the controller of the business, has an impact on a great number of unit investors in the mutual fund. The control of mutual funds can be divided into two types :

1. The "vertical" control refers to the form of major control by direct government audit. It means that the mutual fund must have a license, and is subject to auditing of the management after receiving the license.
2. The "horizontal" control means that the government use the law requiring persons involved to audit each other ; thereby bringing the justice to those involved by means of their right and duty.

Vertical and horizontal control should proceed simultaneously, as each has advantages as well as limitations. When studying and analyzing the legal problem a comparative study was done in terms of Thai and U.S. law. This study aimed at clarifying the differences, advantages and disadvantages of the two forms by studying the factors involved, including historical factors, structure, patterns and other factors. The study showed that there is no perfect form of protection for unit holders, although there is evidence of improvement in the control of Thai mutual funds. The main problems are as follows : 1) The problem of being a juristic person. 2) The problem of the legal status and lawful rights of the unit holder when having to take part in the mutual fund. 3) The problem of independence in auditing the asset management limited by the mutual fund supervisor. 4) The problem of the legal relationship between the mutual fund supervisor and the unit holders. 5) The problem of inappropriate and unfair remuneration (fees) for the asset management limited. 6) The problem of how to control those who sell the units. In conclusion, the research suggests that in the long-term , the control of Thai mutual funds should be the same as Investment Companies in the U.S.A. However, in the short-term, the problem that needs to be solved is the role and duty of juristic person of the mutual fund, the management of mutual fund supervisor and the establishment of the lawful rights of the unit holders. Such changes will result in the protection of the unit holder e.g. by ensuring voting rights and identifying the representatives who have duties and responsibilities to the unit holders. Such measures should be implemented until the law can be amended more fundamentally so as to bring it in line with "The Investment Company Act (1940) " of the U.S.A.

ภาควิชานิติศาสตร์.....
สาขาวิชานิติศาสตร์.....
ปีการศึกษา2542.....

ลายมือชื่อนิสิต
ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา
ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาร่วม

กิตติกรรมประกาศ

ในการเขียนวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ จะไม่มีทางสำเร็จลงได้หากปราศจากซึ่งความสนับสนุนและความเมตตาจากท่านรองศาสตราจารย์ประสิทธิ์ โมวิไลกุล ที่ได้ให้ความกรุณารับเป็นอาจารย์ที่ปรึกษาให้แก่ผู้เขียน ซึ่งนอกจากให้แนวทางในการศึกษาวิจัยวิทยานิพนธ์ฉบับนี้แล้ว ท่านยังให้คำปรึกษาอื่น ๆ และตลอดเวลาอันมีค่าให้แก่ผู้เขียนอย่างสม่ำเสมอด้วยดีตลอดมาโดยมิได้เห็นแก่ความเหน็ดเหนื่อย ผู้เขียนรู้สึกสำนึกในพระคุณของท่านเป็นอย่างยิ่ง จึงขอกราบขอบพระคุณอย่างสูงมา ณ ที่นี้

นอกจากนี้ ผู้เขียนขอกราบขอบพระคุณ ท่านผู้ช่วยศาสตราจารย์ฉัตรพันธ์ เชื้อบุญชัย ประธานกรรมการในการสอบวิทยานิพนธ์ในครั้งนี้ ซึ่งท่านได้ให้คำแนะนำ คำปรึกษาในการวิจัยตลอดจนแนะนำหนังสือที่สามารถนำมาเป็นแนวทางในการเขียนวิทยานิพนธ์นี้ได้เป็นอย่างดี รวมทั้งท่านผู้ทรงคุณวุฒิทั้งหลายไม่ว่าจะเป็นท่านอาจารย์สุทธิชัย จิตรวานิช ท่านอาจารย์วสันต์ เทียนหอม และท่านอาจารย์ประภัสร์ ศรีสัตยากุล ที่ได้ตลอดเวลาอันมีค่าเป็นกรรมการในการสอบวิทยานิพนธ์และให้คำแนะนำทั้งในทางวิชาการและทางปฏิบัติที่เป็นประโยชน์อย่างยิ่งให้แก่ผู้เขียนในการเขียนวิทยานิพนธ์ฉบับนี้

ผู้เขียนใคร่ขอขอบคุณ คุณคงฤทธิ สุขสมบุรณ์ คุณพรเทพ เทพบรรดาลผล ซึ่งเป็นทั้งหัวหน้างานและรุ่นพี่ที่น่ารักและเคารพของผู้เขียน และเพื่อนร่วมงานของผู้เขียนที่ได้ให้ความช่วยเหลือสนับสนุนและอำนวยความสะดวกทั้งหลายทั้งปวง ตลอดจนความเข้าใจในการแบ่งเบาภาระการงานของผู้เขียนอย่างเต็มใจ ซึ่งถือเป็นการให้โอกาสอันสำคัญยิ่งแก่ผู้เขียนจนทำให้วิทยานิพนธ์นี้สามารถสำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี ผู้เขียนขอขอบคุณเพื่อน ๆ ของผู้เขียนที่ได้ให้ความช่วยเหลือเกื้อกูลและเสริมสร้างบรรยากาศทางการศึกษาที่ดีในระหว่างการศึกษาตลอดมา

ท้ายที่สุดผู้เขียน ขอกราบขอบพระคุณ พ่อ แม่ น้ำ พี่ ๆ และครอบครัวของผู้เขียน ที่ได้ให้ความสนับสนุนในการศึกษาและอุปการะแก่ผู้เขียนด้วยดีตลอดมา

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อไทย	ง
บทคัดย่ออังกฤษ	จ
กิตติกรรมประกาศ	ฉ
บทที่	
บทนำ	1
1. วิวัฒนาการ ความเป็นมา และรูปแบบของกองทุนรวม	7
1.1. วิวัฒนาการและความเป็นมาของกองทุนรวม	7
2. วิวัฒนาการและความเป็นมาของกองทุนรวมในประเทศไทย.....	11
3. วัตถุประสงค์ของการจัดตั้งกองทุนรวม	12
3.1 วัตถุประสงค์ในการลงทุนของผู้ลงทุน	13
3.2 วัตถุประสงค์ของรัฐในการใช้กองทุนรวมเป็นเครื่องมือทางเศรษฐกิจ.....	13
4. โครงสร้างของการดำเนินธุรกิจกองทุนรวม	14
4.1 ลักษณะแบบบริษัท	14
4.2 ลักษณะแบบสัญญา.....	15
5. รูปแบบของกองทุนรวมในปัจจุบัน	16
5.1 จำแนกตามนโยบายการลงทุน	16
5.2 จำแนกตามลักษณะการจำหน่ายและการรับซื้อคืน.....	17
5.3 จำแนกตามแหล่งที่มาของเงินลงทุน	19
5.4 จำแนกตามลักษณะการลงทุน.....	20
6. ลักษณะทางตราสารของหน่วยลงทุนในกองทุนรวม	20
- Equity Theory (ทฤษฎีในส่วนของทุน)	21
- Debt Theory (ทฤษฎีในส่วนของหนี้)	22
- Contractual Theory และ Derivative Theory (ทฤษฎีแห่งสัญญา)	22

สารบัญ (ต่อ)

บทที่	หน้า
7. ข้อดี-ข้อเสียของการลงทุนในกองทุนรวม	23
7.1 ข้อดีของกองทุนรวม	23
7.2 ข้อเสียของกองทุนรวม	27
8. บทบาทของบุคคลที่เกี่ยวข้องในการกำกับควบคุมกองทุนรวม	28
- การกำกับควบคุมในแนวดิ่ง	28
- การกำกับควบคุมในแนวนอน	29
9. ปัจจัยที่ศึกษา	30
9.1 ด้านประวัติศาสตร์	30
9.2 โครงสร้างและรูปแบบ	31
9.3 การกำกับควบคุมในแนวดิ่ง	31
9.4 การกำกับควบคุมในแนวนอน	31
9.5 ค่าธรรมเนียมที่เหมาะสม	31
9.6 ปัจจัยอื่น ๆ	31
2. กฎหมายที่ใช้กำกับควบคุมกองทุนรวมไทยในปัจจุบัน	32
1. ภาพรวมของข้อเท็จจริงผลกระทบของผลการประกอบการของกองทุนรวม	32
- สาเหตุแห่งวิกฤตศรัทธา	37
2. การพัฒนากฎหมายที่ใช้กำกับควบคุมกองทุนรวมของไทย	38
3. การกำกับควบคุมกองทุนรวมก่อนมีพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และ ตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535	40
3.1 กฎหมายที่เกี่ยวข้อง	40
3.2 การกำกับควบคุมในแนวดิ่งก่อนมีพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และ ตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535	42

สารบัญ (ต่อ)

บทที่

หน้า

3.2.1 การกำกับควบคุมในขั้นตอนการจัดตั้งและขอรับใบอนุญาต	42
3.2.1.1 การขอรับใบอนุญาตประกอบกิจการ.....	42
3.2.1.2 การขออนุมัติโครงการในการจัดการลงทุน.....	43
3.2.1.3 บุคคลที่เกี่ยวข้องและคุณสมบัติที่กฎหมายกำหนด..	46
ก. บริษัทจัดการ	46
ข. ผู้จัดการกองทุน	46
ค. ผู้รับฝาก	48
3.2.2 การกำกับควบคุมบริษัทจัดการหลังจากได้รับใบอนุญาต	49
ก. การดำเนินธุรกรรมที่ต้องห้าม.....	50
ข. การดำเนินธุรกรรมที่สามารถทำได้แต่ต้องขออนุญาต	
จากทางกาาร	52
ค. การดำเนินธุรกรรมที่สามารถทำได้แต่ต้องรายงานให้	
ทางการทราบ	54
ง. การเข้าควบคุมการดำเนินการโดยสิ้นเชิงเมื่อ	
มีเหตุการณ์พิเศษ.....	55
3.3 การกำกับควบคุมในแนวนอนผ่านสิทธิ-หน้าที่ของบุคคลฝ่ายต่าง ๆ	
ที่เกี่ยวข้อง	57
ก. สิทธิ-หน้าที่ ของบริษัทจัดการ	57
ข. สิทธิ-หน้าที่ ของผู้รับฝาก	60
ค. สิทธิ-หน้าที่ ของผู้ถือหน่วยลงทุน	61

สารบัญ (ต่อ)

บทที่

หน้า

4.การกำกับควบคุมกองทุนรวมหลังมีพระราชบัญญัติหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535	62
4.1 กฎหมายที่เกี่ยวข้อง	63
4.2 การกำกับควบคุมในแนวตั้งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และ ตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535	65
4.2.1 การกำกับควบคุมในขั้นตอนการจัดตั้งและ ขอรับใบอนุญาต	65
4.2.1.1 การขอรับใบอนุญาตประกอบกิจการ.....	65
4.2.1.2 การขอจัดตั้งกองทุนและการจดทะเบียน กองทุนสิน	68
4.2.1.3 บุคคลที่เกี่ยวข้องและคุณสมบัติที่กฎหมายกำหนด	73
ก. บริษัทจัดการ	73
ข. ผู้จัดการกองทุน	75
ค. ผู้ดูแลผลประโยชน์	76
ง. ตัวแทนสนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน	78
จ. นายทะเบียนหน่วยลงทุน	79
ฉ. ที่ปรึกษาการลงทุน	79
ช. องค์กรกำกับดูแลภาคเอกชน (SRO)	81
4.2.2 การกำกับควบคุมหลังจากได้รับใบอนุญาต	82
ก.การดำเนินธุรกรรมที่ต้องห้าม.....	83
ข.การดำเนินธุรกรรมที่สามารถทำได้แต่ต้องขออนุญาต จากทางการ	86
ค. การดำเนินธุรกรรมที่สามารถทำได้แต่ต้องรายงานให้ ทางการทราบ	87
ง.การเข้าควบคุมการดำเนินการโดยสิ้นเชิง เมื่อมีเหตุการณ์พิเศษ.....	87
จ.การควบคุมความขัดแย้งทางผลประโยชน์.....	90
ฉ.การควบคุมโฆษณา.....	93

สารบัญ (ต่อ)

บทที่

หน้า

ข. การเปิดเผยข้อมูลในความเสี่ยงของการลงทุน ในกองทุนรวม	95
ข. การควบคุมจรรยาบรรณของผู้จัดการ กองทุนรวม	96
4.3 การกำกับควบคุมในแนวนอนผ่านสิทธิ-หน้าที่ของบุคคลฝ่ายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง	99
ก. สิทธิ-หน้าที่ ของบริษัทจัดการ	99
ข. สิทธิ-หน้าที่ ของผู้ดูแลผลประโยชน์	101
ค. สิทธิ-หน้าที่ นายทะเบียนหน่วยลงทุน	103
ง. สิทธิ-หน้าที่ ตัวแทนสนับสนุนการขายและรับซื้อคืน หน่วยลงทุน	105
จ. สิทธิ-หน้าที่ ที่ปรึกษาการลงทุน	106
ฉ. สิทธิ-หน้าที่ ของผู้ถือหน่วยลงทุน	106
5. พัฒนาการแห่งแนวคิดและหลักเกณฑ์การคุ้มครองผู้ถือหน่วยลงทุนของ กฎหมายไทยในปัจจุบัน	108
5.1 การจดทะเบียน	108
5.2 การกำหนดคุณสมบัติ	109
5.3 การเปิดเผยข้อมูล.....	109
5.4 กองทรัพย์สินของกองทุนรวมมีสภาพเป็นนิติบุคคล	110
5.5 การกำกับควบคุมเชิงโครงสร้างเพื่อก่อให้เกิดการตรวจสอบ และถ่วงดุลย์โดยกำหนดให้มีผู้ดูแลผลประโยชน์	110
5.6 มีบทบัญญัติในเรื่องการป้องกันการขัดแย้งทางผลประโยชน์	110
5.7 การควบคุมมาตรฐานวิชาชีพและจรรยาบรรณของ ผู้ที่เกี่ยวข้องโดย SRO.	111
5.8 การควบคุมการโฆษณา	111

สารบัญ (ต่อ)

บทที่	หน้า
3. การทำกับควบคุมกองทุนรวมของสหรัฐอเมริกา	112
1. บททั่วไป	112
2. โครงสร้างและการจัดการ	114
2.1 ข้อแตกต่างระหว่างบริษัทจำกัด และ Investment Company	115
2.2 บุคคลที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวมในสหรัฐอเมริกา	115
1. กรรมการกองทุน/ทรัสต์รี (Director/Trustee)	115
- ความสัมพันธ์ระหว่างกรรมการอิสระและกรรมการภายใน	116
2. ผู้ถือหน่วยลงทุน (Share Holder)	117
3. ที่ปรึกษาการลงทุน (Investment Adviser)	118
4. ผู้จัดการกองทุน (Administrator).....	119
5. ผู้จัดจำหน่ายหน่วยลงทุน (Underwriter).....	119
6. ผู้รับฝาก (Custodian)	120
7. ตัวแทนโอน (Transfer Agent)	120
2.3. ประเภทของกองทุนรวม	121
1 Face - amount Certificate Company	121
2 Unit investment Trust	122
3 Management Company	123
3. การทำกับควบคุมกองทุนรวมในแนวคิด	125
3.1 กฎหมายที่เกี่ยวข้อง	125
1. Investment Company Act 1940	125
2. Securities Act of 1933	126
3. Securities Exchange Act of 1934	126
4. Blue Sky Law	126
5. Investment Advisory Act of 1940	127
3.2 การจดทะเบียนจัดตั้ง Investment Company.....	127

สารบัญ (ต่อ)

บทที่

หน้า

3.3 บุคคลที่เกี่ยวข้องและคุณสมบัติที่กฎหมายกำหนด.....	129
1. คุณสมบัติของ คณะกรรมการบริษัท	129
2. คุณสมบัติของ กรรมการ	130
3. คุณสมบัติของ ที่ปรึกษาการลงทุน	134
4. คุณสมบัติของ investment Company	137
5. คุณสมบัติของ ผู้จัดการจำหน่ายหน่วยลงทุน	138
6. คุณสมบัติของ ผู้รับฝาก	140
7. คุณสมบัติของ ตัวแทนโอน	146
3.4 การกำกับควบคุมหลังจากได้รับใบอนุญาต	147
1. การกำกับควบคุมหลังจากได้รับใบอนุญาตตาม Federal Law	148
1.1 Investment Company Act 1940	148
1.2 Securities Act of 1933	150
1.3 Securities Exchange Act of 1934	151
1.4 Investment Adviser Act of 1940	152
2. การกำกับควบคุมหลังจากได้รับใบอนุญาต State Law หรือ Blue Sky Law	152
2.1 Uniform Securities Act	153
2.2 ข้อยกเว้นการจดทะเบียน	154
2.3 Merit Regulation และ Policy Statement	154
2.4 ข้อเสียของ Uniform Securities Act	155
2.5 รูปแบบของการกำกับกองทุนรวมในระดับ State Law ตามกฎหมาย National Securities Market Improvement Act 1996	155
4. การกำกับควบคุมในแนวนอนผ่านสิทธิ-หน้าที่ของบุคคลฝ่ายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง.....	157
1. สิทธิ-หน้าที่ ของกรรมการ	157
2. สิทธิ-หน้าที่ ของบริษัทจัดการ	161
3. สิทธิ-หน้าที่ ของผู้ถือหน่วยลงทุน	162

สารบัญ (ต่อ)

บทที่	หน้า
4. สิทธิ-หน้าที่ของตัวแทนโอน	165
5. สิทธิ-หน้าที่ของที่ปรึกษาการลงทุน	166
6. สิทธิ-หน้าที่ของผู้รับฝาก	169
7. สิทธิ-หน้าที่ของผู้จัดจำหน่าย	170
4. ปัญหากฎหมายในการคุ้มครองผู้ถือหน่วยลงทุน	171
1.เปรียบเทียบข้อแตกต่างระหว่างการกำกับควบคุมกองทุนรวมก่อนและหลังมี พรบ.หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ 2535	171
1.1 สภาพนิติบุคคลของกองทรัยพ์สิน	171
1.2 บทบาทของผู้ดูแลผลประโยชน์	172
1.3 นายทะเบียน	172
1.4 การควบคุมมาตรฐานวิชาชีพโดยองค์การภาคเอกชน (SRO)	172
1.5 การเปิดเผยข้อมูลการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร.....	172
1.6 การป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์	172
1.7 การควบคุมการโฆษณา	172
2.ข้อแตกต่างระหว่างการกำกับควบคุมกองทุนรวมไทยและสหรัฐอเมริกา	173
2.1 รูปแบบและโครงสร้างขององค์กร	173
2.2 การกำกับควบคุมในแนวคิด	174
2.3 การกำกับควบคุมแนวนอน	175
2.4 อัตราค่าธรรมเนียมของผู้บริหารกองทุน	179
2.5 มาตรการลงโทษทางแพ่ง (Civil Penalty) และการฟ้องร้อง ทางแพ่งในลักษณะที่เป็นการดำเนินกระบวนการพิจารณาแทนผู้เสียหาย โดยรวม (Class Action)	181

สารบัญ (ต่อ)

บทที่	หน้า
3.ปัญหากฎหมายในการคุ้มครองผู้ถือหน่วยลงทุนไทย	182
3.1 ปัญหาความสมบูรณ์ของความเป็นนิติบุคคลในกองทุนรวม	183
3.2 ปัญหาสถานะและสิทธิของผู้ถือหน่วยลงทุนในการเข้าไปมีส่วน ควบคุมกองทุนรวม	188
3.3 ปัญหาความเป็นอิสระในการตรวจสอบบริษัทจัดการของ ผู้จัดการผลประโยชน์	193
3.4 ปัญหาความสัมพันธ์ระหว่างผู้จัดการผลประโยชน์และผู้ถือหน่วยลงทุน	195
3.5 ปัญหาการจัดเก็บค่าธรรมเนียมที่ไม่เหมาะสมและเป็นธรรม ต่อผู้ถือหน่วยลงทุน	196
3.6 ปัญหาการควบคุมผู้ทำหน้าที่ขายหน่วยลงทุน	197
5. บทสรุป และข้อเสนอแนะ	199
รายการอ้างอิง	208
ประวัติผู้เขียน	210