

亞洲區域基金護照法制規劃研究

期末報告

計畫主持人：孔繁琦主持合夥律師

研究人員：邱淑卿合夥律師

李妍慧顧問

侯旻伸律師

張宜安律師

張家馨律師

吳岡陵律師

委託單位：中華民國證券投資信託暨

顧問商業同業公會

研究單位：環宇法律事務所

中華民國一〇八年十二月

目 錄

第一章 緒論	1
第一節 研究目的	1
第二節 主要研究課題	1
第三節 研究方法	2
第二章 亞洲區域基金護照	4
第一節 概說	4
第二節 亞洲區域基金護照之共同監理協議	6
第一項 護照基金之申請程序	6
第二項 護照主管機關之權力	7
第三項 護照基金之撤銷註冊及清算	9
第三節 銷售地法規之適用	9
第四節 護照基金條例之規範	10
第五節 跨境監理合作安排	17
第三章 各參加成員國法規調和方式及相關法令規範	20
第一節 澳洲	20
第一項 法規調和方式	20
第二項 基金應申報與揭露事項	22
第三項 資金匯出入規範	29
第四項 對境內外基金及其經理公司與投資人之課稅制度	29
第五項 基金銷售業務應遵循規範	32
第六項 基金公司代理人制度	35
第七項 ETF 發行管理與交易規範	35
第八項 洗錢防制規範	36
第二節 紐西蘭	40
第一項 法規調和方式	40
第二項 基金應申報與揭露事項	41
第三項 資金匯出入規範	44
第四項 對境內外基金及其經理公司與投資人之課稅制度	44
第五項 基金銷售業務應遵循規範	45
第六項 基金公司代理人制度	46
第七項 ETF 發行管理與交易規範	46
第八項 洗錢防制規範	46
第三節 日本	48
第一項 法規調和方式	48
第二項 基金應申報與揭露事項	50
第三項 資金匯出入規範	60

第四項	對境內外基金及其經理公司與投資人之課稅制度	60
第五項	基金銷售業務應遵循規範	61
第六項	基金公司代理人制度	67
第七項	ETF 發行管理與交易規範	68
第八項	洗錢防制規範	68
第四節	韓國	71
第一項	法規調和方式	71
第二項	基金應申報與揭露事項	71
第三項	資金匯出入規範	77
第四項	對境內外基金及其經理公司與投資人之課稅制度	78
第五項	基金銷售業務應遵循規範	79
第六項	基金公司代理人制度	80
第七項	ETF 發行管理與交易規範	81
第八項	洗錢防制規範	82
第五節	泰國	83
第一項	法規調和方式	83
第二項	基金應申報與揭露事項	84
第三項	資金匯出入規範	89
第四項	對境內外基金及其經理公司與投資人之課稅制度	90
第五項	基金銷售業務應遵循規範	92
第六項	基金公司代理人制度	94
第七項	ETF 發行管理與交易規範	95
第八項	洗錢防制規範	95
第四章	中港基金互認、東協集合投資計畫之相關法令修正	97
第一節	香港	97
第一項	背景	97
第二項	修法資料	97
第三項	維持競爭公平性	100
第四項	與境外基金制度融合	102
第二節	東協集合投資計畫-新加坡	104
第一項	東協集合投資計畫(ASEAN CISs)主要制度	109
第二項	新加坡實施東協集合投資計畫之法規現況	112
第五章	我國加入亞洲區域基金護照之法規調整方向	117
第一節	跨境銷售之規範模式	117
第二節	ARFP 護照基金之具體適用	119
第三節	對外輸出之法規調和	121
第一項	法規調和原則及方式	121
第二項	護照基金相關運作重要規範	122

第三項 共同監理協議重要規範.....	142
第一目 基金註冊申請程序	142
第二目 發行公司資格條件	145
第三目 基金撤銷註冊	147
第四項 各參與國之執行方式.....	148
第五項 我國可採取之方式.....	150
第四節 對內輸入之法規調和.....	154
第一項 合作備忘錄之規範.....	155
第二項 各國對於輸入基金之申請規定	155
第三項 我國具體適用方式.....	156
第五節 建議.....	159
 附錄 1	 MEMORANDUM OF COOPERATION ON THE ESTABLISHMENT AND IMPLEMENTATION OF THE ASIA REGION FUNDS PASSPORT 及中譯文「亞洲區域基金護照之合作瞭解備忘錄」
附錄 2	外国証券の取引等に関するワーキング・グループ及其中文節譯文
附錄 3	外国証券の取引に関する規則及及其中文節譯文
附錄 4	投資信託及投資法人法及其中文節譯文
附錄 5	Notification of the Capital Market Supervisory Board No. Tor Jor. 4/2561 及其中文節譯本
附錄 5-1	Form 69–CIS full
附錄 5-2	Form 69–CIS annually update
附錄 5-3	Form 69 – CIS material update
附錄 6	Notification of the Office of the Securities and Exchange Commission No. Sor Jor. 4/2561 及其中文節譯本
附錄 6-1	Form 35–ARFP CIS
附錄 7	Notification of the Capital Market Supervisory Board No. Tor Thor. 8/2561 及其中文節譯本
附錄 8	Guidance on Host Economy Laws and Regulations relating to the Asia Region Funds Passport 及中譯文「亞洲區域基金護照相關銷售地法律及規則之準則」 https://fundspassport.apec.org/wp-content/uploads/2018/09/20180917-arfp-guidance.pdf
附錄 9	基金管理辦法與 ARFP 法規比較表
附錄 10	境外基金管理辦法與 ARFP 法規比較表
附錄 11	MOC 附件 1 所列銷售地法規主要適用範圍與我國境外基金管理辦法之法規比對
附錄 12	台灣銷售地法律及規則之準則

第一章 緒論

第一節 研究目的

基金護照制度最早由歐盟國家發起，歐盟訂定了一套共同的基金審查準則，會員國基金只要符合規定、完成審查，即可至其他會員國進行跨境銷售，此種互認程序減輕會員國業者註冊之繁瑣。嗣後亞太地區亦有跨境基金互通制度，包括東協集合投資計畫(ASEAN CISs)、中港基金互認、臺港 ETF 基金互認及亞洲區域基金護照(ARFP)。我國亦為亞洲區域基金護照之觀察員，又依據財團法人臺灣經濟研究院民國(下同)107 年 1 月之研究報告—「我國參與亞洲區域基金護照(ARFP)之研究」，各簽署參加成員應於 18 個月內將基金護照制度融入國內法規，前開研究報告業已提出亞洲區域基金護照之整體法規架構與適用範圍，並提出澳洲及日本法規調和方式簡要說明，同時彙整我國法規與「亞洲區域基金護照」規範之差異。是基於前開研究報告建議，我國如擬加入 ARFP，勢須進行法規修正，而法規修正同時亦應考量使護照基金與非護照基金在適用我國與 ARFP 規範下維持二類基金競爭公平性。再者，境外基金若透過 ARFP 機制來台銷售，與目前境外基金透過總代理制度監理之方式勢將產生差異，而可能造成法規套利空間，影響目前政策上要求境外基金管理機構對我國資產管理業務具體貢獻要求及相關政策之施行。此外，目前已參與 ARFP 之國家對公募基金之管理、銷售規範及稅務處理不一致，爰有蒐集護照基金條例及各參與國法規資料之必要，以與我國法規進行比對，俾使業者赴海外銷售前可瞭解國外應遵循之規範。

第二節 主要研究課題

- 一、針對亞洲區域基金護照之整體法規架構與適用範圍，蒐集及研究法規範之具體內容，以利瞭解我國後續法令修正幅度及範圍。
- 二、研究並提出澳洲、紐西蘭、日本、韓國、泰國法規調和內容及方向，同時彙整我國法規與「亞洲區域基金護照」規範之差異，蒐集及研究法規範具體內容，以瞭解我國法令修正幅度及範圍。

- 三、蒐集及研究澳洲、紐西蘭、日本、韓國、泰國之修法架構，作為我國修法之參考，此外，韓國亦積極著手國內法規準備工作，本研究報告亦將儘可能取得韓國之修法草案或資訊，以作為我國修法之參考。
- 四、另針對境外基金總代理部分，我國總代理制度係參酌香港單位信託及互惠基金守則第九章規定及新加坡證券暨期貨法第二百八十七條之規定而設計。而香港目前已與中國大陸進行基金互認、新加坡亦有加入東協集合投資計畫，新加坡及香港在參加該等互認或協議組織時其作法應可作為我國修法參考。
- 五、基於前述研究結果，針對法規調和事項，考量使護照基金與非護照基金在適用我國與 ARFP 制度下維持二類基金競爭公平性以及影響我國目前境外基金總代理制度最小程度，在此基礎下並參考其他參與國之法規修正情形，針對我國為因應參與 ARFP 所需進行之法規修正內容，提出研究報告及修法建議方向。
- 六、蒐集護照基金條例及各參與國如澳洲、紐西蘭、日本、韓國、泰國法規資料(包括：護照基金條例與註冊地法規同步適用事項、基金應申報與揭露事項、資金匯出入規範、對境內外基金及其經理公司與投資人之課稅制度、辦理基金銷售業務應遵循規範、基金公司代理人制度、ETF 發行管理與交易規範、洗錢防制規範)，將相關法規內容翻譯、彙整，並與我國法規進行比對，以供臺灣投信業者及金融主管機關作為參考。

第三節 研究方法

本研究計畫之研究方法係以 ARFP 整體運作法規架構為主軸，蒐集各參加成員國之法令規範及為此所進行之法規調和，嗣再就我國法規提出法規調和之方向，以供主管機關作為參考，待未來決定修法方向後，後續再就「境外基金管理辦法」、「證券投資信託及顧問法」、「證券投資信託基金管理辦法」、「證券投資信託事業募集證券投資信託基金處理準則」及「證券投資信託事業負責人與業務人員管理規則」等相關法規，提出具體修正

草案。

第二章 亞洲區域基金護照

第一節 概說

2010 年 10 月澳洲政府開始在「亞太區域委員會」(Asian Pacific Regional Committee)上積極向各成員國倡議加入「亞洲區域基金護照」,2016 年達成重大里程碑,澳洲、紐西蘭、韓國和日本先在當年 4 月簽署了「亞洲地區基金護照監理合作瞭解備忘錄(以下簡稱「合作瞭解備忘錄」)」(Asia Region Funds Passport Memorandum of Cooperation, ARFP MOC, 詳附錄 1), 泰國隨即在當年 6 月底生效前簽署加入。事實上,在此之前,新加坡曾於 2013 年 9 月簽署合作意向書、菲律賓於 2015 年曾簽署協議聲明書,惟因新加坡認為有跨國稅務制度不平等問題、菲律賓則考量該國基金業者尚未具備跨國競爭利益,故新加坡及菲律賓均未參加簽署 2016 年的合作瞭解備忘錄¹。

依據合作瞭解備忘錄第 5.6 條之規定,各原始參加成員國於此合作瞭解備忘錄生效後的 18 個月內,應致力於執行護照基金條例,並評估於其他參加成員國所註冊護照基金的入境申請。換言之,合作瞭解備忘錄生效起 18 個月內簽署國必須使當地相關法規配套措施到位。截至 2019 年 7 月底為止,日本、澳洲、泰國及紐西蘭²已完成法規調合作業,韓國則尚在整合中。

亞洲區域基金護照之目的在透過此合作瞭解備忘錄所成立的協議,允許參加成員國註冊之護照基金得跨境至其他參加成員國銷售,各參加成員國投資人亦得藉此投資其他參加成員國所設立和監管的集合投資計畫(Collective Investment Scheme, CIS)。合作瞭解備忘錄基本上為護照基金提供一規範框架,參加成員國應致力於實現該合作瞭解備忘錄之承諾,如有未能履行或不可能履行之情形,即應向其他參加成員國為書面通知,又倘若係因無法控制之原因而無法履行承諾時,應即依合作瞭解備忘錄第 8 條之分歧程序解決(合作瞭解備忘錄第 1.3 條及第 1.4 條參照)。

¹ 財團法人台灣經濟研究院,我國參與亞洲區域基金護照(ARFP)之研究,中華民國證券投資信託及顧問商業同業公會委託研究,民國 107 年 1 月,頁 14。

² 紐西蘭係於 2019 年 7 月 26 日通知聯合委員會其已完成護照基金條例法規調和。

準此，亞洲區域基金護照各參加成員國應制定法律或以其他安排(如：以發布函令)之方式，使護照基金條例(即合作瞭解備忘錄附件 3)生效，同時須檢查護照基金註冊地的法令及銷售地法令對於 CIS 的管理是否一致；參加成員國針對其他參加成員國註冊的護照基金，應提供與合作瞭解備忘錄附件 1 相符的銷售地法律及規範，列出參加成員國護照基金或護照基金公司可能所負之義務；另參加成員國應執行附件 2 之共同監理協議以及附件 4 之跨境監理安排。

依據合作瞭解備忘錄第 10.1 條及第 11 條之規定，參加成員國須具備一定之資格條件，且後續參加成員國亦應依合作瞭解備忘錄之規定提出申請，分別說明如下：

一、參加成員國之資格須符合：

- (一) 已簽署 ISOCO 多邊監理合作協定。
- (二) 該國未被國際防制洗錢金融行動工作組織(FATA)列入高風險及不合作管轄地名單。
- (三) 已指定單位或人員負責監理護照基金，且應為獨立監督且可持續對護照基金之營運採取持續或事前管理。
- (四) 參加國的監理架構應等同於各參加成員國依該國對受規管的 CIS 所為的監理架構之監督結果。

二、倘若擬成為後續參加成員國，則應符合前述標準以及符合合作瞭解備忘錄附件 1、3 及 4 所規定之內容，並提出書面申請，原則上聯合委員會應於收受申請起的 6 個月內進行審查(第 11.1 條及第 11.4 條參照)。

加入亞洲區域基金護照後，如欲退出應至少於 28 日前或經聯合委員會同意之更早日期前通知聯合委員會主席以及其他參加成員國，而退出之參加成員國應確保其退出不致於影響其他現存的參加會員國、護照基金及護照基金公司受有不當影響，且其於合作瞭解備忘錄所有之承諾將持續適用。

第二節 亞洲區域基金護照之共同監理協議

依據合作瞭解備忘錄第 5.1 條第 d 點之規定，參加成員國應履行合作瞭解備忘錄附件 2 之共同監理協議(Common Regulatory Arrangements)，惟參加成員國的護照監管機關仍得依附件 2 第 13 條就註冊地法規、銷售地法規(附件 2)以及護照基金條例(附件 3)為修改或豁免。

「共同監理協議」為一共通監理架構之說明，提供各參加成員國主管機關一致性作業標準及監理框架，針對 CIS 註冊為護照基金、進行銷售之申請程序、護照主管機關之監督及調查權、註冊地主管機關及銷售地主管機關之行政權、豁免及修正權以及撤銷護照基金及清算事宜進行規範。茲分別說明如下：

第一項 護照基金之申請程序

護照基金之申請程序如下：

一、須經註冊地主管機關註冊為護照基金，護照基金應符合下列規定(附件 2 第 3(1)條、第 3(3)條)：

(一)須為受規管之 CIS 或受規管 CIS 之子基金；

(二)CIS 的基金公司為符合下列資格之實體，但取得豁免或修正者，不在此限：

1、基金公司及其關聯方負責 CIS 金融資產之營運，或全權管理他人至少 5 億美元之總資產，不包含任何直接或間接投資於其他 CIS 之金融資產，或以該基金公司或其關聯方營運之其他全權管理，以避免重複計算；

2、其擁有具有相關資格之職員(參照護照基金條例第 6 條)；

3、其符合財務資源標準(參照護照基金條例第 7 條)；

4、其符合組織安排標準(參照護照基金條例第 8 條)；

5、其符合追蹤紀錄標準(參照護照基金條例第 9 條)；

6、其符合良好信譽標準(參照護照基金條例第 10 條)；以及

7、其於註冊地設有主營業所，且於註冊地為受註冊地主管機關規管公開募集之 CIS。

(三)該 CIS 符合註冊地法規以及護照基金條例。

二、若註冊地主管機關決定將基金註冊為護照基金，將給予該護照基金一獨特註冊碼。受規管之 CIS 或受規管 CIS 之子基金，於收到獨特註冊碼後，成為護照基金。(附件 2 第 3(6)條、第 3(7)條)

三、以護照基金身分於銷售地發行股份前，護照基金必須依附件 2 第 4(3)條申請進入銷售地，其申請程序包括二種進入程序：

(一)簡化授權程序(附件 2 第 5 條)

銷售地主管機關將於收受完整申請之 21 日內評估申請(評估期間)。若銷售地主管機關未於護照基金申請進入銷售地之 21 日內通知該護照基金或其基金公司，有申請資訊不完整之情形，則視為已完成申請。前開評估期間，銷售地主管機關及護照基金或其基金公司得以書面同意延長評估期間，每次最多得延長 7 日。若雙方於評估期間屆滿前同意，將會就之前同意之延長期間再延長。

(二)通知程序(附件 2 第 6 條)

護照基金於其完成申請進入銷售地(曝光期)後之 21 日內，而銷售地主管機關未通知拒絕護照基金申請進入，即完成通知程序。銷售地主管機關及護照基金或其基金公司得以書面同意延長曝光期間，每次最多得延長 7 日。若雙方於評估期間屆滿前同意，則將會就之前同意之延長期間再延長。

第二項 護照主管機關之權力

依據合作瞭解備忘錄附件 2 第 9 條至第 12 條之規定，護照主管機關享

有下列權力，以監管護照基金：

一、監督及調查權

護照主管機關享有監督及調查權，附件 2 第 9 條明訂護照主管機關擁有身為註冊地主管機關與護照基金相關之銷售地主管機關之權力，有權對於地區內受規管之 CIS 及基金公司進行監管、調查及蒐集資訊，同時亦擁有受規管 CIS 在其註冊地國之稽核員相關之任何權力，以協助其他護照主管機關履行其於本合作瞭解備忘錄下之職能。

二、行政權

護照主管機關得行使行政權(包括停止命令、暫停或撤回授權或其他行為)，該行政權之行使相當於註冊地主管機關或銷售地主管機關發出之命令，護照主管機關得逕為通知護照基金或其基金公司禁止或暫停銷售股份予註冊地或銷售地之人，相關細節規定可參閱附件 2 第 10 條之規定。

三、其他行為

依附件 2 第 11 條之規定，護照主管機關得對受規管之 CIS 及其基金公司以註冊地主管機關地位行使相關之行政權力。包括：

- (一)直接或命令受規管之 CIS 或基金公司行為或不行為；
- (二)暫時或永久禁止基金公司或其董事或職員經營或參與經營受規管之 CIS，包含撤銷其執照或授權；
- (三)刪除或更換基金公司；
- (四)警告受規管之 CIS 或基金公司；
- (五)接受 CIS 或基金公司提出之執行承諾。

此外，依附件 2 第 11 條之規定，各護照主管機關就註冊於該地之護照基金或基金公司或註冊地主管機關之基金公司之職員違反註冊地法規或護

照基金條例，將有權調查及採刑事偵查或民事賠償程序，或是轉介至當地有關當局為調查及採刑事偵查或民事賠償程序

第三項 護照基金之撤銷註冊及清算

一、撤銷護照基金之註冊

依附件 2 第 14 條規定，護照基金得被註冊地主管機關撤銷護照基金之註冊，撤銷後並不影響該基金為受規管之 CIS 或子基金之身分，但註冊地主管機關於撤銷註冊後，應立即以書面通知各銷售地主管機關。

二、撤銷受規管 CIS 之註冊

依附件 2 第 15 條規定，撤銷受規管之 CIS 或子基金之註冊將依據該受規管之 CIS 之註冊地法規。若護照基金或受規管 CIS 之子基金為護照基金，被撤銷受規管 CIS 之註冊將立即停止為護照基金之身份。CIS 之註冊地主管機關於撤銷後，將立即以書面通知各護照主管機關。

第三節 銷售地法規之適用

參加成員國針對其他參加成員國註冊的護照基金，應提供與合作瞭解備忘錄附件 1 相符的銷售地法律及規範，列出參加成員國依銷售地主管機關頒布之銷售地法規，護照基金或護照基金公司可能負擔之義務。銷售地主管機關應將相關規範納入該國法規。包括：

- 一、ETF 基金、指數型基金、保本型基金、貨幣市場基金或連結基金等護照基金之限制；
- 二、向銷售地之投資人、前投資人及潛在投資人揭露資訊及進行年度/定期報告；
- 三、在銷售地銷售或提供金融服務，而與護照基金股份或護照基金作業相關之事項；
- 四、投資人申訴；

五、洗錢防制及防範恐怖主義；

六、指定銷售地當地代表人或代理人、要求護照基金或其基金公司註冊為外國公司或要求二者均為註冊、以及該等指定或註冊之後續條件；及

七、與前述任何護照基金、其基金公司或查核人員應遵循事項相關之情形，為任何資訊蒐集、監管、執法或管理權力之執行。

除上述規定外，銷售地主管機關不得就護照基金於當地提供建議或銷售等事項，要求護照基金公司或護照基金應於銷售地取得許可 (be licensed)，另依合作瞭解備忘錄附件 1 第 3 條之規定，不得在銷售地於銷售地法律及規定中，對護照基金或其基金公司施加任何額外要求，包含不屬於該等實施於非屬護照基金之受規管 CIS 及其基金公司之規定、而與其投資人、前投資人或潛在投資人之交易相關之規定，除非該額外義務與銷售地非護照基金之 CIS 相較，對護照基金要求義務並非過重且可合理提升銷售地區護照基金之散戶投資信心。

各參加成員國將確保護照基金於該地區發行股份時適用之銷售地法規中係訂有準則。此準則包含銷售地適用法規之完整列表。該準則或準則之超連結將以英文方式公告於護照網站(合作瞭解備忘錄附件 1 第 5 條)³，參加成員國對護照基金不得於註冊地法規、護照基金條例及銷售地法規以外附加額外義務，惟各護照主管機關得依附件 2 第 13 條就應適用之法規為豁免及修正。

第四節 護照基金條例之規範

依據合作瞭解備忘錄第 5.2 條之規定，各參加成員國應在合作瞭解備忘錄生效之 18 個月內制定法令或以其他安排使附件 3 護照基金條例生效，以使護照基金條例產生拘束力。惟應注意者，附件 2 之共同監理協議第 3(4) 條就 CIS 申請註冊為護照基金時，就護照基金條例第 6 條至第 10 條之部分事項可為豁免(即人員資格、財務資源、經營年限或良好信譽等事項可有不

³ <https://fundspassport.apec.org/wp-content/uploads/2017/07/interim-arfp-guidance.pdf>，最後瀏覽日期：民國 108 年 7 月 25 日。

同之規範或豁免遵守)。護照基金條例主要分為下述九個部分：

一、簡介

二、組成文件

三、護照基金公司之資格要件

四、責任

五、於註冊地發行

六、護照基金投資

七、贖回與估值

八、註銷之效力

九、用語

茲就護照基金條例之規範要項概要說明如下：

一、適格的組成文件(第 4 條)；

護照基金條例規定護照基金公司應確保護照基金隨時具有「合規(compliant)」的組成文件。而所謂「合規(compliant)」係指組成文件具備受益人得為求償之條款且可於所在地法院對護照基金或其基金公司提起訴訟程序。以註冊地為澳洲的護照基金擬至日本銷售為例，該護照基金應具備依聯邦議會通過之公司法(Corporation Act 2001)(Cth)規定註冊計畫之證明文件，另該基金之組成文件應明示日本投資人因該基金受益證券(或股份)交易所生之相關訴訟日本亦有管轄權，方屬「合規(compliant)」的組成文件。日本配合此項規定，爰修正「外國證券交易相關規則」(外国証券の取引に関する規則，下稱「外國證券規則」)第 16 條第 2 項及第 17 條第 2 項，明訂護照基金之選別基準「3. 裁判管轄權：應明示我國投資人取得外國投資信託受益證券之交易所相關之訴訟，我國之法院具有訴訟管轄權。」、「應明示我國投資人取得

外國投資證券之交易所相關之訴訟，我國之法院具有訴訟管轄權。」。

前述有關各護照基金於各護照基金註冊地規範之組成文件如下：

護照基金 註冊地	組成文件
澳洲	《公司法 2001(聯邦)》規定註冊計畫(registered scheme)之組成文件。
日本	《投資信託及投資法人法》規定投資信託(如為投資信託)或法人證明(如為投資法人)之條件。
韓國	《金融投資服務與資本市場法》規定集合投資工具之組成文件。
紐西蘭	2013 年《金融市場監管法》(Financial Market Conduct Act)規定管理投資計畫應備之管理文件。
新加坡	依信託契約或《證券暨期貨法》規定關於設立授權集合投資計畫之相關文件。
泰國	若設立共同基金計畫，則為《證券交易法》規定單位持有人與證券公司間之協議。若設立信託計畫，則為《資本市場交易信託法》(Trust for Transaction in Capital Market Act)規定之信託契約。

二、基金公司之資格要件(第 6 條至第 11 條)

此部分主要包括基金公司之董事、主管及員工資格條件(第 6 條)、基金公司之財務條件(第 7 條)、基金公司之組織規範(第 8 條，包括權責及呈報系統之書面組織架構、內部控制、風險監控、法規遵循以及管理利益衝突的適當程序)、基金公司過去五年間的運作情形(第 9 條)、基金公司應具有良好信譽(第 10 條)以及基金公司的職務委任規範(第 11 條)。

三、護照規範之違反及變更之報告(第 12 條)：

違反護照基金條例或是基金公司變更時，應向註冊地或/及銷售地之行政監督機關為報告。其違反情事包括：違反護照基金條例第 6.3 條投資組合配置及第 6.4 條曝險限制、重大違規情形或有下列所述情

形，均應向註冊地與銷售地之行政監督機關為報告。

事件	負責通報事件的實體(註)
護照基金股份獲准在銷售地中，以護照基金的名義進行銷售。	護照基金公司
護照基金公司為擬議於基金公司之變更，而已先向該護照基金之關聯方或基金公司以外的任何人揭露，或以遵循保密義務之方式合法揭露與交易相關的部分協商內容。	護照基金公司
護照基金公司根據註冊地法規進行變更。	護照基金公司
護照基金公司為擬議清算護照基金，而已先向該護照基金之關聯方或基金公司以外的任何人揭露，或以遵循保密義務之方式合法揭露與交易相關的部分協商內容。	護照基金公司
護照基金根據註冊地法規進行清算。	護照基金公司
護照基金根據註冊地法規完成清算。	護照基金公司
護照基金公司已先向關聯方或基金公司以外的任何人揭露，其有意申請註銷護照基金或註銷受規管 CIS。	護照基金公司
護照基金公司並未通知擬申請護照基金註銷或受規管 CIS 註銷的意圖，但已申請前述註銷。	護照基金公司
受規管的 CIS 已申請註銷，不再是護照基金的受規管 CIS 或該 CIS 下的子基金。	受規管 CIS 的基金公司
根據本條例第 8 部分，受規管的 CIS 已註銷，不再是護照基金，因此無須繼續遵守本條例規則。	受規管 CIS 的基金公司
根據本條例，護照基金的股份被暫停贖回或取消暫停贖回。	護照基金公司

(註)若發生表列的事件，指定的實體應於七天內，儘速通報註冊地主管機關和各銷售地主管機關。

四、護照基金資產之保管(第 13 條)

護照基金資產依據會員國之法規規範，應由下表所示之實體保管，而根據註冊地法規，持有護照基金資產的實體可委任或再委任予他人，但負責持有人仍應就該受託人之保管負責任：

護照基金 註冊地	負責持有人
澳洲	護照基金公司。
日本	從事《投資信託暨投資公司法》指定信託業務的信託公司或金融機構。
韓國	根據韓國《金融投資服務與資本市場法》所成立的集合式投資計畫信託業務實體。
紐西蘭	根據 2011 年《金融市場監管法》獲得授權的註冊受規管投資計畫監管機構。
新加坡	新加坡《證券暨期貨法》授權計畫的獲准受託人。
泰國	若設立為共同基金計畫，即為泰國《證券交易法》指定的共同基金監管機構。若設立為信託計畫，即為根據《資本市場交易信託法》由證券交易管理委員核准之主體，由其負責保管授權計畫的資產。

其中，澳洲地區的資產保管機構最為特殊，澳洲係由基金公司保管基金資產，縱使澳洲本身可容許護照基金公司持有資產，但依護照基金條例之規定，基金公司仍應委託其他實體保管基金資產(依據第 13(4)(b)項下之註解說明)。

五、護照基金之獨立監督實體(第 14 條)

護照基金依據會員國之法規規範，應由下表所示之實體負責監督，由下表可知各參與國規範的監督主體大多由外部董事或外部成員，而採行信託架構者，大多係由保管資產之機構為之：

護照基金 註冊地	獨立監督實體
澳洲	基金公司的所有外部董事，或若註冊計畫根據《公司法》設有法規遵循委員會，應為該委員會。

護照基金 註冊地	獨立監督實體
日本	根據《公司法》指定的所有公司稽核員、稽核委員會或稽核/監督委員會之外部成員，或從事《投資信託及投資法人法》指定信託業務的信託公司或金融機構。
韓國	根據韓國《金融投資服務與資本市場法》所成立的集合式投資計畫之信託業務實體。
紐西蘭	根據 2011 年《金融市場監管法》獲得授權的註冊負責監管投資計畫者。
新加坡	新加坡《證券暨期貨法》授權計畫的獲准受託人。
泰國	若設立為共同基金計畫，即為泰國《證券交易法》指定的監管者。若設立為信託計畫，即為根據《資本市場交易信託法》由證券交易管理委員核准的主體，由其負責信託相關的監督事宜。

六、實施情況年度審查(第 15 條)

主要係要求參加成員國必須針對護照基金的營運，按第 15 條之規定內容進行審查並備妥財務報表，有關各參加成員國當地審查財務報表人員之資格亦明定於該條文。

七、財務報告與稽核(第 16 條)

主要規範護照基金公司應編製並稽核(audit)財務報表，同時應將報告提交註冊地主管機關及銷售地主管機關，有關各參加成員國適用之會計準則標準及稽核標準，詳列於該條文中。

八、護照基金之募集發行(第 17 條)

主要規範註冊基金應符合下列條件：

- (一)護照基金發行股份符合註冊地之法規規範，並於註冊地繼續公開募集且未限制註冊地之個人申購；
- (二)至少有 30%以上之受益人係註冊地居民；

(三)已提交註冊地相關機關有關護照基金發行股份所需要文件。

九、護照基金投資之規定(第 18 條至 47 條)

(一)核可之投資

護照基金條例第 19 條及第 20 條規定，護照基金除有涉及衍生性商品或借券安排外，僅限於取得下列資產，且限於在國際證券管理機構組織(IOSCO)司法管轄區發行之資產：

- 1、貨幣；
- 2、存款：有關定義可參考第 21 條；
- 3、黃金存託憑證：有關定義可參考第 22 條；
- 4、可轉讓證券：有關定義可參考第 23 條；
- 5、貨幣市場工具：有關定義可參考第 24 條。

至於衍生性商品運作之規範，則明訂於第 25 條至第 27 條，包括衍生性商品之要件、嵌入式衍生性商品(Embedded derivative)之規定、衍生性商品的交易對手規定。借券安排的交易對手與擔保品之規定則明定於第 29 條，其細部規定請參見附錄一。

(二)投資組合配置之限制

投資組合之限制包括：

- 1、對單一發行主體上限之規定(第 30 條)；
- 2、集團限制(第 31 條)；
- 3、指數型基金與指標基金之特定適用限制(第 33 條)；
- 4、投資持有金融資產 CIS 之限制(第 34 條)；
- 5、投資組合持有未上市可轉讓證券之限制(第 35 條)；

6、擁有重大管理影響力之限制(第 36 條)；

7、投資可轉讓證券數額或貨幣市場工具之限制(第 37 條)；

8、黃金存託憑證之限制(第 38 條)。

(三)曝險之限制(第 6.4 節)

1、衍生性商品以有價證券之借貸契約—全球曝險之上限(第 39 條)；

2、淨額結算安排與避險安排(第 40 條)；

3、證券借貸限制(第 41 條)；

4、衍生性商品的風險控管(第 42 條)。

(四)其他限制

1、禁止提供貸款、擔保及承銷(第 43 條)；

2、借款規定(第 44 條)；

3、賣空之禁止(第 45 條)；

4、受益人責任(第 46 條)；

5、績效費用(第 47 條)。

十、贖回及估值(其中贖回規範於第 48 條至第 52 條，估值則規範於第 53 條)

十一、註銷之效力(第 54 條)

十二、用語(第 55 條)

第五節 跨境監理合作安排

合作瞭解備忘錄附件 4 係規定護照主管機關間關於監理及監控受規管事業之諮詢、合作及資訊交換安排，以利亞洲區域基金護照制度之執行及運作。跨境實地查核指任何由一護照主管機關至另一護照主管機關管轄地

之受規管企業進行之監理查訪，以執行護照主管機關依本合作備忘錄所負有之監理功能。本附件的第 3 部分為合作事項之規範，包括一般性合作、正式協商、資訊交換以及定期協商及審查，第 4 部分為協助請求之執行(跨境實地查核)、第 5 部分為資訊利用及同意以及第 6 部分資訊保密及後續共享，茲就第 3 部分之合作事項及第 4 項協助請求之執行分別說明如下：

一、合作事項之規範：

(一)一般性合作(第 4 條)

護照基金主管機關將依本附件之架構，向其他護照主管機關提供依本合作瞭解備忘錄所賦予任務執行之完整合作承諾，除非有附件 4 第 4 條所載情形，否則被請求主管機關不得拒絕之。

(二)正式協商(第 5 條)

參加成員國認定護照主管機關間之閉門協商有其必要，得就下列相關事項進行協商；

- 1、一般性監理事項，包括關於監管、監督或其他發展事項；
- 2、與受規管企業就護照基金於其管轄地註冊或發行之運作、行為及法規相關之事項；
- 3、任何其他共同監理利益之項目，包括拒絕護照基金申請准入一管轄地或發佈停止命令或採取類似效果之措施、採用禁止或其他行政命令以及註銷護照基金之註冊；以及
- 4、護照主管機關依共同監理協議(Common Regulatory Arrangements)或護照基金條例作成任何決定：
 - (i) 護照主管機關認定造成護照主管機關間違反監理安排之不合理風險；或
 - (ii) 如護照主管機關為銷售地主管機關，且與關於護照基金條例或註冊地法律及法規遵循之行為相關。

(三)資訊交換(第 6 條)

主要明文規定各參加成員國為評估受規管企業遵循法律及法規情形，得向其他參加成員國以書面請求依其適用之法律提供協助，以利合理取得資訊、文件或財報，其協助包括：請求主管機關提供所擁有之資訊、合理自相關人員處取得資訊及文件、合理取得相關人員之陳述。

(四)定期協商及審查(第 9 條)

主要係規範各參加成員國將共同參與協商關於其市場之投資管理行為、定期審查本附件所提供之安排以及評估護照之運作包含任何重大監理變化。

二、請求協助之執行(跨境實地查核)(第 10 條)

參加成員國之護照主管機關將於合理範圍內協助其他成員國對於其各自領地內運作之受規管企業進行實地查訪，而有關跨境實地查訪之程序已明訂於附件 4 第 10(4)條，包括應建立跨境實地查核之範圍、事先告知查核目的及建議時程表等資料，進行跨境實地查核並應由擬執行查訪之護照主管機關向另一護照主管機關提出通知，並由雙方達成共識，方得進行跨境實地查核。

第三章 各參加成員國法規調和方式及相關法令規範

第一節 澳洲

第一項 法規調和方式

2018 年 6 月澳洲國會於公司法(the Corporations Act)新增第 8A 章，使護照基金運作機制於澳洲有所遵循依據，針對新增章節詳述如下：

- 一、定義各項名詞，包含護照基金、護照基金註冊號、註冊地、銷售地、合作瞭解備忘錄、基金公司、受規管 CIS、主管機關等等。其中明訂澳洲財政部部長應公布參加成員國名單，並於合理範圍內隨時更新名單，亦授予財政部長有權決定申請之基金得否於澳洲發行股份(參照澳洲公司法第 1210 條至第 1210B 條)。
- 二、澳洲財政部長有權制定與護照基金或護照基金實體相關之法規範，該法規範內容應與合作瞭解備忘錄附件 3 護照基金條例相同，並明定違反本部分規範之態樣及罰則(參照澳洲公司法第 1211 條至第 1211B 條)。澳洲財政部長爰基於澳洲公司法第 1211 條第 1 項明訂 Corporations (Passport) Rules 2018(以下稱「2018 年公司(護照)規則」，全部援引合作瞭解備忘錄附件 3 之「護照基金條例」內容，分別為第一部分「前言」、第二部分「組成文件」、第三部分「護照基金之基金公司」、第四部分「責任」、第五部分「於註冊地發行」、第六部分「基金護照投資」、第七部分「贖回與評價」、第八部分「註銷之效果」、第九部分「用語」，並未如日本有進行法規比對。
- 三、第 8A.3 部分及第 8A.4 部分，分別明訂國內外基金申請成為護照基金之流程，前者規定合格基金得向澳洲 ASIC 申請成為護照基金及相關申請事宜，有關應備文件、基金公司之通知義務及通知方式(參照澳洲公司法第 1212 條至第 1212C 條)。後者則規定，境外基金公司於澳洲註冊成為外國公司，得就已於註冊地註冊之境外護照基金提出進入澳洲申請，澳洲 ASIC 有權決定是否同意該境外護照基金進入並應於收

到申請後 15 個工作日內做出決定，亦明定境外護照基金違法之罰則(參照澳洲公司法第 1213 條至第 1213Q 條)。

有關澳洲基金輸出，依據澳洲公司法第 1212A 條第 1 項，澳洲金融主管機關 Australian Securities and Investments Commission (以下稱「ASIC」)須對申請基金進行審查，審查標準如下：

- 1、基金公司應符合合作瞭解備忘錄附件 2 第 3 條
- 2、CIS 應符合公司法⁴及「2018 年公司(護照)規則」
- 3、CIS 應符合 ASIC 法 (Australian Securities and Investments Commission Act 2001)

倘符合前述審查標準，ASIC 應給予註冊碼，並將詳細資訊登記於基金登記簿。

有關澳洲基金輸入，主要規範於澳洲公司法第 1213 條，境外基金擬輸入澳洲應先向 ASIC 提交意願通知書。有關意願通知書內容應具備法定格式，倘有零售之情形並一併提供產品揭露報告。倘未有不符前開規定或經 ASIC 審查 1.該基金符合公司法、ASIC 法、基金註冊主管機關制定之相關規定；2.該基金未違反澳洲之公共利益之情形(澳洲公司法第 1213B 條參照)，則應予許可。

四、澳洲 ASIC 應設置一登記平台並維持其有效運作，該登記平台揭示澳洲護照基金及經許可境外護照基金之應載事項及經註銷之澳洲護照基金及境外護照基金(參照澳洲公司法第 1214 條)。

五、基金公司訂定違反本法之相關罰則時，澳洲 ASIC 得做成禁制令(stop

⁴ 在澳洲設置受規範投資計畫(managed investment scheme)，需為澳洲公開發行公司且持有澳洲金融服務許可證(Australian financial services(AFS) licence)。依據澳洲公司法 601EA 規範，提出之申請文件包括：計畫章程、遵循文件及經董事簽署之聲明，除有未符規定之情形，ASIC 應於 14 日內同意受規範投資計畫(managed investment scheme)註冊。資料來源：

<https://asic.gov.au/for-finance-professionals/fund-operators/establishing-and-registering-a-fund/how-to-register-a-managed-investment-scheme/>。瀏覽日期：2019 年 10 月 31 日。

order)或暫時禁制令(interim stop order)，包含罰款以及禁止營業。此外亦訂定澳洲 ASIC 做出處分前應踐行之程序，如：舉辦聽證會、受處分者有適當口頭或書面陳述意見之機會(參照澳洲公司法第 1215 條至第 1215D 條)。

六、澳洲護照基金及經許可境外護照基金得依法申請撤銷護照基金之許可登記，以及澳洲 ASIC 於法定情形應撤銷澳洲護照基金及經許可境外護照基金之許可登記，例如：境外護照基金於其註冊地之護照基金登記被撤銷(參照澳洲公司法第 1216 條至第 1216I 條)。

七、第 8A.8 部分，明定澳洲 ASIC 取得其他成員國同意後，得修訂國內法，或給予澳洲境內/境外護照基金有關護照基金條例之豁免權(參照澳洲公司法第 1217 條至第 1217B 條)。

由上可知，澳洲參與 ARFP 後，雖有修訂澳洲公司法，但主要是將護照基金相關規則逕行訂定至國內法及相關授權子法，法規並未進行比對而須修改國內法。此外，亦配合修訂 2006 年反洗錢及打擊資助恐怖主義法(Anti-Money Laundering and Counter-Terrorism Financing Act 2006)、2001 年澳洲證券暨投資委員會法(Australian Securities and Investment Commission Act 2001)、2001 年公司法(Corporations Act 2001)、2010 年競爭暨消費者法(Competition and Consumer Act 2010)、2001 年金融業資料收集法(Financial Sector (Collection of Data) Act 2001)、1975 年外國併購法(Foreign Acquisitions and Takeovers Act 1975)、1936 年所得稅評估法(Income Tax Assessment Act 1936)、1973 年保險法(Insurance Act 1973)、1998 年支付系統法(Payment Systems and Netting Act 1998)及 1992 年集合發展基金法(Pooled Development Funds Act 1992)。截至 2019 年 10 月為止，尚未有任何澳洲境內基金申請成為 ARFP 基金，亦未有任何境外基金申請以 ARFP 基金進入澳洲銷售。

第二項 基金應申報與揭露事項

一、銷售之揭露⁵

(一)基於獲取護照基金或其銷售股份而應募，基金公司(作為發行人或銷售機構)應於發行前或銷售前向散戶投資人提供商品揭露報告(product disclosure statement, PDS)。例外於下列少數情況無需提供，例如：12 個月內向 20 位以下投資人募集不超過 200 萬美元，然基金於澳洲銷售皆須具備合規的商品揭露報告。

(二)前述商品揭露報告內容應包含：

1、一般應備內容：

- (1) 文件標題應為「商品揭露報告」並記載日期，若發行人已標明清楚並得辨識為商品揭露報告部分，則得同時提供多份文件。
- (2) 資訊內容應明確、簡潔。
- (3) 合理可能影響合理投資人(無論是否取得商品之散戶投資人)作成投資決策之重大資訊。該等重大資訊為已註冊之 CIS 營運方式、計畫架構及計畫特性。
- (4) 發行人、發行人之董事及已知之相關人員，若尚未知悉，則應估算其費用及成本。

2、特別應備內容包含：

- (1) 發行人或銷售機構之名稱及聯絡方式；
- (2) 投資人享有之重大利益；
- (3) 重大風險；
- (4) 商品成本及投資人應付金額之相關資訊；

⁵ Division 2 of Part 7.9 of the Corporations Act 2001.

- (5) 基金所須扣除費用；
- (6) 影響投資人獲利金額之手續費(或相似費用)；
- (7) 投資人之爭議解決機制；
- (8) 稅務；
- (9) 猶豫期間制度(cooling-off regime)相關資訊(依據法律或其他規定應適用)；
- (10) 投資人如何獲取資訊；
- (11) 勞動標準、環境及社會及道德考量及費用及成本之法定事項⁶(以澳幣計價)，包含：資訊應依法定之形式提供，包含成立費用(成立新投資之費用)、投入費用(contribution fee)、匯出費用、買回費用、管理費用、服務費用-轉換費、交易及營運成本；以元或百分比為單位；載明成本及費用回收日；法定格式包含年度費用及成本範例；應於費用章節開頭，載明投資警語，並以法定格式說明績效、費用、成本差異所產生之重大影響。

3、其他內容：

若股份將於金融市場上交易，商品揭露報告必須聲明該商品具流通性，該商品已申請並得為交易，或在商品揭露報告提供後 7 日內提出申請。若尚未提出申請，基金公司將無法發行基金股份，並在商品揭露報告公布 3 個月後始得為交易。

於商品揭露報告引用個人陳述意見，需經該個人同意商品揭露報告始得引用之，商品揭露報告應聲明已取得該個人同意且同意未經撤回。

⁶ Corporations Regulation, Regulation 7.6.16L

應提供最新的商品揭露報告，得以新商品揭露報告或補充的方式更正誤導性或欺騙性內容、遺漏之資訊、新增之內容、變更最低募集金額、最低申購金額或股份相關報價。更改非重大不利資訊無須以新的商品揭露報告或增補的商品揭露報告為之，僅須於網站上更新並於商品揭露報告說明其參見網址⁷。

提交申請表之格式應以最新商品揭露報告所提供者為準。澳洲 ASIC 允許銷售機構先提供保證，便得發布客製化格式。若於商品揭露報告提供後、申請前才進行修改，應提供新商品揭露報告並再為申請。如果在提供商品揭露報告並申請後，但在發行前發生重大不利變更，仍繼續為之，則基金公司必須提供更新的商品揭露報告並給予 30 日內撤回的機會。

基金公司應親自將商品揭露報告提供給個人或其代理人，或寄送至前二者任一方指定之地址。商品揭露報告得以電子方式提供。持有金融服務許可證者及經其授權之代表人不得為代理人。若經應募人同意⁸，澳洲 ASIC 允許在網站上提供商品揭露報告並為通知(以書面或電子形式)。若投資人未直接持有金融商品，而是由平台提供商(platform provider)代表其購買金融商品，若代理人得及時向該投資人提供或寄送商品揭露報告，澳洲 ASIC 允許將商品揭露報告提供給金融服務許可證持有者或經投資人授權之代理人⁹。

基金公司應向澳洲 ASIC 提交商品揭露報告，包含任何補充或更新版本的商品揭露報告。商品揭露報告應聲明已提交副本予金管會，但金管會對商品揭露報告不負任何責任。發行人無須法定期間屆滿，即可以提交之商品揭露報告進入澳洲銷售，不同於初次輸入澳洲申請(含商品揭露報告)之 15 個工作日

⁷ 請參見 ASIC Corporations (Updated Product Disclosure Statements) Instruments 2016/1055

⁸ Class Order [CO 10/1219]

⁹ Class Order [CO 13/797]

審議期間禁止銷售。

簡要商品揭露報告制度(shorter PDS regime)及簡要商品揭露報告格式不適用於澳洲之護照基金。商品揭露報告標準適用於任何形式，例如：照基金以證券方式提供股份。

(三)針對外國 ARFP 基金，商品揭露報告須載明基金註冊國及包含：

- 1、基金運作受基金註冊國法律規範；及
- 2、基金公司及保管機構受註冊國法律規範；及
- 3、基金持有人得主張之權利及救濟可能與已註冊計畫不同；及
- 4、於基金網站公布資訊，使澳洲基金持有人得隨時取得與註冊國基金持有人相同之資訊；及
- 5、基金持有人對被清算基金得主張之權利係依據基金章程及其註冊國法律。

二、持續揭露¹⁰

基金公司應遵守持續揭露相關規定，廣義上上市基金及發行人亦負有持續揭露義務。若某基金類別至少有 100 名投資人，亦應持續提供商品揭露報告。該規定要求發行人應立即揭露合理投資人得知將重大影響基金價格之資訊。

若有適用持續揭露規定，商品揭露報告應包含最近一年之財務報告及查核報告或通知投資人其有權利自發行人或銷售機構獲取前述文件，商品揭露報告應亦包含依法提交與 ASIC 之持續揭露報告及財務報告，發行人提供之副本應為最近揭露版本；若無適用持續揭露規定，基金公司應遵守重大變化或重大消息揭露規定，該等規定要求基金公司通知散戶投資人商品揭露報告明定之特定事項或變更事項。並應儘

¹⁰ 1017B, 674, 675 of the Corporations Act 2001.

快寄發通知，若增加費用，則應於至少 30 日前通知散戶。

三、財務報告¹¹

所有護照基金應每年向澳洲基金持有人及 ASIC 提交財務報告，該基金應於該基金會計年度終了後 3 個月內依據註冊國財務報告規定向持有人提供財務報告以及相關查核報告副本。基金應向澳洲基金持有人提供至少一次報告提供方式選擇機會，前述報告應依規定格式向 ASIC 提交，報告應包含與基金相關及會計年度期間相關之資訊。

四、持有人之定期報告¹²

基金公司應於每財務年度結束後或持有人非為持有人 6 個月至 1 年內向散戶投資人提供書面或電子報告。該報告應包含發行人合理認為持有人需要了解其對金融商品投資之資訊，包括期初和期末餘額、終值、與商品有關的交易細節、任何增值、投報率及影響投資的任何情況。有關商品交易細節資訊，該報告還應包含有關費用和成本之法定資訊，包括間接費用(已扣除特定金額)(如適用)，並包括減少回報但不直接收取的金額、支出總額、附帶費用和服務費的詳細資訊以及是否已經以減少的費用或成本的形式為減稅優惠¹³。報告金額以澳幣為單位，且應於報告結束 6 個月內儘快提供報告。

五、向 ASIC 更新外國 ARFP 基金資訊

每年，ASIC 均會於基金指定審查日後向外國基金公司寄送「細節摘要(extract of particulars)」，摘要內容包含基金相關資訊，若該資訊有誤或 ASIC 要求基金公司提供特定資訊，則基金公司應做出適當回應。若 ASIC 認為基金相關資訊有誤，基金公司應對此向 ASIC 做出說明回覆。

¹¹ Chapter 2M of the Corporations Act

¹² 1017D of the Corporations Act.

¹³ Corporations Regulation, Regulation 7.9.16O, ASIC Regulatory Guide 97

六、註冊國法律規定之報告

除公司法另有規定護照基金公司應提交報告予 ASIC 或澳洲基金持有人，基金公司應無償提供澳洲基金持有人其本國持有人亦可獲得之任何報告副本。若報告全部或一部非為英文，基金公司應提供澳洲基金持有人該部分摘要或該部分之英文版本。

七、取得文件之權利

基金澳洲持有人或曾經取得基金澳洲持有人得要求基金公司提供基金章程及持有人名冊之副本。基金公司應於接收到要求後七日內提供英文版或基金註冊國官方語言版之文件，而申請人應支付相當費用。

八、錯誤或誤導性資訊

基金公司於廣告或是報告中與 P 護照基金股份相關之資訊，不得為錯誤或誤導性資訊¹⁴。

九、提供其他資訊之義務¹⁵

(一)當基金公司為基金之發行人或賣方，應向下列之人提供其他資訊：

1、已取得商品揭露報告或應取得商品揭露報告但非基金持有人；及

2、取得澳洲金融服務許可證者或經其授權之代表人。

(二)其他資訊係指影響合理投資人是否投資金融商品之資訊，不包含商品揭露報告之內部文件、營業秘密、保密資料。

(三)僅於合理情況下才需提供其他資訊且由要求提供之人支付所生相關費用。

¹⁴ 1041H of the Corporations Act.

¹⁵ 1017A of the Corporations Act.

(四)應盡快於收到要求 1 個月內提供資訊。

十、確認交易¹⁶

(一)基金公司應提供書面或電子確認取得護照基金權益之交易，例如：透過發行或銷售(若為賣方)及投資人持有權益時發生之交易，例如：贖回或解除護照基金之權益。確認交易適用於散戶客戶，確認書必須標明發行人和投資人(持有人)，提供交易的詳細資訊，包括日期和特性及已支付或應付的金額，並提供與交易相關的任何稅費或印花稅的詳細資訊。確認書可以直接提供或由其他人(例如持有金融服務許可證者)提供，但如果管道非由基金公司或其代表任一者，則需要投資人同意。應於交易完成後，盡快提供書面或電子之確認資料。

第三項 資金匯出入規範

澳洲無外匯管制。

第四項 對境內外基金及其經理公司與投資人之課稅制度

一、境外基金及基金公司

(一)按澳洲所得稅法規定，僅對非澳洲居民其源自澳洲收入課稅，依據下列表格對其為預扣：

收入	稅率
配息	30%
利息	10%
權利金	30%
管理投資信託基金之款項 (對信託淨收入的分配，不包括 配息，利息，權利金，外國來源 所得及不應納稅之澳洲資產之	30% 15%適用與澳洲簽訂有效資訊 交換協議之國家/地區居民(澳洲 與亞洲基金護照國家簽署資訊

¹⁶ 1017F of the Corporations Act.

資本利得)	交換協議)
-------	-------

註：非澳洲居民之預扣稅可能依澳洲與其他國家簽訂之協議而降低。

- (二)此外，若境外基金透過澳洲基金管理機構進行投資，且符合相關規定，將能夠免除相關澳洲所得稅。
- (三)此為投資經理制度(Investment Management Regime)特許權，將在下文更詳細說明。

二、境外投資人投資境內護照基金

- (一)澳洲護照基金可能透過管理投資信託(Managed Investment Trust)或新集合式投資工具(new corporate collective investment vehicle)為之。兩種工具皆會面臨課稅，而且課稅結果一致。投資者直接投資或透過前述兩項工具投資將面臨相同課稅結果。
- (二)非澳洲居民通常僅有源自澳洲之收入會被課稅，包括其已收到或已分配之配息、利息、權利金和管理投資信託基金付款(配息)。管理投資信託基金付款可能包括應稅澳洲資產相關之資本利得。
- (三)對於非澳洲居民而言，外國來源所得及與非應稅澳洲資產相關之資本利得(包括銷售或贖回基金單位)通常不需要納稅。
- (四)非澳洲居民投資人豁免繳納澳洲基金投資外國資產所生之預扣稅。
- (五)若投資人本身為受託人或藉澳洲常設機構持有其對護照基金之投資，則可能支付更高的稅率。

三、境內投資人投資境外或境內護照基金

- (一)境內投資人通常於年底就澳洲和全球來源收入和資本收益的配息繳交稅費。
- (二)境內投資人通常收到之配息已與外國所得稅相抵，因為他們收到之

配息(外國來源收入)已繳納稅款。

(三)境內投資人通常應支付銷售或贖回護照基金股份/單位所產生資本收益之稅金。

(四)澳洲係採累進稅率。

(五)法人投資人適用公司稅率：總營業額低於 2500 萬美元的實體目前的公司稅率為 27.5%(自 2017 年 7 月 1 日起)。所有其他公司的公司稅率為 30%。

(六)2018 年 7 月 1 日起，營業額低於 5000 萬美元的實體適用 27.5%的稅率。

四、投資經理制度(Investment Manager Regime)特許權

符合要件透過澳洲基金管理公司投資之外國基金，適用有關處置獲利或損失之投資經理制度特許權。即境外投資人透過境外基金或獨立澳洲基金經理公司投資澳洲，其稅務地位與直接投資相同。

五、新集合式投資工具(new collective investment vehicle)

政府正進行實施公司集合式投資工具，提供予境外投資人其較熟悉之金融工具；公司集合式投資工具係穿透性稅務工具(flow-through tax vehicle)，其稅務地位與直接投資相同，均會被課稅。

六、預扣稅率

投資經理制度及新集合式投資工具之預扣稅率尚未確定。

七、管理投資信託(MIT)稅負變更

澳洲政府提供新課稅方法之管理投資信託，對受託人及受益人之課稅結果更具確定性，稅率與原本管理投資信託大致相同。

第五項 基金銷售業務應遵循規範

原則上，銷售機構和平台向散戶投資人提供護照基金揭露文件無須取得澳洲 ASIC 之核准，亦無須取得澳洲 ASIC 之核准即得透過當地銷售機構發行或贖回護照基金股份，然而銷售機構和平台為發行護照基金而提供財務建議或為其他交易，則應取得澳洲 ASIC 之核准。依據合作瞭解備忘錄附件 1，某些護照基金公司豁免取得許可證。

一、申請表

散戶之的發行及銷售應使用所需申請表(form 1016A)進行。申請表與商品揭露報告一併給予，大多數商品揭露報告末頁即為申請表。

二、最低申請數額及金額

- (一)若商品揭露報告聲明基金達到最低申購數量，始得發行或銷售，於該數額達到之前不得發行股份。
- (二)若於 4 個月內未達到商品揭露報告所訂之最低申購或金額，應退還散戶投資人資金或給予新商品揭露報告，並給予 1 個月的期限允許投資者撤回其申請。若未提供更新之商品揭露報告或在 1 個月內撤回，散戶投資人得主動返還基金股份並請求返還其資金。

三、猶豫期間¹⁷

若護照基金於澳洲發行或銷售股份予散戶投資人，該投資人享有 14 日猶豫期間。於此期間內，投資人有權退還商品並取回其現值及任何之支出費用，縱使暫停贖回之情形下亦得為之，惟不適用於 ETF 股份報價之情形。於特定其他情形亦不適用，例如：依據分配再投資計畫所進行之再投資。

四、建議及薪酬衝突¹⁸

¹⁷ s1019B of the Corporations Act

應向散戶投資人提供護照基金之書面個人股份建議。亞護照基金不得向澳洲被許可人或授權代表提供衝突薪酬(可以合理預期薪酬將會影響金融商品之推薦或向消費者提供之金融商品建議)。

五、廣告¹⁹

護照基金之廣告及推廣資料應須能識別發行人，或於銷售時得識別發行人及賣方，並說明商品揭露報告取得方式。廣告及推廣資料亦應指出決定是否購買商品時應參閱商品揭露報告。

六、禁止未經許可提供(兜售)²⁰

除一定情況下，不得以未經許可之說明會或電話向散戶投資人銷售外國護照基金之股份。

七、禁止以量計價之上架費(volume-based shelf-space fees)²¹

金融服務被許可人不得依相關協議收受外國護照基金公司之平台銷售利益，且該利益一部或全部係以基金公司商品之總數或總價值為計算依據。

八、澳洲 ASIC 法之消費者保障²²

依據 2001 年澳洲證券暨投資委員會法(ASIC Act)規定，任何人不得為外國護照基金之股份相關之不適當(違反善良風俗之行為)或誤導性或欺騙性行為。

九、金融市場之交易

若商品揭露報告聲明基金股份僅能於金融市場交易，於股份得為交易或商品揭露報告揭露日後 7 日內完成上市申請，始得發行或銷售

¹⁸ s963K of the Corporations Act

¹⁹ s1018A of the Corporations Act

²⁰ s992AA of the Corporations Act

²¹ S964A of the Corporations Act

²² Division2 of Part 2 of the ASIC Act

股份。

十、暫停下訂權力(stop order powers)

於下列情形，ASIC 有權做出禁止令禁止 ARFP 護照基金公司在澳洲銷售股份：

- (一) 基金或基金公司未遵守或可能未遵守澳洲公司法(包含澳洲護照條例)或註冊國主管機關制定之法律(包含註冊國護照基金條例)；或
- (二) 基金公司廢止為非註冊外國公司或逾 21 日無當地代理人；或
- (三) 主管機關首長做出禁止該基金於澳洲銷售股份之決定。

禁止令亦得要求基金或其基金公司採取或終止任何合理必要行為。

依據違反澳洲護照條例作出禁止令，ASIC 將會要求 ARFP 基金註冊國主管機關就註冊國護照基金條例相同規定為解釋，縱澳洲並未限制 ASIC 對違反澳洲護照條例應採取相關行為，惟 ASIC 會提供其裁量觀點以供註冊國主管機關認定是否必要做出禁止令。

ASIC 於做出因違反澳洲公司法(包含澳洲護照條例或註冊國護照基金條例之禁止令)前，應舉辦公聽會，並給予利害關係人機會陳述是否應做成禁止令。若 ASIC 認為公聽會遲延將有損公眾利益，則得發布臨時禁止令。

十一、主管機關之權限與發行人之義務

2018 年 7 月，政府邀請徵求金融商品發行人及銷售機構相關義務及 ASIC 於金融或信貸商品生嚴重損害消費者風險之介入權限之立法草案建議，徵求於 2018 年 8 月 15 日截止，新義務及機關權限尚未做出最後決定。

第六項 基金公司代理人制度²³

- 一、目前有超過 3,000 家已註冊外國公司及超過 3,000 家當地代理機構。當地代理機構制度適用於在澳洲經營業務的任何外國公司，但澳洲要求護照基金公司註冊為外國公司²⁴(並遵守作為外國公司的義務)，無論他們是否在澳洲經營業務。
- 二、註冊為外國公司應適用法定格式，並有應備文件，例如公司的英文章程或附有相符的譯文，以及法定費用。並存在公司名稱限制(例如，外國公司的名稱與另一個註冊的外國公司的名稱相同)。
- 三、外國公司完成註冊後，應向澳洲 ASIC 提交財務報告(依據註冊地法規規定)並於變更時通知澳洲 ASIC。
- 四、已註冊外國公司應有當地代理機構。註冊外國公司之當地代理機構應：
 - (一)依據公司法或外國公司要求為相對應之行為、處理。
 - (二)若管轄法院或仲裁庭認為當地代理機構應負責任，則當地代理機構應對違反公司法致外國公司所受之裁罰負責。
- 五、代理機構得為個人或澳洲公司，並未對行為能力或經濟地位為限制。通常由律師或會計師設立之公司擔任。若代理機構更換應為通知。

第七項 ETF 發行管理與交易規範

- 一、為了在澳洲實施亞洲區域護照基金，需要修訂亞洲區域護照基金協議就亞洲區域護照基金向澳洲居民募集之外國資金銷售和發行(包括 ETF)限制。
- 二、於外國 ETFs 為欲於澳洲金融市場提供報價之情況，發行人仍須遵守商品揭露報告及持續揭露之要求，ASIC 希望外國發行人：

²³ Chapter 5B of the Corporations Act.

²⁴ 外國公司應於各工作日應至少營業自 10 點至 12 點及 14 點至 16 點，若有當地代理機構，則當地代理機構應符合前述營業時間規定。

(一)遵守 230 資料表有關名稱要求之規定(使投資人對商品充分理解及不誤導投資人)；

(二)確保商品揭露報告載明予散戶投資人對澳洲金融市場認知不同之外國 ETFs 發行人母國市場之重要特徵；及

(三)提供澳洲投資人如何交易股份之相關資訊，包含是否需要委任外國經紀人以外幣於外國金融市場進行交易。

三、根據新修正條文，符合下列情形，外國市場參與者(foreign market participants)不需要澳洲金融服務許可證，即可為澳洲投資人買賣外匯 ETF：

(一)其未引誘投資人利用其所提供之金融服務；

(二)客戶為經銷商且未於澳洲營運；

(三)澳洲許可證持有人為外國市場參與者規劃外國市場銷售。

四、其他亞洲區域護照基金地區之人，若欲於澳洲金融市場上銷售指數型護照基金單位，則不會受到法律限制(除可能適用反洗錢相關法律規定外)。例如：若投資人之註冊地法律允許，澳洲法律未禁止澳洲市場參與者代表外國投資人交易澳洲 ETF。若於澳洲進行交易，應提交商品揭露報告以取得向澳洲人銷售之許可。

五、涉及澳洲人之交易，從移轉資金至澳洲或從澳洲移轉資金並無限制(除某些國家遭制裁之情形外)。澳洲金融機構應遵守反洗錢及反恐怖主義之法律。

第八項 洗錢防制規範

一、隱私

(一)於機構與投資人之交易與澳洲產生繫屬時始有適用²⁵，在外國護照基金係由金融服務許可證持有者向澳洲散戶投資人為銷售時(參照前述配息資訊)並藉該澳洲中介機構(intermediary)收集資訊以達「了解您的客戶(KYC)」目的，此時外國護照基金可能無該法律之適用。然而澳洲中介機構則有該法律之適用，澳洲中介機構屬於一種 APP entity 之組織²⁶，並受澳洲隱私規則(Australian Privacy Principles (APPs))之規範，該規則包含隱私之收集、保存、揭露。基於一個或多個組織之合理需求，澳洲中介機構得搜集個人資訊。於搜集資訊時，中介機構應採取合理措施向該個人通知基金聯絡方式、搜集個資之目的及狀況、若個資未被搜集之結果、個資可能於海外被揭露、個資可能於哪些國家被揭露(若可能)²⁷。

(二)中介機構搜集之資訊可能被使用於主要或次要目的，中介機構為海外人士基於主要或次要目的搜集資訊時，應採取合理措施以確保海外接收方不會違反澳洲隱私規則第 8.1 條，除非：

1、澳洲中介機構明確告知揭露資訊之個人，若經該個人同意揭露，將無澳洲隱私規則第 8.1 條之適用；及

2、經揭露方個人同意揭露(澳洲隱私規則第 8.2(b)條)。

(三)若澳洲中介機構基於次要目的向外國護照基金揭露個人資訊(即中介機構為自己用途收集個人資訊，亦向外國護照基金揭露該資訊)，澳洲中介機構應獲得該個人同意其基於次要目的揭露資訊(澳洲隱私規則第 6.1(a)條)，該同意得為明示或默示。

(四)中介機構明確告知同意之潛在影響並取得個人之同意，便得基於相同目的向同一外國接收方揭露特定類型之個人資訊。

二、洗錢防制與打擊資助恐怖主義(AML/CTF)

²⁵ s2A and s5B the Privacy Act 1988.

²⁶ S6 and s6C the Privacy Act 1988.

²⁷ s5B(2) and s5B(3) the Privacy Act 1988.

- (一) 澳洲反洗錢/打擊資助恐怖主義制度適用於反洗錢/打擊資助恐怖主義法(Anti-Money Laundering and Counter-Terrorism Financing Act)第 6 條所列任何「特定服務」的人(稱為「報告實體」)。第 6 節列舉管理投資計畫之證券發行或銷售，包含透過代理人為之。
- (二) 報告實體僅於其服務與澳洲產生地理聯繫因素時始受監管，地理聯繫因素包含：
- 1、特定服務係由澳洲之常設機構提供；或
 - 2、提供者係澳洲居民，特定服務係藉外國(外國分支機構)常設機構提供；或
 - 3、提供者為澳洲居民所有之公司其子公司，該特定服務由該子公司在外國(外國子公司)常設機構提供。
- (三) 基於反洗錢/打擊資助恐怖主義法之立法目的，某人之「常設機構」是該人藉該機構進行任何活動或業務，亦包含該人透過代理人於該機構進行活動或業務，此處常設機構與稅收相關之常設機構定義不同。
- (四) 澳洲洗錢防制與打擊資助恐怖主義法係採風險基礎方法，企業應遵守該法規定之最低義務，除法律規定外，各企業亦應在向客戶提供特定服務時，評估潛在洗錢或恐怖主義融資之風險。
- (五) 洗錢防制與打擊資助恐怖主義法之報告實體，其五項主要義務包含：
- 1、註冊—於澳洲交易報告分析中心(Australian Transaction Reports and Analysis Centre)註冊並提供法定應載事項；
 - 2、設立及維持洗錢防制與打擊資助恐怖主義(AML/CTF)計畫—查明、管理及減輕企業之洗錢及恐怖主義金融活動風險；

- 3、執行客戶查核工作－查明並驗證客戶的身份，並持續監管交易(即「了解您的客戶(KYC)」)；
- 4、通報－向主管機關通報可疑事項、門檻交易(threshold transaction)及國際資金移轉指示；
- 5、留存紀錄－留存交易記錄，客戶身分，電子資金轉移指示及AML / CTF 計畫的細節。

第二節 紐西蘭

第一項 法規調和方式

2019 年 7 月 26 日，紐西蘭金融市場管理局(Financial Markets Authority)正式向 ARFP 基金聯合委員會發布已經完成護照基金法規調和。

為使護照基金運作機制於紐西蘭有所遵循依據，紐西蘭修訂 2013 年金融市場行為法(the Financial Markets Conduct Act 2013)第 9 部分第 6 子部分、依據 2013 年金融市場行為法第 9 部分第 1 子部分、第 576 條及第 581 條修訂 2019 年金融市場行為(亞洲區域基金護照)規則(the Financial Markets Conduct (Asia Region Funds Passport) Regulations 2019)及 2019 年金融市場行為規則修正案²⁸(the Financial Markets Conduct (Asia Region Funds Passport) Amendment Regulations 2019)，針對新增條文內容詳述如下：

2013 年金融市場行為法第 9 部分第 6 子部份包含：該子部分立法目的(當發行人所發行之金融商品已遵守其註冊國法律，其於紐西蘭發行得享豁免規定適用、擴張本法適用於發行人得依本法規發行金融商品並使投資人得引據本法規為依歸)、國家(country)於該子部分之定義、紐西蘭發行人於許可制度下本法規之豁免規定、許可制度下授權主管機關訂定國內護照基金豁免規則之依據、依第 576 條授權訂定子法應包含事項(如：護照基金之註冊國、金融商品類別、豁免規定、應向 FMA 或註冊處提交之金融商品相關資訊、對投資人之通知義務等)、違反授權規定之法律效果、護照基金對外輸出規定、許可制度下授權主管機關訂定外國護照基金豁免規則之依據、依第 581 條授權訂定子法應包含事項。

2019 年金融市場行為(亞洲區域基金護照)規則，除下述兩部分外，並將合作瞭解備忘錄附件 1 至附件 3 分別訂入本規則附件 1 至附件 3。

(一)第一部分主要規定紐西蘭為銷售地國之情形，如：豁免 2013 年金融市場行為法之特定規定、對內輸入之申請程序及審查條件(符合本規則附

²⁸ 以 2019 年金融市場行為規則修正案修訂 2014 年金融市場行為規則。

件 2 之規定、已註冊成為爭議解決計畫成員、提供基金公司網站連結及基金相關資訊連結、遵守紐西蘭法律、註冊國法律及基金護照條例等)、合作瞭解備忘錄相關之通知規定、基金公司提交註冊程序及法定內容、外國護照基金應依法提交財務報告、遵守基金護照條例、依 2008 年金融服務提供者法案註冊、提供基金公司當地代理機構及地址、變更通知義務、違反紐西蘭法律之通知義務、提供 FMA 基金年度報告。

(二)第二部分為紐西蘭之對外輸出規定，向註冊處提出對外輸出通知、輸出申請格式。

2019 年金融市場行為規則修正案部分則是針對 2014 年金融市場行為規則為修訂，包含商品揭露報告之應備內容(第 24 條)、輸入註冊應備內容(第 40 條)、外國護照基金提交年度報告義務及應載資訊(第 63A-63C 條)、護照基金持續性義務(第 82A-82B 條)、護照基金管理公司、許可證取得之資格(第 197A 及 199A 條)。

由上可知，紐西蘭主要是將護照基金相關規則逕行訂定至國內法及相關授權子法，法規並未進行比對而須修改國內法，將合作瞭解備忘錄附件全數訂入，故運作上與合作瞭解備忘錄相同。截至 2019 年 10 月，Smatshares Limited(紐西蘭管理公司)已向 FMA 提出申請，欲以亞洲區域護照基金之方式進入日本銷售 SuperLife NZ Dividend Fund。

第二項 基金應申報與揭露事項

一、國內發行：

依 2014 年金融市場行為規則(the Financial Markets Conduct Regulations 2014)附件 4 第 1 部分：國內發行人應將受規管基金的商品揭露報告(product disclosure statement)提交於線上註冊處，其內容應包含：

(一) 主要資訊摘要；

- (二) 該項投資如何運作；
- (三) 投資選項說明；
- (四) 投資風險；
- (五) 費用 (如：基金年度支出 (annual fund charges)、績效費 (performance-based fees))；
- (六) 應支付稅款；
- (七) 管理機構、監管機構、保管機構；
- (八) 如何反應意見及申訴；
- (九) 如何取得進一步資訊；
- (十) 如何申請受規管投資商品及申請連結。

其目的是提供足夠的資訊，並使謹慎但非專業人員了解與投資相關的風險、收益和成本及重要條款的方式提供。所有未記載於商品揭露報告而與發行相關之重大資訊，應於線上註冊處提供。此外，國內基金應於線上註冊處依法定格式進行定期揭露及重大事件揭露。

二、海外基金：

海外基金除應適用與國內基金相同規定外，金融市場行為法(the Financial Markets Conduct Act 2013)亦規定：

- (一) 為避免紐西蘭法規所訂之義務過於嚴苛及海外有適當措施足以降低紐西蘭投資人所面臨之風險，特定海外基金發行人或基金交易得有限度豁免其法定義務；及
- (二) 金融市場行為法第 573-582 條提供一個架構，透過一般或特別規定建立海外許可制度。鑑於其規模，將援引這一制度應用於護照基金

計畫。

三、依據金融市場行為法第 577 條規定：

應於實施許可制度規則中訂定之事項

(一)依金融市場行為法第 576 條規定，規則應明訂：

- 1、適用許可制度之國家；及
- 2、許可制度適用之金融商品類別(發行人、募集人、應募人或任何其他事項)；及
- 3、本法案或該等商品規定之豁免規定；及
- 4、許可制度應遵守之先決條件，例如(但不限於)：應向金融市場管理局或註冊主管機關提供之募集或金融商品相關之特定資訊；及
- 5、於許可制度中應遵守之條款及條件，例如(但不限於)應：
 - (1)依特定國家法律之特別規定所發行之金融商品；
 - (2)警告投資人金融商品之募集受特定國家法律監管，且並不適用紐西蘭有關金融商品募集之法律；
 - (3)向金融市場管理局或註冊主管機關提供募集或金融商品相關之特定資訊。

(二)規則可能訂有不同豁免條款、先決條件、不同類別金融商品之條款及條件、應募人、個人或情況。

四、於紐西蘭發行之澳洲護照基金揭露內容如下：

(一)澳洲之募集應符合澳洲法律規定；

(二)向紐西蘭投資人提供不同的警語。警語內容列於附表 25 且包含警告投資人此類商品適用之法律與通常適用於紐西蘭商品之法律不同、警告以澳幣進行投資其潛在之貨幣風險，警告投資人若發生爭議其爭議解決程序必須適用澳洲程序；

(三)投資人取得重要文件之管道，例如：計畫章程；

(四)澳洲基金公司之董事、所有權人、高級經理人非紐西蘭法律規定之“喪失資格之個人”；及

(五)授權位於紐西蘭之應募人代表人收受文件。

五、在此階段，ARFP 基金與澳洲募集之基金幾乎完全相同。但是，前述揭露要求提供如何取得發行基金之方向，兩者間可能相異之事項為：

(一)語言要求(澳洲與紐西蘭間無此問題)；

(二)實施護照基金條例之各項必要條件；

(三)投資人面臨之各種風險，如：澳洲以外之海外爭議解決程序之執行及進入可能更為困難；

(四)訂定條件以利與其他亞洲基金護照會員國達到互惠。

第三項 資金匯出入規範

一、除某些國家或情況致受有制裁外，紐西蘭無外匯管制。

二、資金匯出入之限制亦可能係因反洗錢/打擊資助恐怖主義規則之適用(若已進行適當通知程序，此等規定並不限制資金轉移)。

第四項 對境內外基金及其經理公司與投資人之課稅制度

一、依紐西蘭關於國內或國外所得之規則對紐西蘭居民課稅。國外所得之課稅方式不同。透過前述揭露機制向紐西蘭投資人說明，以利投資人

做出明智投資決定。

- 二、外國亞洲護照基金管理公司無須於紐西蘭擁有一應稅實體(taxable presence)。相同情形亦適用於紐西蘭基金之外國投資人，因該等投資人非屬紐西蘭之應納稅居民。

第五項 基金銷售業務應遵循規範

- 一、紐西蘭對於企業間交易(business to business engagement)未訂定法律限制。
- 二、紐西蘭要求 CIS 經理公司應取得募集 CIS 商品之許可始得向散戶投資人募集，並盡力確保對散戶投資人之保障與合作瞭解備忘錄規定一致。
- 三、紐西蘭透過當地具有執照之銷售機構向批發投資人(wholesale offers)發行或贖回 CIS 股份，參與者無須具備執照。
- 四、紐西蘭金融市場管理局要求 CIS 基金公司應說明，於通常許可程序中其能遵守之最低揭露及行銷標準。在其他司法管轄區對於當地基金公司之許可要求未能涵蓋此部分之情形，因此紐西蘭金融市場管理局得要求亞洲護照基金公司欲於紐西蘭發行時，於許可程序中應進行補充說明。
- 五、一般而言，境外實體可能希望利用當地經紀商以開發客戶，並且以任何方式宣傳及解釋商品。
- 六、除揭露、行銷及公平交易限制外，紐西蘭並無對 CIS 產品之銷售設有明確規範。然而，CIS 商品之行銷或銷售涉及提供財務建議時，將受 2008 年財務顧問法案(the Financial Advisers Act 2008)之限制，從事此等業務須經註冊，且視所提供建議及客戶類型，尚可能須取得金融市場管理局授權始得為之。若銷售機構代表 CIS 基金公司(作為代理商)向散戶投資人提供財務建議，則 CIS 基金公司應經註冊且成為經許可之財務顧問(若銷售機構提供客制化服務)。確保對散戶投資人之保障與

合作瞭解備忘錄規定一致。

第六項 基金公司代理人制度

- 一、紐西蘭可能僅委任當地代理機構為基金公司代理人，而不委任前述合格銷售機構為之。
- 二、亞洲護照基金公司應持續監督其代理人，以確保符合許可要求及亞洲護照基金規則。

第七項 ETF 發行管理與交易規範

紐西蘭預計將不設有任何限制。

第八項 洗錢防制規範

一、隱私

1993 年紐西蘭隱私法案(the New Zealand Privacy Act 1993)針對紐西蘭公民個人資料之近用，訂有 12 項隱私政策原則，並允許個人資料在符合該原則下跨境流通。

(一)依前述隱私政策原則，個人資料應：

- 1、只能依法律明訂目的被蒐集；
- 2、直接向該個人蒐集；
- 3、以合法方式進行蒐集。

(二)應通知投資人其個人資料已被進行蒐集，其中應說明資料蒐集目的，而該投資人有權近用及更正其個人資訊。

二、洗錢防制與打擊資助恐怖主義

(一)2009 年洗錢防制與打擊資助恐怖主義法案訂定應報告實體之義

務，應報告實體包含金融機構以及賭場。

(二)洗錢防制與打擊資助恐怖主義主要義務包含：

- 1、進行風險評估；
- 2、製作洗錢防制與打擊資助恐怖主義方案；
- 3、執行客戶查核工作；
- 4、通報可疑交易；
- 5、提交年度報告。

第三節 日本

第一項 法規調和方式

日本對於基金註冊及銷售之規範，係以金融商品交易法(下稱金商法)以及投資信託及投資法人法(下稱投資法人法)作為主軸，另日本自 1972 年開放外國註冊基金至日本銷售，日本證券業協會(Japan Securities Dealer Association)基於自我規制之目的²⁹而訂有「外國證券交易相關規則」(外国証券の取引に関する規則，下稱「外國證券規則」)，以規範外國有價證券於當地銷售。於加入 ARFP 後，護照基金至日本銷售(即「對內輸入」)部分，日本證券業協會有針對前開證券交易規則進行相關修正，以作為 ARFP 基金至日本銷售之依據；而日本基金如擬註冊為 ARFP 基金至其他參加成員國銷售，亦應向日本金融廳申請，即所謂「ARFP 輸出申請」，日本金融廳並有針對此發布註冊程序之執行準則(Implementation Guidelines for Application Procedures for Registering)³⁰，惟因日本投資法人法或相關細則並未明有基金投資或交易範圍、限制之規定，而是由「投信委託会社」(相當於資產運用公司)決定，故在參與 ARFP 基金護照後，國內法並無比對或因而須修改之處，故金融廳僅有就 ARFP 輸出申請訂有申請程序規範而已，金融商品交易法或投資信託及投資法人法並未有修訂。

一、ARFP 基金輸出申請

依據日本一般社團法人投資信託協會(The Investment Trust Association, Japan；以下簡稱「投資信託協會」)所提供之資料顯示，截至 2019 年 7 月底為止，投資法人法所發行而投資有價證券者，僅契約型並無投資法人型，日本投資有價證券之契約型基金共有 6,082 檔。在

²⁹ 日本證券業協會的自主規制規範或規則，雖然沒有強制的法律效力，但是日本證券業協會作為金融廳依照金商法第 2 條第 13 項的認證金融商品交易業協會，對於違反自主規範或規則的協會會員有內部制裁的權限。參照：<http://www.jsda.or.jp/kyoukaiin/syobun/files/kangaekata.pdf> 最後瀏覽日期：2019/7/17。該文件第一段中將違反自主規制的情形納入違反法令等的範圍，從而若協會員有違反法令等的行為，就其所生的不當利得，協會得以過怠金名義徵收。

³⁰ https://www.fsa.go.jp/en/faq/others/others_d.html。網站瀏覽日期：2019/10/20。

日本基金成立只須將信託契約通知金融廳。

至於日本國內基金如擬成為護照基金輸出至其他國家，申請人(即基金之運用公司)應向投資信託協會檢附亞洲區域基金護照確認事項書(附錄 3-1)以及附屬文件提出予信託協會確認完備後，送交金融廳審核。金融廳依照合作瞭解備忘錄確認後，將審查結果通知申請人。受到通知的申請人，向金融廳依照投資法人法第 4 條之規定³¹，提出投資信託契約約款並附加 ARFP 註冊申請書(附錄 3-2)。金融應向申請人交付 ARFP 的受理申請號碼並於金融廳網站上公布，並向銷售地當局通知該基金已註冊為 ARFP 基金。

二、關於 ARFP 基金輸入申請，依 ARFP 備忘錄之規定，ARFP 參加成員國對於護照基金欲至銷售地國銷售護照基金時，銷售地應審查基金是否符合 ARFP 規則之要求。倘若欲至日本銷售護照基金，則是由代行協會會員³²先行確認是否符合外國證券規則所訂之護照基金專用的選別基準³³後，再向日本證券業協會提出，由日本證券業協會依選別基準進行審查。

日本證券業協會於 2018 年 3 月修正外國證券規則，於現行選別基準修正增加 ARFP 基準，除具體化 ARFP 規則以外，倘若 ARFP 未規定之事項，則透過適用現行選別基準的方式予以補充。例如：國內代理人之指定、代行協會會員之設置、禁止取得自己之有價證券等均為 ARFP 未規定之事項，可適用現行選別基準的方式予以補充。又雖然同時具備現行選別基準以及 ARFP 基準，但是兩者在內容上有部分歧異之部分(例如禁止賣空之規定)，則由該協會決定規範是否一致，再決定

³¹ 投資法人法第 4 條第 1 項規定「金融商品交易業者欲締結投資信託契約時、應事先將該投資信託契約所相關的委託者指示型投資信託約款(下稱投資信託約款)之內容向內閣總理大臣為申請」。

³² 所謂的代行協會會員，是指外國投資信託於日本境內販售時，所必須設置的機關。日本證券業協會的會員公司可透過與海外基金的管理公司或是投資顧問公司締結契約，而成為代行協會會員。代行協會會員應代理外國的管理公司等，提出招募說明書、公布淨資產價格，以及提交或發布其他法律規定之文件。

³³ 日本證券業協會所訂定的「外國證券交易之規則」中，訂有「外國投信選別基準」，對於在日本販售的外國基金訂定要件。本處所謂的 ARFP 選別基準，則是該規則第十六條第二項以及第十七條第二項之規定。

是否毋庸另行規範而適用現行選別基準或須再另行修訂相關 ARFP 規定。至於有另外規範必要的項目包含：指定國內代理人、法院管轄、代行協會員設置、自己證券之取得、不當交易之禁止、經營者變更。

由上可知，日本在參與 ARFP 後，國內基金對外輸出部分，金融商品交易法或投資信託及投資法人法並未修正，關鍵在於其國內法並無投資限制；至於國外基金對日本輸入部分，並非直接以 ARFP 規定作為規定，而是以外國證券交易規則為基準，比較 ARFP 與外國證券交易規則之差異，維持原架構並另增訂適用 ARFP 基金之規定，其增訂條文方式如下表：

(日本)外國證券規則	ARFP 備忘錄	方式
有規範 (相同)	有規範 (相同)	不調整
有規範 (較嚴格)	有規範	增訂亦適用於 ARFP 基金
有規範	有規範 (較嚴格)	不調整
有規範	無規範	增訂亦適用於 ARFP 基金
無規範	有規範	不調整

註：日本證券業協會之詳細比對內容如附錄二³⁴。

準此，日本依據前開法規比對後，新增外國證券規則第 16 條第 2 項以及第 17 條第 2 項，其條文詳如後「第五項 基金銷售業務應遵循規範」說明。

第二項 基金應申報與揭露事項

在金商法中所規定之揭露，主要為提供投資人(以及潛在投資人)於投資決定時所需之資訊，而投資信託及投資法人法所規定之揭露則涵蓋了已投資基金之投資人所需的基金相關資訊。

³⁴ 日本證券業協會，外国証券の取引等に関するワーキング・グループ，平成 29 年 4 月 10 日，參考一。

第一目 基於金商法所為的資訊揭露

一、發行時之揭露事項

為保障投資人，基金發行人應在向投資人進行招募前，向日本的主管機關提出固定格式的證券註冊申請(Securities Registration Statement, SRS)。另外，基金發行人可使用英文揭露系統，並提交其 在其他國家的英文揭露文件以取代公開募集之證券註冊申請(SRS)。

又，於公開招募時，應向投資人提供與證券註冊申請相同內容的公開說明書。投資人於取得有價證券前，證券註冊申請應先生效。

(一)公開募集之申請書

依照金商法第 4 條第 1 項以及第 5 條第 1 項之規定，若基金發行人向 50 人以上進行招募(公開募集)以及該基金之總發行金額在 1 億日元以上者，應先向日本主管機關提出公開募集之申請書(SRS)。

次按金商法第 5 條第 6 項以及第 7 項之規定，基金發行人依照內閣府令，在對公益或是投資人之保障無欠缺之情形下，可提供其在註冊地國所製作而符合註冊地國國規範的英文揭露資訊文件以取代日文的公開募集申請書，但應經日本主管機關之承認。但該基金發行人仍應附上摘要版的日文版揭露資訊文件，該內容應包含：原本應在 SRS 中揭露，但其於註冊地國所為之資訊揭露文件並未涵蓋之事項，以及製作表格以比較註冊地國的揭露事項以及日本的揭露事項。

(二)製作/交付公開說明書

依照金商法第 13 條第 1 項以及第 2 項之規定，於進行公開招募時，基金發行人應製作公開說明書，其內容應包括該基金之名稱、屬性/特色、投資風險、投資紀錄和依照內閣府令訂定的其他

對投資者於進行投資決定時的重要資訊³⁵(交付之公開說明書，Delivery Prospectus)，以及包含詳細會計資訊、基金投資狀況和其他將影響投資人為投資決定的公開說明書(請求之公開說明書，Request Prospectus)。

次按金商法第 15 條第 2 項之規定，若基金發行人與金融業者透過公開招募方式使投資人取得基金之證券，應於證券發行前或同時，向投資人交付公開說明書(即「交付之公開說明」書，Delivery Prospectus)。另依照金商法第 15 條第 3 項之規定，於投資人請求交付「請求之公開說明書」(Request Prospectus)時，基金發行人與金融業者等，應即向投資人交付公開說明書。

(三)證券註冊申請(SRS)之通知生效日

依照金商法第 8 條第 1 項之規定，該公開募集之申請，原則上以申請受理起算之 15 日後生效。

二、持續性揭露

提出證券註冊申請(SRS)之基金發行人應在基金之每會計年度提出年度有價證券報告書(Annual Securities Report, ASR)，並於每六個月提出半年度有價證券報告書(Semi- ASR)。另當出現對投資人為投資決定有重大影響之事件時，基金發行人應提交特別報告書(Extraordinary Report)。基金發行人可使用英語揭露系統及提交其於註冊地國所公開的英文揭露資訊文件以取代上述之報告。

(一)提交年度有價證券報告書(有價證券報告書)

依照金商法第 24 條第 1 項，以及同法施行令第 3 條之 4 之規定，為證券註冊申請之基金發行人應於年度會計決算期結束後六個月內(若為使用英語揭露系統提交外國公司報告，則為四個月內)提

³⁵ 該具體事項，係依照金商法第 5 條關於公開募集申請書之內容規定。

交於內閣總理大臣。

年度有價證券報告書之內容應包含：公司之商號、公司所屬之企業團體、公司之會計情況、與業務有關的其他重要事項以及其他基於公共利益或保障投資人之必要並經內閣府令訂定之事項。

(二)提交半年度有價證券報告書

依照金商法第 24 條之 5 第 1 項之規定，若會計決算期間超過六個月，依照內閣府令，應提出年度有價證券報告書之基金發行人，應就該當事業年度開始日起算六個月內的該當公司所屬之企業團體、該當公司之會計情況、與業務有關的其他重要事項以及其他基於公共利益或保障投資人之必要並經內閣府另訂定之事項彙整而製作為半年度報告書，於該當期間經過後三個月內，向內閣總理大臣提出。

(三)提交特別報告書

依照金商法第 24 條之 5 第 4 項之規定，當基金投資之經營結構或基本方針發生重大變化，或是發生其他對投資人之投資決定有重大影響時，負有年度證券報告之提出義務者，應即向日本主管機關提出特別報告書。

(四)英文揭露系統

依照金商法第 24 條第 8 項之規定，負有年度有價證券報告書、半年度有價證券報告書、特別報告書提出義務者，就上開以日文為之的報告，若其註冊地國之法律及命令經日本承認者，得以其於註冊地國所揭露的英語文件代替之。惟必須附加日文的揭露資訊文件之摘要，該摘要內容應包含：原本應在 SRS 中揭露、但其於註冊地國所為之資訊揭露文件並未涵蓋之事項，以及製作表格以比較該基金發行人註冊地國以及日本的揭露事項。

三、財務文件

證券註冊申請、年度有價證券報告書以及半年度有價證券報告書之內容應包含經公開認可會計師查核簽證之財務報告。若日本主管機關允許使用基金發行人註冊地國的會計標準，該財務報告依基金發行人註冊地國之會計標準；若日本主管機關未允許使用基金發行人註冊地國的會計標準，則須適用日本所定之會計標準。若財報之查核係由日本以外之會計師(含會計師事務所，以下同)為之，則該會計師應事先通知日本主管機關。

(一)應揭露之財務報告範圍

就外國投資信託之受益憑證，財務文件應包含信託資產以及管理公司(應個別為之)之資訊；外國投資證券之情形，財務文件應揭露關於該外國投資法人之資訊。

(二)編製財務報告之會計標準

若日本主管機關承認該基金發行人註冊地國的會計標準，該財務報告得以該基金發行人註冊地國之會計標準做成；若日本主管機關未承認該基金發行人註冊地國的會計標準，則須適用日本所定之會計標準(關於財務報告之用語、做成方法和形式，參照財務諸表用語、樣式及作成方法規則第 131 條第 5 款，原則上依金融廳長官之指示為之)。所有載於揭露文件之數字應轉換為日幣，因此應於當地貨幣旁增加一欄，以顯示日幣數字。

(三)應受查核之財務文件範圍

依金商法第 193 條之 2 第 1 項之規定，就發行人所應提出的財務報表(包含外國投資信託之管理公司的財務報告)，應由日本或日本以外而與發行人無特別利害關係的公認會計師或是審計法人為審計證明。

(四) 查核報告

查核報告應依通常可接受之公平且合理之標準及實務進行，並將查核結果記載於查核報告。

(五) 外國會計師之通知

基金發行人所提出於日本主管機關之財務文件係由外國會計師查核簽證時，該會計師應事先通知日本主管機關，通知內容包括：查核工作之概述以及其查核之基金的名稱(公認會計士法第 34 條之 35 第 1 項規定參照)。於提出該通知時，應於日本指定附有地址的代理人，該代理人對於該通知有代理的權利(公認會計士法第 3 條規定參照)。

四、其他

資訊揭露應以電子方式為之，並應指定一於日本的代理人。

(一) 以電子資訊處理系統所為的資訊揭露程序

被要求提出揭露文件之基金發行者，必須透過電子資訊處理系統向日本主管機關提出載明於文件內之相關資訊進行揭露。

(二) 代理人之委任

於提出揭露資訊之文件時，基金發行人應指定一有日本地址的代理人，該代理人之代理權包括：提出該基金於公開招募以及再次招募時的通知以及各項報告(就特定有價證券內容等之公開的內閣府令³⁶第 9 條第 1 項、第 22 條第 2 項、第 27 條之 3 第 2 項、第 28 條第 2 項及第 29 條第 3 項)。

第二目 依投資信託及投資法人法所為的資訊揭露

³⁶ 特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令。

一、依投資法人法第 59 條準用同法第 14 條之規定，發行受益憑證的外國投資信託公司(下稱發行人)依照第 14 條第 1 項規定，應在各決算期間末日就該投資信託資產製作運用報告書；復按第 14 條第 4 項，應將運用報告書中的重要事項製作交付報告書交付受益人。

二、從上述可知，投資報告書下有兩種類型，其一是詳細版的運用報告書(Investment report (comprehensive edition))，其二為向受益人交付之報告書(Investment report to be delivered)。

(一)詳細版的運用報告書(Investment report (comprehensive edition))：

其內容係依照投資信託財產計算規則³⁷第 63 條第 1 項之規定，應包含外國投資信託公司的投資方針、在會計期間的資產管理狀況、各個會計期間的末日為基準之資產負債表以及損益表及盈餘報告書，並標示投資資產之種類。詳言之，應包括：

- 1、該當外國投資信託的投資信託財產之運用方針。
- 2、該當外國投資信託的投資信託財產於計算期間的運用經過。
- 3、運用情況的變化。
- 4、當期期末時，該當外國投資信託的投資信託財產之借貸對照表以及損益計算書。
- 5、該當外國投資信託的投資信託財產的計算期內，所有的信託報酬及其手續費以及該投資信託財產之受益者所負擔的其他費用以及作為該費用之對價的勞務內容。
- 6、當期期末時的純資產計算書。
- 7、作為投資對象的有價證券中，各主要有價證券的名稱。

³⁷ 原文：投資信託財產の計算に関する規則

- 8、作為投資對象的衍生性金融商品交易的權利中，主要的種類。
- 9、作為投資對象的不動產、不動產的借貸或是地上權的主要種類。
- 10、作為投資對象的金錢債權中的主要種類。
- 11、作為投資對象的票據的主要種類。
- 12、作為投資對象的施行令第三條第八款所示之特定資產或是與此相類資產中的主要種類。
- 13、作為投資對象的施行令第三條第九款所示之商品中的主要種類。
- 14、作為投資對象的商品投資等交易的權利中的主要種類。
- 15、作為投資對象的再生能源發電設備的主要種類。
- 16、作為投資對象的公共設施等營運權的主要種類。
- 17、前揭各款之外，該當外國投資信託之本國法令所要求應記載於運用報告書之事項，就其重要部分記載於書面。(若該當外國投資信託之本國法令並未特別規定者，則是指依照第 58 條之 2 第一項各款所揭之事項。)

原則上應在各個會計期間的末日製作並交付，但投資資產的會計期間短於六個月時，發行人應每六個月製作以及交付投資報告。

依據外國投資信託公司之條款規定，如係以通訊技術提供資訊，則發行人可透過網站或是電子信件提供之(投資法人法第 59 條準用第 14 條第 2 項³⁸及投資法人法施行細則第 25 條之 2³⁹)。但是受益人要求

³⁸ 投資法人法第五十九條規定，外國投資信託的受益證券發行人，準用同法第 14 條第二項：「投資信託委託公司，於投資信託約款中訂定就運用報告書的應記載事項以電磁方法（係指依照內閣府令，使用電子情報處理組織的方法以及利用其他通訊技術者。）提供以代替前項之交付者，就該當應記載事項

以書面為之時，則必須以書面為之(投資信託財產計算規則第 59 條)。

(二) 交付運用報告書 (Investment report to be delivered)

該內容係規範於投資信託財產計算規則第 63 條第 3 項，與上開報告內容相當。

依照投資信託財產計算規則第 63 條第 3 項之規定，其內容應包含：

- 1、該當外國投資信託的投資信託財產之運用方針。
- 2、該當外國投資信託的投資信託財產於計算期間的運用經過。
- 3、運用情況的變化。
- 4、當期期末時，該當外國投資信託的投資信託財產之純資產以及受益證券之基準價額的情況。
- 5、該當外國投資信託的投資信託財產的計算期內，所有的信託報酬及其手續費以及該投資信託財產之受益者所負擔的其他費用以及作為該費用之對價的勞務內容。
- 6、作為投資對象的有價證券中，各主要有價證券的名稱，以及其於當期期末時的時價總額對於該當外國投資信託的投資信託財產的純資產額的比率。
- 7、作為投資對象的衍生性金融商品交易的權利中，主要的種類，以及其於當期期末時的時價總額對於該當外國投資信託的投資信託財產的純資產額的比率。
- 8、作為投資對象的不動產、不動產的借貸或是地上權的主要種類。

得以電磁方式提供。於此情形，是為該當投資信託委託公司已交付前項的運用報告書。」

³⁹ 第 25 條之 2 係在解釋何謂使用電子情報處理組織之方法，例如由提供者依照契約將自己管理的檔案至於電子計算機中，將此透過電磁迴路輸送者即屬之。

- 9、作為投資對象的金融債權中的主要種類，以及其於當期期末時的時價總額對於該當外國投資信託的投資信託財產的純資產額的比率。
- 10、作為投資對象的票據中的主要種類，以及其於當期期末時的時價總額對於該當外國投資信託的投資信託財產的純資產額的比率。
- 11、作為投資對象的施行令第3條第8款所示之特定資產或是與此相類資產中的主要種類，以及其於當期期末時的時價總額對於該當外國投資信託的投資信託財產的純資產額的比率。
- 12、作為投資對象的施行令第3條第9款所示之商品中的主要種類，以及其於當期期末時的時價總額對於該當外國投資信託的投資信託財產的純資產額的比率。
- 13、作為投資對象的商品投資等交易的權利中的主要種類，以及其於當期期末時的時價總額對於該當外國投資信託的投資信託財產的純資產額的比率。
- 14、作為投資對象的再生能源發電設備的主要種類。
- 15、作為投資對象的公共設施等營運權的主要種類。
- 16、該當外國投資信託的信託約款或是與此相類之文件中的運用報告書中，訂定將應記載事項以電磁方法提供者，該意旨以及閱覽該運用報告書應記載事項所必要之情報。
- 17、運用報告書應受益人之請求而交付以及受益人為該等請求時所必要之情報。
- 18、前揭各款之外，屬於外國投資信託，本國法令所要求應記載於運用報告書之事項，就其重要部分記載於書面(若屬於當外國

投資信託之本國法令並未特別規定者，則指依照第 58 條之 2 第一項各款所揭之事項)。

依照該法施行規則第 25 條之 3 之規定，交付運用報告書應在投資信託資產的各個會計期間之末日製作以及交付。

依照投資法人法第 14 條第 5 項之規定，若取得已知受益人之同意，交付運用報告書可以使用電磁技術以交付。

三、發行人應向日本主管機關交付詳細版的運用報告書及交付運用報告書(投資法人法第 59 條準用第 14 條第 6 項)。

四、詳細版的運用報告書及交付運用報告書應以日文為之。

第三項 資金匯出入規範

日本目前並無外匯管制。

第四項 對境內外基金及其經理公司與投資人之課稅制度

一、境外基金經理公司：一般而言，除非境外護照基金經理公司在日本設有常設機構(PE)⁴⁰，否則其並不會被課稅。

對於非居於日本者以及外國法人之課稅，其課稅的區分標準為是

⁴⁰ 日文為：恒久的施設。

對於非日本居民和外國法人之徵稅，其徵稅對象以日本國內源泉所得為限，並且亦會因是否涉有恒久的設施以及該國內源泉所得是否歸於該恒久設施，而異其課稅關係。

所謂 PE，在日本有下列三種分類，分別是：

(1)分店 PE：事業所、事務所、工廠、倉庫業者之倉庫、或是採集天然資源之場所。

(2)建設 PE：建設、或是結構組裝等作業、或對一年以上的建設作業提供指揮監督之場所。

(3)代理人 PE：(稅制改正將獨立代理人排除於此範圍)

包含了經常代理人：握有為外國法人締結契約之權限，且就此權限反覆繼續行使者。(但不包含為外國法人購入資產之契約)(並且應排除同業代理人。)

庫存維持代理人：為外國法人保管資產，並依照顧客之要求而交付者。

訂單取得代理人：為外國法人而取得訂單者。

又所謂國內源泉所得，係指歸屬於恒久的設施的所得、透過國內資產之運用或是保有國內資產等的所得、或是讓渡國內資產而生之所得等。或是日本國債、地方債、日本本國公司所發行公司債之利息、由外國法人所發行的與恒久的設施之業務有關的債券之利息……等。參照：

<https://www.nta.go.jp/taxes/shiraberu/taxanswer/gensen/2883.htm>

<https://www.nta.go.jp/taxes/shiraberu/taxanswer/gensen/2878.htm>

最後瀏覽日期：2019/7/17

否設有常設機構(PE)，但在 2008 的稅制改革中，將具有獨立地位之代理人從 PE 的範圍中排除。

所謂獨立代理人，係以 OECD 模範租稅條約第五項以及第六項及其 Commentary 為基礎，應滿足下列三項基本要件：

(一)法律的獨立性：代理人是否具有法律上獨立性，可透過代理人對其行動是否握有足夠的裁量權以判斷。是以，即便有資金關係存在，亦不代表否定其法律上獨立性。

(二)經濟上的獨立性：係指其作為企業而承擔風險，就其收益並未全面性地依賴本人。

(三)通常業務性：係指代理人具有常經營的事業活動。

二、境外護照基金之境內投資人：一般而言，針對境內投資人所取得收益分配及買回/銷售利得課徵之稅率皆為 20.315%。

第五項 基金銷售業務應遵循規範

於日本，係由持有金商法相關執照的經銷商銷售外國投資信託或投資法人之受益憑證或是與此相類的有價證券，在此情形下，對一般投資人提供該金融商品相關文件之行為，並無須向主管機關申請許可。同理，由持有金商法相關執照的經銷商贖回外國投資信託或投資法人之受益憑證或是與此相類的有價證券時，該行為本身並無需另外申請許可。

另除投資法人法外，日本證券業協會亦制定自律規範「外國證券交易規則」，其中第 3 章規範銷售外國投資信託證券時，銷售機構、外國投資信託受益證券及外國投資證券應符合之要件，以達到保護投資人之目的。

依照投資法人法第 220 條以及第 58 條之規定，外國投資法人於公開發行、或是計畫發行該當外國投資法人的投資證券、或新投資單位的預約權證券、投資法人債券，以及外國投資信託發行受益憑證時，應事先主管機

關為申請，於發行護照基金時亦同。該申請書應以日文做成，如果該等文件以英文編寫，則應該在附件中附加日文翻譯的版本。又倘若其情況發生變更(如外國投資信託之條款或條件有變更)，依照投資法人法第 221 條以及第 59 條之規定，應向主管機關提出變更之通知。

一、外國投資信託之申請

(一)依照投資法人法第 58 條第 1 項以及施行規則第 96 條第 2 項之規定，申請書應包含下列內容：

- 1、委託人、受託人以及受益人所相關之事項。
- 2、受益證券所關之事項。
- 3、信託之管理及運用所關之事項。
- 4、信託之計算以及收益分配之事項。
- 5、投資法人法施行令第 96 條第 2 項之規定⁴¹。

申請文件之格式應依照投資法人法施行令別紙樣式第一號之格式為之⁴²，而其內容則依照日本金融廳所公布的金融商品交易業者之綜合監督指針⁴³的外國投資信託申請書之記載要領⁴⁴。又雖然目前申請書沒有 ARFP 之記載規定，但未來與 ARFP 相關的外國投資信託，將會成為申請書內容之一。

(二)附件部分(依照投資法人法第 58 條第 2 項以及施行規則第 96 條第 3 項)應包含：

⁴¹ 依照施行規則第 96 條第 2 項規定：「一、事業因委託人（限於與委託人指示型投資信託相類者）之分割而導致全部或一部的繼承或是讓渡之事項。二、受託人之辭職及解任，以及選任新受託人之事項。三、委託人就運用的指示權限向他人為委託之情形（限於與委託人指示型投資信託相類者），或是受託人就運用權限向他人為委託之情形（限於與委託人指示型投資信託相類者），該等委託之內容。四、依照本法第五十八條第一項所規定於國內為募集的金融商品交易業者等的名稱。」

⁴² https://elaws.e-gov.go.jp/search/html/412M50000002129_20180401_429M60000002055/pict/H12F03101000129-001.pdf 最後瀏覽日期：2019/7/18。

⁴³ 原文：金融商品取引業者等向けの総合的な監督指針。
<https://www.fsa.go.jp/common/law/guide/kinyushohin/> 最後瀏覽日期：2019/7/18。

⁴⁴ 原文：外国投資信託に関する届出書の記載要領。

- 1、證明該當申請書所記載的代表人為依照本法第 58 條第 1 項之規定之有權申請人的文件。
- 2、對在日本有住所之代理人授與關於本法第 58 條規定之代理權限的書面。
- 3、依照該當外國投資信託之註冊地國之法令，相關申請書文件的影本。
- 4、法律專門者就該當外國投資信託之設立為適法所出具之法律意見書以及該意見書所揭示之關係法令之條文。
- 5、對該當外國投資信託之運用有權限者，就該當權限向他人為委託時，該委託之意旨。

雖然現行法並未規定，但是有計畫於未來時修正，應於附件中附加文件證明其無「ARFP 規則下所定的銷售地拒絕註冊標準」之情形。

二、外國投資法人之申請

(一)依照投資法人法第 220 條第 1 項以及施行規則第 261 條第 2 項之規定，申請文件應包含：

- 1、目的、商號以及住所。
- 2、組織以及董事所相關之事項。
- 3、資產管理以及運用之事項。
- 4、計算以及利用分配之事項。
- 5、外國投資證券所表彰之權利所關之事項。
- 6、外國投資證券之買回或退回所相關之事項。

7、其他依照施行規則第 261 條第 2 項所定之事項。

申請文件之格式應依照投資法人法施行令別紙樣式第二十號之格式為之⁴⁵，而其內容則依照日本金融廳所公布的金融商品交易業者之綜合監督指針的外國投資法人申請書之記載要領⁴⁶。雖然目前並未有明文，但在未來可能修改法令要求與 ARFP 相關的外國投資信託，該情形作為申請書內容之一。

(二)附件應包含：依照投資法人法第 220 條第 2 項以及施行規則第 261 條第 3 項之規定，附件之內容應包含：

- 1、該當申請書所記載的代表人為依照本法第 58 條第 1 項之規定為申請的正當權人。
- 2、對在日本有住所之代理人授與關於本法第 58 條規定之代理權限的書面。
- 3、依照該當外國投資法人之註冊地國之法令，相關申請書文件的影本。

雖然現行法並未規定，但是有計畫於未來時修正，應於附件中附加文件證明其無「ARFP 規則下所定的銷售地拒絕註冊標準」之情形。

三、代理人制度

(一)在向日本為上述申請時，必須委任一日本當地代理人。其法規依據為投資法人法施行規則第 95 條以及第 260 條。投資法人法施行規則第 95 條規定：「外國投資證券之受益證券發行人，於本法第

⁴⁵ 請參考：

https://elaws.e-gov.go.jp/search/html/412M50000002129_20180401_429M60000002055/pict/H12F0310100_0129-020.pdf。

⁴⁶ 原文：外国投資法人に関する届出書の記載要領。

58 條第 1 項或是第 59 條之規定，而準用本法第 16 條或第 19 條之規定，應為申請之情形，應指定一於國內有住所者對於該申請所相關之一切行為有代理之權限。」、同規則第 260 條規定：「外國投資法人或是與其設立企劃人相當者、或是破產管理人或是清算人或是承擔與此相類義務之人(下稱外國投資法人等)，依照本法第 220 條第 1 項(外國投資法人發行投資標的時的申請)、第 221 條第 1 項(外國投資法人變更之申請)、第 222 條第 1 以及第 2 項(外國投資法人解散之申請)之規定而為申請之情形，就該當申請所相關之一切行為，應訂定由國內有住所者代理該當外國投資法人等為代理。」

(二)當地代理人(假設為律師)於日本處理護照基金之公開發行時，其應與日本證券業協會會員合作並由其提供建議，並翻譯或製作必要之資料(如 SRS 和 ASR、投資信託的基本條款及條件，以及訂定契約前的相關書面文件)(參照本節第六項之當地代理人說明)。

四、日本證券業協會亦制定自律規範「外國證券交易規則」，其提供外國投資信託以及外國投資法人的相關規定，依照外國證券交易規則第 15 條之規定，協會會員對顧客所為勸誘行為之外國投資信託證券者，以滿足下列各款要求且事前由該當協會會員確認對投資人之保護並無疑慮者為限。

(一)基於滿足下列要件之國家或地區之法規範所設定之外國投資信託證券：

- 1、已備置對於外國投資信託證券之制度的法規範。
- 2、已備置對於外國投資信託證券之資訊公開的法規範。
- 3、存在對於外國投資信託證券之發行者為監督之官廳或是與此相同的機關。

4、可對於外國投資證券之購入費用、賣出費用、所得利益為匯款。

(二)於募集或是銷售之情況，應符合第 16 條第 1 項或是第 17 條第 1 項所定之「選別基準」(如附錄 3)，而就有關適用「外國投資信託」或「外國投資法人」的定義，應以投資法人法第 2 條第 24 款或第 25 款之規定為準。

於日本，外國投資信託或外國投資法人等所為相關的銷售活動，必須先受到日本證券業協會會員依照前述標準審查，前揭所述標準限於 OPEN-END 型的外國投資信託或是外國投資法人，其必須符合前述的標準才能於日本境內銷售。

至於 ETF 和封閉型基金，若符合日本證券業協會之規範，如外匯市場及金融市場中的基金(限於對投資人之保護無欠缺之虞之情形)，協會會員可以將之以「外國股票」的方式處理(透過代理商於外國金融市場或是於日本為場外交易等)。於此情形，此等金融工具已經於外國證交所為審查，故得透過日本的証券公司為銷售，因此並無需將其視為 ARFP 的標的。對於 ETF 和封閉型基金之評估並不是依照上述的日本證券業協會所訂定的選別基準為之，且在投資法人法中，亦未對於其申請列出應遵循的要件。

但另一方面，未於其各自市場中上市的封閉型基金，由於其如同私募股權一般，難以計算市場價值或是公平價值，且對於投資人所揭露之資訊亦非足夠，從而可能無法在日本銷售。

(三)日本於加入 ARFP 後，針對護照基金訂有特別規定，分別針對「外國投資信託」或「外國投資法人」之護照基金，訂定選別基準，並分別訂於同規則第 16 條第 2 項及同規則第 17 條第 2 項，詳如附錄 3。

(四)綜合前述，護照基金的認證流程如下：

1、選任當地代理人(即第六項所述之「基金公司代理人制度」)以

及銷售公司(代理商協會的會員)

- 2、依照 ARFP 規則，應備齊銷售地所需的申請文件，該文件必須符合證券業協會自主規範的相關規則，並透過當地代理人提交予代理商協會會員(註：就該等申請文件的格式與清單將在日後建立)⁴⁷。
- 3、代理商協會會員應依照證券業協會自主規制的標準以及 ARFP 規則形式檢查前述文件，再交給證券業協會審核。
- 4、外國投資信託或外國投資法人依照投資法人法向主管機關提出申請。主管機關應依申請標準進行檢查，檢查完畢後，將依照 ARFP 規則予以認證。但是在此申請生效後(原則上在申請到達後的十五日)、SRS 提出前，不可進行銷售。未來可能要求向主管機關提出申請時，應就其對日本證券業協會所提出的文件，以附件的型態一併提交於行政機關。
- 5、根據投資法人法，在提出外國投資信託或外國投資法人的申請後，SRS 應依金商法申請。
- 6、在 SRS 生效後，可公開發行⁴⁸。

(五)就日本法規範與 ARFP 合作瞭解備忘錄的附件 1-2(2)(b)而言，於向本國經銷商發行、銷售、募集外國投資信託或護照基金時，發行人必須取得商業註冊。但是，如果相關投資公司已獲得境外公開發行或是有價證券銷售的許可(license)，則其屬於可從事若干行為而無庸於日本註冊為金融工具業者的發行人(金商法第 58 條之 2)。

第六項 基金公司代理人制度

發行境外基金之基金公司需委任一日本當地代理人向主管機關提交申

⁴⁷ 截至民國 108 年 7 月 29 日止，尚未公告該等申請文件的格式與清單。

⁴⁸ 若文件沒有錯誤或是欠缺，原則上將在申請到達行政機關的十五天後生效。

報書件，由於申報書件之製作及翻譯涉及相當程度之法律專業，故雖未強制由律師代理，但實務上多由律師擔任代理人。又依照外國證券交易規則第 16 條第 2 項第 2 款以及第 17 條第 2 項第 2 款之要求，管理公司或運用公司應於國內設置代理人，而該代理人亦得為代行協會員。

第七項 ETF 發行管理與交易規範

目前並未有日本 ETF 透過 ARFP 於外國證券交易所交易。至於外國 ETF，因其已於外國證券交易所經審查且可透過證券公司於日本銷售，毋須將其視為 ARFP 之標的。

第八項 洗錢防制規範

日本之洗錢防制規範係遵循防制洗錢金融行動工作組織(FATF)之建議，而該建議中所列預防措施皆明訂於「犯罪收益移轉防止法」(犯罪による収益の移転防止に関する法律)及其施行規則。犯罪收益移轉防止法適用於該法第 2 條第 2 項所定義之「特定事業者」(多為金融機構⁴⁹)，而特定事業者如從事該法第 4 條第 1 項所訂「特定業務」及「特定交易」⁵⁰，則應採取相關預防措施：

- 一、交易時進行確認-確認客戶身分、交易之目的、自然人客戶之職業或法人客戶之事業內容等事項。
- 二、確認紀錄-特定事業者應留存確認上述事項之紀錄。
- 三、交易紀錄-特定事業者應於交易後立即留存交易紀錄。
- 四、可疑交易報告- 如交易疑似涉及犯罪收益或洗錢，則特定事業者應立即向主管機關通報。

依照 ARFP 規則，外國業者須透過日本本國的代理商銷售基金，從而

⁴⁹ 包含銀行、金商法所訂定的金融商品交易業者、証券金融公司、信託公司等。

⁵⁰ 分別規定於犯罪收益移轉防止法施行令第六條與第七條

原則上不會取得日本個別投資人資料。但若外國業者符合個人情報保護法的要求(個人情報保護法第 75 條之規定)，則可能依相關規範取得該資料。

另，依金融領域的個人資料保護指引係規定⁵¹：

- 1、利用目的之特定：金融業者應遵守本法第十五條，並在處理個人資訊時，應在本人預想範圍內利用。(指引第 2 條第 1 項)
- 2、利用目的之限制：以本法第 16 條第 3 項之規定而言，除了符合通則指引 3-1-5(目的限制之例外)以外，應考慮下述情形：基於法律之規定(如避免犯罪收益移轉法第 8 條第 1 項之規定)、行政機關以及受託行使公權力之人基於法規範的規定而認為有提供資訊之必要時，取得本人之同意的情形。(指引第 4 條第 1 項)
- 3、第三人提供之限制：金融業者依照本法第 23 條向第三人提供情報，而須取得本人同意時，原則上應以書面為之，並須記載下列事項：提供個人情報的第三人、受領該提供之第三人的利用目的、情報內容等使本人理解後同意之。(指引第 11 條)
- 4、同意之形式：原則上應以書面(包含電磁紀錄)。(指引第 3 條)
- 5、敏感資訊：本法第 2 條第 3 項所定之敏感情報除了下列所示之「例外情形」外，不得取得、利用或是像第三人提供。所謂「例外情形」係指：依照法規範之規定、保障人之生命身體財產之必要、為提升公眾衛生或兒童健全教育而有必要之場合、行政機關及受託行使公權力之人為遂行法定事務而認有協力必要之情形、為遂行源泉徵收事務⁵²而就政治、宗教、勞動組合所屬人員的敏感資訊為取得利用或提供給第三人、繼承手續中權利義務之移轉所必要之情形、為確保保險業和其他事業為適切地遂行業務而有必要且取得本人同意之情形、該當於敏感資訊的生物特徵

⁵¹ 原文：金融分野における個人情報保護に関するガイドライン

⁵² 源泉徴収とは、個人に代わって、給与や報酬などの支払いを行う者が関係する税金を差し引いて納税する制度のことです。

資訊經過本人同意且本人確認的情形。(指引第 5 條第 1 項)

- 6、公開：以本法第 28 條第 2 項第 2 款之規定為例，除了通則指引 3-5-2 之情形以外，應考慮下列情形而不予公開，如信用審查內容若予公開，將妨害評價的適正實施，或是若公開將使企業秘密有被揭露之虞(指引第 13 條第 1 項)。
- 7、從業人員之監督：應依照本法第 21 條，基於個人資訊的安全管理而建構適當的內部管理體制，並應對從業員予以必要且適當的監督。該當監督應考慮個人資料的洩漏、毀損滅失等而導致個人權利之損害，以及因應事業之性質以及個人資料的取得利用情況的風險。(指引第 9 條第 1 項)
- 8、委託處理個人資訊之監督：金融業者可將個人資訊之處理的全部或一部委託，並依照本法第 22 條予以必要且適當的監督，該當監督應考慮個人資料的洩漏、毀損滅失等而導致個人權利之損害，以及因應事業之性質以及個人資料的取得利用情況的風險。(指引第 10 條第 1 項)

第四節 韓國

第一項 法規調和方式

韓國仍持續就國內符合護照基金條例之法規調和要求取得進展，其已起草子條例，並等待韓國國會通過該護照基金條例之草案⁵³。

第二項 基金應申報與揭露事項

一、註冊時

向韓國投資者提供亞洲基金護照之基金之 CIS 基金公司必須先根據金融投資服務及資本市場法(Financial Investment Services and Capital Markets Act, FSCMA)第 182 條向金融服務委員會/金融監管局(Financial Services Commission, FSC/Financial Supervisory Service, FSS)註冊該基金。根據金融投資服務及資本市場法第 119 條之要求，基金公司亦須向金融服務委員會/金融監管局繳交公開發行之註冊聲明，除非且直到金融服務委員會/金融監管局接受註冊聲明，否則不得公開發行或銷售 CIS 之股份。除非其未按照註冊聲明之規定形式編制、註冊聲明中就重大事實有任何虛假描述或陳述，或省略關於重大事實之描述或陳述，否則金融服務委員會/金融監管局不會拒絕接受註冊聲明。一般而言，外國 CIS 之註冊聲明於金融服務委員會/金融監管局接受後 15 天生效。

根據金融投資服務及資本市場法執行法令第 129 條及證券發行公開揭露等條例第 2-11 條之要求，外國 CIS 所繳交之註冊聲明須提供以下資訊：

(一)根據金融投資服務及資本市場法第 119 條第 5 項，負責提出申請註冊同法第 124 條之任何子項事項之代表董事及董事簽名；

(二)下列與公開發行或銷售相關之事項：

⁵³ APEC 網站，<http://fundspassport.apec.org/2019/05/09/joint-committee-meeting-8-9-may--2019-seoul/>(瀏覽日：2019 年 7 月 22 日)。

- 1、有關公開發行或銷售之一般事項；
- 2、CIS 公開發行或銷售權利之細節；
- 3、收購公開發行或銷售 CIS 之投資風險；
- 4、承銷商對 CIS 公開發行或銷售之意見(僅適用於有承銷商之情況)；以及
- 5、律師意見書。

(三)下列與 CIS 相關之事項：

- 1、CIS 之名稱；
- 2、關於投資目的、政策及策略之事項；
- 3、關於管理層報酬、銷售佣金、銷售報酬及其他費用之事項；
- 4、關於提撥之事項(不包括涉及投資信託(信託形式)之情況)；
- 5、關於財務狀況之事項(不包括首次提出註冊聲明之情況)；
- 6、關於基金公司之事項(包括與投資公司有關之發起人及監督董事之事項)；
- 7、關於基金經理人之事項；
- 8、關於 CIS 資產管理之事項；
- 9、關於銷售及贖回 CIS 股份之事項；
- 10、關於 CIS 資產評估及公開揭露之事項；
- 11、關於損益分配及稅收之事項；
- 12、關於保管機構及一般行政公司之事項：提供基金行政服務之

實體(僅適用於有一般行政公司之情況)；以及

- 13、根據金融投資服務及資本市場法第 42 條關於 CIS 之委任事項
(僅適用於將 CIS 之商業事務委託給第三方之情況)；
- 14、關於 CIS 組織之事項；
- 15、CIS 之歷史；
- 16、關於管理績效之事項；
- 17、關於計算管理績效之比較指數之事項；
- 18、保護投資者所需之其他事項；
- 19、關於 CIS 相關之法律制度之事項；
- 20、關於適用於 CIS 之會計準則之事項；以及
- 21、關於外匯稅收及管理之事項。

此外，外國 CIS 繳交之每份註冊聲明必須附有金融投資服務及資本市場法執行法令第 129 條及證券發行公開揭露等條例第 2-11 條要求之下列文件：

- 1、集合投資協議(包括附件)；
- 2、委任契約之副本(包括與下列人員簽訂之文件)：
 - (1)基金公司(不包括涉及投資信託(單位信託)或未披露之投資夥伴之情況)；
 - (2)保管機構；
 - (3)一般行政公司(僅適用於將 CIS 之某些職能委託予一般行政公司之情況)；或

- (4)受託人(僅適用於與 CIS 簽訂委任契約之情況)；
- 3、承銷契約之副本，其中就集合投資股份簽訂承銷契約；
 - 4、股權資本之文件，例如稽核報告；
 - 5、於外國繳交用於公開發行或銷售 CIS 之公開說明書；
 - 6、由外國金融投資監管機構核發之證明外國基金公司未受其本國或韓國之監管機構相當於或重於暫停經營業務之行政處分之懲罰紀錄，或於最近三年內未受與從事金融業務或類似業務相關之罰款或任何較重之刑事處罰之證明或任何其他類似文件；
 - 7、證明最近一個營業年度管理資產之規模不低於 1 兆韓元之文件；
 - 8、證明 CIS 根據註冊國之法案及附屬法規獲得授權之文件；
 - 9、關於聯絡人(當地代理人)之文件，例如任命國內代理人之合約；
 - 10、公開說明書，若其打算使用公開說明書；以及
 - 11、簡式公開說明書，若其打算使用簡式公開說明書。

二、銷售時

根據金融投資服務及資本市場法第 280 條，註冊之 CIS 只能由本地許可之承銷商提供以下金融服務委員會/金融監管局註冊之其一公開說明書。欲公開發行 CIS 之 CIS 基金公司必須向投資者提供簡式公開說明書，除非投資者個別要求公開說明書。此外，在相關註冊聲明生效之前，基金公司亦可於公開發行 CIS 股份時，使用公開說明書。

CIS 基金公司應於相關註冊聲明之生效日期，繳交公開說明書。一般而言，由於外國 CIS 之註冊於金融服務委員會/金融監管局接受後 15

日生效，因此應於繳交相關註冊聲明 15 日後向金融服務委員會/金融監管局繳交公開說明書。此外，公開說明書中提供之資訊須與 CIS 註冊聲明中提供之資訊相同。

公開說明書

CIS 承銷商亦可使用公開說明書，以便於外國 CIS 相關註冊聲明生效之前，向投資者公開發行外國 CIS 權益/股份。公開說明書意指根據金融投資服務及資本市場法第 120(1)條，註冊聲明於接受後尚未生效前之公開說明書。根據金融投資服務及資本市場法執行法令第 133 條之要求，公開說明書之標題部分必須包含關於相關註冊已繳交給金融服務委員會/金融監管局，但其登記尚未生效，且直到生效日期其得改變部分敘述之聲明。

簡式公開說明書

CIS 承銷商須使用並提供簡式公開說明書，以便向投資者公開發行外國 CIS 股份。簡式公開說明書意指根據金融投資服務及資本市場法第 124(2)(3)條，就公開說明書中之重點為摘要之文件。承銷商必須告知投資者，其得個別申請公開說明書。若任何投資者個別要求收受公開說明書，承銷商必須向投資者提供該公開說明書，而非簡式公開說明書。

三、持續揭露

外國 CIS 得豁免於國內 CIS 之各種強制性揭露規則，例如金融投資服務及資本市場法第 90 條規定之特別揭露。然而，根據金融投資服務及資本市場法第 280 條之規定，外國 CIS 亦同樣有向投資者提供資產管理報告之義務。

外國 CIS 基金公司須至少每 3 個月準備 1 份資產管理報告，並在獲得其保管機構之確認後，將其提供給投資者。CIS 基金公司必須親

自、或透過基金公司之電子郵件、網站及郵件等方式向投資者提供報告。此外，若不會損害投資者之利益，例如屬於以下類別之情形，則得省略提供：

- (一) 投資者以書面形式，以電話、電報、傳真、電子郵件或任何其他類似之電子通信方式表示其不欲收到資產管理報告；
- (二) 基金公司成立或建立並管理貨幣市場基金(Money Market Fund, MMF)，且以金融服務委員會規定及公開通知之方式，至少每月向大眾公開 1 份資產管理報告；或
- (三) 基金公司成立或建立並管理封閉式基金(僅限於根據金融投資服務及資本市場法第 230(3)條所列之 CIS 股份之情形)，並以金融服務委員會規定及公開通知之方式，至少每 3 個月向大眾公開 1 份資產管理報告。

資產管理報告必須包含有關 CIS 資產管理方式之資訊。金融投資服務及資本市場法第 88(2)條規定資產管理報告中須包含以下資料。但外國 CIS 根據相關外國集合投資協議，準備及提供其資產管理報告則不在此限：

1、截至以下任一天(「參考日期」)之 CIS 每股份/單位之資產、負債及淨資產：

- (1) 自會計期間開始之日起，過去三個月之日；
- (2) 會計期間之末日；
- (3) 合約期間之末日，或存續期間之到期日；或
- (4) 終止或解散之日期。

2、相關參考日期之前一參考日期(若無前一參考日期，則為相關 CIS 原始成立日)與相關參考日期之間(「相關管理期間」)之管

理進度摘要，以及關於相關管理期間內之損益事項；

- 3、截至參考日期，屬於 CIS 財產之各種資產之評估價值與 CIS 財產之總價值之比率；
- 4、於相關管理期間，金融投資服務及資本市場法執行法令第 92(2)條規定之交易股份總數、股票交易總量及交易率；
- 5、截至參考日期屬於 CIS 之投資資產詳情；
- 6、關於 CIS 基金經理之事項；
- 7、CIS 之投資環境及管理計畫；
- 8、按照業務類型或國家/地區之投資詳情；
- 9、CIS 帳戶交割之配息詳情(僅限於交割後所編之第 1 份資產管理報告)；
- 10、CIS 投資範圍內之前十大標的；
- 11、CIS 之結構；以及
- 12、當 CIS 為避免外匯風險而交易衍生工具時，此類交易之詳情。

第三項 資金匯出入規範

外國投資者欲自韓國撤回投資並無資本管制限制。此外，外匯交易及金融機構進入海外市場條例規定，當國內金融商業實體或於韓國設立及募集的基金從事境外投資於以下任何類別之外國實體(「被投資方」)時，必須事先向金融服務委員會/金融監管局申請通知(file a notification)：

- 就被投資方之投資比例不低於其已發行股本(或總投資)之 10%，且投資目的為參與或影響被投資方之經營管理；
- 該國內金融商業實體與被投資方訂立商品或產品長期合約，或與被投資

方共享資深經理人，縱該國內金融商業實體就被投資方之投資比例低於10%；

- 該國內金融商業實體以股權、固定收益及衍生證券之方式，投資於境外實體(包括境外基金)；以及
- 於韓國設有主要辦事處之該國內金融商業實體，於海外設立分支機構或辦事處。

在處置或清算境外投資後，國內金融業務實體亦須向金融服務委員會/金融監管局提出報告。未遵守海外投資報告要求可能會導致行政及/或刑事處罰，包含罰款。

第四項 對境內外基金及其經理公司與投資人之課稅制度

一、外國 CIS 及基金管理者

除非 CIS 或其基金經理人於韓國沒有常設機構(PE)，外國 CIS 或其基金經理人不須納稅。

二、韓國居民個人投資者

外國 CIS 之個人投資者之一般稅務事宜，得因 CIS 之類型而異。

三、投資信託

(一)韓國居民個人投資者就外國來源之收入納稅。一般而言，從外國 CIS 獲得及分配之收入被視為股息收入，須繳納 15.4%之預扣稅。

(二)除上述之 15.4%預扣稅外，投資於信託形式的外國 CIS 且於年末投資於金融工具之年收入超過 2 千萬韓元之個人須繳稅。超過 2 千萬韓元之金額將加到納稅人之其他總收入中，並適用累進稅率。

四、投資公司

韓國居民個人投資者須繳納如上述之外國所得稅。另一方面，銷售外國 CIS 股份之收入被視為資本收益，須按 22% 的稅率繳納預扣稅。

收入來源	投資信託	投資
股利	15.4%	22.0%
利息	15.4%	22.0%
資本收益	15.4%	22.0%
外匯利潤	15.4%	22.0%

第五項 基金銷售業務應遵循規範

欲於韓國發行外國 CIS，該外國 CIS 基金公司只能根據金融投資服務及資本市場法第 280 條，藉由當地許可之經銷商為之，由當地許可之經銷商負責向投資者提供必要揭露資訊、代表 CIS 基金公司發行及贖回 CIS 股份。此外，金融服務委員會/金融監管局無需許可或豁免從事上述活動。然而，金融投資服務及資本市場法第 18 條規定，外國 CIS 基金公司必須獲得投資諮詢營業執照，始得以向散戶投資者提供有關 CIS 投資之諮詢服務。

由於金融投資服務及資本市場法第 301 條規定之外國 CIS 基金公司之資格要求以及外國 CIS 的銷售要求與亞洲基金護照之規則不同，金融服務委員會/金融監管局希望做出適當之規則變更，以確保亞洲基金護照完全實施後兩者之一致性與協調性。

外國 CIS 基金公司之資格要求如下：

- 一、外國 CIS 基金公司之管理資產(assets under management, AUM)規模不得低於 1 兆韓元；
- 二、外國 CIS 基金公司之資本額須符合最低資本要求；
- 三、外國 CIS 基金公司必須先前未受註冊地國或銷售地國當局的之任何制裁或未有其他不利行為的記錄；以及
- 四、外國 CIS 基金公司必須在韓國設有當地代理商。

銷售外國 CIS 之先決條件如下：

- (一) 須根據經濟合作暨發展組織(OECD)成員國、香港或新加坡之法律發行外國 CIS 之股份；
- (二) 補償及費用等支出須明確說明，且未設定高於相當於現行國際標準及做法之過高標準；
- (三) 投資者必須能夠藉由贖回或其他可用方式，直接或間接收回投資資金；
- (四) 外國 CIS 基金公司須遵守適用之管理限制及要求。(請參閱金融投資業務監管條例附件 19)。

第六項 基金公司代理人制度

根據金融投資服務及資本市場法執行法令第 301 條之要求，外國 CIS 基金公司在向金融服務委員會/金融監管局註冊 CIS 時，必須在韓國指定當地代理商。此要求僅適用於公開發行之 CIS。因此，由於亞洲基金護照之 CIS 是公開發行，故其基金公司須指定當地代理商。再者，金融投資業務監管條例第 7-53 條規定，當地代理商任命僅限於下列人員或單位：

- 一、當地之 CIS 基金公司；
- 二、當地許可之經銷商；
- 三、任何下列於律師法定義之單位：

- (一) 法律事務所；
- (二) 有限責任之法律事務所；
- (三) 法律事務所協會；
- (四) 符合法律事務所合夥要求，且屬於所得稅法所定義之聯合辦事處之

律師；以及

四、根據註冊會計師法認可之會計師事務所。

欲指定當地代理商，外國 CIS 基金公司須於完成該外國 CIS 向金融服務委員會/金融監管局之註冊後，再繳交與當地代理商之代理合約。於正式註冊後，當地代理商須代表外國 CIS 基金公司，向金融服務委員會/金融監管局及經銷商繳交有關外國 CIS 所須之揭露聲明及其他文件。一般而言，當地代理商的責任，僅限於上述代理任務；揭露及文件繳交之責任及義務屬於外國 CIS 基金公司。

第七項 ETF 發行管理與交易規範

關於韓國之外匯交易基金(ETF)之發行或銷售股份，ETF 須依金融投資服務及資本市場法第 279 條，註冊為金融服務委員會/金融監管局之外國 CIS，並符合韓國證券交易所(KRX)設定之上市標準。就註冊而言，ETF 尚須符合金融投資服務及資本市場法執行法令第 301 條規定之適用於外國 CIS 基金公司之資格先決條件以及銷售資格要求。然而，於亞洲基金護照完全實施後，該資格要求和先決條件可能有所改變。

外國 CIS 基金公司之資格要求如下：

- 一、外國 CIS 基金公司之管理資產(assets under management, AUM)規模不得低於 1 兆韓元；
- 二、外國 CIS 基金公司之資本額須符合最低資本要求；
- 三、外國 CIS 基金公司必須先前未受註冊地國或銷售地國當局的之任何制裁或未有其他不利行為的記錄；以及
- 四、外國 CIS 基金公司必須在韓國設有當地代理商。

銷售外國 CIS 之先決條件如下：

- 一、須根據經濟合作暨發展組織(OECD)成員國、香港或新加坡之法律發行外國 CIS 之股份；
- 二、補償及費用等支出須明確說明，且未設定高於相當於現行國際標準及做法之標準；
- 三、投資者必須能夠藉由贖回或其他可用方式，直接或間接收回投資資金；
- 四、外國 CIS 基金公司須遵守適用之管理限制及要求。(請參閱金融投資業務監管條例附件 19)。

就上市而言，外國 ETF 尚須符合證券市場上市規則第 42-2 條規定之韓國證券交易所設定之上市標準。當 ETF 正式註冊，並於韓國證券交易所上市時，投資者購買或銷售在韓國市場報價之 ETF 將無法律障礙⁵⁴。

第八項 洗錢防制規範

根據信用信息法及個人資料保護法，負責資料處理之個人或單位，經資料所有者核准後及/或相關法律法規允許時，可以從事以下活動：

- 一、收集資料；
- 二、將資料使用於收集之目的；以及
- 三、提供資料予第三方。

根據報告及使用特定金融交易資訊法，當他方於合理證據下涉嫌從事洗錢活動時，金融機構等應將案件報告給韓國金融情報分析局。本規定優先適用於實名金融交易及保密法中規定之資料保護規定。

⁵⁴ 有關韓國證券交易所上市之更多信息，請參閱以下連結：
<http://global.krx.co.kr/contents/GLB/03/0303/0303090100/GLB0303090100.jsp>

第五節 泰國

第一項 法規調和方式

依泰國 1992 年證券交易法(Securities and Exchange Act B.E. 2535(1992))規定，該法授權資本市場監督委員會(Capital Market Supervisory Board)得就證券業務及證券之發行與募集訂定或頒布相關規則、規定、通知、命令或指令⁵⁵、得以通函制訂註冊聲明之格式⁵⁶，並得要求證券發行人就其財務狀況和業務運作提交額外報告⁵⁷。此外，該法亦授權證監會(Securities and Exchange Commission, SEC)訂定提交註冊聲明(registration statements)及註冊(registration)等相關費用。

承前所述，針對外國集合投資計畫入境募集銷售之情形，資本市場監督委員會即發佈「發行外國集合投資計畫單位之規範」之相關通函，其中包括申請於泰國發行 ARFP 基金單位之程序及其核准條件、外國集合投資計畫單位(含 ARFP 單位)之註冊聲明及公開說明書文稿之提交、以及相關資訊揭露之規定⁵⁸；證監會辦公室(SEC Office 或 the office of the Securities and Exchange Commission)則發佈「發行外國集合投資計畫單位之額外規範」之相關通函，針對外國集合投資計畫單位(其中包含亞洲區域護照基金單位)制訂相關申請表，其中即包含要求外國 CIS 基金公司(申請人)於相關申請檢查表中勾選確認已符合合作瞭解備忘錄附件 1、附件 2 及附件 3 所訂規範，並規定 CIS 基金公司應向泰國投資人報告其單位之銷售⁵⁹，此等通函中所訂重要規範，並揭示於「與 ARFP 相關銷售地法律及規定之指引(Guidance on Host Economy's Law and Regulation relating to ARFP)」⁶⁰。其次，關於本國基金投資規範之調合，亦由資本市場監理委員會以發佈及修改通函等方式為之，其中包含如針對適用 ARFP 制度之共同基金，規定如該等基金遵循合

⁵⁵ Securities and Exchange Act B.E. 2535(1992), Sec.16/6, Sec 35.

⁵⁶ Securities and Exchange Act B.E. 2535(1992), Sec.69.

⁵⁷ Securities and Exchange Act B.E. 2535(1992), Sec.56.

⁵⁸ 資本市場監督委員會(Capital Market Supervisory Board)所頒布之 Notification of the Capital Market Supervisory Board No. TorJor. 4/2561，請參附錄 5。

⁵⁹ 證監會辦公室(SEC office 或 the Office of the Securities and Exchange Commission)所頒布之 Notification of the Office of the Securities and Exchange Commission No. SorJor. 4/2561.請參附錄 6。

作瞭解備忘錄附件 3 之護照基金條例之規定，即得豁免相關投資規範之適用⁶⁰，以及對於公開說明書寄送或分送以及投資單位之發行之規則，亦由資本市場監理委員會以相同方式，要求 ARFP 基金之募集，應遵循合作瞭解備忘錄之規定始得為之⁶¹。針對上述說明之法規調和情形，可知泰國主管機關所採取之調合方式，在實質條件部分係直接引用合作瞭解備忘錄之條文規定(尤其為附件 3 之護照基金條例)，而在程序方面則提供制式申請表格及檢查表供 CIS 基金公司利用及遵循。

第二項 基金應申報與揭露事項

一、護照基金如何註冊於泰國

(一)註冊文件

依據證監會所發佈證監會通函，外國基金公司之護照基金欲於泰國註冊，應以紙本提交「Form 35 – ARFP CIS」⁶²及下列文件，並支付泰銖 100,000 元之費用：

- 1、註冊聲明(Form 69 – CIS full) (由 CIS 基金公司填寫)
- 2、護照基金合法成立之證明(由註冊地主管機關頒發)
- 3、委任證券公司於泰國履行義務之證明(由 CIS 基金公司提出)⁶³
- 4、CIS 基金公司委任當地機構為代理人之證明(由 CIS 基金公司

⁶⁰ 參見 Notification of the Capital Market Supervisory Board No. Tor Nor. 87/2558 主旨：基金投資，第 7(2) 條。

⁶¹ 參見 The Notification of the Capital Market Supervisory Board No. Tor Nor. 3/2556，主旨：公開說明書寄送或分送以及投資單位募集之規則，第 12/1 條。

⁶² Form 35 – ARFP CIS【Checklist for Asia Region Funds Passport (ARFP) CIS Application Form】，請參附錄 6-1。

⁶³ 依相關通函 Notification of the Office of the Securities and Exchange Commission No. SorJor. 4/2561.第 15 (3)(a)條準用第 14(2)條，當地代理人(local representative)，應係為具有經營證券業務牌照之泰國證券公司(securities company)或證券及交易委員會法案第 93 條規定之代理人辦公室(representative office)；又依「Form 35-ARFP CIS」第 C 部分可知，基金護照基金單位於泰國發行及銷售應由經泰國證監會發牌或規範之中介機構為之，而該等中介機構原則應為資產管理公司、有牌照之銀行及金融機構、有牌照之證券公司、其他有牌照之公司、機構及組織(如保險公司)。

提出)⁶⁴

5、CIS 基金公司授權人員之委任證明(由 CIS 基金公司提出)

6、主要基金(Master fund)之公開說明書及概覽(fact sheet)及產品要項說明(product highlight sheet) (如有連結基金)

7、其他相關文件

CIS 基金公司另須以紙本提交註冊聲明 (即 Form 69 – CIS full⁶⁵)，其中應包含下列文件：

(1) 基金概覽及商品要項說明

(2) 註冊聲明應含之重要資訊，包含：

A、投資標的及政策

B、CIS 資本

C、所發行 CIS 單位之數量及細節

D、預期每單位銷售價(如淨資產價值或淨資產價值+所收取之手續費費用)

E、財務報告(如適用)

F、CIS 基金經理人及主要單位持有人(如適用)

G、查核人

H、CIS 單位發程序

(3) 公開說明書之重大資訊

⁶⁴ 同前揭註 63。

⁶⁵ Form 69 – CIS full 【Checklist for Registration Statement for an offer for sale of units of foreign collective investment scheme】，請參附錄 5-1。

(4) 資訊確實之證明

(5) 指定 CIS 基金公司授權人員之證明

(二) 審核時程

向泰國證監會提出申請及證明文件，其證監會審核申請期間為應依合作瞭解備忘錄規定時程，為 45 個工作日⁶⁶。

二、文件語言

文件得以泰文或英文為其語言，第一次向證監會提交文件所採語言應併同於後續提交文件所採用。CIS 基金公司應確保翻譯版本與原文文義一致，且內容真實。

三、基金概覽

CIS 基金公司應依證監會網站提供之範本，將基金概覽附於註冊聲明(或 Form 69 – CIS full⁶⁷)。基金概覽應包含下列事項：

(一) 投資項目

-投資政策：基金可投資之資產類型，如：股權、固定收益、衍生性商品

-投資策略：基金投資策略之說明，如：積極管理/指數追蹤或積極管理

(二) 合適投資人及不合適投資人、基金之主要風險

1、關於投資於共同基金之重要風險警示

2、顯示基金風險層級 1 至 8 級之風險指標，並包含便於投資人依

⁶⁶ 參見 Notification of the Capital Market Supervisory Board No. TorJor. 4/2561，第 12 條，請參附錄 5。

⁶⁷ 同註 65。

其風險及報酬偏好評估其能力之風險及報酬取捨摘要說明。例如，風險層級 1 或 2 級之基金，基金概覽應說明適合及不適合該基金之投資人類型，如：

(1)此共同基金不適合：追求等同銀行存款利息且接受其報酬低於投資於固定收益基金之投資人；追求高流動性之投資人；偏好低風險投資之投資人

(2)此共同基金不適合：預期得到高報酬之投資人

3、應依據風險大小、發生可能性以及對基金之影響，揭露關於投資於基金之重要風險因素，範圍包括最高至最低之發生可能性，以及最高至最低之影響，如：

(1)信用風險之選定，應以該基金投資超過其資產淨值 20%證券之信用評級為依據

(2)市場風險之認定，應以該基金各年度投資組合之存續期間及標準差為依據

(3)匯率風險之選定，應以外國匯率風險避險政策為依據。避險政策係指，無論為完整避險、部分避險、全權認定避險或未經避險；以及

(4)高度發行集中風險之選定，應以對於任何發行人之投資總比率超過淨資產價值 10%為依據。

(三) 資產分配

1、投資於特定類型資產之比例(圓餅圖)

2、前 5 高持股人清單，以及如投資於債權工具(包括存款)，應揭露信用評級；

3、顯示依信用評級分類之債權工具投資數據。

(四)費用及收費-公開說明書應記載各級別間費用之比較，以及對基金及單位持有人所為實際收費，應以表格形式為之

(五)基金績效

基金之日曆年度績效與 benchmark 的比較，應以數據表顯示(至少 10 年或如基金成立未滿 10 年則自其成立開始)

(六)其他資訊

如收益分配政策、受託人/基金監理人及當地中介機構之名稱、註冊日、申購及贖回條款、基金經理人名稱、投資組合週轉率、銷售代理人之契約細節、以及交易利益衝突細節之連結

四、公開說明書

依註冊聲明(即「Form 69-CIS full」⁶⁸)，CIS 基金公司應提交經註冊地主管機關核准、註冊或歸檔之最新公開說明書，以及註冊聲明(即「Form 69-CIS full 第二部分」)所記載應揭露事項但未受該最新公開說明書所涵蓋之額外資訊，以及證監會通函所規定之其他揭露要求。

五、持續性揭露條件

依證監會通函，亞洲區域護照基金在泰國公開發行之 CIS 基金公司持續性條件如下：

(一)CIS 基金公司應自前次註冊聲明提交日起 1 年內，向證監會紙本提交「Form 69 – CIS annually update」⁶⁹，該表格應含資訊與「Form 69 – CIS full」相同；

⁶⁸ 同註 65。

⁶⁹ Form 69 – CIS annually update 【Checklist for Registration Statement for an offer for sale of units of foreign collective investment scheme】，請參附錄 5-2。

(二)如亞洲區域護照基金之生效註冊聲明中記載重大變更訊息，且該等變更業經註冊地主管機關通知及同意時，CIS 基金公司應自重大變更發生時起 10 個工作日內(扣除註冊地管轄範圍的週末及國定假日)，向證監會紙本提交「Form 69 – CIS material update⁷⁰」，該表格應包含：

- 1、更新聲明；
- 2、資訊確實之證明；
- 3、指定 CIS 基金公司授權人員之證明。

(三)此外，CIS 基金公司應提供亞洲區域護照基金於泰國之單位銷售報告。該報告應自該單位募集該年之日曆年度終了日起算 45 日內提交與證監會。

第三項 資金匯出入規範

泰國投資人得投資於亞洲區域護照基金，且不限於個人。證監會經泰國銀行(Bank of Thailand, BOT)授權，負責對擬於泰國發行亞洲區域護照基金之 CIS 基金公司，就外國投資配額(Foreign Investment Allotment, FIA) 進行分配⁷¹。提交簡化授權申請時，CIS 基金公司應說明所評估亞洲區域護照基金擬於泰國發行數量，並取得證監會對於外國投資配額之核准。如已達配額數量，CIS 基金公司應提交相關文件並取得證監會之進一步授權。

此外，經指定之當地中介機構應就其各該申購或贖回亞洲區域護照基金之客戶，透過及時外國投資份額系統(Foreign Investment Allotment System)自動申報。CIS 基金公司得於泰國以泰銖或外國貨幣發行亞洲區域護照基金單位。然而，泰國銀行對於泰銖匯兌有嚴格政策，因此，如 CIS 基金公司

⁷⁰ Form 69 –CIS material update 【Checklist for Registration Statement for an offer for sale of units of foreign collective investment scheme】，請參附錄 5-3。

⁷¹ Baker & McKenzie, *Limited FX License for Securities Companies in Thailand*, Available at: <https://www.lexology.com/library/detail.aspx?g=972f0aac-6e1f-48f0-816c-73d3b4ee9478>。

選擇以泰銖發行亞洲區域護照基金，經泰國銀行核准具有外匯執照之指定當地中介機構或相應之銀行，應將泰銖匯兌為外國貨幣至等同於匯款後增加之數量。另應注意，以泰銖計價之亞洲區域護照基金限於泰國發行。

第四項 對境內外基金及其經理公司與投資人之課稅制度

一、外國 CIS 基金公司於泰國發行利益

依照泰國稅法(Thailand Revenue Code)第 76 條 Bis(2)規定，稅務局將針對外國公司：(1)指定代理人(雇員、代表人、中介人)，(2)而在泰國經營業務並因而產生之收入或利潤，課徵企業所得稅(Corporate Income Tax)⁷²，且其代理人將被視為該外國公司之常設機構(permanent establishment, PE)。然而，在泰國與該外國機構本國間存有雙重徵稅協議之情形，如稅務局認為該代理人獨立於該外國公司，稅務局可能無法將該代理人視為該外國公司之常設機構。

依據證監會過去案例研究，稅務局關注於該代理人自該外國公司取得收入之級別，作為其評估該代理人獨立性之依據。然而，稅務局強調將依個案進行評估。

另針對外國基金投資於泰國證券，相關稅制如下⁷³：

- (一)對於支付給外國基金的股息，適用 10%的源頭預扣；
- (二)如果股息之支付，是以於投資促進法頒訂之稅賦假期(tax holiday)期間，從事投資委員會(Board of Investment, BOI)所推動業務產生之利潤為支付，則可能適用豁免規定；
- (三)資本利得(capital gains)和利息通常應適用 15%的源頭預扣稅。根據所適用的稅收協定，資本利得(capital gains)適用的預扣稅率可能豁免或減少；

⁷² Thailand Revenue Code. Sec. 76 Bis (2).

⁷³ PWC, *Funds Passport Regimes in Asia Pacific Taxing Issues*,15 (June 2015).

(四)利息應適用 15%的源頭預扣稅。

二、泰國當地投資人投資於外國亞洲區域護照基金將受以下徵稅

(一)企業投資人：股息收益及資本利得將可包含於公司所得稅課徵之淨所得計算中。

(二)個人投資人：

1、居民個人投資人：

投資於國內基金時，獲配利潤應適用 10%的預扣稅，可視為最終稅賦(final tax)。處置/轉讓單位信託的資本利得為免稅收入⁷⁴。

相較於前述情形，投資於外國基金時(如外國亞洲區域護照基金)，個人自外國基金獲得之股息收益及資本利得，只有在該收入於收入產生年度匯入泰國時，方須徵個人所得稅⁷⁵。

居民投資人係指任何於一課稅年度間，停留於泰國合計達 180 天之投資人。

2、非居民個人投資人：

投資於國內基金時，處置單位信託的資本利得是免稅收入；獲配利潤則是應評稅收入，適用累進稅率，其範圍為 0-35%，非居民個人應提交個人所得稅申報表，以支付該收入的個人所得稅⁷⁶。

相較於前述情形，投資於外國基金時(如外國亞洲區域護照基金)，並自該外國亞洲區域護照基金取得配息收益或資本利得之投資人，無須依泰國法受徵稅。

⁷⁴ *Id.* at 15.

⁷⁵ PWC, *supra* note 73, at 15.

⁷⁶ PWC, *supra* note 73, at 15.

第五項 基金銷售業務應遵循規範

一、經證監會註冊

未經證監會核准且註冊聲明生效，亞洲區域護照基金不得於泰國向投資人發行。

二、委任當地中介機構

外國 CIS 基金公司擬於泰國發行其 CIS 之情形，尚未要求有執照條件之限制，惟擬於泰國發行亞洲區域護照基金時，應委任當地持牌並經證監會授權之中介機構，而當地持牌中介機構及銷售機構可與當地代表人為相同機構。

經證監會同意擔任外國亞洲區域護照基金之當地中介機構者，應為經頒發下列牌照之機構⁷⁷：

(一) A 類牌照(即證券/經紀公司)；

(二) C 類牌照(即資產管理公司)⁷⁸；

(三) D 類牌照(即商業銀行)；或

(四) 投資單位之有限經紀、交易及承銷機構(Limited brokerage, dealing and underwriting of investment units, LBDU)。

三、發售條件(Sales Conduct)

依證監會通函所規定之發售條件包括：當地持牌的中介機構(或銷售機構)對向其客戶提供亞洲區域護照基金單位之銷售、買回及贖回服務，應限於該等基金單位經刊登於證監會網站並經證監會依其證監會

⁷⁷ 於泰國持有下列牌照之機構名單，可參考證監會網站。

⁷⁸ 取得 C 類牌照之機構應具有合適營運系統，並於被認定為合格銷售機構前自證監會取得核准。

通函所核准⁷⁹。

(一)經認可為亞洲區域護照基金單位銷售、買回及贖回適格代理人前，當地中介機構(或銷售機構)應與 CIS 基金公司簽訂書面協議，該協議應至少包含以下內容：

- 1、在對亞洲區域護照基金有重大影響之情形，CIS 基金公司應向泰國投資人提供該等影響之相關資訊；以及
- 2、CIS 基金公司應於相同於其註冊地制規定應送達投資人之期間內或應提交給所屬國家監理者之期間內，將前揭 1、所提資訊傳送給當地中介機構。

(二)向泰國投資人進行亞洲區域護照基金單位之銷售前，當地中介機構應至少採取以下程序：

- 1、發佈揭露文件，該文件應包含與向證監會提交版本相同無異之重大資訊，包括基金概覽(依據證監會網站所提供之模板)以及年度報告(如有)；
- 2、提供任何用於亞洲區域護照基金單位發行之補充資訊及文件。該等補充資訊應備於當地中介機構之辦公室或網站，並依投資人請求提供給投資人。

如 CIS 基金公司未能符合前述協議規定，當地中介機構不得為該等 CIS 基金公司所管理之任何亞洲區域護照基金單位提供任何服務。

四、廣告

(一)自註冊聲明即公開說明書之生效日起，如 CIS 基金公司希望以發

⁷⁹ 資本市場監督委員會(Capital Market Supervisory Board)所頒布之 Notification of the Capital Market Supervisory Board No. Tor Thor. 8/2561，請參附錄 7。

佈公開說明書草擬本以外方式製作與亞洲區域護照基金單位相關之廣告，該廣告所使用之資訊應遵循下列規則：

- 1、無錯誤內容、錯誤傳達、誇大、扭曲、隱匿或誤導之資訊；
- 2、該廣告所顯示之重大資訊不得偏離提交於證監會之註冊聲明及公開說明書草擬本中所顯示之資訊。

(二)如 CIS 基金公司未能遵循前揭規則，CIS 基金公司應遵循證監會命令而進行下列其一行為⁸⁰：

- 1、暫停該廣告或全部或一部停止促進銷售之行為；
- 2、更正該廣告或促進銷售行為中所使用之資訊或聲明；
- 3、澄清以確保投資人取得完整、正確、真實且無誤導之資訊；
- 4、於特定期間內採取行動或避免採取行動，以使投資人考慮或檢查其決定係基於完整、正確、真實且無誤導之資訊所為。

第六項 基金公司代理人制度

外國 CIS 基金公司應指定一位經證監會授權且獲發牌照之當地代理人(local agent)或代表人(representative)。當地獲發牌照之代表人應為獲財政部(依證監會推薦)准發證券牌照之企業，如證券公司、商業銀行、人身保險公司及證監會特定之其他金融機構。

此外，CIS 基金公司亦得依 1992 年證券交易法(Securities and Exchange Act B.E. 2535 (1992))第 93 條，直接自證監會取得核准而指定一代表人辦公室(representative office)。此等情形下，代表人辦公室應為依泰國法設立並作為該 CIS 基金公司代表人辦公室為其單一目的之機構，因此，該代表人僅得自 CIS 基金公司取得營收而不得取得其他來源之營收。

⁸⁰ 參見 Notification of the Capital Market Supervisory Board No. TorJor. 4/2561，第 19 條，請參附錄 5。

當地代表人之責任係在泰國提供以下協助事項：

- 一、向投資人揭露並發送經要求之亞洲區域護照基金揭露文件及 CIS 基金公司希望揭露之任何其他資訊；
- 二、代表泰國之單位持有人聯繫亞洲區域護照基金之註冊單位；以及
- 三、代表 CIS 基金公司或其亞洲區域護照基金收受通知、指令、傳票任何其他文件。

此外，向泰國投資人發行亞洲區域護照基金之 CIS 基金公司無需於泰國註冊為外國公司。

第七項 ETF 發行管理與交易規範

其他亞洲區域基金護照參加成員國之外國 CIS 基金公司擬於泰國向投資人發行其亞洲區域護照基金或於交易所交易之亞洲區域護照基金，如係作為於泰國股票交易所(SET)掛牌之交易所交易基金(ETF)時，該等外國 ETF 依泰國銀行法規應以泰銖計價。

然而，如於泰國發行之外國交易所交易亞洲區域護照基金未經掛牌於 SET，則無計價貨幣限制。此外，泰國投資人得透過當地持牌中介機構買進或賣出該等交易所交易亞洲區域護照基金，該等當地持牌中介機構係負責透過外國投資分配系統(Foreign Investment Allotment, FIA)報告特定交易之外國投資數量。

第八項 洗錢防制規範

依據 1999 年反洗錢法(Anti-Money Laundering Act B.E. 2542 (1999))第 13 條規定，反洗錢法所規定之金融機構如任何證券公司，於下列交易時，應向反洗錢辦公室(AMLO)報告其從事之交易：

- 一、超過部長條例(Ministerial Regulation)規定上限之現金交易；

二、與價值超過部長條例規定價值之資產相關之交易；或

三、可疑交易，無論該交易是否為前述規定之交易。

外國亞洲區域護照基金應依註冊地法律及法規，取得其泰國客戶同意為蒐集、保留及報告該等資訊與個別本國監理機構和/或其他本國政府機關。該等同意得規定於該客戶與 CIS 基金公司間契約中，要求依其本國法律及法規就該等資訊進行報告。

第四章 中港基金互認、東協集合投資計畫之相關法令修正

第一節 香港

第一項 背景

基金互認是指兩地或多地之間互相承認在對方轄區註冊並接受對方監管的基金，在符合一定程序條件後，允許對方轄區的基金在己方轄區進行公開銷售⁸¹。

自 2014 年中國與香港開放滬港通後，中國與香港並於 2015 年共同推出中國與香港基金的互認計畫，對於符合條件的中國和香港基金可透過簡化的審核程序在彼此市場中進行公開銷售，開放兩地基金互認，一方面有利於通過引入境外證券投資基金，為境內投資者提供更加豐富的投資產品及更加多樣化的投資管理服務，同時也有利於境內基金管理機構學習國際先進投資管理經驗，促進基金行業競爭；另一方面通過境內基金的境外發售，有利於吸引境外資金投資境內資本市場，為各類海外投資者提供更加方便的投資管道，同時也有助於推動境內基金管理機構的規範化與國際化，培育具有國際競爭能力的資產管理機構⁸²。

第二項 修法資料

2015 年 5 月 22 日，中國證監會與香港證監會就開展內地與香港基金互認工作正式簽署「中國證券監督管理委員會與香港證券及期貨事務監察委員會關於內地與香港基金互認安排的監管合作備忘錄」（以下簡稱「備忘錄」），同時發佈「香港互認基金管理暫行規定」（以下簡稱「暫行規定」），自 2015 年 7 月 1 日起施行。

「備忘錄」，主要內容包括兩地基金互認的基本概念、框架安排、主要

⁸¹ 上投摩根，基金互認知識手冊-全面解析基金互認前中後臺運作的各個環節，2016 年 4 月第二版，頁 2。

⁸² 百度百科，

<https://baike.baidu.com/item/%E4%B8%AD%E6%B8%AF%E5%9F%BA%E9%87%91%E4%BA%92%E8%AE%A4>，最後瀏覽日：2019 年 4 月 25 日

原則及適用範圍、資訊交換與監管合作等總體安排，並在附錄部分對互認基金設定了一些具體要求，包括互認基金的資格條件和種類，管理人、託管人、代理人，投資、運作、銷售、資訊披露、持有人權益保護等方面所需遵守的一些共同標準。根據「備忘錄」，符合條件的中國與香港公募基金通過兩地監管機構簡易的認可或許可程序後，即可分別向香港和中國市場的公眾投資者進行銷售⁸³。

兩地的基金互認計畫歷程如下⁸⁴：

2013/08

「內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排」第十份補充協議簽署，承諾中國證監會和香港證監會積極研究基金互認項目



2015/05

兩地證監會簽署合作備忘錄，並發佈「有關內地與香港基金互認的通函」與「香港互認基金管理暫行規定」



2015/07

「香港互認基金管理暫行規定」施行，中國證監會受理香港基金至中國銷售的相關申請材料

⁸³ 中國證監會：首頁/新聞發布/證監會要聞，中國證監會與香港證監會決定開展內地與香港基金互認工作，http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201505/t20150522_277633.html，最後瀏覽日：2019年4月25日

⁸⁴ 摘錄自上投摩根，基金互認知識手冊-全面解析基金互認前中後臺運作的各個環節，2016年4月第二版，頁2。

中國與香港基金互認的主要項目如下⁸⁵：

	香港證監會對進入香港市場的要求	中國證監會對進入中國市場的要求
依據法規	有關內地與香港基金互認的通函(Mutual Recognition of Funds (MRF) between the Mainland and Hong Kong)	香港互認基金管理暫行規定
產品	◆ 於內地註冊 ◆ 是中國證監會根據「中華人民共和國證券投資基金法」註冊的公募基金 ◆ 已成立一年以上(轉註冊的基金，自註冊獲批開始運作滿一年) ◆ 基金規模不低於 2 億人民幣 ◆ 不得以香港市場為主要投資方向 ◆ 香港的銷售規模占基金總資產的比例不得高於 50%	◆ 於香港註冊 ◆ 是香港證監會根據「單位信託及互惠基金守則」註冊的公募基金 ◆ 已成立一年以上(轉註冊的基金，自註冊獲批開始運作滿一年) ◆ 基金規模不低於 2 億人民幣 ◆ 不得以中國市場為主要投資方向 ◆ 中國的銷售規模占基金總資產的比例不得高於 50%
基金類型	◆ 股票型、債券型、混合型及非上市指數基金及實物追蹤指數 ETF	◆ 常規股票型、混合型、債券型及指數型(含交易型開放式指數基金)
管理人	◆ 於中國註冊及營運 ◆ 獲中國證監會許可管理公募基金 ◆ 投資管理職能仍在中國 ◆ 最近 3 年或者自成立起未受到中國證監會的重大處罰	◆ 於香港註冊及營運 ◆ 獲香港證監會 9 號牌照(資產管理) ◆ 投資管理職能仍在香港 ◆ 最近 3 年或者自成立起未受到香港證監會的重大處罰
託管人	根據中國法律法規有資格託管	根據香港證監會要求有資格託

⁸⁵ 摘錄普華永道，內地與香港基金互認-中港資產管理新時代，頁 3，上投摩根，基金互認知識手冊-全面解析基金互認前中後臺運作的各個環節，2016 年 4 月第二版，頁 2，並由研究團隊整合。

	香港證監會對進入香港市場的要求	中國證監會對進入中國市場的要求
	公募基金的任何託管人	管單位信託、互惠基金或其他形式的集合投資計畫的任何託管人
當地代表/代理	必須任命一個持香港證券交易所 1 號牌照的香港代表(符合相關條件的信托公司)	必須任命一個有資格在中國從事公募基金管理業務或基金託管業務的中國代理人
營運和持續要求	◆ 香港代表辦事處持有公開的公司章程文件 ◆ 有關定價錯誤、交易變更或交易暫停或延期的雙邊通知要求 ◆ 將香港法院納入公司章程文件規定的爭議解決機制 ◆ 中國證監會批准的任何公司章程文件變更必須提交給香港證監會	將中國法院納入公司章程文件規定的爭議解決機制

第三項 維持競爭公平性

內地與香港基金互認安排已於 2015 年 7 月實施。截至 2018 年 5 月 31 日，證監會已認可 50 檔基金互認安排下的南向基金，而中國證券監督管理委員會(中國證監會)則批准了 15 檔基金互認安排下的北向基金。截至 2018 年 3 月 31 日，在基金互認安排下的南向基金中，源自香港投資者的資產大幅增加至人民幣 4.56 億元，而在基金互認安排下的北向基金中，源自內地投資者的資產則穩定增長人民幣 121.7 億元⁸⁶。

⁸⁶ 香港證監會網站：主頁\資料庫\調查\定期調查，2017 年資產及財富管理活動調查，2018 年 7 月，頁 24。



(數據截至每年3月31日)

(數據截至每年3月31日)

註：所謂南向，指的是內地基金在香港市場進行銷售，北向則是指香港的基金產品在國內地進行銷售。

基金互認計畫允許北向基金從內地投資者處最多籌集其總資產的50%(當銷售給內地投資者的基金份額/單位價值接近規定的50%時，基金管理公司須立即以書面形式通知監管機構，暫停申購或公平安排分攤申購訂單)。在2017年12月之前，市場業績良好，來自內地的資金為淨匯入的情況下，僅有8檔北向基金獲得批准。當中⁸⁷：

- 摩根亞洲總收益債券基金一直主導著基金互認銷售，在內地投資者強勁資金匯入下，其於2016年8月至2017年2月期間實施了臨時申購上限。
- 中銀香港全天候中國高息債券基金由於其累積的內地資產接近基金總規模的50%，於2017年5月20日至2017年7月5日期間暫停了在內地的申購。

針對中港互認基金於銷售地銷售之限制，在香港證監會「有關內地與香港基金互認的通函」與中國證監會「香港互認基金管理暫行規定」中均有載明不得以該銷售地為主要投資方向、於銷售地的銷售規模占基金總資產的比例不得高於50%來保護當地市場基金。其中，「主要投資方向」係指，獲得香港證監會認可的內地基金其投資於香港市場的資產不得超過總資產

⁸⁷ 香港投資基金公會與安永合著，如何為香港和中國內地基金管理公司釋放大灣區潛能-2018年度香港資產管理行業調查報告建議，2018年。

的 20%⁸⁸，另若該基金在對方市場的規模接近 50%上限，基金管理人應立即以書面形式通知監管機構，同時暫停申購或申請合理安排分攤認購。相關安排應在基金的發行文件中作如實披露⁸⁹。

所有規定的設立本著三方面原則，首先在香港銷售的中國基金對投資者的保障不得低於香港基金適用的標準，存有細微差異的部分，以向對方證監會申請的形式補足；其次，對基金的監管，採用原監管地原則，即註冊地監管原則；第三是對等待遇原則，兩地投資者在同一個基金產品上須獲得平等對待⁹⁰。

第四項 與境外基金制度融合

基本上，經由中港互認計畫而申請在香港銷售的中國基金，其與一般在香港銷售之境外基金大同小異，均須於香港委託當地之代理人，處理基金在香港的相關業務，有關代理人之資格包括⁹¹：

一、按「單位信託及互惠基金守則」第 9 章的要求委任，委任準則如下：

(一)根據「證券及期貨條例」獲發牌或註冊；或

(二)符合香港證監會相關要求的信託公司。

二、委任以基金產品為單位，即基金管理人可為其管理的不同基金委任不同的香港代理人。

三、職能範圍：「有關內地與香港基金互認的通函」所列職能。

四、如代理人在香港從事的活動涉及香港「證券及期貨條例」所界定之“證

⁸⁸ 中國證監會網站:首頁\新聞發佈\證監會要聞,中國證監會關於內地與香港基金互認常見問題解答, http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201512/t20151218_288316.html, 最後瀏覽日:2019 年 4 月 25 日。

⁸⁹ 中國證監會網站:首頁\新聞發佈\證監會要聞,中國證監會關於內地與香港基金互認常見問題解答, http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201512/t20151218_288316.html, 最後瀏覽日:2019 年 4 月 25 日。

⁹⁰ 新浪財經,基金互認計畫 7 月 1 日啟動 惠及兩地 680 支合資格基金,2015 年 05 月 22 日, <http://finance.sina.com.cn/stock/y/20150522/203522246836.shtml>, 最後瀏覽日:2019 年 4 月 25 日

⁹¹ 香港證監會:主頁\常見問題\內地與香港基金互認安排,內地香港基金互認安排:向香港證監會申請內地互認基金認可程序介紹,2015 年 6 月 5 日。

券交易”(“Dealing in securities”), 代理人需持有香港證監會有關第 1 類受規管活動的牌照。

其中, 獲認可中國基金的香港代理人是否應獲香港證監會相關牌照⁹²? 根據《單位信託及互惠基金守則》的要求, 成為獲認可中國基金香港代理人必須: (i) 已根據《證券及期貨條例》進行註冊或獲得發牌; 或(ii) 根據《信託條例》第八部分登記成為一間信託公司, 以及經《證券及期貨條例》認可的金融機構附屬公司也可獲香港證監會認可。《單位信託及互惠基金守則》並不強制獲認可中國基金的香港代理人必須為某一受規管活動的牌照持有人或註冊人。但如果上述香港代理人在港從事《證券及期貨條例》所界定的受規管活動, 則必須持有相關牌照或註冊。例如, 如果某香港代理人欲在港分銷獲認可中國基金, 則需持有香港證監會有關第 1 類受規管活動的相關牌照。

⁹² 中國證監會網站: 首頁\新聞發佈\證監會要聞, 中國證監會關於內地與香港基金互認常見問題解答, http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201512/t20151218_288316.html<http://finance.sina.com.cn/stock/y/20150522/203522246836.shtml>, 最後瀏覽日: 2019 年 4 月 25 日。

第二節 東協集合投資計畫-新加坡

東南亞國家協會(The Association of Southeast Asian Nations, ASEAN，簡稱「東協」)，於 1967 年 8 月 8 日在曼谷成立。東協的宗旨與目標在於加速該地區的經濟成長、社會進步與文化發展，並在持續尊重該地區各國家的法律規範，以及固守聯合國憲章的原則下，促進該區域的和平與穩定。東協領袖在 1997 年 12 月的東協吉隆坡高峰會中，決議以提升區域經濟發展、減少區域內貧窮與降低經濟社會地位落差，將東協轉型為一個穩定、繁榮以及具有高度競爭力的區域(即「東協 2020 願景」，ASEAN Vision 2020)。

2003 年 10 月東協會員國在印尼峇里島召開第 9 屆東協高峰會，簽訂了「第二峇里協定」(The Bali Concord II)，並共同推動成立「東協經濟共同體」(ASEAN Economic Community；AEC)，隔年 2004 年成立東協資本市場論壇(ASEAN Capital Markets Forum；ACMF)。致力於推動東協經濟共同體，以實現單一整合市場之目標，包括資本可以自由流動、公司可以在區域內任一資本市場發行證券籌資、投資者可以自由選擇區域內任何資本市場進行投資。

2009 年 ACMF 建立了跨境產品相互承認之架構，東協集合投資計畫之共同認可制度已於 2012 年底完成，目前參與國家分別有新加坡、泰國及馬來西亞 3 國。此一架構內容僅提供了一個簡化的基金審核流程，但課稅規定(投資人、基金公司及基金)及交易規則等其他面向，仍要依循各個當地國的規範。以當地居民投資境外基金之稅務處理為例，新加坡和馬來西亞皆將境外基金配息視為境外來源所得免課稅，泰國對當年度匯回的境外基金投資收益課徵稅額。

並自 2013 年起，基金於任一東協成員國完成註冊後，即可於符合新加坡或泰國規定條件下，同時於該二國家募集與銷售。2017 年 4 月新加坡核准第一檔東協集合投資計畫下註冊於泰國的 ETF 基金「One Stoxx ASEAN Select Dividend Index Fund」於其境內募集銷售。其發展歷程及基本要求詳見下表。

項 目		內 容
重 大 進 度	2013.10.1	● 新加坡、馬來西亞、泰國三國簽署東協集合投資計畫
	2014.8	● 東協集合投資計畫生效
	2015.3.3	● 新加坡、馬來西亞、泰國三國簽署監理合作瞭解備忘錄 (Memorandum of Understanding, MOU)
	2015.9	● 新加坡、馬來西亞、泰國三國建立簡化的基金審查流程，以提供一致性之基金設立標準並加速護照基金的上架速度
	2015.9.9	● 馬來西亞 CIMB Principal 發行第一檔東協集合投資計畫基金
	2017.4.18	● 新加坡核准第一檔註冊於泰國的東協集合投資計畫於其境內募集銷售，即 One Stoxx ASEAN Select Dividend Index Fund

東協集合投資計畫之基本要求

基本要求項目	說明
基金管理公司	● 公司具有 5 年集合投資計畫管理經驗⁹³。 ● 全球管理資產至少 5 億美元⁹⁴。 ● 適格人員配置⁹⁵： (1) 執行長具備 10 年財務或資本市場經歷； (2) 行政董事具備 5 年財務或資本市場經歷及非行政董事具備 5 年任何領域經歷； (3) 主要行政經理人具有學士學位，且過去 5 年內具有 3 年財務或資本市場經歷； (4) 基金經理人具有學士學位及相關牌照，且過去 5 年內具有 3 年基金管理經歷；或具有相關牌照，且過去 7 年內具有 5 年基金管理經歷。

⁹³ Standards of Qualifying CIS, Part I, Sec.1.2.

⁹⁴ Standards of Qualifying CIS, Part I, Sec.1.3.

⁹⁵ Standards of Qualifying CIS, Part I, Sec.1.11-1.14.

	● 資本要求：至少 100 萬美元；所管理資產超過 5 億美元部分，應就超過部分增加其數額 0.1%之額外資本⁹⁶。
基金保管機構	● 如受託人或基金主管機關非集合投資計畫之保管機構，保管機構應獨立於 CIS 基金公司⁹⁷。
查核人	● CIS 基金公司應委任獨立查核人進行 CIS 基金公司之年度查核，其範圍至少應包含對於「合格集合投資計畫之標準(Standards of Qualifying CIS)」之遵循情形⁹⁸。
可投資商品	● 可轉讓證券、貨幣市場工具、存款、其他集合投資計畫之單位、金融衍生性商品⁹⁹。
投資限制	● 投資單一發行人之可轉換證券及貨幣市場工具之總額不超過其淨資產之 10%；投資單一集團之可轉換證券、貨幣市場工具、存款及 OTC 金融衍生性商品之總額不超過其淨資產之 20%¹⁰⁰。 ● 投資由單一機構保管之存款總額不超過其淨資產之 20%¹⁰¹。 ● 投資單一國際發行人長期債信為投資等級之政府或國家或中央銀行發行或擔保之可轉換證券及貨幣市場工具，不超過其淨資產之 35%¹⁰²。 ● 投資單一發行人或由單一機構保管之存款，如係未經評級或非投資等級機構所保管之存款、未於有組織市場交易或由未經評級或非投資等級發行人所發行之債券或貨幣市場工具、或未上市股份，不超過其淨資產之 5%¹⁰³。 ● 投資金融衍生性商品或嵌入式金融衍生性商品以承諾法計算之全球曝險不超過其淨資產之 20%¹⁰⁴。 ● 投資一金融衍生性商品之交易對手曝險，如其具有投資等級之長期債信，不超過其淨資產之 10%；其他情形則降為 5%¹⁰⁵。

⁹⁶ Standards of Qualifying CIS, Part I, Sec.1.5-1.6.

⁹⁷ Standards of Qualifying CIS, Part I, Sec.3.2.

⁹⁸ Standards of Qualifying CIS, Part I, Sec.1.19(a).

⁹⁹ Standards of Qualifying CIS, Part II, Sec.1, 1.

¹⁰⁰ Standards of Qualifying CIS, Part II, Sec.3, 1-2.

¹⁰¹ Standards of Qualifying CIS, Part II, Sec.3, 3.

¹⁰² Standards of Qualifying CIS, Part II, Sec.3, 5.

¹⁰³ Standards of Qualifying CIS, Part II, Sec.3, 6.

¹⁰⁴ Standards of Qualifying CIS, Part II, Sec.14(a).

¹⁰⁵ Standards of Qualifying CIS, Part II, Sec.16.

	● 不得取得任何發行機構所發行股權或相當證券、債券、貨幣市場工具超過 10%(集中性上限)¹⁰⁶。
資訊揭露要求	● 符合銷售地規範¹⁰⁷。
行銷及銷售	● 集合投資計畫之募集應透過銷售地之持牌中介機構進行¹⁰⁸。

另根據東協集合投資計畫資料中，截至 2019 年 10 月共經三國註冊地主管機關核准成立 14 檔護照基金，其中 7 檔獲准於其他銷售地跨境銷售。另觀察 7 檔獲准於其他銷售地跨境銷售之東協集合投資計畫，其中共有 4 檔東協集合投資計畫之註冊地為馬來西亞，並各有 2 檔東協集合投資計畫註冊新加坡與泰國；而其中高達 5 檔之境外銷售地為新加坡，其餘 2 檔為馬來西亞，泰國則仍無任何東協集合投資計畫獲准入境銷售，整理如下表 3-1-1 及表 3-1-2。

¹⁰⁶ Standards of Qualifying CIS, Part II, Sec.13.

¹⁰⁷ Standards of Qualifying CIS, Part I, Sec.8.2.

¹⁰⁸ Standards of Qualifying CIS, Sec.8.1.

表 3-1-1 東協集合投資計畫核准數

東協國家	註冊地登錄核准數	銷售地申入核准數
新加坡 ¹⁰⁹	6 檔 (2 檔在馬來西亞申入核准)	5 檔 (4 檔來自馬來西亞，1 檔來自泰國)
馬來西亞 ¹¹⁰	7 檔 (4 檔在新加坡申入核准)	2 檔 (2 檔基金均來自新加坡)
泰國 ¹¹¹	1 檔 (在新加坡申入核准)	0 檔

表 3-1-2 東協集合投資計畫跨境銷售概況

跨境銷售 ASEAN CISs	註冊地	銷售地	合格基金公司
Singapore Dividend Equity Fund	新加坡	馬來西亞	Nikko Asset Management Asia Limited
United Global Healthcare Fund	新加坡	馬來西亞	UOB Asset Management Ltd
CIMB-Principal ASEAN Total Return Fund	馬來西亞	新加坡	CIMB-Principal Asset Management Berhad
CIMB-Principal Asia Pacific Dynamic Income Fund	馬來西亞	新加坡	CIMB-Principal Asset Management Berhad
CIMB Islamic DALI Equity Theme Fund	馬來西亞	新加坡	CIMB-Principal Asset Management Berhad
CIMB-Principal Malaysia Equity Fund	馬來西亞	新加坡	CIMB-Principal Asset Management Berhad
ONE STOXX ASEAN Selected Dividend Index Fund	泰國	新加坡	ONE Asset Management Limited

¹⁰⁹ See *Retail schemes approved as Qualifying CIS under the ASEAN CIS Framework*, MAS website, Available at: <https://www.mas.gov.sg/regulation/capital-markets/offers-of-collective-investment-schemes> (last visited: 25/10/2019)

¹¹⁰ See *List of Qualifying Collective Investment Schemes (As at 31 August 2019)*, Securities Commission Malaysia website, Available at: <https://www.sc.com.my/analytics/fund-management-products> (last visited: 25/10/2019)

¹¹¹ See *List of Retail ASEAN Collective Investment Schemes for General Public*, Thailand SEC website, Available at: <https://www.sec.or.th/en/pages/lawandregulations/aseancislistofapproved.aspx> (last visited: 25/10/2019)

第一項 東協集合投資計畫(ASEAN CISs)主要制度

依據「東協集合投資計畫 CIS 基金公司手冊(Handbook for CIS Operators of ASEAN CISs)」說明¹¹²，該計畫主要制度大致分為三大部分：(一)程序事項、(二)持續通知及揭露條件以及(三)關於核准程序、揭露及其他條件之本國規範，概述如后。

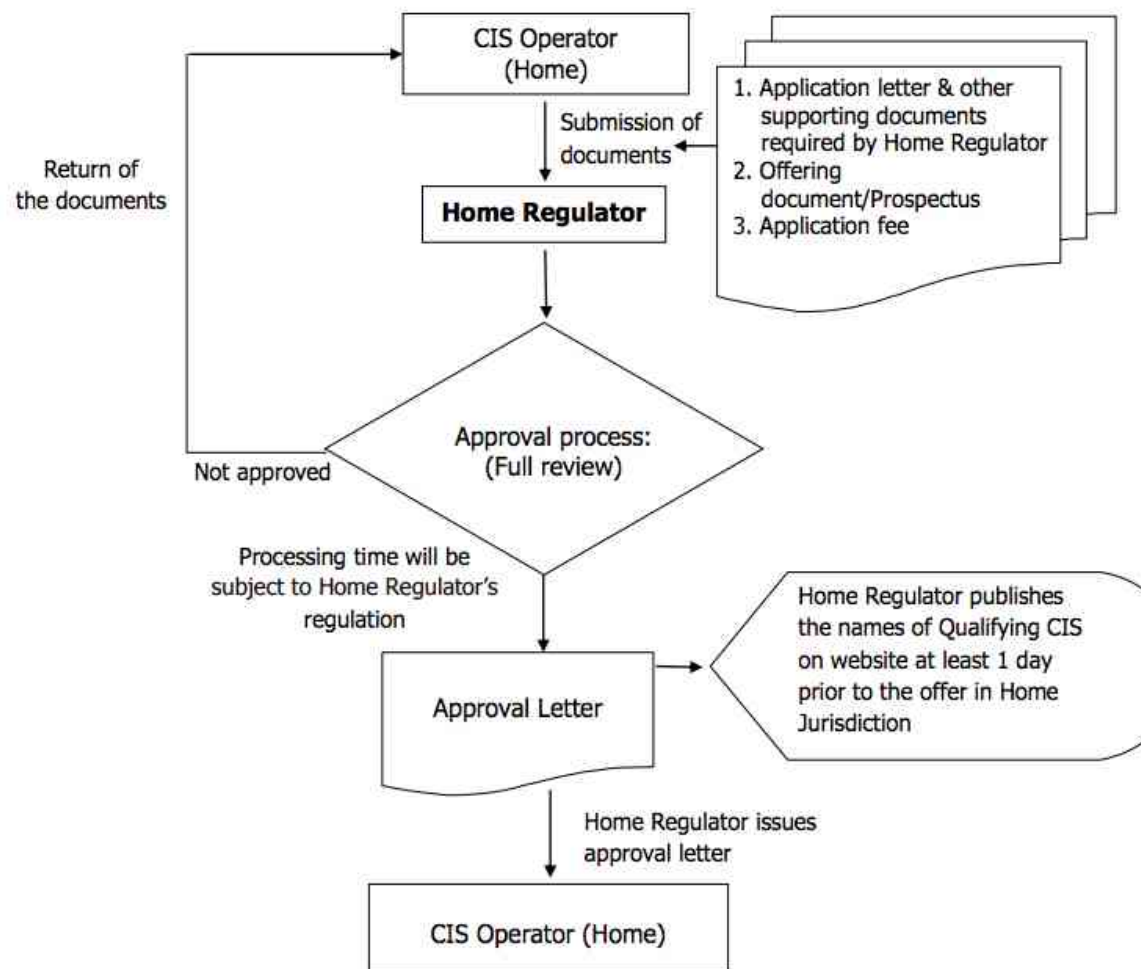
一、程序事項

擬於東協集合投資計畫下至他國銷售地募集集合投資計畫之 CIS 基金公司，首須向其註冊地主管機關申請核准於註冊地公開募集該等集合投資計畫，並經註冊地主管機關評估該等集合投資計畫是否適合成為東協集合投資計畫。

其次，取得註冊地主管機關之必要核准後，合格的 CIS 基金公司須向銷售地主管機關申請核准於銷售地募集東協集合投資計畫，該等申請必須使用東協集合投資計畫制式申請表，且須以英文填寫，如係原文翻譯文件，申請人應確保與原文之文義精確一致。惟應注意，銷售地主管機關得要求將該等文件翻譯為銷售地當地官方語言。銷售地主管機關對東協集合投資計畫之審查，除東協集合投資計畫之申請外，亦將審核相關募集文件及公開說明書是否符合銷售地的揭露規範，且審查的時程亦由銷售地主管機關自行決定，又縱外國基金公司為東協集合投資計畫下之合規 CIS 基金公司，銷售地主管機關亦有權拒絕其准入申請。上述申請程序流程可參酌東協集合投資計畫 CIS 基金公司手冊之附表：

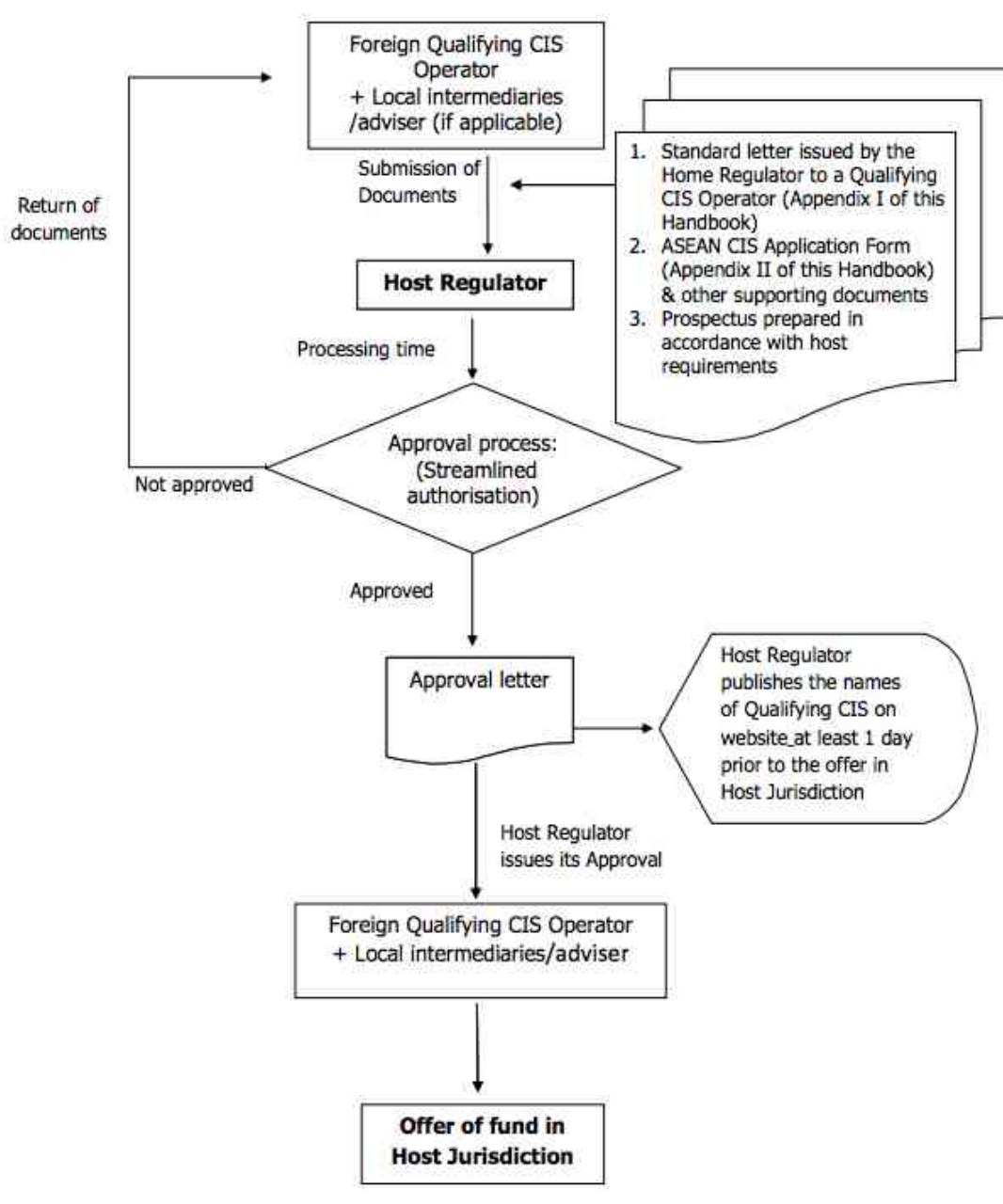
¹¹² See *Handbook for CIS Operators of ASEAN CISs, Appendix IV: ASEAN CIS approval process*, 6-13, (2014), Available at: https://www.theacmf.org/images/downloads/pdf/asean_cis_handbook.pdf (last visited Oct. 20, 2019)

CIS 基金公司向註冊地主管機關申請為合規 CIS 基金公司之流程¹¹³



¹¹³ *Id.* at 24.

CIS 基金公司向銷售地主管機關申請入境募集銷售集合投資計畫之流程¹¹⁴



此外，外國東協集合投資計畫欲於銷售地募集銷售，應經當地持牌中介機構始得為之，對此，銷售地主管機關亦得要求外國 CIS 基金公司指定其可接受之當地中介機構。

¹¹⁴ *supra* note 112, at 24.

二、持續通知及揭露條件

合格的 CIS 基金公司應適用銷售地之持續報告要求，其應持續將東協集合投資計畫之文件及公開說明書更新為最新版，且除銷售地法令未有要求外，應依據銷售地銷售地主管機關制定法令，即時向銷售地主管機關提交更新文件。

合格的 CIS 基金公司應委任一名獨立查核人，對該合格的 CIS 基金公司應進行年度審核，且應包含其遵循合格集合投資計畫之標準 (Standards of Qualifying CIS) 之情形，該等查核人報告應提供給受託人及註冊地及銷售地主管機關。

三、關於核准程序、揭露及其他條件之本國規範

合格的 CIS 基金公司須熟悉銷售地法律及規定。

綜上述說明，並參酌「東協集合投資計畫架構問答集(Frequently Asked Questions on the ASEAN CIS Framework)」，可知參與國如擬依據東協集合投資計畫制度申請准入他國募集銷售集合投資計畫單位，須同時符合合格集合投資計畫之標準以及銷售地法令，如有二者規範分歧之情形，則應遵循較嚴格者¹¹⁵，從而，除制度上防免市場間之法規套利情形外，對外國集合投資計畫之准入標準似亦無放寬，惟因該制度下提供參與國進入他國銷售地募集銷售之明確渠道以及統一標準(合格集合投資計畫之標準)，仍促進並帶給 CIS 基金公司更加便利之境外銷售管道。

第二項 新加坡實施東協集合投資計畫之法規現況

一、新加坡發行集合投資計畫之概述

我國所稱「證券投資信託」於新加坡稱為「集合投資計畫」

¹¹⁵ See *Frequently Asked Questions on the ASEAN CIS Framework*, 4, (2017), Available at: <https://www.theacmf.org/images/downloads/pdf/faqfinal.pdf> (last visited Oct. 20, 2019)

(Collective Investment Schemes)，由新加坡金融監督管理局(Monetary Authority of Singapore, MAS)為其監理機關，而依新加坡證券暨期貨法第 1 條定義，集合投資計畫係指：關於財產之組合¹¹⁶，或是由以組合或組合種類、描述的方式呈現，並經主管機關以登載公報之方式所認定為集合投資計畫者¹¹⁷。

若要成立集合投資計畫，首先應取得 MAS 之核准或認許。詳言之，於新加坡「境內」成立集合投資計畫，必須符合證券暨期貨法第 289 章第 286(1)條規定，經 MAS 核准(authorise)始得募集發行；而於新加坡「境外」成立，則必須符合證券暨期貨法第 289 章第 287(1)條規定，經 MAS 認許(recognise)始得為之。而自提出核准或認許之申請後，MAS 至少需要 45 天決定是否核准或認許¹¹⁸。若違反前開規定，依第

¹¹⁶ 依該條定義如下：

(1)在以下情形—

A、投資人並不每天對其財產進行控管，無論其是否針對該財產管理有權接受諮詢或者給予指示；
B、該財產係以整體方式交由經理人管理或由其代表。

(2)投資人所投入及其所得之獲利及收入之總和；

(3)使投資人(無論係以取得該財產或部分財產之權利、利益、所有權或其他方式等)達成(所宣稱的)目的或影響—

A、透過該財產或部分財產之權利、利益、所有權之收購、持有、管理、處分、實施、贖回或屆期，以加入或取得收益、收入或其他給付等；或

B、收到此類收益、收入或其他給付之款項；或

¹¹⁷ 惟該條規定尚有消極條件，即：

(1)由自然人而非以企業之方式所經營之組合；

(2)由各投資人經營企業而非投資企業，且個別與該企業針對組合締結附隨契約；

(3)各投資人係經理人之關係企業之組合；

(4)由某一實體或其所代表，專為他人利益所締結之組合，該他人是指—

A、善意的董事、前董事或相似地位之人、顧問、參事、該實體中之員工或前員工、該實體(若為法人)之關係企業；或

B、善意的董事、前董事或相似地位之人、該實體中之員工或前員工之配偶、鰥夫、寡婦、18 歲以下之小孩、領養之小孩或繼子女；

(5)由兩個或以上之實體或其所代表，專為他人利益所締結之組合，該他人是指—

A、善意的董事、前董事或相似地位之人、顧問、參事、該實體中之員工或前員工、該實體(若為法人)之關係企業；或

B、善意的董事、前董事或相似地位之人、該實體中之員工或前員工之配偶、鰥夫、寡婦、18 歲以下之小孩、領養之小孩或繼子女；

(6)特許經營者(franchise)；

(7)自其客戶之律師處所收到之金錢，無論是以股東或其他身分，依其專業能力從事日常業務所得；或由股東身分之法定機構依其實施法定職權所收到之金錢的組合；

(8)由依照合作社法所登記註冊之合作社專為其會員之利益所締結之組合；

(9)以依保單基金法(Chit Funds Act)所核准營運之保單基金為目的所締結之組合；

(10)依保險法定義之壽險所成立之組合；

(11)由實體或信託所成立之封閉式基金。

¹¹⁸ Colin Ng & Partners LLP, Guide to REITs, BTs and CIS in Singapore, 第 9 頁, 2011 年 7 月。另外，依證券暨期貨法第 286(5)至(7)條規定，主管機關基於公益，可拒絕集合投資計畫之認許，惟如主管機關拒絕集合投資計畫之認許，須給予申請人說明之機會。任何人對主管機關之認許承認有異議，可於

285(2)條將可能被處於2年以下有期徒刑或併科罰金，若仍持續違法募集者，將被連續處罰至行為終止日¹¹⁹。

為更有效率地監管集合投資計畫，MAS 依證券暨期貨法第 284 條授權及第 321 條頒布「集合投資計畫準則」(Code on Collective Investment Schemes)，該準則取代以往之單位信託手冊(Handbook on Unit Trusts)，作為集合投資計畫之管理標準。該準則之主要目的乃在建立一套關於集合投資計畫經理人管理、執行及行銷計畫之最佳行為標準；該準則並提高對集合投資計畫之揭露要求，使投資人能在充分資訊情況下，做出嚴謹之投資決定。雖集合投資計畫之負責人若違反該準則之規定時，並不因此當然遭刑事追訴，然該違反行為將可能使該集合投資計畫核准或認可之申請因此被 MAS 依證券暨期貨法第 286、287 條拒絕、撤銷或廢止。相同地，受託機構若違反該準則之規定，MAS 亦可撤銷或廢止其依證券暨期貨法第 289 條規定所取得之許可，抑或禁止其於新集合投資計畫中擔任受託機構¹²⁰。

集合投資計畫準則主要分成兩大部分，其一為本文規定，其中又分別針對核准計畫(authorised scheme)與認許計畫(recognised scheme)而為不同規定。在受核准計畫中，該準則對於作為保管機構之受託機構、管理機構、計畫本身、會計及報告、交易及估值及違反時義務等，均有詳細規定；在認許計畫中，則針對其資產及核准計畫及認許計畫連結成標的計畫(underlying scheme)有所規範。準則第二部分則為附錄，附錄主要依投資標的之不同而有較具體而細緻之管理規則，除了附錄一核心規範外，自附錄二開始即係個不同類型基金之規定，包括：貨幣市場基金(Money Market Funds)、避險基金(Hedge Funds)、保本型基金(Capital Guaranteed Funds)、指數型基金(Index Funds)、不動產基金(Property Funds)及貴金屬基金(Precious Metals Funds)等，對於各類型

接到該拒絕承認之決定起 30 日內，向部長提出訴願，由部長做出終局決定。

¹¹⁹ 證券暨期貨法第 285(2)條參照。

¹²⁰ 集合投資計畫準則前言參照。

基金事項均有個別適用規範，以避免適用上之疑慮。

二、集合投資計畫準則第 10 章-東協集合投資計畫架構下發行的計畫

由於東協集合投資計畫之理念係任一東協成員國之基金完成註冊後，即可於符合其他成員國規定條件下，同時於該二國家募集與銷售，涉及基金於新加坡境外成立或欲於境外銷售之情形，從而在集合投資計畫準則第 10 章，即有針對東協集合投資計畫架構下發行之計畫於前述兩種情況分別予以規範。

首先，如集合投資計畫成立於新加坡境內，但擬依東協集合投資計畫架構於其他東協成員國發行者，必須符合下列情況：

- (一)該集合投資計畫係成立於新加坡並經主管機關依證券暨期貨法第 286 條核准；
- (二)經主管機關評估為適合成為合格集合投資計畫；
- (三)該集合投資計畫單位業已或將同時於新加坡境內發行；
- (四)該集合投資計畫、管理機構及受託機構符合適用核准計畫的證券暨期貨法及集合投資計畫準則要求；以及
- (五)該集合投資計畫、管理機構及受託機構遵守合格集合投資計畫標準(Standards of Qualifying CIS)。

此外，集合投資計畫準則同時亦規定，該集合投資計畫之管理機構不適用準則第 3.2(a)條關於管理機構支付贖回款項之規定，惟其應確保在其他東協成員國發行的集合投資計畫，應遵守該地所有適用之法規。

其次，如集合投資計畫成立於新加坡境外，但擬依東協集合投資計畫架構於新加坡發行者，則須符合下列情況：

- (一) 該集合投資計畫成立於其他東協成員國並經核准可銷售於東協成員國管之投資人；
- (二) 經該東協成員國評估為適合成為合格集合投資計畫；
- (三) 該集合投資計畫已依證券暨期貨法第 287 條經主管機關認許；
- (四) 該集合投資計畫單位業已或將同時於成立之東協成員國發行；
- (五) 該集合投資計畫、管理機構及受託機構/監督人(supervisor)符合適用認許計畫的證券暨期貨法及集合投資計畫準則要求；以及
- (六) 該集合投資計畫、管理機構及受託機構/監督人(supervisor)遵守合格集合投資計畫標準(Standards of Qualifying CIS)。

此外，雖然此時該集合投資計畫係依證券暨期貨法第 287 條經主管機關認許，惟其並不適用集合投資計畫準則第 8 條關於認許計畫資產之規定。

第五章 我國加入亞洲區域基金護照之法規調整方向

第一節 跨境銷售之規範模式

一、雙邊認可框架

澳洲為護照基金之發起國，澳洲與紐西蘭間本即有雙邊認可框架¹²¹，因此，在澳洲合法募集商品的發行人可以使用根據澳洲法編制之單一揭露文件在紐西蘭募集該商品。這種雙邊認可協議使各司法管轄區依賴發行人對另一司法管轄區規則為實質的法令遵循。於加入 ARFP 之前，澳、紐之金融商品基於雙邊認可協議即可互為銷售¹²²，採取此類雙邊認可框架，可顯示澳紐二國對於另一方之境外基金並無進入門檻限制，兩地之間互相承認在對方轄區註冊並接受對方監管之基金，在符合一定程序後，允許對方轄區的基金在己方轄區進行公開銷售。基金互認之立足點在透過基金互認，有利於引入對方已註冊之基金，等同促進基金行業競爭，另一方面則是提供境內基金對外發售管道。基本上，採取互認方式之引進，需二地之間基金產業競爭力相當，否則將可能發生不平衡之現象。

另一雙邊認可案例為中港基金互認，大陸內地與香港基金互認安排已於 2015 年 7 月實施。截至 2018 年 5 月 31 日，香港證監會認可了 50 檔基金互認安排下的南向基金，而中國證券監督管理委員會(中國證監會)則批准了 15 檔基金互認安排下的北向基金。截至 2018 年 3 月 31 日，在基金互認安排下的南向基金中，源自香港投資者的資產大幅增加至人民幣 4.56 億元，而在基金互認安排下的北向基金中，源自內地投資人的資產則穩定增長至人民幣 121.7 億元¹²³。中港基金互認確實為

¹²¹ 認可是指銷售地主管機關對外國監管制度進行評估後，「認可」外國監管制度或其一部制度，雙邊認可的特徵是兩個主管機關彼此就同一跨境活動而言，每個主管機關都是註冊國和銷售地國。

¹²² 2008 年澳洲及紐西蘭建立了證券發行的雙邊認可機制，因此，在其本國合法募集商品的發行人可以使用根據其本國法編制之單一揭露文件在其他管轄區募集該商品。這種雙邊認可協議以替代合規原則為前提，該原則使各司法管轄區依賴發行人對另一司法管轄區規則為實質的法令遵循。資料來源：IOSCO Task Force on Cross-Border Regulation, published by INTERNATIONAL ORGANIZATION OF SECURITIES COMMISSIONS, 2015 年 9 月，頁 13。

¹²³ 香港證監會網站：主頁\資料庫\調查\定期調查，2017 年資產及財富管理活動調查，2018 年 7 月，頁 24。

香港註冊基金提供一進入中國市場之管道，紐澳基金互認亦是如此。然觀之二者可以成功擴大基金產業規模，應係來自雙方監管架構及產業實力相當，且與雙方地理位置及投資人理財習慣相當有關。

二、單邊認可框架

認可架構並非僅有雙邊認可框架，亦有基於保護國內基金產業發展與銷售或保護當地投資人而採單邊認可架構，即對於外國基金之引進，必須通過法律比較，以評估外國 CIS 成立管轄地的法令等有效性，且特別著重於適用於 CIS 及其管理機構之條件，以及投資者保護措施的充分性。單邊認可制度之國家為保護一般投資人權益或維護當地基金產業發展或既有優勢，多會以國內立法限制境外基金之跨國銷售行為，例如，日本即要求須符合其外國證券規則之規定始得准入，香港¹²⁴、新加坡¹²⁵與韓國¹²⁶亦是如此，我國考量資本市場之規模與特性亦是參考香港「單位信託及互惠基金守則」及新加坡「證券期貨法」之規定與精神，訂定境外基金總代理人(Representative)制度、認可司法管轄區等相關規定。

三、基金護照制度

基金護照則是另一種跨境銷售模式，護照是以一套通用規則為基礎，適用於所有參加成員國。護照制度允許在參加成員國司法管轄區之持牌或授權人取得核准後，即得在其他參加成員國司法管轄區內銷

¹²⁴ 依據「單位信託及互惠基金守則」(Code on Unit Trust and Mutual Funds)規定，境外基金註冊地如為香港認可之司法管轄區註冊，只要其結構、投資限制等符合該守則第 7 章之規定，另外境外基金管理機構註冊地對該管理機構之監管方式亦符合香港相關規定，且雙方簽訂資訊交換協定以便及時交換有關該管理機構之相關資訊，通常即會獲得香港證券及期貨事務監察委員會之核准，事實上，香港對於境內或境外註冊之基金、基金管理機構所設定之要求及資格條件相近，屬較自由開放之模式。資料來源：李惠珍，境外基金管理辦法之介紹，證券暨期貨月刊，第二十三卷第九期，民國 94 年 9 月 16 日，頁 40 至頁 41。

¹²⁵ 新加坡亦是採單方認可，於外國成立之 CIS 如擬向新加坡投資人募集，應經 MAS 認可，MAS 只會在該外國管轄地對投資人保護至少等同於新加坡時，始會認可外國 CIS。MAS 並預期外國主管機關共同提供協助及資訊交換。依據新加坡「證券期貨法」(Securities and Futures Act)規定，對境外註冊之基金採認可制(Recognized)，其立法精神與模式和香港較為接近，且亦須在新加坡境內委任總代理人辦理相關事宜。

¹²⁶ 韓國對於銷售 CIS 的先決條件，規定必須根據 OECD 成員國、香港或新加坡之法律發行之外國 CIS 股份。

售基金商品，而無需其他授權要求，也唯有金融產品或中介機構符合商定的通用規則後，註冊地國主管機關才可簽發核准該基金成為護照基金。歐盟是最早發起基金護照制度之地區，歐盟議會(European Parliament)於 2002 年 1 月 21 日發布 2001/107/EC 管理公司指令及 2001/108/EC 基金指令(通稱 UCITS III；Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities)，以歐盟會員國註冊之基金、管理公司(或投資公司)在歐盟跨境行銷(Cross-border marketing)、跨境提供服務為目的，故歐盟境內註冊之基金等於持有「歐洲護照」(European Passport)一樣，只要取得歐盟會員國任一國之核准，即可以於歐盟各會員國公開募集及銷售，惟銷售行為另須遵守欲銷售國家(Host Country)之相關規範¹²⁷。實施此類制度，須有一中央管理機構對參與護照協議的所有國家進行監督，以提供實施指南並確保統一的監管做法。

亞太地區除本研究所討論之亞洲區域基金護照(ARFP)外，尚包括東協集合投資計畫。東協集合投資計畫自 2014 年 8 月成立以來，截至 2019 年 10 月共經三國註冊地主管機關核准成立 14 檔護照基金，其中 7 檔獲准於其他銷售地跨境銷售，由核准地之基金檔數與跨境銷售檔數不符之情況可知，應有部分基金登記為東協集合投資計畫但卻尚未進行跨境銷售，且東協集合投資計畫之檔數及規模似未如歐盟基金護照或中港基金互認、澳紐基金互認模式發展蓬勃。

第二節 ARFP 護照基金之具體適用

護照制度涉及二個層面，其一為基金必須向註冊地國申請成為護照基金，其二為須經銷售地國接納申請後，方可跨境銷售。參加成員國的基金可「對外輸出」，但應備置「申請成為護照基金之法令規範」及「申請程序規範」，另外亦應互惠而允許其他註冊地國已核准之護照基金「對內輸入」申請進入，並應備置「相關審查程序規範」及「銷售地法規」。針對前開應備置法令，合作備忘錄之規範如下：

¹²⁷ 李惠珍，境外基金管理辦法之介紹，證券暨期貨月刊第二十三卷 第九期，民國 94 年 9 月 16 日，頁 40。

一、「對外輸出」之註冊程序

合作瞭解備忘錄附件 2 之共同監理協議第 3 條明訂 CIS 註冊為護照基金之申請程序，已如前述(請參閱第二章第二節第一項說明)，其中即要求註冊地主管機關僅得在該 CIS 符合註冊地當地法規以及護照基金條例時，方得核准該 CIS 註冊為護照基金，註冊地主管機關並應有確認之義務(合作瞭解備忘錄附件 2-第 3(3)條參照)。

此外，登記為護照基金者，仍須於註冊地國持續發行且需為公募、對不特定人銷售(合作瞭解備忘錄附件 3-第 17(a)(i)(ii)(iii)條參照)。

另附帶一提者，護照基金除應為註冊地受規管之 CIS 或受規管 CIS 之子基金外，護照基金公司亦應為「符合資格之實體」(eligible entity)，該資格要求包括(1)管理資產規模應達 5 億美元(相當於新臺幣 150 億元)以上；(2)人員資格；(3)財務資源；(4)組織安排；(5)經營年限；(6)信譽；(7)於註冊地設有主營業所且受註冊地主管機關監管。

二、「對內輸入」之申請核准程序

合作瞭解備忘錄附件 2 之共同監理協議第 4 條明訂申請進入銷售之規範，其包括申請進入程序、申請進入應提出之資訊及銷售地主管機關確認護照基金或護照基金公司是否遵守「銷售地法規」、「註冊地法規」及「護照基金條例」，於護照基金未遵守或不能遵守銷售地法規、註冊地法規或護照基金條例時，即可能被拒絕。

惟更重要者，除護照基金條例外，各參加成員國均得就以其為銷售地之受規管的 CIS 選擇所適用之法規。該等法規必須包含符合管理 CIS 之基金護照主管機關以外之機關所定之規則以及護照主管機關之監管規定(合作備忘錄附件 1 第 2(1)條規定)。另並臚列用於護照基金或護照基金公司之相關規定，包括限制、揭露...等。此外，依據附件 1 第 3 條(可能實施之額外要求)規定，參加成員國不得依銷售地法規對銷售地之護照基金或其基金公司施加任何要求，包含對非護照基金之受

規管 CIS 及其基金公司在原有要求以外，要求其負擔與投資人、前投資人或潛在投資人之交易相關之額外義務，除非該額外義務並非過重且係為合理提升銷售地護照基金之投資人投資信心。準此，銷售地主管機關可選擇適用之銷售地法規，惟仍不得隨意附加額外要件。

另銷售地主管機關銷售地法規不得附加註冊地法規、護照基金條例及本附件之銷售地法規解釋以外之義務(依據合作備忘錄附件 1 第 6 條之規定)。此所謂「不得附加註冊地法規、護照基金條例及本附件之銷售地法規解釋以外之義務」應係指該附件第 2 條所示之各項護照基金之限制、揭露...等。ARFP 聯合委員會並有製作 ARFP 銷售地法規準則(Guidance on Host Economy Laws and Regulations relating to the Asia Region Funds Passport，詳附錄 8)供各參與會員國參考。

第三節 對外輸出之法規調和

第一項 法規調和原則及方式

依照合作瞭解備忘錄之規定，倘若國內基金擬赴其他國家銷售，則國內基金須先登記為護照基金，此時，各參加成員國之註冊地主管機關須確認國內註冊之基金符合「國內基金註冊法規」及「護照基金條例」。此時，若採取「排除適用國內基金註冊法規，逕適用護照基金條例之規定」之政策，應無悖於護照基金協議，程序亦相當簡便；但若擬使「國內基金註冊法規及護照基金條例」併行適用亦無不可，惟若二者規範不同，則須檢討如何適用。對此，應可參考澳洲於 2018 年 ARFP 聯合委員會提出之說明資料，再輔以各國實際作法，尋求我國可採行之法規調和方式。

茲將澳洲於 2018 年 ARFP 聯合委員會提出之說明資料，將護照基金運作之各項目適用法規標準，表列如下並分別說明如后¹²⁸：

項目	註冊地法	註冊地+護照基金條例	護照基金條例
保管安排		●	
獨立監督實體		●	

¹²⁸ 資料來源整理自澳洲提供之簡報資料第 7 頁。

項目	註冊地法	註冊地+護照基金條例	護照基金條例
風險管理		●	
投資限制(含資產種類及投資組合配置限制)			●
基金公司職務委任		●	
評價		●	
贖回		●	
實施情況年度審查報告、財務報告及稽核報告		●	
關係人交易	●		
基金公司責任	●		
記錄保存		●	

原則上針對投資限制(含資產種類及投資組合配置限制)部分，係以護照基金條例為最低基準(Baseline)，註冊地國法不得低於該標準。除投資限制外，其他部分如：保管安排，獨立監督實體、風險管理和贖回等則同時受註冊地法及護照基金條例約束，亦即該部分除了註冊地國法外，尚需補充適用護照基金條例，每個參與國須確保註冊地國法適用於護照基金並不違反護照基金條例，如有衝突則勢須修正。又若兩者並未有法規衝突，僅是二者法規強度不同，則毋須特別修正國內法，因護照基金條例高於註冊地法規定之要求時，註冊地基金於申請成為護照基金時，自然要符合護照基金條例之規定，此時註冊地法規毋須修正；反之，註冊地法亦可能超過護照基金條例，此時遵守註冊地法即等同遵守護照基金條例，註冊地法亦毋須修改。

第二項 護照基金相關運作重要規範

第一目 保管安排

一、持有護照基金之法律責任

依據護照基金條例第 13(1)條，護照基金資產的持有人應為負責保

管護照基金資產的實體：

護照基金 註冊地	負責持有人
澳洲	護照基金公司。
日本	從事《投資信託暨投資公司法》指定信託業務的信託公司或金融機構。
韓國	根據韓國《金融投資服務與資本市場法》所成立的集合式投資計畫信託業務實體。
紐西蘭	根據 2011 年《金融市場監管法》獲得授權的註冊受規管投資計畫監管機構。
新加坡	新加坡《證券暨期貨法》授權計畫的獲准受託人。
泰國	若設立為共同基金計畫，即為泰國《證券交易法》指定的共同基金監管機構。若設立為信託計畫，即為根據《資本市場交易信託法》由證券交易管理委員核准之主體，由其負責保管授權計畫的資產。

依據護照基金條例第 13 (2)條，根據註冊地法規的限制，持有護照基金資產的實體可委任或再委任予他人，但前提是負責持有人負有法律責任，須保管護照基金，如同自身持有一般。

準此，各國應明訂有負責保管護照基金資產的實體，我國證券投資信託及顧問法第 5 條明訂基金保管機構應為得辦理保管業務之信託公司或兼營信託業務之銀行，該等機構應依信託業法第 2 條取得主管機關許可。另保管護照基金的實體可委任或再委任予他人，惟負責持有人負有法律責任，須保管護照基金，如同自身持有一般。就此，我國證券投資信託及顧問法第 24 條第 2 項明訂基金保管機構之代理人、代表人或受僱人，履行證券投資信託契約規定之義務有故意或過失時，基金保管機構應與自己之故意或過失負同一責任。綜上，兩者法規相當。

二、持有護照基金資產的實體

依據護照基金條例第 13(3)條規定，護照基金保管機構為持有護照

基金資產的實體，我國證券投資信託及顧問法第 5 條明訂基金保管機構係本於信託關係，擔任證券投資信託契約受託人，依證券投資信託事業之運用指示從事保管、處分、收付證券投資信託基金者，故與護照基金條例第 13(3)條規定相符合。

依據護照基金條例第 13(4))條規定，護照基金的負責持有人必須確保各保管機構在自身營業所在地確實獲得授權，可代表他人從事資產持有業務；或保管機構的資產持有活動，必須遵守註冊地或營業所在地的監管規定；我國亦有類此規範，證券投資信託及顧問法第 5 條明訂基金保管機構應為得辦理保管業務之信託公司或兼營信託業務之銀行，該等機構應依信託業法第 2 條取得主管機關許可。此外，護照基金條例第 13(4)(b))條規定，基金公司須非保管機構。我國證券證券投資信託及顧問法第 22 條不允許與基金公司或基金有一定關係者持有基金資產，同時有信用評等要求，亦不得為受主管機關處分而其處分期間未屆滿者。有關信用評等及處分期間部分護照基金條例並未規範，我國要求較嚴格，但二者並不生衝突，僅是密度高度不同(我國較嚴格)，因此項目須同時符合註冊地及護照基金條例，故應毋須修正。

三、資產應確實紀錄

依據護照基金條例第 13(5)條規定，護照基金保管機構必須確保妥善記錄自身持有的護照基金資產，且記錄可明確識別。我國亦有類似規定，證券投資信託及顧問法第 21 條第 2 項明訂基金保管機構應依本法、本法授權訂定之命令及證券投資信託契約之規定，按基金帳戶別，獨立設帳保管證券投資信託基金。

四、資產應單獨持有或由獲准綜合帳戶持有

依據護照基金條例第 13(5)條規定，護照基金保管機構須按與非護照基金的資產的分開持有或由具備以下性質的綜合帳戶¹²⁹持有護照基

¹²⁹護照基金亦允許以綜合帳戶(Omnibus account)持有，只要遵守良好保管實務標準、每日進行檢核且帳戶不會同時持有保管機構的其他資產。

金資產。我國並無綜合帳戶持有之規定，但對於資產應單獨持有有相同規定，證券投資信託及顧問法第 21 條第 1 項明訂，證券投資信託事業募集或私募之證券投資信託基金，與證券投資信託事業及基金保管機構之自有財產，應分別獨立。證券投資信託事業及基金保管機構就其自有財產所負之債務，其債權人不得對於基金資產為任何請求或行使其他權利。

綜上，針對資產保管安排部分，我國法令對於保管資產實體之要求較嚴格，我國證券證券投資信託及顧問法第 22 條除不允許與基金公司或基金有一定關係者持有基金資產外，同時有信用評等要求，亦不得為受主管機關處分而其處分期間未屆滿者；另亦無允許以綜合帳戶方式保管資產，此二部分我國法令密度較高，其餘法令大致與護照基金條例之規範相同。又如前述，二者並不生衝突，僅是密度高度不同(我國較嚴格)，因此項目須同時符合註冊地及護照基金條例，故應毋須修正。

第二目 獨立監督實體

CIS 監理的重要因素在於有獨立監督實體執行基金公司之職責。獨立實體之主要目的即是確保基金公司遵守應適用之法規、契約義務及其責任。依據護照基金條例第 14 條規範的獨立監督實體如下：

護照基金 註冊地	獨立監督實體
澳洲	基金公司的所有外部董事，或若註冊計畫根據《公司法》設依法規遵循委員會，應為該委員會。
日本	根據《公司法》指定的所有公司稽核員、稽核委員會或稽核/監督委員會之外部成員，或從事《投資信託及投資法人法》指定信託業務的信託公司或金融機構。
韓國	根據韓國《金融投資服務與資本市場法》所成立的集合式投資計畫之信託業務實體。
紐西蘭	根據 2011 年《金融市場監管法》獲得授權的註冊負責監管投資計畫者。

護照基金 註冊地	獨立監督實體
新加坡	新加坡《證券暨期貨法》授權計畫的獲准受託人。
泰國	若設立為共同基金計畫，即為泰國《證券交易法》指定的監管者。若設立為信託計畫，即為根據《資本市場交易信託法》由證券交易管理委員核准的主體，由其負責信託相關的監督事宜。

獨立監督實體職責包括：

- 一、監督基金公司是否遵守護照基金的組成文件、涉及護照基金營運的註冊地法規，以及本護照基金條例第 6.2 至 6.5 節規定；以及
- 二、根據獨立監督實體的合理意見，按護照基金條例第 12 條規定基金公司必須通報違規事件(包括違反護照基金組成文件、涉及護照基金營運的註冊地法規，包括護照主管機關頒布的護照基金條例)，然而基金公司卻未遵守相關通報規定，獨立監督實體應於發現違規後，儘速於 7 日內，呈報護照基金主管機關，並報告所有相關細節。善盡注意義務保障受益人權益、
- 三、獨立監督實體應考量護照基金受益人的利益，善盡注意義務，並履行第 14(2)條所列職責。

我國證券投資信託及顧問法第 23 條明訂，基金保管機構知悉證券投資信託事業有違反證券投資信託契約或相關法令，應即請求證券投資信託事業依契約或相關法令履行義務；其有損害受益人權益之虞時，應即向主管機關申報，並抄送同業公會。證券投資信託事業因故意或過失致損害基金之資產時，基金保管機構應為基金受益人之權益向其追償。準此可知，我國法令係以基金保管機構獨立監督實體，負責監督基金公司之執行情形，且對於基金公司違反情形應通知主管機關，不若護照基金條例規範待基金公司未通知後方會通知，我國法令較嚴格，惟護照基金條例雖是要求保管機構備位通知，惟二者並不生衝突，僅是密度高度不同(我國較嚴格)，因此項目須同時符合註冊地及護照基金條例，故應毋須修正。

第三目 風險管理

護照基金條例第 8 條明訂護照基金之基金公司應符合下列規範，包括：

- 一、有明確責任分配及呈報機制(reporting lines)之完整書面組織架構；
- 二、建立適當內部控制機制，以確保資產依組成文件、公開文件及註冊地法令等規則進行管理，並保存相關紀錄；
- 三、適當的風險監測及管理程序；
- 四、持續遵法之制度；以及
- 五、利益衝突管理。

證券投資信託及顧問法第 93 條明訂證券投資信託事業應建立內控制度，並授權主管機關訂定子法。該子法「證券暨期貨市場各服務事業建立內部控制制度處理準則」明訂證券投資信託事業應以書面訂定內部控制制度(第 5 條)、證券投資信託事業之內部控制制度，應訂定明確之內部組織結構、呈報體系，及適當權限與責任，並載明經理人之設置、職稱、委任與解任、職權範圍及薪資報酬政策與制度等事項(第 6 條)；內部控制制度應包括「控制環境」、「風險評估」、「控制作業」、「資訊與溝通」、「監督作業」等組成要素(第 7 條)，其中「控制作業」係事業依據風險評估結果，採用適當政策與程序之行動，將風險控制在可承受範圍之內，而「監督作業」係指事業進行持續性評估、個別評估或兩者併行，以確定內部控制制度之各組成要素是否已經存在及持續運作。另應視其需要訂定「關係人交易之管理」及「法令遵循制度」(第 8 條)。準此，我國法令基本上與護照基金規範之內容大致相當，尚無法規差異。

第四目 投資限制(含資產種類及投資組合配置限制)

一、投資資產種類

護照基金條例第 19 條及第 20 條規定，護照基金不得收購資產或從事於護照基金條例第 6.2 節規範以外之衍生性商品或借券安排。護照

基金僅限於取得「貨幣」、「存款」、「黃金存託憑證」、「可轉讓證券」、「貨幣市場工具」及本條例所規範之衍生性商品及債券交易，且限於在國際證券管理機構組織(IOSCO)司法管轄區發行之資產，茲將其法規比對說明如附件 9。

誠如前述，護照基金條例對於投資限制係採護照基金條例為最低標準，故我國法規若與護照基金條例抵觸或因管理規範方式不同而可能低於護照基金條例之規定時，即應修正法條。茲分別說明如下：

(一) 資產管轄區(第 20 條)

護照基金條例明訂在國際證券管理機構組織(IOSCO)司法管轄區發行時，護照基金始得持有該等資產(第 20 條)。所謂「國際證券管理機構組織(IOSCO)司法管轄區」係指證券監管機關為 IOSCO 原始會員(ordinary member)或附屬會員(associate member)之司法管轄區。我國並非以國際證券管理機構組織(IOSCO)司法管轄區內之資產決定投資外國有價證券之投資範圍，兩者規定不同，應修訂證券投資信託基金管理辦法(以下簡稱「基金管理辦法」)及另訂規範護照基金之投資範圍或修訂投資外國有價證券函令(金管證投字第 1070335050 號)。

(二) 存款(第 21 條)

護照基金條例明訂存款機構係經註冊地主管機關以書面表明符合巴塞爾銀行監管委員會的指導方針，且要求存款金額需於短期內領取，且長期存放不會有利息損失或罰款(第 21 條)；我國對於銀行存款之存放機構之管理方式係以「信用評等」規範之(證券投資信託及顧問法第 30 條、基金管理辦法第 18 條第 2 項、金管證投字第 10300250036 號)。我國對於存放機構的資格規定明顯抵觸護照基金條例，金管證投字第 10300250036 號應予修改或針對護照基金應另訂規範。

(三) 黃金存託憑證(第 22 條)

我國過去並無投資黃金存託憑證之基金，其性質是否屬有價證券而得為我國基金之投資標的，未來仍可探討，惟由於護照基金條例為最低標準，如認不宜，亦得不納入。

(四) 可轉讓證券(第 23 條)

護照基金條例明訂下列為可轉讓證券：

- (a) 公司股份或股票；
- (b) 債券或其他形式的債務證券(貨幣市場工具除外)；
- (c) CIS 的股份；
- (d) 第 23(1)(a)、23(1)(b)或 23(1)(c)條所涵蓋資產的任何權利；以及
- (e) 支付第 23(1)(a)、23(1)(b)、23(1)(c)或 23(1)(d)條所涵蓋資產的特定金額時，由其發行人授予該資產之權利。

惟應注意者，投資未上市可轉讓證券有數額限制(10%)。依據第 55 條定義，所謂「未上市可轉讓證券」係指無法為合理評價且可依該評價出售之有價證券，包括非金融市場上交易或未經核准可於金融市場交易者。所謂「金融市場」，係指 IOSCO 司法管轄區內受規管可收購或處分資產之場所。若依此規定，則私募有價證券(如：未上市之 144A 債券)之投資上限為 10%，我國未來於護照基金應另行規範。

又經比對前開內容，第 23(d)、23(e)條內容實非明確，相關諮詢文件亦未說明，應再釐清。如釐清後非屬我國法規可投資之標的，如要允許此類投資項目，即須增列於基金管理辦法。

(五) 貨幣市場工具(第 24 條)

我國法規並無明訂「貨幣市場工具」，但證券投資信託及顧問

法及基金管理辦法第 18 條第 1 項、金管證投字第 10300250036 號明訂流動資產範圍如下：證券投資信託事業募集基金，就每一基金之資產，應依金管會所定之比率，以下列方式保持之：一、現金。二、存放於銀行。三、向票券商買入短期票券。四、其他經本會規定之方式(第四款即指「債券附買回交易」)。債券附買回交易之交易對象及對存放之銀行或購買之短期票券發行人、保證人、承兌人或標的物應符合一定信用評等級以上。

我國係以信用評等之觀念管理，確保資產之安全性，惟護照基金係以期間及可靠評價及是否具流動性決定是否為可接受之貨幣市場工項。兩者規範標準不同，此部分與護照基金明顯牴觸，於護照基金應另訂適用規則，修正函令或另訂函令均可。

(六) 衍生性商品(第 25 條～27 條；投資限制規定第 40~42 條)

1、連結標的

依據護照基金條例第 25 條之規定衍生性商品價值之標的資產或指數為以下一項或多項：(i)護照基金依第 19(1)條持有的資產；(ii)利率；(iii)由政府或政府機構所計算、認可或決定的通貨膨脹率；或(iv)為一合格指數；且具流動性(須可迅速取得公允價值並可於金融市場開市時交易)，同時結算時僅得交付第 19(2)條所訂許可投資之資產。

我國衍生性商品範圍限於經公告交易所交易之期貨契約、選擇權契約及期貨選擇權契約或利率交換交易，其他則須經專案核准。我國較嚴格，惟如前述，護照基金僅最低標準，如我國擬與護照基金一致(放寬)，則應另訂相關護照基金適用規則。

2、目的

無明文區分為避險操作或增加投資效益之目的。保本型基

金有限避險目的，此部分與護照基金不同，我國較嚴格，惟如前述，護照基金僅最低標準，倘若擬與護照基金一致(放寬)，則應另訂相關護照基金適用規則。

3、嵌入衍生性商品之規定

我國未將此類商品納入可投資的證券相關商品(只有期貨契約、選擇權契約及期貨選擇權契約或利率交換，除非另行專案核准)。此部分與護照基金不同，我國較嚴格，惟如前述，護照基金僅最低標準，倘若擬與護照基金一致(放寬)，則應另訂相關護照基金適用規則。

4、交易對手

護照基金條例第 27 條規定，原則上應為經評估的集中交易市場之交易對手，若非屬之者，應符合下列規定：(i)在該交易對手營業所在地，由遵照巴塞爾銀行監管委員會指導方針的金融監管機構審慎監管；或(ii)同時符合：(A)接受 IOSCO 正式會員(member)或參與會員(associate member)主管機關的監管；(B)遵守持有財務資源方面的義務，並具備充分安排以管理風險；以及若為基金公司之關係人，已有適當之利益衝突管理措施。

我國「證券投資信託事業運用證券投資信託基金從事證券相關商品交易應行注意事項」第三、(六)條規定，若為店頭市場交易除經當地主管機關核准設立之結算機構集中結算之交易外，其交易對手應為符合信用評等之金融機構。「證券投資信託事業運用保本型證券投資信託基金從事證券相關商品交易應行注意事項」第三、(三)條亦有類似規定。

兩者規範標準不同，此部分與護照基金明顯牴觸，於護照基金應修正。

5、風險曝露之計算

護照基金條例第 39 條規定：

(1) 針對衍生性商品、第 23(1)(e)條的證券，以及第 23(2)條根據證券條款因持有證券而可能產生責任的經許可證券和借券交易，護照基金對其的全球曝險不得超過：

(a) 符合以下的護照基金資產價值之 100%：

(i) 為指數基金；以及

(ii) 基於指數複製之目的而使用在金融市場上進行交易之衍生性商品，其中衍生性商品主要用於反映指數的報酬；或

(b) 符合其他方式的護照基金資產價值之 20%。

(2) 有關曝險部位的計算，詳第 39(2)條及護照基金條例附錄 B、淨額結算與避險安排，詳第 40 條)

我國僅就證券相關商品計算，且有關曝險部位的計算不同，於護照基金應修正。

二、投資組合配置限制

護照基金條例第 30 條以下訂有投資組合配置限制，茲將其法規比對說明如附件 9。此部分需修訂之法條預計如下：

(一) 政府債券，不得超過基金淨資產 35%，我國無此規定。ARFP 有規範，未來護照基金應適用此規範，需增訂。

(二) 單一集團限制：護照基金持有涉及同屬一集團的實體之可轉讓證券、貨幣市場工具(但不包括經風險評估政府證券)、衍生性商品及借券交易以及存款不可超過基金資產的 20%。

(三) 指標基金：指標基金之定義不明確，尚待釐清。我國似無此類基

金類型，必要時應可於基金管理辦法增訂此類型。

(四) 未上市可轉讓證券種類之限制：我國僅允許投資 144A 之未上市可轉讓證券，但除此之外，不得投資其他未上市可轉讓證券，我國法令較嚴格。需調整基金管理辦法第 10 條第 1 項第 1 款，可考慮護照基金得投資未上市之有價證券，若考慮放寬，則金管證投字第 10703350501 號有關投資外國有價證券種類亦應調整。

(五) 投資擁有重大管理影響力之限制：我國無規定，應予明訂。

(六) 禁止擔保：護照基金條例原則上亦禁止放款或為他人擔保，與我國基金管理辦法第 10 條之規範相同，惟我國仍有許於例外情形以基金資產擔保(ETF 及從事股票選擇權契約賣出買權交易)，較 ARFP 有彈性，此部分未來護照基金恐難適用，而須調整。需調整，基金管理辦法第 10 條之擔保規定及第 10 條之 1 的借款規定。

(七) 借款之限制：護照基金條例限經授權或受監管之金融機構為之，我國為對於借款對象開放國外金融機構亦可，護照基金條例限制較多。至於借款期限部分，護照基金條例一律以 31 日內清償，而護照基金條例未允許為辦理有價證券交割而借款，我國雖允許為辦理有價證券交割而借款，但借款期限以十四個營業日為限，ARFP 限制借款目的，顯然較為嚴格。

第五目 基金公司職務委任

依據護照基金條例第 11(1)條規定，基金公司得依註冊地法規，將其職務委任或複委任，但基金公司仍應對基金受益人負責，且應確保受委任人或受複委任人以適當嚴謹標準執行職務，同時基金公司應訂有相關措施以監控該等複委任活動及評估其執行情形，並應確保註冊地主管機關能取得相關資訊。

此外，護照基金條例第 11(2)條規定亦規範投資管理職能複委託時，護照基金公司僅能委任經當地主管機關許可從事投資之公司，且該主管機關

為多邊監理合作協定附件 A 之簽約國。該受任人應受參與成員國監管或受訂有 CIS 監理架構之國家，且須經註冊地主管機關認定該國得如同註冊般有效提供投資管理予一般公眾。另對於受委任人有人員資格之限制，要求受委任人之主管或員工應至少具備：

- 一、依相關規定取得學士學位或相等或以上學位，及近五年內擔任 IOSCO 金融服務相關企業之主管或員工至少三年，且單獨或共同負責做成或監督全權委託投資決策；或
- 二、近七年內擔任 IOSCO 金融服務相關企業之主管或員工至少五年，且單獨或共同負責做成或監督全權委託投資決策。

我國金管會金管證投字第 10703261161 號令亦允許複委任，有關資訊交換部分，依據金管證投字第 1010000973 號函明訂，證券投資信託基金海外投資複委任受託管理機構之主管機關應與本會簽訂證券監理資訊交換與合作文件，所稱文件包含「國際證券管理機構多邊諮商、合作與資訊交換瞭解備忘錄」(IOSCOMMou)，故與前開規定應無差異。惟對於受託機構之專業能力上並未如護照基金條例要求受託人之人員需有具備擔任「IOSCO 金融服務相關企業」之要求，我國法令與護照基金條例未抵觸，但護照基金條例之規範密度較高。

第六目 評價(Valuation basis for pricing)

護照基金 NAV 評價之正確性對於基金發行及贖回至為重要。護照基金條例第 53 條對於基金資產評價僅有原則性規範，要求護照基金資產之價值應為其市價，非於金融市場交易之衍生性商品，其價值估算不得僅仰賴商品交易對手提供評價。

我國基金之評價主要依據同業公會所訂定之「證券投資信託基金資產價值之計算標準」，其規範精神應係以市價為評價基準應無疑，惟我國尚有「中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會證券投資信託基金淨資產價值計算之可容忍偏差率標準及處理作業辦法」，護照基金條例未訂有可容忍

範圍，我國得比照一般公認會計原則之估計變動處理，以減少冗長及高費用的公告作業流程，是否為參與國可接受，應予釐清。

第七目 贖回

護照基金條例第 48 條及第 49 條分別規範上市基金及未上市基金之贖回規範、第 50 條訂有處理贖回請求之處理細節，另於第 51 條訂有暫停贖回之規定。

護照基金條例第 48 條要求基金公司應採取合理措施以確保投資人皆可在其相關市場上以近似護照基金每股淨資產價值出售，並要求若上市護照基金在相關金融市場連續五個營業日暫停股份交易，護照基金的受益人即可根據第 49 條規定，要求贖回受益人自身股份。對此，我國證券投信託及顧問法第 70 條第 2 項明訂，證券投資信託契約得另行約定，似可解釋我國法令與護照基金條例尚無明顯牴觸，惟未來護照基金勢須要有此類規定，應予注意。

護照基金條例第 49 條規定，除非遇有暫停贖回之情形，受益人應可於任何時間要求贖回。有關基金公司給付贖回價金之請求不得超過收到贖回請求後的 15 日，但基金公司得縮減其時間；另基金公司須提供受益人選擇支付貨幣，基金公司可收取合理估計之換匯成本。對此，我國基金管理辦法第 71 條、「中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會證券投資信託基金募集發行銷售及其申購或買回作業程序」(以下稱申購或買回作業程序)第 30 條第 4 項¹³⁰明訂，除國內股票型基金之買回價金給付期限外，其他類型基金之買回價金給付即依證券投資信託契約之約定辦理。僅要求投資國內之基金給付價金期限應於 5 日以內，至於其他類型基金則依信託契約之規定辦理，但未來護照基金應注意有前開 15 日之限制。

¹³⁰中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會證券投資信託基金募集發行銷售及其申購或買回作業程序」第 30 條第 4 項：「證券投資信託事業所經理之基金有下列情形之一者，受益人請求買回受益憑證，其買回價金之給付依證券投資信託契約之規定辦理：一、保本型基金。二、涉及資金之匯出、匯入之基金。三、於國外募集投資國內之基金。四、指數股票型基金。五、組合型基金。六、外幣計價基金及含新臺幣多幣別基金之外幣級別。七、其他經金管會同意之基金。

護照基金條例第 51 條允許基金公司得暫停或限制贖回，暫停或限制贖回之條件：

一、註冊地主管機關書面指示暫停；

二、護照基金處於清算階段；

三、在下列期間，基金公司必須暫停護照基金的贖回：

1、基金公司認為暫停贖回符合受益人的最佳利益；

2、基金公司認為暫停贖回對受益人之間係屬公平；以及

3、以下情形之一：

(1) 基金公司認為護照基金一部分資產無法進行可靠估價；

(2) 基金公司認為贖回價格具有重大錯誤之風險；

(3) 基金公司認為贖回價格的錯誤可能會影響護照基金受益人決定是否贖回其股份之意願；

(4) 基金公司合理預期，在為滿足贖回請求的期間內，有超過 20% 護照基金資產的價值無法以達到或高於該等資產的公允價值變現；以及

4、註冊地主管機關並未書面指示基金公司不得暫停贖回或終止暫停贖回。

至於遲延贖回部分，若於贖回日當日贖回請求數額逾基金淨值 10% 以上者，則基金公司可遞延贖回。另基金公司亦得為單日贖回限制，惟限制當天贖回的股份數量應至少為護照基金股份價值之 10%(單日限制)以上。

我國「申購或買回作業程序」第 29 條第 1 項¹³¹規定，應給付受益人之

¹³¹ 「申購或買回作業程序」第 29 條第 1 項：開放式證券投資信託基金受益憑證買回價格，應以受益人之買回請求到達證券投資信託事業或其委任辦理基金買回業務之基金銷售機構之當日或次一營業日之證券投資信託基金淨資產價值計算之並扣除買回費用。但應給付受益人之買回價金，超過證券投資信託基金管理辦法規定應保持之最低流動資產比率者，其買回價格之核算，得另以證券投資信託契約訂定之。

買回價金超過證券投資信託基金管理辦法規定應保持之最低流動資產比率者，其買回價格之核算，得另以證券投資信託契約訂定之。另「基金管理辦法」第 70 條第 1 項訂有各類准予暫停贖回之情形、「申購或買回作業程序」第 32 條¹³²明訂遇有特定情形時，證券投資信託事業得遲延給付買回價金之情事。準此，我國允許基金買回總價金超過本基金流動資產時以及遇有特定情形時，證券投資信託事業得報經主管機關許可暫停計算買回價格並遲延給付買回價金，前開贖回規定，與護照基金條例規範尚屬相符。

第八目 實施情況年度審查報告 (Annual implementation review)、財務報告及稽核報告(Financial reporting and auditing)

一、實施情況年度審查報告(Annual implementation review)

依據護照基金條例第 15 條規定，護照基金必須進行實施情況年度審查報告(Annual implementation review)，其審查人員資格之規定，各國規範不一，惟護照基金條例已明訂不得由基金公司之人員或基金公司關係人執行，其執行應依護照基金條例第 15 條規定之條件執行，且須依註冊地國可接受之標準獨立進行。其報告並應於提交基金公司、獨立監督實體(如適用)、註冊地及銷售地主管機關。其報告內容應涵蓋護照基金是否有違反或未遵照護照基金之情形、其認定依據以及其他資訊。且於審查期結束後三個月內，基金公司應提交審查報告予註冊地主管機關、銷售地主管機關及護照基金之獨立監督實體。

我國境內基金並無審查報告制度，目前參與國有以會計師、稽核公司、受託機構等實體執行，我國未來如欲加入則須思考應由何單位執行並需於我國法令加入執行年度審查報告之標準。本研究團隊認為目前我國並無外部人員參與基金公司運作，且會計師對於基金公司運作非如保管機構熟稔，建議宜參考韓國法制以保管機構執行此一業

¹³² 「申購或買回作業程序」第 32 條：證券投資信託事業對受益人依證券投資信託契約買回受益憑證之請求不得拒絕，對買回價金之給付不得遲延。但有下列情事之一，並經金管會核准者，不在此限。一、證券交易所、證券櫃檯買賣中心或外匯市場非因例假日而停止交易。二、通常使用之通信中斷。三、因匯兌交易受限制。四、有無從收受買回請求或給付買回價金之其他特殊情事者

務，較為妥適。

二、財務報告及稽核報告

依護照基金條例第 16 條規定，護照基金公司應編製含有護照基金財務報表之報告，財務報表應經稽核(audit)，並據此作成稽核報告，再將財務報告及稽核報告提交註冊地及銷售地主管機關。

至於護照基金財務報表部分，護照基金每年應就基金編製財務報告，至於所適用的規範，護照基金條例只要求應各參與國之「適當規定」編製，而各參與國適用之規定如下：

護照基金註冊地	財務報表規定
澳洲	2001 年《公司法》第 2M 章規定，以及根據該法設立的澳洲會計準則理事會之要求。
日本	《金融商品交易法》所制定的相關會計準則以及適用《內閣辦公室條例》。
韓國	韓國《金融投資服務與資本市場法》第 240 條所制定的會計準則。
紐西蘭	根據 2013 年《金融市場行為法》第 7 部分的規定。
新加坡	會計準則理事會根據《會計準則法》(第 2B 章)制定的相關會計準則，以及新加坡會計師協會理事會(或其繼受人)所發佈的「會計實務建議書」(或其同等標準)。
泰國	投資管理公司協會發佈且經泰國證券交易委員會核准之「投資管理業務會計準則」。

財務報表之稽核部分，護照基金條例規定基金公司必須確保稽核人員符合註冊地要求規定，各參與國之稽核規定如下：

護照基金註冊地	註冊地國稽核要求
澳洲	2001 年《公司法》(Cth) 第 2M 章規定，以及根據該法設立的審計與認證準則委員會之要求。
日本	《金融商品交易法》所制定的相關註冊地稽核規定以及適用《內閣辦公室條例》。
韓國	韓國《金融投資服務與資本市場法》第 240 條所制定

	的會計準則。 韓國《金融投資服務與資本市場法》實施法第 265(2)條規定的集合式投資計畫會計稽核準則。
紐西蘭	根據 2013 年《金融市場行為法》第 7 部分的規定。
新加坡	新加坡稽核準則。
泰國	泰國稽核準則。

於審查期結束後三個月內，基金公司應提交「含有財務報表之報告」及「與財務報表相關的稽核報告」予註冊地主管機關及銷售地主管機關。我國財務報表係提交監察人查核，似無前述會計稽核準則之規範，此部分應先確認各國之法令規範，以決定我國未來應如何制度稽核規定。

第九目 關係人交易

關係人交易係由註冊地法規範，護照基金條例第 57 條僅有控制(Control)及關係人(Related Party)之定義，其內容如下：

- 一、一實體若擁有另一實體的多數表決權股份，或有能力主導另一實體的財務/營運政策，即表示具「控制」關係。
- 二、關係人則明訂其範圍如下：
 - a、此實體之董事；
 - b、與此實體擁有共同董事的實體；
 - c、控制此實體的其他實體(控制實體)，無論係直接控制或透過中間實體進行控制；
 - d、控制實體之董事；
 - e、若控制實體非公司，組成該控制實體之人；
 - f、由上述任一項控制的其他實體；
 - g、(a)、(d)、(e) 所列之人的親屬；
 - h、(a)至(g)可能合理涵蓋的實體或個人；或

i、過去六個月內為前(a)至(h)的實體或為關係人。

我國證券投資信託及顧問法第 19 條明訂證券投資信託事業運用證券投資信託基金，不得投資於本證券投資信託事業或與本證券投資信託事業有利害關係之公司所發行之證券。而所謂「利害關係」，依據證券投資信託基金管理辦法第 11 條規定，係指有下列情事之一者：一、與證券投資信託事業具有公司法第六章之一所定關係。二、證券投資信託事業之董事、監察人或綜合持股達百分之五以上之股東。三、前款人員或證券投資信託事業經理人與該公司之董事、監察人、經理人或持有已發行股份百分之十以上股東為同一人或具有配偶關係。

我國法令就「關係人」之定義較護照基金條例寬鬆(如過去六個月內為關係人者、可能合理涵蓋的實體或個人，我國並未納入關係人規範，但護照基金條例列入)。又護照基金條例有諸多涉及關係人之規範，如基金向關係人進行借券交易時，基金公司即應有適當安排以管理潛在利益衝突、護照基金有投資擁有重大管理影響力之限制，而此比例亦是將關係人之持股列入。有關關係人交易雖是依據註冊地法規規定，但由於護照基金有上述關係人之定義不同，護照基金條例又有相關規範，故應檢討我國基金管理辦法第 11 條之利害關係公司範圍。

第十目 基金公司責任

依據護照基金條例第 12 條規定，基金公司有報告及通報之義務，我國證券投資信託及顧問法第 93 條明訂證券投資信託事業應建立內控制度，並授權主管機關訂定子法。該子法「證券暨期貨市場各服務事業建立內部控制制度處理準則」明訂證券投資信託事業應以書面訂定內部控制制度(第 5 條)、證券投資信託事業之內部控制制度，應訂定明確之內部組織結構、呈報體系，故目前有關護照基金條例第 12 條規定應係由各公司於內部控制制度中規定，惟是否七日內呈報，似宜於我國法令一併明訂，較為明確。有關護照基金條例第 12 條規定如下：

一、向註冊地主管機關報告違反及變更

依據護照基金條例第 12 條規定，當基金公司知悉下列違規行為或預見可能發生下列違規行為，即應於七日內以書面通知註冊地主管機關：

- (一) 可合理被視為重大之違規行為
- (二) 違規行為造成基金資產價值不利影響超過 1%者
- (三) 違反護照基金條例第 6.3 節規定之投資組合配置，且未於知悉後 7 日內補正者；
- (四) 違反護照基金條例第 6.4 條風險曝露限制，且未於知悉後 7 日內補正者；

二、向基金銷售地主管機關報告違反及變更

依據護照基金條例第 12 條規定，當基金公司發現任何與護照基金相關的違反銷售地法規情事，應儘速於 7 日內通報相關註冊地主管機關及銷售地主管機關

- (一) 違規行為造成基金資產價值不利影響超過 1%者；
- (二) 違規行為造成銷售地投資人基金資產價值不利影響超過 1%者

三、其他變更通報

護照基金條例第 12(5)條明訂於下列變更事項發生時 7 日內盡速向註冊地及銷售地主管機關通報：

- (一) 護照基金獲准於銷售地銷售時；
- (二) 擬進行基金公司變更(應於擬議變更前已對外揭露時為之)時；
- (三) 護照基金公司依據註冊地法規變更時；
- (四) 護照基金擬進行清算(應於擬議清算前已對外揭露時為之)時；
- (五) 護照基金公司進行清算及完成清算時；

- (六) 擬撤銷護照基金或 CIS 註冊時；
- (七) 完成撤銷護照基金或 CIS 註冊時；
- (八) 護照基金被暫停或取消暫停贖回時。

第十一目 紀錄保存

護照基金條例第 8 條明訂護照基金應依保存相關紀錄，以充分解釋護照基金之交易或所有為基金利益進行交易，另應保存受益人名冊。我國基金管理辦法第 17 條亦有規範應保存交易決定及執行記錄，另於中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會受益憑證事務處理規則明訂受益人名冊應永久保存。兩者規範尚無太大差異。

第三項 共同監理協議重要規範

依據合作瞭解備忘錄第 5.1 條第 d 點之規定，參加成員國應履行合作瞭解備忘錄附件 2 之共同監理協議，茲就基金註冊申請程序、發行公司資格條件、基金撤銷註冊等事項分別說明如下：

第一目 基金註冊申請程序

註冊地主管機關僅得對「受註冊地主管機關規管之基金」註冊為護照基金。其申請資訊依據註冊地主管機關考量，申請須包含：由參加成員國決定之一般資訊、由註冊地主管機關要求之特定資訊以及註冊地主管機關要求之任何費用。若註冊地主管機關決定將基金依照第 3(3)條註冊為護照基金，將給予該護照基金一獨特註冊碼。受規管之 CIS 或受規管 CIS 之子基金，於依照第 3(6)條收到單一註冊碼後，成為護照基金。前述所稱「參加成員國決定之一般資訊」係指基金公司及保管機構之詳細資訊、受規管基金或子基金之名稱及目標、與受規管基金或子基金有關之重要人員詳細資訊、組成文件、監管機構與其他機構同意揭露之資訊、申請文件的全部或部分公開¹³³。

¹³³ Asia Region Funds Passport Consultation on detail rules and operational arrangements 2015, P6。

我國證券投資信託及顧問法第 10 條第 1 項規定，基金募集非經主管機關核准或向主管機關申報生效後，不得為之；其申請核准或申報生效應檢附之書件、審核程序、核准或申報生效之條件及其他應遵行事項之準則，由主管機關定之。基此授權，主管機關爰訂有「證券投資信託事業募集證券投資信託基金處理準則」(以下簡稱「募集準則」)，而為因應加入亞洲區域基金護照制度，該募集準則應有相關之註冊申請程序規定，爰需修正事項，包括：

一、適用範圍：

募集準則第 2 條規定「證券投資信託事業募集及銷售證券投資信託基金發行受益憑證適用本準則規定。(第 1 項)」、「證券投資信託事業僅於國外募集基金投資國外有價證券，悉依募集地法令規定辦理，不適用本準則規定。(第 2 項)」。我國加入亞洲區域基金護照制度後，基金可註冊為護照基金而對外輸出，惟依護照基金條例第 17 條規定，仍要求基金需由我國投資人持有基金已發行單位數之 30% 以上。換言之，護照基金需先於國內基金募集、發行，嗣後始得赴國外發行及銷售，故護照基金係同時於國內、外募集及發行，修正第 2 條第 1 項之適用範圍使「同時」於國內外募集基金亦適用本募集準則應有必要。

二、駁回案件之條件：

募集準則第 4 條明訂主管機關於一定情況下得退回或不核准申請或申報案件，依據合作瞭解備忘錄附件 2 第 3(3)條規定，護照基金除應符合註冊地法規外，亦應符合護照基金條例。準此，第 4 條不予核准事由，應將欲註冊為護照基金者，納入倘不符合護照基金條例者，亦應予以駁回。

三、申請核准制之適用：

護照基金需審查是否符合護照基金條例，且依合作瞭解備忘錄附件 2 第 3 條規定之精神，應以適用核准制為宜，故應修正募集準則第

12 之 1 條，將護照基金增列為適用核准制之基金。

四、公開說明書規定：

募集準則第 16 條規定「證券投資信託事業募集證券投資信託基金，應於申購人交付申購申請書且完成申購價金之給付前，交付簡式公開說明書，並應依申購人之要求，提供公開說明書。但國外募集之證券投資信託基金，應依募集地區之法令規定辦理。(第 1 項)」、「前項公開說明書應依證券投資信託事業募集證券投資信託基金公開說明書應行記載事項準則規定編製。(第 2 項)」，我國基金募集申請均需檢附載有「證券投資信託事業募集證券投資信託基金公開說明書應行記載事項準則」規定之公開說明書及簡式公開說明書。此部分適用範圍募集準則與第 2 條有相同問題，即第 1 項但書規定國外募集者僅依募集地區之法令規定辦理，對於同時於國內外募集發行者，仍有適用我國法令，故應再修訂釐清。

此外，申請資訊依據註冊地主管機關考量，申請須包含「由參加成員國決定之一般資訊」，包括：基金公司及保管機構之詳細資訊、受規管基金或子基金之名稱及目標、與受規管基金或子基金有關之重要人員詳細資訊、組成文件、監管機構與其他機構同意揭露之資訊、申請文件的全部或部分公開等，此部分未來亦可考量是否要求載明於公開說明書。

另針對各銷售地國所提出之銷售準則—即備忘錄附件 8 第 1 點所述之「基金應申報與揭露事項」亦應併予考量我國如擬輸入他國時，該國要求之揭露規範，舉例而言，各國對於在當地銷售商品可能要求提供公開說明書或商品說明書，其內容即不盡相同，未來應就各國法規進行比對而決定是否增加納入我國公開說明書之應記載事項。

五、基金銷售機構之委任及資格之規定

募集準則第三章係針對投信事業委任銷售機構之規定，第 19 條及

第 20 條為銷售機構主體及其資格條件之規定，而各參加成員國對當地銷售機構有不同之要求，如日本即要求「須取得金融商品交易法之執照」之銷售機構，未來主管機關可依募集準則第 19 條授權再明定國外特定機構為基金銷售機構或增訂適用於護照基金銷售機構之主體，同時視各國規範修改第 20 條之銷售機構資格條件或增訂適用於護照基金銷售機構之資格條件。另應特別說明者，護照基金輸出至紐西蘭，需至當地註冊為外國公司，並應適用當地法規。

六、基金銷售方式及匯款方式

募集準則第 24 條申購名義、價金支付等規範中，以銷售機構自己名義申購者，目前規定除特定金錢信託方式及金管會核准者外，其他均應以投資人名義為之，且申購價金應直接匯撥至基金保管機構設立之基金專戶，並依同業公會證券投資信託基金募集發行銷售及其申購或買回作業程序辦理。未來，護照基金銷售至國外，仍應視各國之實務作業情形決定是否有必要以函令方式放寬自己名義方式申購，另就價金匯款過程亦應檢視、確認目前實務運作在國際匯款作業上之執行可能性，再進一步檢討同業公會之「證券投資信託基金募集發行銷售及其申購或買回作業程序」。

第二目 發行公司資格條件

依據合作瞭解備忘錄附件 2 第 3(4)條規定，護照基金公司應為符合一定資格之實體，茲分別說明如下：

一、基金公司及其關聯方負責 CIS 金融資產之營運，或全權管理他人至少 5 億美元之總資產：

我國「募集準則」對於投信事業發行基金並無管理資產規模之規定，未來應於募集準則第 4 條不予核准事由，增列申請護照基金之基金公司需符合此一管理資產規模。

二、擁有具有相關資格之職員：

護照基金條例第 6 條對於基金公司之執行長(或相等職務之人)、執行董事(或相等職位之人，且應至少配置兩名此職位之人員)、主管或員工有一定條件之要求，茲整理如下：

(一)執行長：過去 15 年內應至少有 10 年擔任 IOSCO 金融服務相關企業之主管或員工經驗，並於其中 5 年擔任管理或監督職；

(二)執行董事：過去 7 年內至少有 5 年擔任 IOSCO 金融服務相關企業之管理或監督職之主管或員工經驗；

(三)主管或員工：

1、有相關學科等同於學士或更高學位，並同時於過去 5 年至少有 3 年於 IOSCO 金融服務相關企業中決策或監督全權委託之經驗；

2、在過去 7 年內至少有 5 年於 IOSCO 金融服務相關企業中決策或監督全權委託之經驗；

我國投信事業人員之資格與條件明訂於「證券投資信託事業負責人與業務人員管理規則」，未規範「應至少有二名董事」，且對人員之資格標準與護照基金條例並不相同，未要求人員需擔任「IOSCO 金融服務相關企業」之經驗，護照基金條例規範較為嚴格，未來我國應予修訂專門適用於護照基金之人員規範，以資因應。

三、財務資源標準：

護照基金條例第 7 條規定，護照基金公司之資本不得低於美金 1,000,000 元，且其管理總資產逾美金 500,000,000 元時，尚須再增提額外資本額。額外資本額之數額為超過美金 500,000,000 元管理資產部分乘以 0.001 計算，以美金 20,000,000 元為上限。我國目前證券投資信託事業僅要求實收資本額不得少於新臺幣三億元(證券投資信託事業設置標準第 7 條參照)，並無額外資本額之要求，未來對於擬申請護照基金之基金公司應要求符合護照基金條例之規定，爰有修正「證券投資信

託事業管理規則」第二章「財務」規定，增訂一條文明訂護照基金公司之財務標準，俾能確保符合護照基金條例之規範。

四、組織安排標準：

護照基金條例第 8 條規定基金公司相關組織安排，經比對尚無法規差異，此部分請詳前述第二項第三目之「風險管理」說明。

五、追蹤紀錄標準：

護照基金條例第 9 條明訂基金公司或相關人員應隨時符合「有五年以上管理 CIS 之經驗」，又若發生經營權變更，除非原主管及員工仍實質負責管理 CIS 之投資決定或變更後對於 CIS 投資決策並無實質影響者外，基金公司之五年經驗將被中斷，此係為避免其他公司利用收購方式成為護照基金公司。我國對於投信公司並無此類追蹤紀錄標準規定，未來應於「證券投資信託事業管理規則」第一章「總則」明訂護照基金公司需符合「追蹤紀錄標準」，俾能確保符合護照基金條例之規範。

六、良好信譽標準：

護照基金條例第 10 條明訂基金應隨時符合良好信譽標準，註冊地主管機關應基於各主管機關對基金公司相關當事人(含基金公司、基金公司之主管、控制基金公司之實體及控制基金公司實體之主管)之調查結果、執法行為，判斷基金公司相關當事人均有誠實並基於受益人之利益營運基金護照。我國「證券投資信託事業管理規則」第三章第 19 條亦有類似之注意義務及忠實義務概念，惟並未擴及基金公司相關當事人，需再增訂擴大適用範圍，以符護照基金條例第 10 條之規範。

第三目 基金撤銷註冊

撤銷護照基金註冊與撤銷在註冊地國登錄為受規管基金為不同之程序。撤銷護照基金註冊代表其不再以護照基金之身分進行銷售。註冊地主管機關得撤銷護照基金註冊，其原因包括：一、護照基金未遵守或不可能

遵守註冊地法規或護照基金條例；二、護照基金已無任何投資人。撤銷護照基金並不影響在註冊地國登錄為受規管基金之身分，但註冊地主管機關一旦撤銷護照基金之身分後，應立即以書面通知各銷售地主管機關。

除了撤銷護照基金註冊外，另一種則是對於護照基金撤銷在註冊地國登錄為受規管基金之情形。此乃甚為例外之情形，倘若註冊地主管機關認為撤銷註冊將對投資人無利益時，即不得撤銷受規管基金之註冊。一旦對護照基金撤銷在註冊地國登錄為受規管基金，則其護照基金之身分亦不存在。註冊地主管機關應立即以書面通知各銷售地主管機關。

由於護照基金撤銷註冊為我國目前並無之程序，未來勢須於基金管理辦法明訂有關護照基金撤銷之標準(如未遵守註冊地法令或護照基金條例)及程序(如對受益人為通知)等相關規範，以利我國主管機關執行，並避免跨境糾紛。

第四項 各參與國之執行方式

澳洲及紐西蘭加入 ARFP 之後，等同於雙邊認可協議外，再加入護照制度，因其本即未採單邊認可跨境銷售模式，故二國係將 ARFP 合作備忘錄附錄 1 至附錄 3 置入國內法，新增護照基金專章或訂入授權子法且豁免國內法之適用，使護照基金運作機制於當地有所遵循依據。此種作法實已另闢一個銷售管道，藉此擴大銷售至其他參加成員國，實質上並無進行法規盤點與調和，此時「國內基金註冊法規」即與「護照基金條例」規定相同。

泰國對於境內基金申請成為護照基金，將部分國內法特別規定豁免並逕適用護照基金條例之規定(如投資限制)或視情形而修改適用特別規定，日本則似未因此而法令層面的修正。茲分別說明如下：

一、日本：日本在參與 ARFP 基金護照後，未豁免適用自律規範或金融商品交易法之規範，日本金融廳僅就 ARFP 輸出申請訂有申請程序規範。準此，日本國內基金申請登記為護照基金時即須同時符合註冊地

法規及護照基金條例，亦即仍應遵守投資信託及投資法人法、信託協會(JITA)自律規範及日本金融商品交易法。

- 二、澳洲：對於澳洲基金註冊為護照基金，澳洲主管機關基於「澳洲公司法第 1211 條至第 1211B 條」(增訂)之授權而訂定「2018 年公司(護照)規則」。經查，2018 年公司(護照)規則並非修改其國內法令，而是逕將合作瞭解備忘錄附件 3 護照基金條例完整訂入該規則，澳洲即未修訂其他國內法。
- 三、紐西蘭：紐西蘭與澳洲相似，2019 年金融市場行為法第 576 條授權子法訂定之事項依同法第 575 條之規定，得逕予豁免適用國內法。而 2019 年金融市場行為(亞洲區域基金護照)規則即係基於第 576 條授權訂定之子法，該規則將合作瞭解備忘錄附件 3 之規定全數納入。以基金投資及範圍限制為例，2019 年金融市場行為(亞洲區域基金護照)規則附件 3 之第 6 部分針對基金投資及範圍限制已為規範，依前所述，2019 年金融市場行為法第 575 條已豁免適用國內法，悉依該法所納入之護照基金條例辦理。
- 四、泰國：該國基金投資規範部分全數依據合作瞭解備忘錄附件 3 之護照基金條例規定，豁免國內相關投資規範之適用¹³⁴，另對於公開說明書寄送或分送以及投資單位之發行規則，亦由資本市場監理委員會以相同方式，要求 ARFP 基金之募集，應遵循合作瞭解備忘錄之規定始得為之¹³⁵。準此，泰國針對投資限制部分之修改方式，係採行類似雙軌制方式，對於國內外基金有不同標準，至於其他部分則依個案情形，分別決定修正或豁免。

參酌前開各國法規修正情形，可發現日本對於國內基金對外輸出部分，並無修改國內法令，國內基金仍應符合日本法令，包括投資信託及投

¹³⁴ 參見 Notification of the Capital Market Supervisory Board No. Tor Nor. 87/2558 主旨：基金投資，第 7(2) 條。

¹³⁵ 參見 The Notification of the Capital Market Supervisory Board No. Tor Nor. 3/2556，主旨：公開說明書寄送或分送以及投資單位募集之規則，第 12/1 條。

資法人法、信託協會(JITA)自律規範及日本金融商品交易法；而澳洲、紐西蘭等同全數採行護照基金條例，而排除國內法適用或逕將護照基金協議納入國內法；至於泰國就投資限制豁免，其餘則視情形適用或修正。

第五項 我國可採取之方式

針對護照基金法規之落實與執行，參酌前開各國之作法，雖有「排除適用國內基金註冊法規，逕適用護照基金條例之規定」或「國內基金註冊法規及護照基金條例併行適用」二種方式可適用，惟我國證券投資信託及顧問法於民國 93 年修正時，主要係參考日本投資信託及投資法人及美國 1940 年投資公司法，日本亦已成為 ARFP 參加成員國，其於加入護照基金後並未修改國內法，僅對護照基金之申請程序明訂相關規範，顯見其並非如澳紐將護照基金條例全數植入國內法，而是採「國內基金註冊法規及護照基金條例併行適用」模式，此毋須大幅修正法令，程序亦屬簡便，應值我國參採。又因前述比對，已發現部分護照基金條例之規範與我國規範相抵觸(如：投資資產限於 IOSCO 司法管轄區域內發行者、管理邏輯不同者)即必須調整及修正。

而進一步針對護照基金運作之適用法規標準各細項，可窺知除關係人交易及基金公司責任係依註冊地法之規範、投資限制係以護照基金條例為最低基準外，其他事項如保管協議、獨立監督實體等均應同時適用註冊地法及護照基金條例。至於合作瞭解備忘錄附件 2 之「共同監理協議」細節(基金註冊申請程序、發行公司資格條件、基金撤銷註冊等事項)則因我國尚無相關規範而需明訂。

另外合作瞭解備忘錄附件 4 之「跨境監理合作安排」規範各地護照基金主管機關合作及協商、資訊交換、通知義務、定期協商及審查、跨境實地查核、資訊利用及同意以及資訊保密及後續共享等事項。按證券投資信託及顧問法第 1 條規定，未於投信投顧法規定者，適用證券交易法。我國證券交易法第 21 條之 1 第 1 項規定，得就資訊交換、技術合作及協助調查等事項簽訂合作條約或協定，並參金管證券字第 1000049000 號之意旨，金

管會得要求相關機構、法人、團體或自然人到達指定辦公處所與外國政府、機構或國際組織進行約詢會議，與跨境實地查核相符，由此可知，得按投信投顧法第 1 條規定適用證交法第 21 條之 1 內容，故目前我國就跨境監理合作方面應可依循證券交易法第 21 條之 1 辦理。至於投資糾紛事件管轄部分，得參照境外基金管理辦法第 56 條及第 57 條之內容，於基金管理辦法之「護照基金」專章中，訂定投資人申訴救濟管道及不得約定排除我國管轄權之條文。涉外不法案件刑事責任部分，因涉及司法管轄權，建議以跨境監理方式通知該護照基金註冊地主管機關與其合作進行調查及執行。

護照基金運作之適用法規標準各細項法規調和方式因適用基礎不同，可有不同選擇：

一、護照基金條例為最低標準－投資限制

原則上針對投資限制(含資產種類及投資組合配置限制)部分，係以護照基金條例最低基準(Baseline)，註冊地國法不得低於該標準。換言之，即以護照基金條例與我國規定比較，可能發生下列五種情況，茲將其情形及處理方式說明如下：

情境	我國	ARFP	處理方式
一	有規範(相同)	有規範(相同)	不需調整
二	有規範	有規範(較嚴)、管理邏輯相異	需修訂
三	有規範(較嚴)	有規範	不需調整，惟可考慮是否給予護照基金不同待遇
四	有規範	無規範	不需調整，惟可考慮是否給予護照基金不同待遇
五	無規範	有規範	需增訂

由上表可知，如屬情境二、情境五之情形，即應修訂我國法令，否則無法符合護照基金條例之最低要求，而依據附錄 9 之核可的資產安排及投資限制之比對結果，我國對於可投資標的及投資限制部分均

授權於基金管理辦法及以函令方式修訂，預計涉及之條訂條文為基金管理辦法第 8 條至第 10 條及證券投資信託事業運用證券投資信託基金從事證券相關商品交易應行注意事項、證券投資信託事業運用保本型證券投資信託基金從事證券相關商品交易應行注意事項以及金管證投字第 1070335050 號令、金管證投字第 10703350501 號令、金管證投字第 10300250036 號。主要包括：

- (一) 我國並非以國際證券管理機構組織(IOSCO)司法管轄區內之資產決定投資外國有價證券之投資範圍，兩者規定不同，應於金管證投字第 1070335050 號令另訂規範。
- (二) 我國對於存款之存放機構之要求係以「信用評等」規範之(證券投資信託及顧問法第 30 條、基金管理辦法第 18 條第 2 項、金管證投字第 10300250036 號)，並非如護照基金條例「以國際證券管理機構組織(IOSCO)司法管轄存款機構係經註冊地主管機關以書面表明符合巴塞爾銀行監管委員會的指導方針，且要求存款金額需於短期內領取，且長期存放不會有利息損失或罰款」，對於存放機構的資格規定明顯有抵觸，應修改金管證投字第 10300250036 號函。
- (三) 我國並無黃金存託憑證之概念，是否允許護照基金加入，待釐清，如允許投資亦應於基金管理辦法或投資外國有價證券之函令加入。
- (四) 護照基金條例有投資未上市可轉讓證券有數額限制(10%)，我國原則不允許投資私募及未上市有價證券，但例外允許投資 144A，且依不同類型而設定投資比例上限，可能超過 10%，未來此一限制，應適用於護照基金規範，故金管會金管證投字第 10703350501 號令應修正。
- (五) 我國係以信用評等之觀念管理，確保資產之安全性，惟護照基金係以期間及可靠評價及是否具流動性決定是否為可接受之貨幣市

場工具，我國未來應修訂金管證投字第 10300250036 號函。

(六) 我國「證券投資信託事業運用證券投資信託基金從事證券相關商品交易應行注意事項」、「證券投資信託事業運用保本型證券投資信託基金從事證券相關商品交易應行注意事項」對於基金可從事之證券相關商品之種類較嚴格，僅限於經核准者，與護照基金條例不同，且對交易對手的控管係以信評規範，亦與護照基金條例之規範不同，另初步判斷風險計算方式亦不相同。而前述涉及管理邏輯不同者，即應修訂基金管理辦法第 9 條。

(七) 針對投資限制部分，我國主要規範於基金管理辦法第 10 條，經比對後，部分屬於護照基金條例有限制，但我國無規範之事項(如投資同一政府債券比例上限 35%、投資同一集團限制、投資擁有重大管理影響力之限制)；另亦有管理邏輯不一致者(如投資基金受益憑證之規範)，前述應在我國針對護照基金特別規範，至於其餘事項則可視情形決定是否放寬或修正。

二、適用註冊地法－關係人交易及基金公司責任

關係人交易及基金公司責任係適用註冊地法規，我國法令就「關係人」之定義較護照基金條例寬鬆(如過去六個月內為關係人者、可能合理涵蓋的實體或個人，我國並未納入關係人規範，但護照基金條例列入)。又護照基金條例有諸多涉及關係人之規範，如基金向關係人進行借券交易時，基金公司即應有適當安排以管理潛在利益衝突、護照基金條例有投資擁有重大管理影響力之限制，而此比例亦是將關係人之持股列入。有關關係人交易雖是依據註冊地法規規定，但由於護照基金有上述關係人之定義不同，護照基金條例又有相關規範，故應檢討我國基金管理辦法第 11 條之利害關係公司範圍。

三、同時適用註冊地法及護照基金條例－其餘基金運作項目：

對於同時適用註冊地法及護照基金條例之項目，除投資限制外，

其他部分如：保管安排，獨立監督實體、風險管理和贖回等則同時受註冊地法及護照基金條例約束。如前所述，該部分除了註冊地國法外，尚需補充適用護照基金條例，每個參與國須確保註冊地國法適用於護照基金並不違反護照基金條例，如有衝突則勢須修正。又若兩者並未有法規衝突，僅是二者法規強度不同，則毋須特別修正國內法，因護照基金條例高於註冊地法規定之要求時，註冊地基金於申請成為護照基金時，自然要符合護照基金條例之規定，此時註冊地法規不需修正；反之，註冊地法亦可能超過護照基金條例，此時遵守註冊地法即等同遵守護照基金條例，註冊地法亦不需修改。我國法令並無與護照條例衝突之情況，護照基金條例高於我國法令，護照基金公司應特別注意之事項，茲整理如下：

- (一) 對於複委託之規定，護照基金條例要求受託人之人員需有具備擔任「IOSCO 金融服務相關企業」之要求，我國法令與護照基金條例未抵觸，但護照基金條例之規範密度較高。
- (二) 我國境內基金並無審查報告制度，目前參與國有以會計師、稽核公司、受託機構等實體執行，我國未來如欲加入則須思考應由何單位執行並需於我國法令加入執行年度審查報告之標準。
- (三) 於審查期結束後三個月內，基金公司應提交「含有財務報表之報告」及「與財務報表相關的稽核報告」予註冊地主管機關及銷售地主管機關。我國財務報表係提交監察人查核，似無前述會計稽核準則之規範，此部分應先確認各國之法令規範，以決定我國未來應如何制定稽核規定。
- (四) 基金估值部分，護照基金條例未訂有可容忍範圍，我國得比照一般公認會計原則之估計變動處理，以減少冗長及高費用的公告作業流程，是否為參與國可接受，應予釐清。

第四節 對內輸入之法規調和

第一項 合作備忘錄之規範

合作備忘錄附件 1 第 2(1)條規定，除護照基金條例外，各參加成員國均得就以其為銷售地之受規管的 CIS 選擇所適用之法規。銷售地主管機關得自行規範其擬適用之銷售地法規，各參加成員國應明訂銷售地法規主要適用範圍。經檢視我國目前境外基金管理辦法除未要求翻譯文件及要求提供投資人名冊、對於金融市場之上市及報價規範、以及未要求基金公司應於國內註冊為外國公司外，其餘大致均有合作備忘錄附件 1 之相關規範，詳如附錄 11；本研究團隊並依各參與國所訂定之準則，明列銷售地適用法規之完整列表，詳如附錄 12。

第二項 各國對於輸入基金之申請規定

一、日本：日本對於護照基金與目前之境外基金申請採分流管理，在外國證券規則額外明訂「護照基金適用規定」。除明訂護照基金條例原則全部適用外，另再比較「外國證券規則」及「護照基金條例」兩者規範，對於兩者均有規範，但外國證券規則較嚴格者，或僅有外國證券規則有規範者，再明訂於護照基金應一併適用，此一架構實則是以 ARFP 為基準，再將日本擬規範之事項加入，以使對於「護照基金」與「其他境外基金申請」規範一致，不致發生法規套利。

(日本)外國證券規則	ARFP 備忘錄	ARFP 基金部分是否增訂外 國證券規則之相關規範
有規範 (相同)	有規範 (相同)	不調整
有規範 (較嚴格)	有規範	日本外國證券規則之規定亦 應適用於 ARFP 基金(增訂)
有規範	有規範 (較嚴格)	不調整
有規範	無規範	日本外國證券規則之規定亦 應適用於 ARFP 基金(增訂)
無規範	有規範	不調整

按此一修正基準，實與目前東協基金會員國之輸入規範大致相同，參酌「東協集合投資計畫架構問答集(Frequently Asked Questions on the ASEAN CIS Framework)」¹³⁶，可知參與國如擬依據東協集合投資計畫制度申請准入他國募集銷售集合投資計畫單位，須同時符合合格集合投資計畫之標準以及銷售地法令，如有二者規範分歧之情形，則應遵循較嚴格者。

- 二、澳洲：要求外國護照基金公司必須依法註冊為澳洲外國公司及取得基金銷售執照，並以 ARFP 標準作為規定要求其依公司法第 1213 條規定向 ASIC 提交意願通知書，未經駁回即得於審議期間屆滿後於澳洲境內銷售。
- 三、紐西蘭：2013 年金融市場行為法第 580 條規定 ARFP 基金符合第 581 條授權規定之子法(即 2019 年金融市場行為(亞洲區域基金護照)規則)即可於紐西蘭進行銷售，不適用其他境外基金引入之法規。又 2013 年金融市場行為法第 581 條授權紐西蘭主管機關訂定子法即是將合作瞭解備忘錄附件全數納入，故等同於符合 ARFP 規定時即可進行銷售。
- 四、泰國：直接以 ARFP 規定作為規定，要求外國護照基金聲明符合 ARFP 規範(即合作瞭解備忘錄之附件 1、附件 2 及附件 3)，並頒定相關通函(notification)，另就入境募集銷售之申請表格、申請應備文件、公開說明書應具備內容以及相關持續揭露及報告規定為明確規範。

第三項 我國具體適用方式

我國過去允許跨境銷售之概念與日本及韓國相似，採單邊認可機制，以保障及維護國內基金產業之發展，因此而訂有具體貢獻及實質審查原則等規範，今日本已成功加入護照基金成員國並已完成修法，其具體作法應值我國參考。而查，日本於加入基金護照制度前，對於境外基金進入規範已有外國證券規則，嗣加入護照基金後，其係於外國證券規則另闢一進入

¹³⁶ See *Frequently Asked Questions on the ASEAN CIS Framework*, 4, (2017), Available at: <https://www.theacmf.org/images/downloads/pdf/faqfinal.pdf> (last visited Oct. 20, 2019)

管道，採取「護照基金」及「境外基金」分流措施，護照基金首須符合護照基金規則，另應符合其他額外規範。而此額外規範，日本係將外國證券規則較嚴格部分，要求護照基金仍應遵守，其比對過程詳如附錄 2、修正後之外國證券規則詳如附錄 3 第 16 條第 2 項、第 17 條第 2 項。查其係要求護照基金須於遵守「護照基金條例」外，再額外遵守「國內代理人之指定」、「國內代行協會會員之設置」、「應約定裁判管轄權」、「不當契約之禁止」、「經營者變更」等項目。

對此，本研究團隊亦建議我國可比照日本之分流措施，於境外基金管理辦法另闢一進入管道，採取「護照基金」及「境外基金」分流措施，此一作法雖可能產生法規套利，惟對於我國採單方認許之跨境銷售模式而言，應屬影響最小而屬可行。惟雖如此，仍需注意者，依據合作備忘錄附件 1 第 3 條規定「可能實施之額外要求」規定，銷售地法應不得對護照基金或其基金公司施加額外義務，除非該額外義務並非過重且合理提升銷售地護照基金之散戶投資信心。日本增列之額外應遵守項目，應尚可符合合作備忘錄附件 1 第 3 條所規定之額外附加義務，但檢視我國境外基金管理辦法比對護照基金規則(詳如附錄 10)部分規則與護照基金條例規範不一致，且似難符合前述「為可能實施之額外要求」規定而恐需針對護照基金進行放寬，以符護照基金條例之要求：

一、衍生性商品投資：

護照基金條例採用之風險評價方式僅限風險值法，且其評價計算方式已有明文規定應適用之方法。

二、應允許指數型與指標基金：

我國境外基金管理辦法第 26 條僅允許與我國有簽訂雙邊或多邊合作之金融主管機關註冊之指數股票型基金於國內掛牌交易，我國規範不符護照基金條例之規定。

三、投資大陸地區證券市場有價證券之限制：

我國境外基金管理辦法第 26 條明訂投資大陸地區證券市場之有價證券占該境外基金總投資金額之比率不得超過金管會所訂比率(依金管會金管證投字第 1070120331 號令目前為 20%，符合深耕計劃者得申請提高至 40%)，惟大陸地區屬 IOSCO 成員國應不得有此限制。

四、國內投資人投資金額占比限制：

護照基金條例要求註冊地投資人應至少持有該基金 30%以上，我國則是規範國內投資人不得持有該基金超過 50%(符合深耕原則者，可提高至 70%)，兩者管理邏輯不一致。

五、不得以中華民國為主要投資地區：

我國境外基金管理辦法第 23 條第 1 項第 4 款明文規定投資組合不得以中華民國證券市場為主要投資地，護照基金條例並無此限制，兩者管理邏輯不一致。

六、不得以新臺幣或人民幣計價：

境外基金管理辦法第 23 條第 1 項第 6 款明文規定境外基金不得以新臺幣或人民幣計價。此因自於我國之外匯管制，此為護照基金所無之限制。泰國亦有類似情形，但各國得要求遵循其各自之外匯管制規範，以泰國為例，CIS 基金公司得於泰國以泰銖或外國貨幣發行護照基金單位。然而，泰國銀行對於泰銖匯兌有嚴格政策，因此，如 CIS 基金公司選擇以泰銖發行亞洲區域護照基金，經泰國銀行核准具有外匯執照之指定當地中介機構或相應之銀行，應將泰銖匯兌為外國貨幣至等同於匯款後增加之數量。另應注意，以泰銖計價之亞洲區域護照基金限於泰國發行。

七、對我國資產管理業之具體貢獻：

我國境外基金管理辦法第 24 條第 1 項第 4 款明訂基金管理機構或其集團企業應符合金管會所規定之具體貢獻且經金管會認可者，始得申請境外基金來臺銷售。此為護照基金無之規定，似難符合前述「為

可能實施之額外要求」規定而要求護照基金亦需遵守，故恐需針對護照基金進行放寬，以符護照基金條例之要求。

八、實質審查原則

我國目前尚有實質審查原則，其內容包括依各類型基金而有不同規範，且僅允許一次申請一檔總代理等規範，此等規範均為護照基金所無之規範，且難符合前述「為可能實施之額外要求」規定而要求護照基金亦需遵守，故恐需針對護照基金進行放寬，以符護照基金條例之要求。

第五節 建議

加入基金護照制度，對於我國產業將會有一定程度的影響，而就法規面言，各參與國對於基金輸出入的法規調合方式各有不同。在基金運作層面而言，護照基金條例之投資限制為最低規範，盤點我國法規即有部分管理邏輯不一致者或護照基金有規範(但我國無規範)者，此即有修訂必要始能符合最低規範之要求。在共同監理協議之基金註冊申請程序、發行公司資格條件以及基金撤銷註冊等規範事項，我國均應修正相關法令以資因應。

經檢視我國需修正之法規層級尚不及證券投資信託及顧問法，僅需修正「證券投資信託基金管理辦法」、「證券投資信託事業募集證券投資信託基金處理準則」及「證券投資信託事業管理規則」。法令修正後將造成基金分流之情形，申請成為護照基金者與一般境內基金勢必無法等同齊觀，對於此一現象，本研究團隊認為此乃因其為護照基金而給予不同之對待，尚不致有重大違反公平對待原則，但由於護照基金享有部分不同待遇，即應強制護照基金在取得我國核准後，需於一定期限內向銷售國提出申請，否則即應註銷其資格並強制其回復適用境內基金之相關法令，建議此亦可明訂於證券投資信託基金管理辦法。

又就前開需修正事項中，各項法規修正之優先順序建議宜以「合作瞭解備忘錄及其附件強制規定事項」為優先考量，換言之，就合作瞭解備忘

錄附件 2「共同監理協議」及附件 3「護照基金條例」與我國法規不一致、我國無規範(或我國標準較低)之事項優先修訂，以使我國得順利加入基金護照制度，至於其他僅涉及調整將有利我國基金與其他參與國基金競爭之事項，可嗣加入護照制度後，再逐步考慮修訂及調整。準此，應優先修正之法規如下：

一、於基金管理辦法明訂第二之一章「護照基金專章」(預計修正條文約 8 條)：

針對護照基金之投資範圍、存款機構之資格要求、投資未上市可轉讓證券、流動性資產規範、證券相關商品交易規範、投資同一政府債券上限、投資同一集團限制、投資擁有重大管理影響力之限制、投資基金受益憑證規範、基金借款、關係人交易等事項增訂適用規範，以符護照基金條例之規定，建議可於此專章內明訂前開特別規範事項，但不適用基金管理辦法第 8 條至第 11 條，惟就第 10 條未牴觸護照基金條例投資限制部分，可移列於專章內。又由於護照基金之投資範圍及存款機構資格之要求已另行於護照基金專章訂定，故與基金管理辦法第 8 條、第 18 條有關之金管證投字第 10300250036 號函、金管證投字第 1070335050 號令、金管證投字第 10703350501 號令內容應修訂明示該函令不適用於護照基金。

此外，護照基金撤銷註冊為我國目前並無之程序，未來勢須於基金管理辦法明訂有關護照基金撤銷之標準(如未遵守註冊地法令或護照基金條例)及程序(如對受益人為通知)等相關規範。同時因基金申請為護照基金即享有部分不同待遇，應強制護照基金在取得我國核准函後，需於一定期限內向銷售國提出申請，否則即應註銷其資格並強制其回復適用境內基金之相關法令，建議此亦可明訂基金管理辦法。

另因護照基金要求應為公開募集，故第四章私募基金應不適用。又因護照基金條例並無合併相關規範，且考量護照基金有註冊及跨境銷售之情形，爰建議第十章基金合併規範亦不適用。至於其他章節應

可同時適用於護照基金。

另外投資糾紛事件管轄部分，得參照境外基金管理辦法第 56 條及第 57 條之內容，於基金管理辦法之「護照基金」專章中，訂定投資人申訴救濟管道及不得約定排除我國管轄權之條文。

二、修正募集準則(預計修正條文約 6 條)：

護照基金需同時於國內外發行且需符合護照基金條例，經註冊地主管機關核准後方得向銷售地主管機關申請准入(附件 2 共同監理協議)，爰此需修正「募集準則」第 2 條適用範圍、第 4 條駁回案件之條件、第 12 之 1 條申請核准制之適用、第 16 條公開說明書應行記載事項準則適用之規定及公開說明書應記載事項內容修正(第 16 條之適用範圍與第 2 條有相同問題，即第 2 項規定國外募集者僅依募集地區之法令規定辦理，對於同時於國內外募集發行者，即應再明訂釐清)。另因護照基金需赴國外發行，爰應就第 19 條授權再核定國外機構為基金銷售機構，或增訂護照基金銷售機構之主體；同時視各國規定修改第 20 條之銷售機構資格條件或增訂適用於護照基金銷售機構之資格條件。

三、修正「證券投資信託事業負責人與業務人員管理規則」增訂專門適用於護照基金之人員規範(預計修正條文約 1 條)

我國投信事業人員之資格與條件明訂於「證券投資信託事業負責人與業務人員管理規則」，並未如護照基金條例第 6 條規範「應至少有二名董事」，且對人員之資格標準與護照基金條例並不相同，未要求人員需擔任「IOSCO 金融服務相關企業」之經驗，護照基金條例規範較為嚴格，未來我國應予修訂專門適用於護照基金之人員規範，以資因應。

四、修正「證券投資信託事業管理規則」第一章「總則」明訂經理護照基金之投信公司需符合「追蹤紀錄標準」、第二章「財務」規定，增訂經

理護照基金之投信公司之財務標準、修正第 19 條之忠實及注意義務之範圍應擴及投信公司相關當事人(預計修正條文約 3 條)

我國目前證券投資信託事業僅要求實收資本額不得少於新臺幣三億元(證券投資信託事業設置標準第 7 條參照)，並無額外資本額之要求，未來對於擬申請經理護照基金之投信公司應要求符合護照基金條例之規定，爰有修正「證券投資信託事業管理規則」第二章「財務」規定，增訂一條文明訂財務標準，俾能確保符合護照基金條例之規範。

我國對於投信公司並無此類追蹤紀錄標準規定，未來應於「證券投資信託事業管理規則」第一章「總則」明訂經理護照基金之投信公司需符合「追蹤紀錄標準」，俾能確保符合護照基金條例之規範。

我國「證券投資信託事業管理規則」第 19 條明訂注意義務及忠實義務，惟並未擴及投信公司相關當事人，需再增訂擴大適用範圍，以符護照基金條例第 10 條之規範。

五、「證券投資信託事業募集證券投資信託基金公開說明書應行記載事項準則」(預計修正條文約 1 條)

「受註冊地主管機關規管之基金」註冊為護照基金，申請資訊依據註冊地主管機關考量，申請須包含「由參加成員國決定之一般資訊」，包括：基金公司及保管機構之詳細資訊、受規管基金或子基金之名稱及目標、與受規管基金或子基金有關之重要人員詳細資訊、組成文件、監管機構與其他機構同意揭露之資訊、申請文件的全部或部分公開等，此部分未來亦可考量是否需要載明於公開說明書。

前開法規修正完備後，基本上即可參與基金護照制度，法令應不致有違反或牴觸，惟仍應注意護照基金條例要求護照基金應有「年度審查報告」以及財務報表「應經稽核」之規定，我國並無類似制度，各國執行情形及法令規範方式仍待進一步探究，以思考我國之執行單位以及是否有必要修訂相關條文或法令。其他僅涉及投資限制或種類並不涉及規範牴觸，我國

規範密度高於護照基金條例者，應可再檢視其他參與國之適用情形，決定是否再予放寬，同時亦可再就其他基金運作規定與護照基金條例相較較嚴格者討論是否對於護照基金進行調整(此部分可參閱本研究報告附錄 9 之比較表)，以利護照基金未來之競爭利基。又茲因澳紐之基金係採全數納入合作備忘錄方式整合法令，變動幅度較大；泰國則是將投資限制全部豁免，對於我國未來如擬進一步探討調整投資限制而言，目前參考價值不高；至於韓國法制與我國相近，惟因其尚未公告相關法令，目前可取得之資訊有限；而臨近我國的日本而言，該國法規適用應具參考價值，主要係因我國於民國 93 年制定證券投資信託及顧問法時，亦主要參考日本投資信託及投資法人法及美國 1940 年投資公司法，日本之法規運用應值再深入探討，以作為我國下階段具體法規調整之參考。

而針對國外 ARFP 基金進入部分，本研究團隊亦建議我國可比照日本之分流措施，於境外基金管理辦法另闢一進入管道，採取「護照基金」及「境外基金」分流措施，此一作法雖可能產生法規套利，惟對於我國採單方認許之跨境銷售模式而言，應屬影響最小而屬可行。惟雖如此，仍需注意者，依據合作備忘錄附件 1 第 3 條規定「可能實施之額外要求」規定，銷售地法應不得對護照基金或其基金公司施加額外義務，除非該額外義務並非過重且合理提升銷售地護照基金之散戶投資信心。日本增列之額外應遵守項目，應尚可符合合作備忘錄附件 1 第 3 條所規定之額外附加義務，但檢視我國境外基金管理辦法比對護照基金規則(詳如附錄 10)部分規則與護照基金條例規範不一致，且似難符合前述「為可能實施之額外要求」規定而恐需針對護照基金進行放寬，以符護照基金條例之要求。此部分包括投資大陸地區證券市場有價證券之限制、國內投資人投資金額占比限制、不得以中華民國為主要投資地區、不得以新臺幣或人民幣計價、對我國資產管理業之具體貢獻及實質審查原則之規定。

此外，依據合作備忘錄附件 2 共同監理協議第 4 條及第 5 條之規定，除非護照基金、或其基金公司未遵守或不可能遵守銷售地法規、註冊地法規或護照基金條例之規定，否則銷售地主管機關應於收受完整申請書件後

21 日內同意進入，除非經銷售地主管機關及護照基金或其基金公司書面同意延長(最多延長 7 日)。此等規定等同我國不得無故拒絕或延緩護照基金進入，此一規範，與我國目前係採核准之制度不同，亦應予注意。

另值得一提者，稅務問題過去一直為各觀察成員國關注之議題，主要係因各國課稅規範並不相同，而此一議題迄今仍未解決，未來亦應再予研究。再者，有關護照基金條例所指之「指標基金(Benchmark Fund)及指數基金(Index Fund)」、「黃金存託憑證(Gold receipt)」定義尚不明確，未來仍應予釐清。

參考文獻

壹、中文參考資料

- 1、財團法人台灣經濟研究院，我國參與亞洲區域基金護照(ARFP)之研究，中華民國證券投資信託及顧問商業同業公會委託研究。
- 2、上投摩根，基金互認知識手冊-全面解析基金互認前中後臺運作的各個環節，2016年4月第二版。
- 3、普華永道，內地與香港基金互認-中港資產管理新時代。
- 4、香港投資基金公會與安永合著，如何為香港和中國內地基金管理公司釋放大灣區潛能-2018年度香港資產管理行業調查報告建議，2018年。
- 5、李惠珍，境外基金管理辦法之介紹，證券暨期貨月刊，第二十三卷第九期，民國94年9月16日

貳、外文參考資料

- 1、日本證券業協會，外国証券の取引等に関するワーキング・グループ
- 2、Baker & McKenzie, *Limited FX License for Securities Companies in Thailand*
- 3、PWC, *Funds Passport Regimes in Asia Pacific Taxing Issues*
- 4、*Handbook for CIS Operators of ASEAN CISs, Appendix IV: ASEAN CIS approval process*
- 5、Colin Ng & Partners LLP, *Guide to REITs, BTs and CIS in Singapore*

MEMORANDUM OF COOPERATION ON THE ESTABLISHMENT AND IMPLEMENTATION OF THE ASIA REGION FUNDS PASSPORT

檔案過大，請至以下網址下載：

<https://fundspassport.apec.org/wp-content/uploads/2019/03/28-April-2016-Asia-Region-Funds-Passport-Memorandum-of-Cooperation-signed-by-Australia-Japan-Korea-NZ.pdf>

附錄 1

亞洲區域基金護照之合作瞭解備忘錄

目錄

本文	5
1、 目的.....	5
2、 合作與承諾	6
3、 解釋.....	6
4、 定義.....	7
5、 護照協議.....	8
6、 聯合委員會	9
7、 定期進度報告	11
8、 分歧之解決(Resolution of Differences).....	11
9、 合作瞭解備忘錄之修正.....	13
10、 參加成員國之資格.....	13
11、 成為後續參加成員國之程序	14
12、 繼受人(Successors)	16
13、 附件.....	17
14、 本備忘錄之生效時點與退出	17
15、 本備忘錄之地位.....	17
16、 聯繫窗口	17
附件 1：銷售地法規	18
附件 2：共同監理協議	22
附件 3：護照基金條例	34
第 1 部分 簡介	34
1、 引用	34
2、 參與經濟體之規則適用	34
3、 解釋-詞典.....	34
第 2 部分 組成文件.....	34
4、 受監管 CIS 之組成文件	34
第 3 部分 護照基金之基金公司.....	36
5、 基金公司應遵循之責任.....	36
6、 人員資格.....	36
7、 基金公司的財務資源.....	37
8、 基金公司的組織安排.....	38

9、	基金公司之紀錄	39
10、	基金公司之良好信譽.....	40
11、	基金公司職務委任.....	41
第 4 部分	責任	42
12、	違反及變更之報告	42
13、	護照基金資產之保管.....	44
14、	護照基金的獨立監督實體.....	46
15、	實施情況年度審查	47
16、	財務報表與稽核	49
第 5 部分	於註冊地發行	51
17、	於註冊地發行之規定.....	51
第 6 部分	護照基金投資	52
第 6.1 節	營運商品及服務	52
18、	不適用於營運商品及服務的部分	52
第 6.2 節	核可投資.....	52
19、	核可資產與安排	52
20、	資產之司法管轄區規定.....	53
21、	存款之規定	53
22、	黃金存託憑證之含義.....	53
23、	可轉讓證券之規定	53
24、	貨幣市場工具之規定.....	54
25、	衍生性商品之規定	55
26、	嵌入式衍生性商品之規定.....	56
27、	衍生性商品的交易對手.....	56
28、	借券交易的交易對手與擔保品	57
第 6.3 節	投資組合配置之限制.....	59
29、	本部分之超出限制	59
30、	單一實體限額	59
31、	集團限制.....	63
32、	衍生性商品與借券交易之評價	64
33、	指數基金與指標基金之特定適用限制.....	65
34、	投資組合配置之限制 - 金融資產受規管的 CIS.....	65

35、	投資組合配置之限制-未上市可轉讓證券之限制	66
36、	投資組合配置之限制-投資擁有重大管理影響力之限制	66
37、	可轉讓證券股份或發行貨幣市場工具之限制	66
38、	黃金存託憑證之限制	67
6.4 節	曝險之限制	67
39、	衍生性商品與借券交易-全球曝險限額	67
40、	淨額結算與避險安排	68
41、	證券借貸限制	68
42、	衍生性商品-涵蓋曝險	69
6.5 節	其他限制	69
43、	禁止提供貸款、擔保與承銷	69
44、	借貸	69
45、	禁止賣空	70
46、	受益人之責任	71
47、	績效費用	71
第 7 部分	贖回與評價	71
7.1 節	贖回	71
48、	贖回權-交易所買賣護照基金	71
49、	贖回權-其他護照基金	72
50、	處理贖回請求	72
51、	暫停贖回	73
52、	遞延贖回	73
7.2 節	資產評價	74
53、	護照基金資產評價	74
第 8 部分	撤銷註冊登記之效果	75
54、	撤銷註冊登記之效果	75
第 9 部分	用語	75
55、	定義	75
56、	受規管 CIS 和基金公司之含義	80
57、	控制和關係人之含義	81
附件 4：	跨境監理合作安排	86
附件 5：	後續參加成員國：經同意潛在後續參加成員國之聯合委員會通知表格	95

本文

此合作瞭解備忘錄之參加成員國認同下述目標，並願意為該等目標採取行動。

該等目標為：

- i、 為各參加成員國的投資人提供多元化的投資機會，使其得以更佳地管理其投資並實現投資目標。
- ii、 深化該地區的資本市場，以吸引資金促進經濟成長。
- iii、 促進當地儲蓄作為投資可用的資金。
- iv、 加強該區域金融市場及基金管理產業的專業能力與國際競爭力，以提升經濟發展。
- v、 維持保障投資人以及公開透明的金融服務市場的規範框架，以維持金融秩序之穩定並為 CIS 的管理提供標準。

參加成員國並就實施亞洲地區基金護照達成合意，基於此，合作瞭解備忘錄之參加成員國均應致力於下述行動：

1、 目的

- 1.1 本合作瞭解備忘錄之目的在於建立並實施亞洲地區基金護照，並為其實施、營運以及治理提供可靠且實際的安排。
- 1.2 各參加成員國將致力於實現本合作瞭解備忘錄中之承諾。
- 1.3 各參加成員國若未能履行本合作瞭解備忘錄之承諾，或是各參加成員國認為其不可能履行時，應即向其他參加成員國為書面之通知。
- 1.4 當參加成員國基於其無法控制之原因而無法履行其於本合作瞭解備忘錄之承諾時，該情況可能為本合作瞭解備忘錄第 8 條之分歧(difference)解決，並應履行 1.3 的通知行為。惟此非屬參加成員國之不履行。
- 1.5 若一個經濟體中有一個以上的參加成員國，並基於該等參加成員國彼此的協議，約定應由其中的參加成員國就本合作瞭解備忘錄之特定承諾負責，則此特定承諾不適用於該經濟體中的其他參加成員國。
- 1.6 除了銷售地法律及規範以外，如果護照基金或護照基金公司適用相關之任何銷售地之要求，相較於銷售地的受規管之 CIS 及其基金公司，在適用該要求：
 - a、 在該銷售地的護照基金之運作或是發行股份；或

b、 對該護照基金之基金公司，

產生重大不利之結果，或有重大不利結果之虞時，則此等適用之情形可被視為第 8 條所述之分歧解決。

1.7 若因附件 1 之第 3(2)條之情況而適用銷售地的法律及規範：

a、 對受規管的 CIS 之運作或是發行股份，或

b、 與受規管的 CIS 相關的基金公司

產生重大不利或有重大不利之虞，而該受規管的 CIS 於銷售地為一護照基金、或已為一護照基金、或若不適用銷售地法律或規範，則可能為銷售地之護照基金，則此等適用之情形可被視為第 8 條所述之分歧解決。

2、 合作與承諾

2.1 各參加成員國應：

a、 使護照協議依照第 5 條之規定生效。

b、 管理並監督護照基金，以符合護照基金之目標。

c、 依照第 8 條之要求，友善地處理差異。

d、 依照附件 4 的要求，與其他參加成員國共同合作，包括資訊分享。

e、 為聯合委員會作為監督以及營運護照基金的角色提供協助，並使聯合委員會可依照第 6 條所述地發生功能。

f、 在第 10.1(a)條到第 10.1(d)條的要求下，維持其合法性。

2.2 除非另有規定或經所有參加成員國之書面確認，否則各參加成員國應自行承擔在本合作瞭解備忘錄下履行合作與承諾所需之費用

2.3 本合作瞭解備忘錄不適用於在銷售地進行銷售而未受規管之 CIS，不論基金公司或是 CIS 之受益人位於何處。

3、 解釋

3.1 各參與成員國應以其國內法以及國際法上的義務為基礎，履行本合作瞭解備忘錄中的合作以及協議。

3.2 各參加成員國就本合作瞭解備忘錄中之內容有不清楚或不確定之處，應相互協

商。

- 3.3 各參加成員國可就本合作瞭解備忘錄以及其他相關文件、申請表等翻譯為其他語言，惟本合作瞭解備忘錄之英文版本以及任何基於附件 2 的行政申請文件居於唯一的確定地位，於任何不一致的情形中均應優先適用。

4、 定義

4.1 本合作瞭解備忘錄之目的：

- a、 「亞洲區域基金護照」(Asia Region Funds Passport)或是「護照」(Passport)，係指透過此合作瞭解備忘錄所成立的協議，允許參加成員國之投資人參與其他參加成員國的經濟體系中所設立和監管的 CIS。
- b、 「亞洲區域基金護照之聯合委員會」(Asia Region Funds Passport Joint Committee)或是「聯合委員會」(Joint Committee)是指依照本合作瞭解備忘錄第 6 條所成立之委員會。
- c、 「共同監理協議」(Common Regulatory Arrangements)係指依照附件 2 所訂定的協議。
- d、 「撤銷註冊登記之護照基金」(Deregistered Passport Fund)是指受規管的 CIS 或其子基金撤銷作為護照基金之註冊登記。
- e、 「發起參加成員國」(Initiating Participant)是指依照本合作瞭解備忘錄第 8 條所指者。
- f、 「法律和規範」(Laws and Regulations)是指適用於參加成員國的經濟活動、且可受到各參加成員國管轄的法律、法規、規範以及其他要求。
- g、 「合作瞭解備忘錄」(Memorandum of Cooperation)或是「MOC」係指本文件以及其附件。
- h、 「原始參加成員國」(Original Participant)是指在 2016 年 6 月 30 日前已簽署本合作瞭解備忘錄之參加成員國。
- i、 「參加成員國」(Participant)是指本合作瞭解備忘錄之簽署國。
- j、 「護照協議」(Passport Arrangements)係指符合本合作瞭解備忘錄第 5 條者。
- k、 「護照基金」(Passport Fund)是指受規管的 CIS 或其子基金，經由註冊地主管機關註冊為護照基金者。

- l、 「護照基金條例」(Passport Rules) 係指依照附件 3 中所要求應適用於各參加成員國的規範。
- m、 「潛在後續參加成員國」(Prospective Subsequent Participant)是指向聯合委員會提出成為後續參加國之申請的機構
- n、 「後續參加成員國」(Subsequent Participant)是指依照本合作瞭解備忘錄第 11 條之規定成為參加成員國的機構。

4.2 除非另有明示，否則附件中所定義的所有用語與本合作瞭解備忘錄所使用之意義相同。

5、 護照協議

5.1 為促進參加成員國之經濟活動得跨境提供護照基金，各參加成員國應履行下述要求：

- a、 依照第 5.2 條，就註冊之護照基金相關之受規管之 CIS 是否符合及適當實施與註冊地相符之法規，實施合理之查核。查核方式可為行政行為、藉由監管監督功能或其他方式，以及直接或透過受參與國監督之其他實體為之。
- b、 依照共同監理協議，參加成員國針對於其他參加成員國註冊的護照基金，應提供與附件 1 相符的銷售地法律及規範。
- c、 參加成員國得以行政監督、監管或其他方式，直接或間接地在適當情況下對下列情況進行合理檢查：
 - i、 於該國註冊之護照基金。
 - ii、 依照共同監理協議，在參加成員國所發行而於其他參加成員國註冊的護照基金。
 - iii、 依照附件 3 的護照基金條例之規定，撤銷護照基金註冊登記。
- d、 附件 2 訂定的共同監理協議

5.2 基於確保護照基金條例於各國適用的一致性，各參加成員國應在第 5.6 條所規定的時間範圍內，致力制定法律以及其他安排，使護照基金條例生效，並致力於維持之，以確保下列事項之實現：

- a、 符合護照基金條例的立法或是其他安排；

b、對於註冊地或是銷售地的護照基金以及護照基金之撤銷，護照基金條例應有拘束力。

5.3 在未能依照 5.2(a)或 5.2(b)履行之情形，或銷售地或是註冊地的法律或規範與護照基金條例不一致時，該參加成員國應以書面通知其他參加成員國，而其他參加成員國可依第 8 條之規定主張分歧。

5.4 如果適用於護照基金的銷售地法規或是註冊地法規與護照基金條例產生矛盾，而無法同時遵守，則受到影響的參加成員國應相互協商以解決之。

5.5 護照監管機構可依照附件 2 的共同監理協議，就護照基金提供註冊地法規、銷售地法規以及護照基金條例主張修改或豁免。

5.6 各原始參加成員國於此合作瞭解備忘錄生效後的十八個月內，應致力於護照協議之履行，並得以評估於其他參加成員國註冊的護照基金的入境申請。

各後續參加成員國應在成為後續參加成員國起的十八個月內致力於實行護照協議。各參加成員國之履行生效時，應即通知聯合委員會，聯合委員會於收受通知後，應將該通知公佈於護照基金之網站。

5.7 依照本瞭解合作備忘錄第 5.6 條之規定，參加成員國已實施護照協議，且該通知已公佈於護照基金官方網站時，各參加成員國應評估於他參加成員國註冊的護照基金之入境申請。

6、聯合委員會

6.1 為監督本合作瞭解備忘錄下護照基金的有效實施與運作，應設立亞洲地區護照基金之聯合委員會。

6.2 聯合委員會的主要功能如下：

a、監督護照基金的實施與運作，以確保其與護照基金之目標一致。

b、設立官方護照基金網站，並於該網站公佈本合作瞭解備忘錄及修訂，以及已實施護照基金之參加成員國的名單。

c、依照本合作瞭解備忘錄第 7 條編制護照基金實施的年度報告，並將之公布。

d、在最初的二個參加成員國實施護照基金之日起兩年後、或於聯合委員會所訂定之期日後審查護照協議，並在官方護照基金網站上公布審查報告。

e、促進本合作瞭解備忘錄第 8 條所述之分歧的解決。

- f、 在適當情況下修改本合作瞭解備忘錄，修正案應依照本合作瞭解備忘錄第 9 條之規定生效。
- g、 評估潛在後續參加成員國的提名，並依照本合作瞭解備忘錄第 11 條之規定向參加成員國提出建議。
- h、 於適當的情形下向基金公司、投資人以及護照基金監管機構制定以及發布一般準則，其內容應包含：護照基金註冊程序、各銷售地的護照基金申請手續以及護照基金條例之解釋。
- i、 得向參加成員國提出關於護照基金註冊申請、或是進入銷售地市場的申請程序之建議。

6.3 聯合委員會得採取任何必要之行動以履行本條所述之職責。

6.4 聯合委員會應由各經濟體之參加成員國的一名代表組成，各經濟體同時僅得以一人為代表。

經濟體中的參加成員國於訂定本合作瞭解備忘錄的一個月內，應以書面向其他所有參加成員國通知其代表之提名。

各經濟體的參加成員國應提名一候補代表，於代表缺席時得為行為。

各參加成員國得以書面通知向其他所有參加成員國變更其代表。

各參加成員國應確保代表具有行使相關職權的適當權限以及經驗。

6.5 聯合委員會應選出作為主席以及作為副主席的代表。主席以及副主席應每年輪流擔任聯合委員會之代表。

6.6 除第 6.7 條之情形以外，聯合委員會應合意作成決定、評估以及建議。各經濟體透過其提名的代表，對一案應有一投票權，並於聯合委員會進行表決。

達成合意的條件如下：

- a、 出席會議的聯合委員會代表無人投票反對擬議的評估或建議
- b、 未出席會議之聯合委員會代表以書面通知表示不反對該評估或建議；或是未在會議結束後的 21 日內以書面通知聯合委員會主席其反對之意。

6.7 聯合委員會得就聯合委員會之運作程序事項以多數決作成決定、評估和建議。

6.8 聯合委員會應以書面向所有代表為通知下列事項：

a、於會議結束後 7 日內記錄表決結果，並通知關於第 6.2 條所訂定之事項的決定、評估和建議。

b、於會議結束的 28 日內，通知各代表關於第 6.6 條中代表所為的通知或是書面，以及針對此通知或是書面所涉及的決定、評估或是建議達成合意。

6.9 聯合委員會得實際召開會議，或透過通訊系統(包含視訊以及電話)舉行會議。

6.10 聯合委員會應以本合作瞭解備忘錄為基礎制定其規則與程序，包含舉行會議之頻率以便有效履行其職責。

7、定期進度報告

7.1 各參加成員國應向聯合委員會提出有關護照基金運作的年度報告或其他依照聯合委員會所要求之進度報告，以期改善護照基金之運作以及解決可能產生之問題。

7.2 此類進度報告應包含下列資訊

a、護照基金的運作包含數量以及規模之相關資料。

b、監督職能的執行情形，包含預期護照基金註冊的申請數量以及向銷售地申請註冊為護照基金的數量，各申請註冊、拒絕以及撤銷之數量，以及附件 2 中所述對銷售地護照基金之監管措施之執行情形。

7.3 聯合委員會得建議將附加資訊納入進度報告。

7.4 聯合委員會應每年於護照基金網站公布進度報告，以詳細說明護照基金之執行情況。於聯合委員會認為適當時，得包含個別參加成員國的進度報告中的資訊。

8、分歧之解決(Resolution of Differences)

8.1 本條之規定適用於各參加成員國就本合作瞭解備忘錄之解釋、適用、執行時所生之分歧。

8.2 相關參加成員國應致力於處理關於本合作瞭解備忘錄之解釋、適用、執行時所生之分歧。

8.3 除第 8.4 條以外，相關參加成員國應採取合理措施，以誠信方式透過協商解決此類分歧。

8.4 分歧與本合作瞭解備忘錄之解釋有關時，雖有第 3.2 條之規範，聯合委員會仍

應就分歧進行諮商。

8.5 符合下列各條件時，得援引第 8.6 條規定：

- a、 相關參加成員國基於誠信且透過合理的努力，已用盡第 8.3 條以及第 8.4 條所規定之程序；
- b、 分歧仍未解決；
- c、 一相關參加成員國(發起參加成員國，the Initiating Participant)合理地認為其經濟上利益或權限，因另一參加成員國(回應參加成員國(the Responding Participant))不履行本合作瞭解備忘錄中之承諾而受影響。此處應包含第 1.4 條所述之情形，以及第 1.6 條和第 1.7 條所述及因銷售地之法規或是現存要求所生之情況，或是該回應參加成員國在解釋、適用、執行本合作瞭解備忘錄時的方式。
- d、 發起參加成員國已向聯合委員會為此等情形之通知。

8.6 於第 8.5 條所述之情形，採取下述行動之發起參加成員國，應至少於 7 日前，以書面通知回應參加成員國以及聯合委員會：

- a、 針對於回應參加成員國註冊的部分或全部護照基金拒絕入境申請；
- b、 根據附件 2 中共同監理協議第 10(3)條之規定，針對回應參加成員國註冊的部分或全部護照基金，要求於其境內停止發行，或採取其他達到相同效果的行動。

8.7 發起參加成員國於導致第 8.5 條所述之分歧情形，擬採取初次行動時，應先為第 8.6 條之書面通知。

8.8 發起參加成員國於採取第 8.6 條所述的任何行動時，回應參加成員國得採取下述行動，但應至少於 7 日前，以書面通知發起參加成員國以及聯合委員會：

- a、 對於發起參加成員國註冊的部分或全部護照基金拒絕入境申請；
- b、 根據附件 2 中共同監理協議第 10(3)條之規定，針對發起參加成員國註冊的部分或全部護照基金，要求於其境內停止發行，或採取其他達到相同效果的行動。

8.9 回應參加成員國初次採取基於第 8.6 條所定之情形之行動時，應先為第 8.8 條所述之書面通知。

8.10 第 8.6 條和第 8.7 條之書面通知應於護照基金官方網站上公布。

8.11 於第 8.6 條或第 8.8 條所定之情形，發起參加成員國與回應參加成員國應繼續履行本合作瞭解備忘錄中對其他參加成員國之承諾。

8.12 除依照第 8.10 條發布通知或法律另有規定要求揭露外，分歧以及其相關資料應予保密，不得使第三方知悉。欠缺第 8.2 條所述的相關參加成員國的事前書面合意，不得使第三方知悉(不包括參加成員國)。

9、 合作瞭解備忘錄之修正

9.1 聯合委員會根據第 6.2 條規定提出修正案時，應納入該地區其他明示希望成為後續參加成員國經濟體的觀點。

9.2 為避免疑慮，聯合委員會依照本合作瞭解備忘錄所提出之任何修改建議均不具約束性，參加成員國得拒絕接受建議，於此情況，參加成員國應在聯合委員會所建議之時間範圍內以書面通知其他參加成員國。

9.3 聯合委員會依照本條提出修改建議時，各參加成員國應致力於聯合委員會所建議的時間內執行該經同意之建議，並於完成時通知聯合委員會。

9.4 參加成員國依照第 9.2 條之規定為表示拒絕接受建議之通知、或各參加成員國無法依照第 9.3 條中之建議所要求的時間內完成建議、或無法依照第 9.5 條經各參加成員國所合意約定之時間內完成建議，該建議的修正案應不被適用。聯合委員會應於下次會議審酌該建議。

本合作瞭解備忘錄之修訂，應於經同意之建議所訂之日期開始。該日期得由所有參加成員國以書面協議更改日期。護照基金網站應在合作瞭解備忘錄開始之前發布並公佈更新的合作瞭解備忘錄，並包含更新的合作瞭解備忘錄的起始日期。

10、 參加成員國之資格

10.1 經濟體的官署得成為參加成員國之資格，須符合：

- a、 其經濟體對 CIS 之監控，已簽署 ISOCO 的多邊監理協定(MMOU)之附錄 A。
- b、 其管轄地未列入國際防制洗錢金融行動小組(FATA)關於護照(Passport)相關事務之高風險和不合作管轄地名單。
- c、 其管轄地於國際貨幣基金組織或世界銀行的最近一次的金融產業評估計

畫(Financial Sector Assessment Program)中；或是由國際證券管理機構組織的國家審查計劃(country review program)中，被評為已全面或廣泛地實踐關於執行、合作以及 CIS 有關的原則；或如未得到此等評價，其係：

- i、 基於與護照(Passport)無關的原因；
 - ii、 國際貨幣基金組織、世界銀行、國際證券管理機構組織評估委員會對所有參加成員國所提出的建議，其已履行之；
 - iii、 已實行其他所有參加成員國的安排(other arrangements)(如護照基金條例或是其他行為)或即將實施。
- d、 於履行護照基金的安排時，經濟體之法規監理框架應要求有一單位或是指定人員，並應：
- i、 負責履行護照基金條例中的獨立監督功能；
 - ii、 得獨立對於護照基金進行持續或事前管理(包含投資決定)以及護照基金管理公司之業務或是專業性關係的持續或事前管理。
- e、 經濟體的監理架構，依據各參加成員國之意見，應等同於與各參加成員國依該國對受規管的 CIS 所為的監理架構之監督結果。

10.2 原始參加成員國應依照第 10.1 條所訂定的標準互相評估其適格性，並確保各參加成員國均符合該標準。

10.3 若參加成員國之標準發生變更，或參加成員國認將有變更之情形，且該變更可合理認為將影響參加成員國的參加資格，該參加成員國應於下列任一期日(以較晚者為準)起 21 日內通知所有參加成員國：

- a、 該參加成員國知悉變更或即將變更；
- b、 原屬保密事項之變更，揭露時。

11、 成為後續參加成員國之程序

11.1 欲成為後續參加成員國的潛在後續參加成員國得以英文書面向聯合委員會提出申請。該書面應包含聯合委員會得審查其是否具備參加成員國資格的所有必要事項，包括第 10.1 條所列之標準以及本合作瞭解備忘錄附件 1、3、4 所訂定對於參加護照基金所需之內容。除此之外，申請文件應解釋潛在後續參考成員國符合資格規定。

- 11.2 未達成所有標準的潛在後續參加成員國，應於其申請文件中表明其為成為後續參加成員國，將採取的相關必要措施，包括：履行可能性的預測以及所需之時間。
- 11.3 於審查潛在後續參加成員國時，聯合委員會應合理評估潛在後續參加成員國是否符合第 10.1 條之規定。
- 11.4 聯合委員會應在收受申請起的六個月內或聯合委員與潛在後續參加成員國約定六個月以上之時間內，評估潛在後續參加成員國是否符合第 10.1 條之規定。
- 11.5 聯合委員會認潛在後續參加成員國符合資格時，應提出將潛在後續參加成員國具有後續參加成員國適格的建議。
- 11.6 聯合委員會認定潛在後續參加成員國不符合資格時，應提出將潛在後續參加成員國非為後續參加成員國之建議。並盡其可能向潛在後續參加成員國提供任何後續申請程序相關之建議。
- 11.7 聯合委員會依照第 11.5 條或第 11.6 條提出建議起的 28 日內、或於聯合委員會和潛在後續參加國約定之期間內：
- a、各參加成員國應向聯合委員會之主席以書面通知其是否接受聯合委員會之建議，並以副本交付於其他參加成員國。
 - b、參加成員國不同意聯合委員會所為的後續參加成員國符合資格的建議時，該參加成員國應以書面通知聯合委員會，並表明其理由。該不同意之參加成員國身分以及其不同意之理由應依第 11.12 條規定，向潛在後續參加成員國為通知。
- 11.8 參加成員國未依第 11.7 條規定向聯合委員會為通知者，其依第 11.12 條向潛在後續參加成員國所為之通知仍可發生相同效果。
- 11.9 聯合委員會於收受參加成員國依照第 11.7 條之規定所為的通知起，聯合委員會之主席應於 28 日內代表所有參加成員國向潛在後續參加成員國為告知其是否接受後續參加成員國之申請。
- 11.10 聯合委員會同意潛在後續參加成員國之申請時，應通知潛在後續參加成員國就本合作瞭解備忘錄簽署承諾，其簽署格式應依本合作瞭解備忘錄之附件 5 或是聯合委員會同意之形式為之。潛在後續參加成員國應於聯合委員會主席為承認之日、或於聯合委員會和潛在後續參加成員國約定之日起成為後續參加成員國。

11.11 潛在後續參加成員國未於第 5.5 條規定期間或聯合委員會所建議之期間內履行時：

- a、該潛在後續參加成員國應向聯合委員會為書面通知，告知其遲延之理由、是否繼續履行以及於何時得完成履行；
- b、參加成員國得依照第 10.1 條之規定評估潛在後續參加成員國是否符合該標準。

11.12 參加成員國對接納與否未達成合意，或非所有參加成員國均依照第 11.7 條之規定期限向聯合委員會提出通知，聯合委員會之主席應通知潛在後續參加成員國本次申請未被承認以及其理由。

11.13 於本條規範，評估及審查潛在後續參加成員國的參加成員國，應限於截至潛在後續參加成員國提出申請時已成為參加成員國者。

11.14 受承認的潛在後續參加成員國應於履行完成時，以書面通知聯合委員會。聯合委員會之主席於收受該通知的 28 日內，應將修正後的附件 3 公開於護照基金官方網站，並包含潛在後續參加成員國與聯合委員會所合意之修正。

12、 繼受人(Successors)

12.1 參加成員國就本合作瞭解備忘錄所為全部或一部的承諾得有繼受人，若：

- a、擬擔任繼受人者應向其他所有參加成員國提出書面通知，明確將接受本合作瞭解備忘錄之承諾，包含被繼承之參加成員國未履行之承諾。該通知中至少須於承受參加成員國承諾的一個月前為之；及
- b、繼受人與其所在的經濟體中的其他參加成員國，合理認為該繼受人與經濟體中的其他參加成員國均符合第 10.1 條所訂定之標準；
- c、繼受人應依照第 16 條之規定提出詳細資訊。

12.2 收受第 12.1 條之通知的參加成員國，認為該擬擔任繼受人與其經濟體中之其他參加成員國將因繼承而不再滿足資格要求時，該參加成員國得依照第 8 條之規定提出分歧。

12.3 依照第 12.1 條之規定，向其他參加成員國之書面通知中所指明之參與成員國承諾(除附件 2 第 8 條之關於參加成員國就本合作瞭解備忘錄所提出之應保密資訊以外)，於繼受人承受而依照第 12.1 條向其他參加成員國為書面通知時起，該參與成員國將終止適用相關規範。

13、附件

本合作瞭解備忘錄之附件構成合作瞭解備忘錄之一部分。

14、本備忘錄之生效時點與退出

14.1 本備忘錄於 2016 年 6 月 30 日起生效。其終止需所有參加成員國書面同意。

14.2 欲退出本備忘錄之參加成員國，應至少於 28 日前或經聯合委員會同意之更早日期前以書面通知聯合委員會主席以及其他參加成員國。

14.3 依本備忘錄第 14.2 條退出本備忘錄之參加成員國，應確保其退出不致使護照基金之其他現存的參加成員國、護照基金及護照基金公司受有不當影響。縱使該參加成員國退出本備忘錄，該參加成員國內註冊或發行之護照基金及其基金公司，於本備忘錄下所有參加成員國之承諾將持續適用。

15、本備忘錄之地位

15.1 本備忘錄並不構成任何具有法律效力之權利或義務。

15.2 本備忘錄不會發生取代、修改參加成員國內部的現行法律或規範。

15.3 本備忘錄對其他工具之安排不生影響。

16、聯繫窗口

16.1 各參加成員國應在簽署本備忘錄或成為後續參加成員國起的 14 日內，將有關作成本備忘錄之聯繫窗口以書面通知各參加成員國。

16.2 若擬更改聯繫窗口，參加成員國應通知其他參加成員國。

附件 1：銷售地法規

1、目的

本附件彙列出參加成員國承諾遵守之義務，其為依銷售地護照主管機關監理之銷售地法規規定護照基金或護照基金公司可能所負之義務。

2、銷售地法規主要適用範圍

(1) 除護照基金條例外，各參加成員國均得居於銷售地之地位，選擇將受規管的 CIS 選擇所適用之法規適用於其市場上之護照基金。該等法規必須包含符合管理 CIS 之基金護照主管機關以外之機關所定之規則以及護照主管機關之監管規定。該等法規得適用於護照基金或護照基金公司之範圍彙列如下：

(a) 屬於 ETF 基金、指數型基金、保本型基金、貨幣市場基金或連結基金等之護照基金之限制；

(b) 向銷售地之投資人、前投資人及潛在投資人揭露及年度/定期報告，包括：

(i) 銷售商品時之揭露(如：公開說明書及商品說明)及更新或修訂揭露或持續提供揭露之要求(如：年度及半年度揭露)及基於重大事件之揭露(如：重大影響護照基金之報告)；

(ii) 回覆銷售地投資人、前投資人及潛在投資人所需資訊之任何要求(如：提供管道以確認投資已被接受)；

(iii) 護照基金之揭露，例如：揭露持有之投資組合及影響護照基金之重大事件；

(iv) 定期報告，特別是有關護照基金投資人及前投資人之利益，包含：影響投資人稅務之事項；

(v) 要求提供合併或複印之文件或翻譯文件，包含章程、財務報表或報告、投資人名冊(除本附件另有規定，未規定前述文件保存方式)；

(vi) 護照基金報告之查核人員或查核人員之代理人通知護照主管機關查核人員之選任；及

(vii) 任何揭露(包含任何財務報告)的適用語言。

(c) 在銷售地銷售或提供金融服務，而與護照基金股份或護照基金於銷售地作業相關之事項，包含：

- (i) 授權要件，該授權要件係關於金融商品之銷售、財務建議之提供、金融商品保管服務、金融商品交易、行銷或發行或申購金融商品及其相關義務；
 - (ii) 銷售協議，包含護照基金或護照基金公司支付予銷售機構之手續費；
 - (iii) 金融市場之上市或報價；
 - (iv) 金融商品之廣告；
 - (v) 對投資人發行金融商品；及
 - (vi) 與投資人、前投資人或潛在投資人聯繫(包含前述聯繫相關之誤導及詐欺行為)
- (d) 投資人申訴，包含：
- (i) 護照基金或護照基金公司接收、處理及回覆申訴之方式；及
 - (ii) 投資人要求之任何外部爭議解決方式；
- (e) 洗錢防制及防範恐怖主義；
- (f) 指定當地代理人或代理機構、要求護照基金或/及護照基金公司註冊為外國公司、或二者均為要求，以及前述指定或登記之後續要求；及
- (g) 由護照基金、護照基金公司或查核人員於進行任何資訊收集、監管、執行或管理權力應遵守任何前述事項。
- (2) 縱有上述第 2(1)(c)條規定，但依附件 2 中任何規定為授權程序一部的護照基金授權規定，銷售地主管機關不得就下列事項依銷售地法規要求護照基金公司、潛在護照基金公司、護照基金、潛在護照基金或其代表人於銷售地應取得許可(licensed)：
- (a) 護照基金或潛在護照基金向或透過合格銷售機構(如下表所示)提供發行或募集股份建議；
 - (b) 護照基金經合格銷售機構發行或銷售股份；或
 - (c) 護照基金之作業，但不包括於銷售地所提供之服務，其為護照基金之部分作業且：
 - (i) 提供予護照基金之投資人或護照基金以外之人

- (ii) 與銷售地資產相關，除護照基金透過擁有依銷售地規定所需許可之人，於銷售地提供該項服務外；或

(d) 透過合格銷售機構所為護照基金之贖回。

(3) 基於第 2(2)條之目的，合格銷售機構為下表所列銷售地之個人或機構：

護照基金銷售地	合格銷售機構
澳洲	取得提供之金融服務執照之金融機構或其授權代表人
日本	取得金融商品交易法第 1 類執照或依該法註冊之金融機構
韓國	依韓國金融投資服務及資本市場法(the Financial Investment Services and Capital Markets Act)取得執照，得對公眾從事 CIS 證券投資經紀業務或證券交易業務之機構
紐西蘭	依 2008 金融服務提供者法註冊提供為相關金融服務之個人
新加坡	依金融顧問者法(the Financial Advisers Act)第 23 條及金融顧問者規定(the Financial Advisers Regulation)第 27(e)條所列豁免之個人
泰國	取得合格營業執照類型： ● A 類(即經紀商)、 ● C 類(即共同基金與私募基金管理者)(註) ● D 類(即商業銀行) (註)：成為合格銷售機構前，取得 C 類執照之實體應具備適當營運系統及取得證券交易委員會之許可

(4) 銷售地法規得要求第 2(2)條規定之人事先通知護照主管機關。

3、可能實施之額外要求

(1) 不得依銷售地法規對銷售地之護照基金或其基金公司施加非護照基金之受規管 CIS 及其基金公司所受要求以外之任何額外要求，包括與其與投資人、前投資人或潛在投資人之交易相關之額外義務，除非該額外義務為：

- (a) 與該銷售地非護照基金之受規管 CIS 相較，對護照基金要求義務並非過重；
及
- (b) 合理提升銷售地護照基金之散戶投資信心。

(2) 除第 2 條所列範圍外，本附件不限制將銷售地法規適用於銷售地護照基金或銷售地護照基金公司。

- (3) 若第 2 條所列範圍以外之任何銷售地法規適用或將適用於銷售地護照基金或銷售地護照基金公司，銷售地參加成員國應以書面通知所有其他參加成員國該法規以及該法規所涵蓋或將涵蓋之範圍。聯合委員會將此通知公告於護照網站。

4、其他解釋

各參加成員國將確保該地區護照主管機關或依護照主管機關指示監管護照基金之其他實體向護照基金或護照基金公司收取之任何費用，不超過類似情況下相同地區受規管 CIS 或其基金公司所應支付之任何費用。若該地區之受規管 CIS 無相對應費用，則任何費用不應超過參加成員國就護照基金履行相似職能所花費之合理估計費用。

5、準則

各參加成員國將確保護照基金於該地區發行股份時適用之銷售地法規中訂有準則。此準則包含銷售地適用法規之完整列表。該準則或準則之超連結將以英文方式公告於護照網站。

6、認可架構

本附件不排除參加成員國引進或維護認可護照基金或護照基金公司之架構，但須：

- (a) 符合附件 2 之共同監管安排；及
- (b) 不得附加護照基金額外義務，所謂額外義務係指於註冊地法規、護照條例及本附件之銷售地法規解釋以外之義務。

附件 2：共同監理協議

第一部分 通則

1、 目的

本附件包含各護照基金參加成員國將適用之共同監理協議。本附件之目的非在直接併入參加成員國之法律中。

2、 釋義

除非另有規定：

- (a) 本附件要求之所有通知均應以書面表示；
- (b) 若護照主管機關要求，本附件要求提交予護照主管機關之任何文件，均須以相關經濟體之官方語言提出，或翻譯成該官方語言；以及
- (c) 本附件要求保存之任何官方登記，須於網路上免費提供。

第二部分 申請程序

3、 將受規管之 CIS(Regulated CIS)註冊為護照基金

- (1) 基金公司或受規管之 CIS 可將受註冊地主管機關規管之 CIS 或受規管之 CIS 之子基金，註冊為護照基金。
- (2) 依據註冊地主管機關考量，申請須包含以下：
 - (a) 由參加成員國(Part A)決定之一般資訊；
 - (b) 由註冊地主管機關(Part B)要求之特定資訊；以及
 - (c) 註冊地主管機關要求之任何費用。
- (3) 註冊地主管機關只有在以下情況下，才可將 CIS 註冊為護照基金：
 - (a) 該 CIS 為註冊地受規管之 CIS 或受規管 CIS 之子基金；
 - (b) 該 CIS 之基金公司為一符合資格之實體；以及
 - (c) 該 CIS 可能符合以下條件：
 - (i) 註冊地法規；以及

- (ii) 護照基金條例，包含當適用護照基金條例之第 34(3)條時之該條款。
- (4) 就第 3(3)條有關 CIS 之基金公司需在各 CIS 申請時為符合護照基金條例資格之實體，除非取得豁免或修正，：
- (i) 基金公司及其關聯方負責 CIS 金融資產之營運，或具全權管理他人至少 5 億美元之總資產之權，不包含任何直接或間接投資於其他 CIS 之金融資產，或以該基金公司或其關聯方營運之其他全權管理，以避免重複計算；
 - (ii) 其擁有具有相關資格之職員(參照護照基金條例第 6 條)；
 - (iii) 其符合財務資源測試(參照護照基金條例第 7 條)；
 - (iv) 其符合組織安排測試(參照護照基金條例第 8 條)；
 - (v) 其符合經營年限紀錄測試(參照護照基金條例第 9 條)；
 - (vi) 其符合良好信譽測試(參照護照基金條例第 10 條)；以及
 - (vii) 其於註冊地設有主營業所，且於註冊地為受註冊地主管機關規管公開募集之 CIS。
- (5) 根據第 3(4)(a)條計算總資產價值：
- (a) 將根據護照基金條例規定，使用相同方法評估護照基金之資產；以及
 - (b) 若 CIS 之金融資產非以美元計價，將以註冊地首都申請註冊該年第一個工作日之美元貨幣兌換率，以及過去四年每年註冊地首都第一個工作日之平均值計算。
- (6) 若註冊地主管機關決定將基金依照第 3(3)條註冊為護照基金，將給予該護照基金一獨特註冊碼。
- (7) 受規管之 CIS 或受規管 CIS 之子基金，於依照第 3(6)條收到單一註冊碼後，成為護照基金。

4、申請進入銷售地

- (1) 以護照基金身份於銷售地發行股份前，護照基金必須：
- (a) 根據第 4(2)條向銷售地主管機關申請進入；以及

- (b) 完成銷售地國依據第 4(3)條所實施之進入程序。
- (2) 申請進入銷售地將包含：
 - (a) 護照基金之單一註冊碼；
 - (b) 護照基金註冊申請之參加成員國；
 - (c) 銷售地主管機關所要求之任何文件或資訊，包括護照基金註冊申請之註冊地國主管機關，該文件或資訊係為評估護照基金遵守銷售地法規所合理要求或必須之文件或資訊；以及
 - (d) 任何與附件 1 第 4 條相符而收取之費用。
- (3) 參加成員國得實行 2 種進入程序：
 - (a) 第 5 條所述之簡化授權程序；或
 - (b) 第 6 條所述之通知程序。
- (4) 於第 4(3)條所述之任一程序中，若申請被拒，則進入程序未完成。
- (5) 根據銷售地法規已向申請人提供程序公正性，若銷售地主管機關認為有以下情況，則申請進入將只能被拒：
 - (a) 護照基金，或其基金公司未遵守，或不可能遵守：
 - (i) 銷售地法規；
 - (ii) 註冊地法規；或
 - (iii) 護照基金條例；
 - (b) 授權該護照基金不合於銷售地之公共利益，或授權該護照基金將會違反銷售地對另一經濟實體之制裁；
 - (c) 根據本附件第 5 部分，已就該護照基金提供護照基金條例之豁免或修正，且銷售地主管機關已不同意或未同意該豁免或修正；
 - (d) 於銷售地欲使用之名稱未能使用，因為該名稱已被使用，或該名稱於銷售地同樣適用於當地受規管之 CIS 而受到管制，除非該護照基金或其基金公司通知銷售地主管機關，且該銷售地主管機關以書面表示由於其名稱無法於銷售地使用，故該護照基金將於銷售地使用另一替代

名稱；或

(e) 已根據本備忘錄第 8.6 條或第 8.8 條採取行動。

(6) 於第 4(5)條所指之程序公正性包含：

(a) 決策者就法規無任何偏見；以及

(b) 提供基金公司公平機會，以提出決定參酌之任何有關書面資料；

惟

(c) 並不要求包含法院或其他人或當局審查決定之權利。

(7) 若銷售地主管機關認為得適用第 4(5)(a)(ii)或(iii)條，或第 10(4)(c)(i)條，則銷售地主管機關將以書面請求註冊地主管機關就特定未遵守或可能未能遵守之意見，並指出銷售地主管機關之考量因素，及於根據該條行動之前，提供註冊地主管機關合理時間答覆。

(8) 註冊地主管機關之意見，將會被銷售地主管機關根據第 4(5)(a)(ii)或(iii)條或第 10(4)(c)(i)條，決定該護照基金或其基金公司是否遵守或可能遵守註冊地法規或護照基金條例(護照基金條例中指出得參照註冊地主管機關之意見)。

(9) 就第 4(5)(b)條而言，該公共利益不包含限制對銷售地之基金管理產業之競爭，而對銷售地產生之任何好處。

5、 簡化進入程序

(1) 當銷售地主管機關授權護照基金於銷售地進行銷售，該護照基金完成簡化授權程序。

(2) 銷售地主管機關將於收受完整申請之 21 日內評估申請(評估期間)。

(3) 就第 5(2)條而言，若銷售地主管機關未於護照基金申請進入銷售地之 21 日內通知該護照基金或其基金公司，其認為該申請有未含所有第 4(2)條所需資訊之情形，則視為已完成申請。

(4) 銷售地主管機關及護照基金或其基金公司得以書面同意延長評估期間，每次最多得延長 7 日。若雙方於評估期間屆滿前同意，則將會就之前之延長期間再延長。

6、 通知程序

- (1) 護照基金於其完成申請進入銷售地(曝光期)後之 21 日而銷售地主管機關未通知拒絕護照基金申請進入，則該護照基金完成通知程序。
- (2) 銷售地主管機關及護照基金或其基金公司得以書面同意延長曝光期間，每次最多得延長 7 日。若雙方於評估期間屆滿前同意，則將會就之前同意之延長期間再延長。
- (3) 就第 6(1)條而言，若銷售地主管機關未於護照基金申請進入銷售地之 21 日內通知該護照基金或其基金公司，其認為該申請未含所有第 4(2)條所需資訊，則視為已完成申請。

7、 護照基金註冊

- (1) 各護照主管機關將以英語留存現行公開之註冊名簿，其上載有註冊之護照基金，以及受註冊地主管機關撤銷註冊登記之護照基金，包含：
 - (i) 護照基金註冊申請之參與成員國(Part A)，除護照基金之組成文件及參加成員國(Part A)於護照主管機關公布之表格上標明為機密之任何部分；
 - (ii) 護照基金之單一註冊碼；
 - (iii) 護照基金已完成之進入程序而對註冊地主管機關為通知之銷售地名單；
 - (iv) 由基金公司向註冊地主管機關提供之與公開註冊事項相關之任何更新資訊；
 - (v) 依據護照基金條例第 12(5)條，向註冊地主管機關所為之任何通知；
 - (vi) 不限於第 13(4)條，任何適用於護照基金之護照基金條例之豁免或修正之詳情，包括與護照基金之基金公司或負責護照基金法遵者之任何相關豁免或修改、任何就豁免或修改已生之變更或撤銷，以及(若有)其他護照主管機關已給予豁免、修改或變更之書面同意之聲明；
 - (vii) 提供給註冊地主管機關之護照基金之任何財務報表及財務報表之查核報告；以及
 - (viii) 護照基金或其基金公司向註冊地主管機關之通知，其將會於銷售地使

用不同名稱，因為其於註冊地之名稱無法於銷售地使用。

(2) 第 7(1)條之註冊得合併為之。

8、 保密

(1) 依據附件 4 以及下列第 8(2)條及第 8(3)條(包含停止擔任護照主管機關後)，各護照主管機關將會採合理程序對護照基金或護照基金之基金公司所提供之資訊保密。

(2) 根據下列第 8(3)條規定，若護照主管機關所在地之法律要求或允許，護照主管機關得公開護照基金或護照基金之基金公司向其提供應保密之資訊。

(3) 當護照主管機關為註冊地主管機關，於註冊地法規允許但非要求時，其得於下列合理情況公開：

(a) 基於合作瞭解備忘錄之目的；以及

(b) 基於護照基金或護照基金之基金公司相關資訊之利益。

第三部分 監督及調查權

9、 監督及調查權

(1) 護照主管機關擁有身為註冊地主管機關或與護照基金相關之銷售地主管機關之權力，有權對於地區內受規管之 CIS 及基金公司進行監管、調查及蒐集資訊，以及擁有受規管 CIS 在其註冊地國之稽核員相關之任何權力，以協助其他護照主管機關履行其於本合作瞭解備忘錄下之職能。

第四部分 行政權

10、 停止命令、暫停或撤回授權或其他行為

註冊地主管機關發出之命令

(1) 於第 10(2)條所述之情況，護照主管機關將有權通知護照基金或其基金公司之註冊地主管機關，該護照基金或其基金公司不應或不得再發行股份予註冊地之人，或採其他行為以達該結果，且於行使該權力時，該護照主管機關將採合理適當行為，以排除護照基金於各相關銷售地發行股份。

(2) 第 10(1)條之權力得以使用，若護照主管機關認為該護照基金未遵守，或可能未遵守以下：

(a) 註冊地之法規；或

(b) 護照基金條例。

銷售地主管機關發出之命令

(3) 根據第 10(4)條，護照主管機關有權通知銷售地主管機關之護照基金或其基金公司，該護照基金或其基金公司不應或不得再發行股份予該地之人，並確保該通知符合銷售地規定，或得採取其他行動以達該結果。

(4) 依照第 10(3)條所允許之權力只得於下列情況使用：

(a) 合作監理備忘錄第 8.6 條或第 8.8 條之情況；

(b) 護照主管機關認為護照基金或其基金公司未遵守或不可能遵守護照基金或其基金公司適用或相關之銷售地法規，或

(c) 符合下列兩者：

(i) 護照主管機關認為護照基金或與護照基金相關，其基金公司未遵守或不可能遵守護照基金或其基金公司適用之註冊地法規或護照基金條例，且護照主管機關依照第 4(7)條以書面請求相關註冊地主管機關就該未遵守或可能未遵守回覆意見，以及依照第 4(8)條使用由註冊地主管機關提供之任何意見；以及

(ii) 護照主管機關考量到未遵守或潛在未遵守對該地區護照基金之投資人或潛在投資人之潛在影響，以及護照基金之註冊地主管機關已採取或可能採取之任何行為，而確信該停止命令或其他行為已足夠。

命令之適用

(5) 第 10(1)條及第 10(3)條之命令表可明確適用於特定期限或不定期。

(6) 第 10(5)條所指之期間，若於第 10(2)條或第 10(4)條核發命令之條件持續存在，得以向護照基金或其基金公司通知而延長。

(7) 於根據第 10(1)條或第 10(3)條核發命令前或於根據第 10(6)條延長命令前，護照主管機關在保障投資人及潛在投資人及符合該地之法規情況下，須給予護照基金或其基金公司(若適用)程序公正性。

(8) 第 10(7)條所指之程序公正性包含：

- (a) 決策者就法規無任何偏見；以及
- (b) 提供基金公司公平機會，以提出決定參酌之任何有關書面資料；

惟

- (c) 並不要求包含法院或其它人或當局審查決定之權利。
- (9) 護照基金或其基金公司得以書面提出第 10(2)條或第 10(4)條之條件不再適用。護照主管機關將會考慮於合理時間內提交資料之基礎上，根據第 10(10)條採取其他行動。
- (10) 護照主管機關將會於收到護照基金或其基金公司依照第 10(9)條申請之合理時間內通知撤回，或終止或取消命令或行動依照第 10(1)條或第 10(3)條效力，若護照基金或其基金公司使護照主管機關相信第 10(2)條或第 10(4)條核發命令之條件不適用，且依據相關法規該命令或行為得被撤回或終止，並已支付所需費用。當依據相關法規該命令或行為不得被撤回或終止時，於收到依照第 10(9)條之申請之合理時間內，若有依本附件之第 2 部分之申請，護照主管機關將會將該護照基金註冊於其註冊地，或允許其進入銷售地。

11、其他行為

- (1) 當護照主管機關於處理護照基金及其註冊地之基金公司時，護照主管機關得對受規管之 CIS 及其基金公司以註冊地主管機關地位行使相關之行政權力。
- (2) 若護照基金、護照基金之基金公司，或根據護照基金條例需符合註冊地法規之行為或不行為要求，否則將違反註冊地法之人，則銷售地護照主管機關及註冊地護照主管機關將對該等對象：
 - (a) 採取向豁免所需之護照主管機關申請任何豁免相關之合理措施，以避免不一致；或
 - (b) 諮詢並採行其認為合理行為，以確保該人負擔相同之義務。
- (3) 若於第 11(2)條所述之程序完成後仍有不一致之處，則護照主管機關將會因該不一致而為合理行為。
- (4) 第 11(1)條所指之權力可包含，但不要求須含：

- (a) 直接或命令受規管之 CIS 或基金公司行為或不行為；
 - (b) 暫時或永久禁止基金公司或其董事或職員經營或參與經營受規管之 CIS，包含撤銷其執照或授權；
 - (c) 刪除或更換基金公司；
 - (d) 警告受規管之 CIS 或基金公司；
 - (e) 接受 CIS 或基金公司提出之執行承諾；
- (5) 除了非護照基金之受規管 CIS 當地法規規定理由外，護照主管機關將得運用第 11(1)條所指與註冊地之護照基金相關之權力，若：
- (a) 該護照主管機關認為，該護照基金未遵守，或不可能遵守註冊地法規或護照基金條例；或
 - (b) 下列兩者均適用：
 - (i) 護照基金之銷售地主管機關認為護照基金未遵守或不可能遵守銷售地法規；以及
 - (ii) 護照主管機關確信，有鑒於未遵守或潛在之未遵守對護照基金之投資人或潛在投資人之之潛在影響，其應使用其行政權力。

12、主管機關之行為

- (1) 除第 10 條就註冊於該地之護照基金得採取行政行為之權力外，各護照主管機關就註冊於該地之護照基金或基金公司或註冊地主管機關之基金公司職員違反註冊地法規或護照基金條例，將有權調查及採刑事偵查或民事賠償程序，或是轉介至當地有關當局為調查及採刑事偵查或民事賠償程序。
- (2) 第 12(1)條之主管機關之權力得限縮於該違法情況為故意或詐欺，或擴張至包含例如嚴重或重大違法或涉及重大過失。
- (3) 護照主管機關於第 12(1)條所指之情況得(但不要求)有權罰款、命令賠償或行政罰鍰，或是要求法院處以罰款、命令賠償或行政罰鍰。
- (4) 本條並不限制護照主管機關基於註冊地主管機關或銷售地主管機關地位，而對護照基金或其註冊地或銷售地之基金公司擁有之相關權力，包含有權凍結護照基金或其基金公司之財產或使該財產凍結。

第五部分 豁免及修正

13、豁免及修正

(1) 護照主管機關得行使其擁有之權力：

(a) 註冊地主管機關得豁免護照基金、護照基金之基金公司或相關法遵之一人或數人，或修正相關之法規；或

(註：註冊地主管機關得豁免或修正)

(b) 銷售地主管機關得豁免護照基金、護照基金之基金公司或護照基金之人或適用銷售地法規境內之護照基金或根據附件 1 之相關法遵之數人，或修正相關之法規。(註：銷售地主管機關得豁免或修正)

(2) 註冊地主管機關得豁免護照基金、護照基金之基金公司或遵循之人，或修正與該護照基金、護照基金之基金公司或遵循之人，或對護照基金條例豁免或修正之變更或撤銷，若護照基金之所有銷售地主管機關均以書面同意該豁免或修正或變更或撤銷。(註：即註冊地主管機關變更或撤銷其豁免或修正，應經銷售地主管機關書面同意)

(3) 當護照基金條例之豁免、修正，或該豁免或修正被變更或被撤銷時，註冊地主管機關應通知被影響之護照基金或其基金公司。

(4) 各護照主管機關將保存或確保，當護照基金註冊成為護照基金時，根據本部分之任何豁免或修正將有公開紀錄，包含該豁免或修正之詳情、任何對其之變更或撤銷，以及任何其他護照主管機關就豁免、修正或變更之書面同意之陳述，並將通知聯合委員會該同意或變更或撤銷。

(5) 第 13(4)條所指之公開紀錄得合併為之。

(6) 本條所指之護照基金包含受規管之 CIS 或根據第 3 條申請成為護照基金之子基金。

(7) 本條所指之護照基金之基金公司包含營運並根據第 3 條將受規管之 CIS 或子基金申請註冊為護照基金者。

第六部分 撤銷註冊及清算

14、撤銷護照基金之註冊

(1) 護照基金得被註冊地主管機關撤銷護照基金之註冊：

(a) 若註冊地主管機關認為該護照基金未遵守，或不可能遵守適用之註冊地法規或護照基金條例；或

(b) 當該護照基金中已無任何投資人，該護照基金請求時：

(i) 該基金已註冊為護照基金後；或

(ii) 基於該基金將會成為護照基金之期望。

(2) 第 14(1)條所指之投資人不包括：

(i) 目前之基金公司或任何其他之前基金公司；以及

(ii) 目前之基金公司或任何其他之前基金公司之關係方。

(3) 撤銷護照基金之註冊並不影響護照基金身為受規管之 CIS 或子基金之身份。

(4) 撤銷護照基金註冊之註冊地主管機關於撤銷註冊後，將立即以書面通知各銷售地主管機關。

15、撤銷受規管之 CIS 之註冊

(1) 撤銷受規管之 CIS 或子基金之註冊將依據該受規管之 CIS 之註冊地法規。

(2) 若註冊地主管機關認為撤銷註冊將對第 14(1)(b)條所述之投資人無利益時，將不會撤銷之前為護照基金之受規管之 CIS 之註冊，或之前有子基金為護照基金之受規管之 CIS 之註冊。於達成此結論時，註冊地主管機關將考量撤銷受規管之 CIS 之註冊對其繼續遵守適用於該 CIS 之註冊地法規及護照基金條例之義務之影響與其他相關事宜。

(3) 若護照基金或受規管 CIS 之子基金為護照基金，被撤銷受規管 CIS 之註冊，則受影響之護照基金將立即停止護照基金之身份。

(4) 撤銷護照基金為受規管之 CIS 之註冊地主管機關於撤銷後，將立即以書面通知各護照主管機關。

16、清算

(1) 根據第 16(2)條，護照基金之清算將根據護照基金之註冊地法規。

(2) 各參加成員國將確保，一護照基金之投資人，於註冊地法規下就護照基金之清算不會因目前不存在或非註冊地本國投資人，或若該投資人為一法人

團體，該法人團體非設立於註冊地，而處於不利地位。

附件 3：護照基金條例

第 1 部分 簡介

1、 引用

本附件所列規則可被引用為「規則」、「護照規則」或「護照基金條例(亞洲區域基金護照備忘錄之附件 3)」

2、 參與經濟體之規則適用

本護照基金條例將於其於經濟體中可執行時開始適用。

3、 解釋—詞典

(1) 本規則後附之詞典定義了特定字彙及措辭，包括對該字彙之參考和該措辭已於本規則其他地方之定義。

(2) 除非另有明文規定，詞典中之定義適用於本規則中之特定字彙及措辭。

(3) 時間之單位係指日曆天，且計算時其始日不算入，並以期間之末日為終止。

註：例如，如果規定期間為 7 日且於 5 月 10 日星期一起算，期間之末日應為 5 月 17 日星期一結束時。

第 2 部分 組成文件

4、 受監管 CIS 之組成文件

(1) 護照基金之基金公司應確保該護照基金隨時具有合規之組成文件。

(2) 本規則所指受監管 CIS 之組成文件如下表所示：

護照基金註冊地	組成文件
澳洲	《公司法 2001(聯邦)》規定註冊計畫(registered scheme)之組成文件。
日本	《投資信託及投資法人法》規定投資信託(如為投資信託)或法人證明(如為投資法人)之條件。
韓國	《金融投資服務與資本市場法》規定集合投資工具之組成文件。
紐西蘭	2013 年《金融市場監管法》(Financial Market Conduct Act)規定管理投資計畫應備之管理文件。

護照基金註冊地	組成文件
新加坡	依信託契約或《證券暨期貨法》規定關於設立授權集合投資計畫之相關文件。
泰國	若設立共同基金計畫，則為《證券交易法》規定單位持有人與證券公司間之協議。若設立信託計畫，則為《資本市場交易信託法》(Trust for Transaction in Capital Market Act)規定之信託契約。

(3) 就本條而言，若組成文件中具備下列條款，則為合規：

(a) 具有以下效果：

(i) 護照基金的每名受益人有權選擇在護照基金註冊地或銷售地對護照基金(如果是法人實體)及其基金公司請求賠償，且由受益人選擇，包括補償關於會員因違反註冊地法令或本護照基金條例而遭受的損失，除非：

(A) 該受益人與護照基金或基金公司已書面合意該受益人無權於該處以特定程序請求賠償；和

(B) 在賠償行為已發生或相關之賠償程序已開始後，該賠償條款始生效力；或

(ii) 代表護照基金受益人且為其最佳利益之特定人士，有權選擇在護照基金註冊地或銷售地對護照基金(如果是法人實體)或其基金公司請求賠償，包括補償關於受益人因違反註冊地法令或本護照基金條例而遭受的損失，除非：

(A) 該特定人士與護照基金或基金公司已書面合意該受益人無權於該地以特定程序請求賠償；和

(B) 在賠償行為已發生或相關之賠償程序已開始後，該賠償條款始生效力；或

(b) 如果護照基金為一法人實體且經其基金公司同意，在護照基金受益人已於其所在地法院對護照基金或其基金公司提起訴訟程序時，該法院將為進行該訴訟之便利法庭，除非：

(i) 已有另一對護照基金或其基金公司之類似程序於其他地區提起，且該受益人參與該程序是合理的；或

(ii) 該受益人與護照基金或基金公司已書面合意該法院並非關於該特定程序之便利法庭，且係在該程序開始進行後為合意；和

(c) 如果護照基金為一法人實體且經其基金公司同意，該護照基金或其基金公司對受益人起訴之便利法庭，即為該受益人之便利法庭，除非該受益人與護照基金或基金公司已書面合意該法院並非關於該特定程序之便利法庭，且係該程序開始進行後為合意者。

(4) 就本條而言，有關護照基金受益人的國家係指：

(a) 接受申請成為護照基金會員國之經濟體(即受益人所在國)，且同時為參與成員國；或

(b) 在其他情況下，則為註冊地。

第 3 部分 護照基金之基金公司

5、 基金公司應遵循之責任

除非本規則另有規定，否則基金公司應負責遵循對護照基金課予義務之規定。

6、 人員資格

(1) 護照基金的基金公司必須隨時確保其擁有符合相關資格的人員。

(2) 就本條而言，基金公司之主管或員工應符合下列相關資格或經驗：

(a) 執行長(或相等職位之人)於過去 15 年內應至少有 10 年擔任 IOSCO 金融服務相關企業之主管或員工經驗，並於其中 5 年擔任管理或監督職；

(b) 至少有兩名執行董事(或相等職位之人)，亦得包括執行長，各應於過去 7 年內至少有 5 年擔任 IOSCO 金融服務相關企業之管理或監督職之主管或員工經驗；

(c) 於一名或多名主管或員工共同對決策或監督全權委託護照基金之投資決定負責時，不論是否為連帶責任，其均：

有相關學科等同於學士或更高學位，並同時於過去 5 年至少有 3 年於 IOSCO 金融服務相關企業中決策或監督全權委託之經驗；

在過去 7 年內至少有 5 年於 IOSCO 金融服務相關企業中決策或監督全權委託之經驗；

- (3) 就本條及第 9 條而言，所謂監督全權委託之決策，包括代表某一實體監視及評估另一決策全權委託實體之績效，以及參與該另一實體並基於其績效而決定是否委託。

7、基金公司的財務資源

- (1) 護照基金之基金公司必須隨時符合財務資源要求。
- (2) 就本條而言，當基金公司股份(按相關匯率換算，不以美元計價)超過 1,000,000 美金加上額外資本額時，即應符合財務資源要求。
- (3) 在計算基金公司股份時：
- (a) 基金公司所持有之擔保或承諾，於下列情形可視為資產：
- (i) 未附帶條件；
- (ii) 不使基金公司承擔任何責任；
- (iii) 須按時支付；和
- (iv) 由金融監理主管機關在其設立時進行審慎監管的機構所提供，並於註冊地主管機關之書面意見中記載其大致上均符合巴塞爾銀行監管委員會之指引；及
- (b) 經核准之個人補償保單所提供最高保額亦得計算在內，但最多只能計入額外資本額之 80%。
- (4) 本條所稱：

額外資本額係指 $0.001 \times (\text{以相關匯率換算之美元管理總資產減去 } 500,000,000 \text{ 美元})$ ，若基金公司之股份並非以美元計價，其上限並不超過以相關匯率換算後之 20,000,000 美元。

經核准 PI 保單係指由註冊地主管機關核准用於本條之專業補償保單。

基金公司之股份係指在考慮到損失及包括任何淨資產因評價所反映之調整後，其股份淨值為資產大於負債，並呈現於依相關會計準則編制之資產負債表。

相關會計準則係依各註冊地不同，表列如下：

護照基金註冊地	相關會計準則
---------	--------

護照基金註冊地	相關會計準則
澳洲	《公司法 2001(聯邦)》第 334 條規定澳洲會計準則委員會 (Australian Accounting Standards)制定之會計準則。
日本	《金融工具及交易法》(Financial Instruments and Exchange Act)及《內閣辦公室條例》(Cabinet Office Ordinance)相關規定之會計準則。
韓國	《金融投資服務與資本市場法》第 32 條規定金融投資之一般會計準則及《股票公司外部審計法》(Act on External Audit of Stock Companies)第 13 條規定之會計準則。
紐西蘭	2013 年《金融報告法》(Financial Report Act)第 2 部分外部報告委員會發布之會計準則。
新加坡	依《會計準則法》(Accounting Standards Act)之會計準則委員會發布之會計準則,以及新加坡特許會計師協會委員會(或其繼受者)所發布之建議會計實務操作 (Recommended Accounting Practices)或與其相當者。
泰國	泰國證券主管機關核准投資管理公司協會發布之《投資管理事業會計準則》。

相關匯率係指，註冊地首都於計算年度中第一個營業日，以及其於之後四個年度第一個營業日貨幣兌換率之平均值。

管理的總資產，係指以下與基金公司有關價值之總和：

- (a) 基金公司所負責每個集體投資計畫業務之資產；以及
- (b) 受他人委託進行全權委託投資管理之任何其他資產，不論是否為集體管理；若這些資產為基金公司之資產，其將列為依相關會計準則編制之資產負債表中。

8、基金公司的組織安排

- (1) 護照基金之基金公司應隨時符合組織安排要求。
- (2) 就本條而言，護照基金之基金公司如有以下情形，應符合組織安排要求：
 - (a) 有明確責任分配及呈報機制(reporting lines)之完整書面組織架構；
 - (b) 包括程序和系統之適當內部控制機制，以確保：

- (i) 資產應依照護照基金組成文件、公開文件及註冊地法令等規則進行管理；
- (ii) 保存得以充分解釋護照基金交易或所有為基金利益進行交易之紀錄；
- (iii) 受益人名冊已正式保存，但部分受益人名冊資料由基金公司名冊所指明之人為該基金公司名冊中所指之特定利益而保存，且該部分為註冊地法規監管或接受者；以及於銷售地獲得利益之受益人，該持有名冊之人為銷售地護照主管機關監管或接受者，不在此限。
- (c) 適當的風險監測及管理程序，包括基於資產的規模、複雜性和風險而對於護照基金資產之風險管理框架；
- (d) 持續遵循相關法令之框架；和
- (e) 管理利益衝突的適當程序。

9、基金公司之紀錄

(1) 護照基金公司應隨時符合紀錄要求

紀錄—基金公司之經歷

(2) 本條，若註冊地主管機關完成下列事項，基金公司將符合紀錄要求：

- (a) 過去五年中，基金公司負責營運受監管之金融資產 CIS，將 CIS 之對下列公眾發行股份：
 - (i) 參與成員國；或
 - (ii) 經註冊地主管機關參照 IOSCO 準則及 IOSCO 之 CIS 評估方法認定，適用與註冊地相似之金融資產 CIS 監管架構之地區；及
- (b) 若基金公司於近五年內發生控制權變更：
 - (i) 基金公司之主管及員工實質接續負責做成或監督金融資產 CIS 之全權委託投資決定；及
 - (ii) 除例外情況外，基金公司經營金融資產 CIS 之相關決策，控制基金公司之人對決策之做成無實質影響。

紀錄—基金公司相關當事人之經歷

(3) 本條，若註冊地主管機關完成下列事項，基金公司亦被視為符合紀錄要求：

(a) 考量基金公司及相關當事人就下列事項之共同程度，基金公司得引用相關當事人營運金融資產 CIS 之經驗及專業：

(i) 決策過程；

(ii) 業務流程；及

(iii) 員工；及

(b) 相關當事人符合第 9(2)條紀錄要求。

(4) 本條，若基金公司於近五年內進行控制權變動：

(a) 其他實體開始控制基金公司；或

(b) 其他實體停止控制基金公司。

10、基金公司之良好信譽

(1) 護照基金公司應隨時符合良好信譽測試。

(2) 本條，基金公司符合良好信譽測試，當：

(a) 註冊地主管機關認定營運機構之相關當事人就誠實且適當營運護照基金無重大風險，及本於誠信處理護照基金受益人之利益；或

(b) 註冊地主管機關已撤回向基金公司之通知(若有多個通知已經書面撤回全部通知)。

(3) 本條，相關當事人係指：

(a) 基金公司；

(b) 基金公司之主管；

(c) 控制基金公司之實體；及

(d) 註冊地主管機關認定之相關範圍內，控制基金公司實體之主管。

(4) 評估第 10(2)條之事項，註冊地主管機關得考量相關資訊包含：

(a) 任何主管機關或爭議解決機構做出與相關當事人有關之調查結果；

- (b) 主管機關對相關當事人所為之任何執法行為；
- (c) 法院、法庭、仲裁人、爭端解決機構或相似之人或機關對相關當事人做成之判決或決定；
- (d) 相關當事人於主管機關達成之和解或其他相關訴訟外紛爭解決方式；
- (e) 相關當事人向主管機關法院、法庭、仲裁人、爭端解決機構等申請執行。

11、基金公司職務委任

- (1) 按註冊地法規之限制，於下列情形，護照基金公司得將職務委任或複委任：
 - (a) 仍就委任職務對護照基金受益人負責；
 - (b) 訂有適當措施確保受委任人或受複委任人以適當謹慎標準執行職務；
 - (c) 訂有適當措施以：
 - (i) 確保受委任人或受複委任人執行委任職務受適當之監管及控制；及
 - (ii) 評估受委任人或受複委任人執行委任職務；
 - (d) 訂有適當措施確保註冊地主管機關隨時得自基金公司、直接自受委任人或已終止委任後一定合理期間內自任何人獲取委任人或受複委任人執行委任職務之資訊；及
 - (e) 訂有適當措施以確保能有效監督及審查受委任人或受複委任人執行委任職務符合法令規定；

委任投資管理職務之限制。

- (2) 基金公司應確保護照基金投資管理決策職務(投資管理職務)僅得委任或複委任實體(合格受任人)，該實體經主管機關許可、授權或依特別規定執行或做成投資決策，且主管機關為多邊監理合作協定附件A之簽約國。
- (3) 各投資管理業務合格受任人應受參與成員國監管或訂有適用於管理金融資產CIS 監理架構之國家，且註冊地主管機關認定該國得如同註冊地般有效提供投資管理予一般公眾。若一個(以上)投資管理委任未達護照基金資產價值之20%，則無本條之適用。

- (4) 若護照基金公司將投資管理職務委任他人，基金公司應訂有適當措施以確保各合格受任人之主管或員工就共同做成或監督之投資決策負責(無論是否與他人共同作成決策)，各主管或員工應至少具備：
- (a) 依相關規定取得學士學位或相等或以上學位，及近五年內擔任 IOSCO 金融服務相關企業之主管或員工至少三年，且單獨或共同負責做成或監督全權委託投資決策；或
 - (b) 近七年內擔任 IOSCO 金融服務相關企業之主管或員工至少五年，且單獨或共同負責做成或監督全權委託投資決策。
- (5) 本條，監督全權委託投資決策係指代表實體監控及評估其他受委任實體做成全權委託投資決策之績效，並參與委任實體依績效表現決定是否繼續委任受委任實體。

第 4 部分 責任

12、違反及變更之報告

向註冊地主管機關報告違反及變更

- (1) 護照基金公司應於七日內書面通知註冊地主管機關，當其知悉發生違反下列限制且未於七日內補正：
- (a) 第 6.3 節規定之投資組合分配；或
 - (b) 第 6.4 節規定之暴露限制；及
- (2) 護照基金公司應立即或於任何情況下七日內書面通知註冊地主管機關，當其知悉發生或將發生與護照基金相關之違規行為：
- (a) 考量其他違規行為，可合理視為重大違規；或
 - (b) 單獨考量該違規行為或納入其他相關違規行為共同考量，對護照基金造成之不利影響超過其資產價值 1%。

向基金銷售地通報違反行為

- (3) 在護照基金適用銷售地法規(相關銷售地)之情形下，第 12(4)條適用於護照基金公司。

(4) 若護照基金公司發現任何與護照基金相關的違反銷售地法規情事，應在可行情況下，儘速於7日內通報相關註冊地主管機關及相關銷售地主管機關；此類違規：

(a) 考量其他違規行為，可合理視為重大違規；或

(b) 單獨考量該違規行為或納入其他相關違規行為共同考量，將對相關銷售地護照基金受益人的護照基金資產價值造成之不利影響超過1%。

通報其他變更

(5) 若發生下表列出的事件，必須在可行情況下，由下表指定的實體於7日內，儘速通報註冊地主管機關和各銷售地主管機關。

(6) 下表中，關聯方係指第57(g)至第57(i)條就關係人所定義的個人/實體以外，其他關係方。

事件	負責通報事件的實體
護照基金股份獲准在銷售地中，以護照基金的名義進行銷售。	護照基金公司
護照基金公司為擬議於基金公司之變更，而已先向該護照基金之關聯方或基金公司以外的任何人揭露，或以遵循保密義務之方式合法揭露與交易相關的部分協商內容。	護照基金公司
護照基金公司根據註冊地法規進行變更。	護照基金公司
護照基金公司為擬議清算護照基金，而已先向該護照基金之關聯方或基金公司以外的任何人揭露，或以遵循保密義務之方式合法揭露與交易相關的部分協商內容。	護照基金公司
護照基金根據註冊地法規進行清算。	護照基金公司
護照基金根據註冊地法規完成清算。	護照基金公司
護照基金公司已先向關聯方或基金公司以外的任何人揭露，其有意申請撤銷護照基金註冊登記或撤銷受規管 CIS 註冊登記。	護照基金公司
護照基金公司並未通知擬申請撤銷護照基金註冊登記或撤銷受規管 CIS 註冊登記的意圖，但已申請前述撤銷註冊登記。	護照基金公司

受規管的 CIS 已申請撤銷註冊登記，不再是護照基金的受規管 CIS 或該 CIS 下的子基金。	受規管 CIS 的基金公司
根據本條例第 8 部分，受規管的 CIS 已撤銷註冊登記，不再是護照基金，因此無須繼續遵守本條例規則。	受規管 CIS 的基金公司
根據本條例，護照基金的股份被暫停贖回或取消暫停贖回。	護照基金公司

13、護照基金資產之保管

持有護照基金資產的法律責任

- (1) 本條中，根據一經濟體的法規，護照基金資產的持有人應為負責保管護照基金資產的實體，如下表所示：

護照基金註冊地	負責持有人
澳洲	護照基金公司。
日本	從事《投資信託及投資法人法》指定信託業務的信託公司或金融機構。
韓國	根據韓國《金融投資服務與資本市場法》所成立的集合式投資計畫信託業務實體。
紐西蘭	根據 2011 年《金融市場監管法》獲得授權的註冊受管理投資計畫監管機構。
新加坡	新加坡《證券暨期貨法》授權計畫的獲准受託人。
泰國	若設立為共同基金計畫，即為泰國《證券交易法》指定的共同基金監管機構。若設立為信託計畫，即為根據《資本市場交易信託法》由證券交易委員會核准之主體，由其負責保管授權計畫的資產。

- (2) 根據註冊地法規的限制，持有護照基金資產的實體可委任或再委任予他人，但前提是負責持有人負有法律責任，須保管護照基金，如同自身持有一般。

持有護照基金資產的實體

- (3) 本條中，護照基金保管機構為持有護照基金資產的實體。
- (4) 護照基金的負責持有人必須確保：

- (a) 各保管機構皆符合以下任一標準：

- (i) 保管機構在自身營業所在地確實獲得授權，可代表他人從事資產持有業務；或
 - (ii) 保管機構的資產持有活動，必須遵守註冊地或營業所在地的監管規定；以及
- (b) 基金公司並非保管機構。

註：第 13(4)(b)條在澳洲的效力是，在符合第 13(10)條的前提下，基金公司必須委任將其持有護照基金資產的職能委任予其他實體。

資產應確實記錄

- (5) 護照基金保管機構必須確保妥善記錄自身持有的護照基金資產，且記錄可明確識別。

資產應單獨持有或由獲准綜合帳戶持有

- (6) 護照基金保管機構必須按以下持有護照基金資產：
- (a) 與非護照基金的資產的分開持有；或
 - (b) 由具備以下性質的綜合帳戶持有：
 - (i) 應遵守帳戶所在地的良好保管實務標準以及合理標準管理帳戶；
 - (ii) 每個營業日於帳戶所在地進行核驗；
 - (iii) 除或有金額外，帳戶不持有保管機構的其他資產；以及
 - (iv) 若可行，保管機構應儘速收回任何或有金額。
- (7) 第 13(6)條中，保管機構支付予綜合帳戶的金額，即為或有金額，但前提是：
- (a) 此金額僅為防止因超出保管機構掌控範圍或非由保管機構有意引起的事件，所導致的資金短缺情況持續發生；以及
 - (b) 前述事件補正或解決後，保管機構有權收回款項。
- (8) 護照基金保管機構必須確保，資產持有和投資的權限應分別獨立，且持有人應與投資人員有所區隔，保管機構亦須確保：
- (a) 保管機構的投資人員不得涉及或負責持有護照基金資產；以及

- (b) 保管機構的投資人員不得直接管理涉及或負責持有護照基金資產的其他人員；以及
- (c) 涉及或負責持有護照基金資產的保管機構個別人員，應與保管機構的投資人員有所區隔。
- (9) 13(8)條中，保管機構的投資人員係指保管機構主管或員工，其職責包括制定投資/交易決策(無論是否與護照基金有關)，但其職責不包含以下：
- (a) 存款帳戶；或
- (b) 涉及護照基金資產買賣相關的貨幣交易，或護照基金的其他付款債務，或護照基金股份的贖回、發行、認購、取消或附買回等。
- (10) 若基金公司符合註冊地對持有法律規定，則保管機構以信託方式持有護照基金受益人的下列資產，或護照基金為法人團體下為護照基金資產，即不適用第13(4)(b)條：
- (a) 負責存款的實體，遵照其所設立之地金融監管機構所發佈的審慎監管規定，且根據註冊地主管機關的書面意見，該機構原則上符合巴塞爾銀行監管委員會的指導方針，前提是：
- (i) 該實體根據第13(4)條持有護照基金的其他資產；或
- (ii) 基金公司合理認定，由其他實體擔任持有存款，將導致不合理的營運困難或為不切實際；
- (b) 基於營運目的持有的資產，若由基金公司以外的實體負責持有，並非合理可行；或
- (c) 就衍生性商品交易的任何餘額或契約權利（包含在存款機構經由交易的相關保證金），應全數支付予基金公司。

14、護照基金的獨立監督實體

- (1) 本條例中，參與國的護照基金獨立監督實體，應為下表所列機構：

護照基金註冊地	獨立監督實體
澳洲	基金公司的所有外部董事，或若註冊計畫根據《公司法》設有法規遵循委員會，應為該委員會。
日本	根據《公司法》指定的所有公司稽核員、稽核委員會或稽核

	/監督委員會之外部成員，或從事《投資信託及投資法人法》指定信託業務的信託公司或金融機構。
韓國	根據韓國《金融投資服務與資本市場法》所成立的集合式投資計畫之信託業務實體
紐西蘭	根據 2011 年《金融市場監管法》獲得授權的註冊負責監管投資計畫者。
新加坡	新加坡《證券暨期貨法》授權計畫的獲准受託人。
泰國	若設立為共同基金計畫，即為泰國《證券交易法》指定的監管者。若設立為信託計畫，即為根據《資本市場交易信託法》由證券交易委員會核准的主體，由其負責信託相關的監督事宜。

(2) 獨立監督實體必須：

(a) 監督基金公司是否遵守護照基金的組成文件、涉及護照基金營運的註冊地法規，以及本護照基金條例第 6.2 至 6.5 節規定；以及

(b) 根據獨立監督實體的合理意見，按護照基金條例第 12 條規定基金公司必須通報違規事件（包括違反護照基金組成文件、涉及護照基金營運的註冊地法規，包括護照主管機關頒布的護照基金條例），然而基金公司卻未遵守相關通報規定，獨立監督實體應於發現違規後，儘速於 7 日內，呈報護照基金主管機關，並報告所有相關細節。

(3) 獨立監督實體應考量護照基金受益人的利益，善盡注意義務，並履行第 14(2) 條所列職責。

(4) 基金公司必須提供適當協助，以便獨立監督實體履行職責。

15、實施情況年度審查

必須進行實施情況年度審查

(1) 護照基金公司必須針對護照基金的營運，按本條規定每年執行實施情況審查，並在審查期間（審查期間），備妥本條例下護照基金的財務報表。

(2) 如果註冊地國於審查期間或持續進行審查時，或(如適用)由獨立監督實體於審查期間或持續提交報告，且註冊地主管機關可接受不進行前述年度審查，並已發送通知予基金公司以及個別基金銷售國，則本條規定在審查期間不適用，或視情況直至撤銷為止(如通知所載)。

實施情況審查員的資格

- (3) 除第 15(4)條規定外，護照基金若於下表經濟體進行註冊，即應由下表指定的實體擔任審查員，對實施情況進行審查：

護照基金註冊地	負責審查實施情況的實體(實施情況審查員)
澳洲	根據《公司法》註冊的公司稽核員、稽核公司或授權稽核公司。
日本	根據《公司法》指定的公司稽核員、稽核委員會或稽核/監督委員會外部成員，或從事《投資信託及投資法人法》指定信託業務的信託公司或金融機構，或《會計師法》指定的合格會計師或稽核公司。
韓國	韓國《金融投資服務與資本市場法》指定的受託人。
紐西蘭	根據 2011 年《稽核法》獲得授權的稽核員，或根據 2011 年《金融市場監管法》獲得授權的註冊受管理投資計畫監管機構。
新加坡	根據《新加坡會計師法》註冊或視同註冊的會計師，或根據《證券暨期貨法》獲准的受託人。
泰國	證券交易委員會定義的稽核員，或泰國《證券交易法》指定的共同基金監管機構。

- (4) 實施情況審查不得由下列人員執行：

- (a) 基金公司；或
- (b) 基金公司的關係人。

必須提供適當協助予審查員

- (5) 以下各實體應盡合理努力達成必要實行，以利實施情況審查進行：

- (a) 基金公司；
- (b) 任何基金公司代表；
- (c) 任何護照基金保管機構；
- (d) 負責持有人；以及
- (e) 獨立監督實體。

進行審查時於必須適用的規定

- (6) 護照基金公司應始終確保根據本條規定，就護照基金設立一實施情況審查員。
- (7) 實施情況審查必須根據註冊地國可接受的標準獨立進行。

實施情況審查報告

- (8) 實施情況審查報告應提交給基金公司、獨立監督實體(如適用)、註冊地主管機關以及銷售地主管機關。
- (9) 報告必須納入以下：
 - (a) 審查期間，是否有任何事件足以使審查員認定，護照基金的各方面，實際或可能沒有遵照本條例營運，導致對相關人員造成重大影響；
 - (b) 若有前項違規情事，審查員應就各事件，詳述其為何認定護照基金在審查期間，實際(或可能)未按本條例營運；以及
 - (c) 根據前(a)和(b)項之陳述的其他資訊。
- (10) 審查期結束後三個月內，基金公司應提交審查報告副本給：
 - (a) 註冊地主管機關；
 - (b) 在審查期間，若特定經濟體申請成為護照基金參與國，應為適用銷售地主管機關；
 - (c) 自審查期間展開，至審查報告提交給註冊地國之時，護照基金即開始發行股份的各銷售地主管機關；以及
 - (d) 護照基金的獨立監督實體。

16、財務報表與稽核

- (1) 護照基金公司應按本條規定：
 - (a) 編製含有護照基金財務報表的報告；以及
 - (b) 確保財務報表經過稽核，並據此編製稽核報告；以及
 - (c) 提交前述報告給註冊地主管機關以及銷售地主管機關。

註：除本條外，銷售地法規另可能規定護照基金公司依據銷售地法規，備妥已稽核

的財務報表，並提交予適當銷售地主管機關。

護照基金財務報表

- (2) 基金公司應根據當時現行的實務標準，至少每年就受規管的 CIS 編製財務報表，並備妥含有該報表所含期間(審查期間)的護照基金財務報表。
- (3) 護照基金財務報表應按適當規定編製。
- (4) 本條中，各參與國適用的護照基金財務報表規定如下表：

護照基金註冊地	財務報表規定
澳洲	2001 年《公司法》第 2M 章規定，以及根據該法設立的澳洲會計準則理事會之要求。
日本	《金融商品交易法》所制定的相關會計準則以及適用《內閣辦公室條例》。
韓國	韓國《金融投資服務與資本市場法》第 240 條所制定的會計準則。
紐西蘭	根據 2013 年《金融市場行為法》第 7 部分的規定。
新加坡	會計準則理事會根據《會計準則法》(第 2B 章)制定的相關會計準則，以及新加坡會計師協會理事會(或其繼受人)所發佈的「會計實務建議書」(或其同等標準)。
泰國	投資管理公司協會發佈且經泰國證券交易委員會核准之「投資管理業務會計準則」。

財務報表之稽核

- (5) 護照基金公司必須確保，負責稽核護照基金財務報表的人員(稽核員)，必須符合註冊地對於受規管 CIS 稽核人員的規定，以滿足護照基金財務報表之要求。
- (6) 基金公司必須：
- (a) 確保稽核員針對護照基金財務報表編製一份報告，表明該報告已按下表適用規定完成稽核；以及
- (b) 提供稽核員一切合理協助，以利稽核進行。

護照基金註冊地	註冊地國稽核要求
澳洲	2001 年《公司法》(Cth) 第 2M 章規定，以及根據該法設立的審計與認證準則委員會之要求。

日本	《金融商品交易法》所制定的相關註冊地稽核規定以及適用《內閣辦公室條例》。
韓國	韓國《金融投資服務與資本市場法》第 240 條所制定的會計準則。 韓國《金融投資服務與資本市場法》實施法第 265(2)條規定的集合式投資計畫會計稽核準則。
紐西蘭	根據 2013 年《金融市場行為法》第 7 部分的規定。
新加坡	新加坡稽核準則。
泰國	泰國稽核準則。

報告提交

(7) 審查期結束後三個月內，基金公司應備妥下兩者之副本：

(a) 納入財務報表的報告；以及

(b) 與財務報表相關的稽核報告；

並提交予：

(a) 註冊地主管機關；

(b) 在審查期間，特定經濟體向基金銷售國申請成為護照基金參與國的適用銷售地主管機關；以及

(c) 自審查期間展開，至審查報告提交給註冊地國之時，護照基金即開始發行股份的銷售地主管機關。

第 5 部分 於註冊地發行

17、於註冊地發行之規定

除下列情況外，護照基金公司不得在銷售地就護照基金發行股份：

(a) 發行股份時滿足以下所有條件：

(i) 護照基金於註冊地持續發行股份；

(ii) 護照基金發行之股份符合註冊地法規，且此等法規通常應適用向公眾發行股份的受規管 CIS；以及

(iii) 此係基於善意發行，且未排除居住於註冊地的散戶投資人進行一般認購；

或

(b) 發行股份時滿足以下所有條件：

- (i) 其子基金持續發行股份，並構成護照基金之同一受規管 CIS 之部分；
 - (ii) 該子基金發行股份符合註冊地法規，且此等法規通常應適用向公眾發行股份的受規管 CIS；以及
 - (iii) 此係基於善意發行，且未排除居住於註冊地的散戶投資人進行一般認購；
- 或

(c) 基金公司在參加成員國請求獲准發行護照基金股份時，均滿足以下條件：

- (i) 由基金公司營運的 CIS 中，至少 30% 股份的受益人，係設址於註冊地的 CIS 受益人，除非基金公司發現該受益人並非定居於註冊地則不適用；以及
- (ii) 基金公司根據護照基金發行股份適用的揭露條件，已提交適當揭露文件給註冊地主管機關，且前述揭露條件係通常應適用向註冊地公眾發行股份的受規管 CIS。

第 6 部分 護照基金投資

第 6.1 節 營運商品及服務

18、不適用於營運商品及服務的部分

護照基金基於營運理由而非投資目的所取得的商品及服務，不可視為本部分所載之護照基金資產。本部分任何內容，概不妨礙護照基金基於營運理由取得並持有商品或服務。

第 6.2 節 核可投資

19、核可資產與安排

- (1) 除本部分載明者，護照基金不得收購資產，或從事衍生性商品或借券交易。
- (2) 除本部分另有規定者，護照基金除從事衍生性商品或借券交易外，僅限於取得以下類別的資產：
 - (a) 貨幣；

- (b) 存款；
- (c) 黃金存託憑證；
- (d) 可轉讓證券；以及
- (e) 貨幣市場工具。

20、資產之司法管轄區規定

僅於第 19(2)條所列資產係在國際證券管理機構組織(IOSCO)司法管轄區發行時，護照基金始得持有該等資產。

21、存款之規定

- (1) 護照基金僅得於受當地金融監管機構所規管且經註冊地主管機關提出書面意見，表明其原則上符合巴塞爾銀行監管委員會的指導方針之存款機構進行存款。
- (2) 符合下列情況者，護照基金方可進行存款：
 - (a) 存入金額可以不超過 31 天之通知，根據存款條款提領；以及
 - (b) 存款超過 12 個月後始提領者，不會損失利息或產生罰款。

22、黃金存託憑證之含義

本條例中，黃金存託憑證係指於其主要營業所在地經授權可營運銀行業務之實體(發行人)，根據持有黃金存託憑證之人(持有人)所存託的黃金數額，簽發可強制執行的憑證。持有人可根據黃金存託憑證，對發行人強制執行其義務，使發行人在履行前持續保管足夠黃金，直至其數額達到：

- (a) 指定數額，將根據持有人指示分配予持有人；或
- (b) 充分數額，可使發行人履行對持有人之義務以及就發行人所持有黃金應履行之其他義務。

23、可轉讓證券之規定

- (1) 本條例中，以下各項若所有權可從一方轉讓予另一方，或可自發行人贖回，即屬於可轉讓證券：
 - (a) 法人團體的股份或股票；

- (b) 債券或其他形式的債務證券(貨幣市場工具除外)；
 - (c) CIS 的股份；
 - (d) 第 23(1)(a)、23(1)(b)或 23(1)(c)條所涵蓋資產的任何股份；以及
 - (e) 支付第 23(1)(a)、23(1)(b)、23(1)(c)或 23(1)(d)條所涵蓋資產的特定金額時，由其發行人授予該資產之權利。
- (2) 若根據證券條款持有可轉讓證券可能產生責任，無論係因證券非足額繳款或其他原因，護照基金皆不可收購該等可轉讓證券；惟以下情況不在此限：
- (a) 在金融市場掛牌的法人團體的非足額繳款股份/股票或 CIS 股份，且無持有人持續有權贖回其股份、股票或利益的票面價值金額；或
 - (b) 預計在收購後 7 日內於金融市場掛牌的法人團體股份/股票或 CIS 股份，且無持有人持續有權贖回其股份、股票或利益的票面價值金額。
- (3) 除下列情況外，護照基金不得根據第 23(2)條購買可轉讓證券：
- (a) 護照基金持有護照基金公司合理認定為可取得且可轉換足以承擔責任的資產；以及
 - (b) 若為在金融市場掛牌的法人團體的非足額繳款股份/股票或 CIS 股份，護照基金公司即必須合理認定其得取得可靠評價，且可於任何營業日在護照基金取得該證券之地順利依該價值結算或出售。

24、貨幣市場工具之規定

除基金公司合理認定滿足以下條件者，護照基金不得取得任何貨幣市場工具：

- (a) 該工具：
 - (i) 發行日距到期日或目前剩餘期間未超過 397 天者；或
 - (ii) 可合理期望其收益調整依照貨幣市場狀況而定期(至少每 397 天一次)實施者；以及
- (b) 於任何營業日在護照基金取得該工具之地，該工具：
 - (i) 得取得可靠評價；以及
 - (ii) 可順利依該價值結算或出售。

25、衍生性商品之規定

(1) 護照基金僅可於下列情況取得衍生性商品：

(a) 決定衍生性商品價值之標的資產或指數為以下一或多項：

(i) 護照基金依第 19(1) 條持有的資產；

(ii) 利率；

(iii) 由政府或政府機構所計算、認可或決定的通貨膨脹率；或

(iv) 為一合格指數；

(b) 於護照基金取得時，可迅速根據第 7.2 節決定衍生性商品在該經濟體的公允價值；以及

(c) 除特殊情況外，衍生性商品可在特定經濟體於任何營業日在交易對手營業所在地順利依該價值結算或出售，或若金融市場開市時，該衍生性商品可於市場上交易。

「衍生性商品」之定義

(2) 本條例中，衍生性商品係一實體與另一方（衍生性商品交易對手）之間的交易：

(a) 且交易並非涉及：

(i) 貨幣；

(ii) 存款；

(iii) 金錢或證券借貸；

(iv) 可轉讓證券；

(v) 貨幣市場工具；或

(vi) 黃金存託憑證；以及

(b) 根據交易：

(i) 一方必須(或可能需)應要求於未來某一日，提供特定種類的對價；

(ii) 代價或(若此類交易在履行前一般已出售或結算之情況)待出售或結算的交易價值，最終係(全部或部分)參考變數而決定或修訂；

(iii) 任一方根據契約提供的對價中，大部分並非提供服務；

(iv) 對價並非基金基於營運用途而提供的商品；以及

(v) 任一方概無義務交付非第 19(2)條載列的經許可資產。

26、嵌入式衍生性商品之規定

(1) 護照基金可取得嵌入式衍生性商品的可轉讓證券或貨幣市場工具的情況，僅限於該嵌入式衍生性商品符合以下：

(a) 第 25 條；以及

(b) 第 27 條(嵌入式衍生性商品的交易對手風險已經或可能轉移至護照基金之情形)；

就如同嵌入式衍生性商品即為衍生性商品，而護照基金為該衍生性商品的直接參與方。

「嵌入式衍生性商品」與「嵌入式衍生性商品」之定義

(2) 本條例中，下列情況的可轉讓證券或貨幣市場工具即屬於嵌入式衍生性商品：

(a) 若其成分(嵌入式衍生性商品)：

(i) 造成原本依據主契約的可轉讓證券或貨幣市場工具應付之部分或全部現金流量將須(全部或部分)參考變數(除了法人團體於解散時，就自身股份或股票自行酌情決定支付股息或償還資本或應付款項之外)而修訂；

(ii) 對於具備主契約功能的可轉讓證券或貨幣市場工具之經濟特性並無緊密關聯的利益和風險；

(iii) 可大幅影響可轉讓證券或貨幣市場工具之持有風險和價格；以及

(iv) 無法獨立於可轉讓證券或貨幣市場工具進行轉讓，或不被護照基金視為分離資產；或

(b) 若非為可轉讓證券或貨幣市場工具則其應為衍生性商品，且其條款旨在符合護照基金的特定需求。

27、衍生性商品的交易對手

(1) 除經評估的集中結算交易對手外，護照基金不得從事即將透過集中結算交易對

手進行結算的衍生性商品交易。

(2) 除下列情況外，護照基金不得從事並非透過集中結算交易對手結算的衍生性商品交易：

(a) 衍生性商品的交易對手：

(i) 在該交易對手營業所在地，由遵照巴塞爾銀行監管委員會指導方針的金融監管機構審慎監管；或

(ii) 同時符合：

(A) 接受原始會員(ordinary member)或附屬會員(associate member)主管機關的監管；以及

(B) 遵守持有財務資源方面的義務，並具備充分安排以管理風險；以及

(b) 衍生性商品的交易對手為基金公司的關係人，且已有適當安排以管理利益衝突。

(3) 本條例中，衍生性商品的集中結算交易對手若符合下列情況，即為經評估的集中結算交易對手：

(a) 在下列經濟體視同集中結算交易對手：

(i) 參加成員國；或

(ii) 經濟合作暨發展組織的成員國；或

(b) 同時符合以下所有條件：

(i) 在 IOSCO 司法管轄區視同集中結算交易對手；

(ii) 護照基金公司基於合理原因，根據獨立資訊來源判定，集中結算交易對手在往後五年間，違反義務的風險非常低；以及

(iii) 護照基金公司已書面記錄其對前述判定的理由。

28、借券交易的交易對手與擔保品

(1) 本條例中，借券交易係指護照基金資產移轉予另一方的安排，而該方有義務將該資產或同等資產移轉回護照基金。

(2) 護照基金僅可於下列情況從事借券交易：

(a) 交易對手：

(i) 在該交易對手營業所在經濟體，由遵照巴塞爾銀行監管委員會指導方針的金融監管機構審慎監管；或

(ii) 同時符合：

(A) 接受 IOSCO 原始會員 (ordinary member) 或附屬會員 (associate member) 主管機關的監管；以及

(B) 遵守持有財務資源方面的義務，並具備充分安排以管理風險；以及

(b) 護照基金與交易對手達成協議約定：

(i) 交易對手將移轉未設定任何權利的資產予護照基金以作為擔保品，且其價值應超過護照基金根據協議轉讓的資產價值；以及

(ii) 如任何營業日按第 28(2)(b)(i) 條提供的現金擔保品，其現值未達護照基金根據協議轉讓資產的公允價值，或如果擔保品包括貨幣市場工具，於該提出之營業日未達前述資產公允價值的 103%，則交易對手必須向護照基金提供額外的擔保品：

(A) 應在交易對手相關辦公所在地點的次一營業日結束營業前（差額付款日），提出低於 100% 的短缺金額；以及

(B) 如果擔保品包括貨幣市場工具，應在交易對手相關辦公所在地點的差額付款日後營業日結束營業前，提出額外 3% 的短缺金額。

(c) 交易對手為基金公司的關係人，且已有適當安排以管理潛在利益衝突；以及

(d) 基金公司已針對相關安排，考量交易對手、擔保品、協議條款及其他相關因素，評估交易對手未依協議履行義務而造成損失之風險非常低，並以書面記錄此評估結果。

(3) 護照基金賴以滿足第 28(2) 條的任何擔保品必須為：

(a) 現金；或

(b) 貨幣市場工具：

(i) 且不含嵌入式衍生性商品；

- (ii) 經護照基金公司評估其風險可接受；以及
- (iii) 其公允價值超過現金擔保品的 103%，或應以其他方式滿足第 28(2)條擔保品規定。
- (4) 除本條允許或借券交易之交易對手違約者，護照基金不得出售、再投資或針對借券擔保品設定權利。
- (5) 如符合下列條件，護照基金方可再投資現金借券擔保品：
 - (a) 再投資標的屬貨幣市場工具，且經護照基金公司評估其風險可接受；以及
 - (b) 除現金外，護照基金從再投資所獲得的資產價值，超過借券交易中所移轉證券公允價值減去所持有現金擔保品的 103%。
- (6) 就衍生性商品或借券交易所接受的擔保品，應視為護照基金根據第 6.3 節之規定所取得的資產，無論擔保品是否以轉讓方式提供。

第 6.3 節 投資組合配置之限制

29、本部分之超出限制

- (1) 若可能導致超出本部分限額或超出最大範圍，護照基金即不得收購資產，或從事衍生性商品或借券交易。
- (2) 超出本部分限額的護照基金，應於超出之日起三個月內盡速停止該等超限情形。
- (3) 若獨立監督實體認定基金公司唯有延長期限可為護照基金受益人取得最佳利益，在此情況下，獨立監督實體得發送書面通知予基金公司後，延長前第 29(2)條的期限(但延長期間不可超過一個月)。
- (4) 若護照基金非因收購資產或從事衍生性商品/借券交易而超出本條的限額，不視為違反本部分規定。

註：另請參見第 12 條的報告規定。

30、單一實體限額

- (1) 基於本條、第 31、33 條規定，持有價值適用以下較高者：
 - (a) 因抵銷曝險導致的風險降低的金額；或
 - (b) 不考量衍生性商品抵銷效應的價值。

(2) 根據第 30(3)條及第 33 條規定，持有以下資產或所從事的交易不可超過護照基金資產價值之 5%：

(a) 同一實體且其非：

(i) 經評估的集中結算者(an assessed central clearing party)；或

(ii) 在主營業所在成立接受適當金融監管機構的審慎監管，且根據註冊地主管機關的書面意見，該交易對手主營業所原則上符合巴塞爾銀行監管委員會的指導方針，另基金公司亦合理判定該實體的風險相當低；以及

(b) 屬於以下一或多種類型：

(i) 可轉讓證券，但不包括：

(A) 受規管 CIS 的股份；以及

(B) 經風險評估之政府證券；

(ii) 貨幣市場工具（但不包括經風險評估政府證券）；

(iii) 衍生性商品；

(iv) 借券交易。

(3) 根據第 33 條，第 30(2)條所列的單一實體限額可提高至 10%，只要該資產或交易符合下列情形：

(a) 經基金公司評估為可接受風險；

(b) 考量 IOSCO 司法管轄區內負責提供信用評等的信評機構書面意見，以及基金公司透過其風險評估和風險管理程序下所示之資訊，基金公司並無理由懷疑其為可接受風險；或

(c) 除第 30(3)(a)或 30(3)(b)條的資產及交易外，總計不超過護照基金資產價值的 40%。

(4) 根據第 33 條規定，護照基金持有以下資產或交易不可超過資產價值 15%：

(a) 在主營業所在地接受適當金融監管機構的審慎監管，且根據註冊地主管機關的書面意見，該交易對手主營業所原則上符合巴塞爾銀行監管委員會的指導方針，另基金公司亦合理判定該實體的風險相當低；以及

- (b) 屬於 30(2)(b)條所載的資產類型。
- (5) 根據第 33 條規定，持有以下資產不得超過基金淨值之 20%：
- (a) 非屬經評估的集中結算者(an assessed central clearing party)之同一相關實體；以及
- (b) 屬於以下類型：
- (i) 第 30(2)(b)條所載類型；
- (ii) 存款。
- (6) 第 30(2)及 30(5)條的限額，不適用以下資金：
- (a) 護照基金開始投資前，因發行或出售護照基金股份的款項；
- (b) 解散護照基金程序中所為的投資，基金公司合理認定遵守相關條例規定，無法為護照基金受益人帶來利益；或
- (c) 處分護照基金資產以滿足贖回請求而獲得的款項，基金公司合理認定遵守相關條例規定，無法為護照基金受益人帶來利益。
- (7) 護照基金資產所持有同一政府實體之經風險評估政府證券，不得超過全部資產的 35%。
- (8) 本條中，若資產類型為下表所列範疇，且與同列的實體相關，即代表此類資產或安排與該實體相關：

項目	資產或交易的類型	若符合以下情況即與實體相關
1	可轉讓證券(包括根據借券交易所移轉的證券)	由實體發行或擔保
2	貨幣市場工具(包括根據借券交易移轉或作為護照基金擔保品的證券)	由實體發行或擔保
3a	衍生性商品的價格或價值，取決於可轉讓證券或貨幣市場工具等連結標的資產的價格；或	所連結標的資產係由實體發行或擔保
3b	嵌入此類衍生性商品的資產	
4a	衍生性商品的交易對手並非經評估的集中結算機構交易對手；或	該實體即為交易對手
4b	嵌入此類衍生性商品的資產，前提為交易對手	

	風險實際或可能移轉至基金	
5	借券交易	該實體即為交易對手
6	存款	與實體有關

註：一資產可能涉及多個實體，應根據個別目的，針對每個實體計算第(1)至(4)款。

「政府證券」之定義

(9) 本條與第 31 條中，下列情況中資產方視為政府證券：

(a) 資產為：

- (i) 非為「金融資產受規管 CIS」股份的可轉讓證券；或
- (ii) 貨幣市場工具；以及

(b) 其實體為：

- (i) 一經濟體的政府；
- (ii) 中央銀行；或
- (iii) 一國際組織。

「經風險評估之政府證券」之定義

(10) 本條例中，所持有的政府證券經過評估，判定為具備可接受風險時，方視為經風險評估政府證券。

(11) 本條和第 31 條中，事業代表護照基金依第 23(1)(a)、23(1)(b)或 23(1)(c)條持有資產(非保管機構或其指定之人)，而其情況為：

- (a) 如果此類資產與該實體的其他資產彼此隔離，且該實體聲請破產時，護照基金對該資產擁有可強制執行的法律請求，優於普通債權人之法律請求，此情況下，第 23(1)(d)條的可轉讓證券發行人即為第 23(1)(a)、(b)或(c)條所述資產相關的發行人，而非持有第 23(1)(a)、23(1)(b)或 23(1)(c)條所述資產之人士；以及
- (b) 其他情形，第 23(1)(d)條的可轉讓證券發行人應同時視為第 23(1)(a)、(b)或(c)條所述資產相關的發行人，以及持有/保管第 23(1)(a)、(b)或(c)條所述資產之人士；

(12) 本條和第 31 條中，若可轉讓證券屬於 CIS 股份，本條及第 31 條中的發行人即為該 CIS(即使該 CIS 非個人)，並非 CIS 之基金公司。

31、集團限制

(1) 根據第 30(6)條及第 33 條規定，護照基金持有以下資產不可超過基金資產的 20%：

(a) 涉及同屬一集團的實體；以及

(b) 以下一類型：

(i) 第 30(2)(b)條所載類型；以及

(ii) 存款。

(2) 第 31(1)條的限額，不適用以下資金來源的存款：

(a) 護照基金開始投資前，因發行或出售護照基金股份的款項；

(b) 解散護照基金程序中所為的投資，基金公司合理認定遵守相關條例規定，無法為護照基金受益人帶來利益；或

(c) 處分護照基金資產以滿足贖回請求而獲得的款項，基金公司合理認定遵守相關條例規定，無法為護照基金受益人帶來利益。

「涉及」同屬一集團的實體之定義

(3) 本條中：

(a) 如果一實體控制另一實體，即視同此兩實體相互連結；

(b) 若兩實體同時與一個第三方實體有關聯，即視同此兩實體相互連結；以及

(c) 一集團下擁有多個實體，且該多個實體相互關聯。

(4) 本條中，下列情況即視為一資產與集團實體相關聯：

(a) 該資產非政府證券；以及

(b) 該資產類型為下表所列範疇，且與同列的集團實體相關：

項目	資產的類型	若符合以下情況即與集團實體相關
----	-------	-----------------

1	可轉讓證券(包括根據借券交易所移轉的證券)	由集團旗下的實體發行或擔保
2	貨幣市場工具(包括根據借券交易移轉或收取為擔保品的證券)	由集團旗下的實體發行或擔保
3a	衍生性商品的價格或價值，取決於可轉讓證券或貨幣市場工具等連結標的資產的價格；或	連結標的資產係由集團旗下的實體發行或擔保
3b	嵌入此類衍生性商品的資產	
4a	衍生性商品的交易對手並非受評估的集中結算交易對手；或	交易對手屬於集團實體
4b	嵌入此類衍生性商品的資產，前提為交易對手風險實際或可能移轉至基金	
5	借券交易	交易對手屬於集團實體
6	存款	與集團旗下的實體有關

32、衍生性商品與借券交易之評價

(1) 第 30 及 31 條中，與實體有關的衍生性商品價值評估如下：

(a) 若該衍生性商品符合第 30(8)或 31(4)條表格 3a 和 3b 項，與實體相關聯，即應按附錄 B 進行評估，且若為空頭部位，其估值可能為負值；或

(b) 若該衍生性商品符合第 30(8)或 31(4)條表格 4a 和 4b 項，與實體相關聯，即應按則附錄 A 評估為最大潛在損失，且可依下列判定：

(i) 下列情況中，淨額結算護照基金對實體的責任後：

(A) 若護照基金與其交易對手有淨額結算安排(含所有涵蓋交易)，並因此產生單一法律義務，則若交易對手因違約、破產、清算或面臨其他類似情況，導致未能履行義務時，護照基金即有權在符合淨額結算安排之前提下請求接收或僅支付交易的淨額；以及

(B) 基金公司合理認定，依交易對手設立之司法管轄區 (或若為實體的國外分支機構，應為該分支機構所在地)法規、規範個別涵蓋交易的法規及規範淨額結算合約的法規，淨額結算安排具有法律效力；以及

(ii) 依前述安排扣除護照基金債務的擔保品(其係由護照基金作為基金資產

持有且未設定任何權利)公允價值後，且為：

(A) 現金；或

(B) 貨幣市場工具，且經護照基金公司評估其風險可接受。

33、指數基金與指標基金之特定適用限制

- (1) 護照基金若為指數基金或指標基金，即適用本條規定。
- (2) 若護照基金資產或護照基金衍生性商品的標的資產，為指數的成分股，則對於該資產或者與該護照基金資產價值相關聯的實體或集團而言，基金曝險的限制應為以下較低者：
 - (a) 資產為指數成分股的百分比加 2%；以及
 - (b) 25%，或若為指數基金，應為 40%，但後者前提為合格指數與成熟市場或市場行業相關，該指數受投資人廣泛採用於相關熟市場或市場行業以外的經濟體，且護照基金對另一實體或集團的曝險並未超過 25%。
- (3) 第(2)(b)條的適用情況，僅限於註冊地主管機關已核發書面通知予基金公司，載明註冊地主管機關認定目前與基金相關的市場情況特殊，涉及合格指數與成熟市場或市場行業相關，該指數受投資人廣泛採用於相關熟市場或市場區隔以外的經濟體，且此等發送予基金公司的通知並未撤銷。

34、投資組合配置之限制 - 金融資產受規管的 CIS

- (1) 護照基金不可持有超過 10%的資產價值：
 - (a) 護照基金以外的單一「金融資產受規管 CIS」之股份或該 CIS 之子基金；以及
 - (b) 衍生性商品，其價值判定/變動依據為護照基金以外的單一「金融資產受規管 CIS」之股份價格，或者該子基金為判定/變動依據(若 CIS 擁有子基金)。
- (2) 護照基金不可持有超過 30%的資產價值：
 - (a) 護照基金以外的多個「金融資產受規管 CIS」之股份或該 CIS 之子基金；以及
 - (b) 多個衍生性商品，其價值判定/變動依據為護照基金以外的多個「金融資產受規管 CIS」之股份價格，或者該子基金為判定/變動依據(若該 CIS 擁有子

基金)。

(3) 若為下列情況，註冊地的「金融資產受規管 CIS」之股份或該 CIS 之子基金，不適用第 34(1)及 34(2)條：

(a) 該「金融資產受規管 CIS」的基金公司，即是護照基金公司；

(b) 護照基金將遵守第 19 至 42 條之規定，因本第 34(3)條獲准投資個別金融資產受規管 CIS 或其子基金所持有股份之資產、負債、衍生性商品和借券交易，即為護照基金(而非金融資產受規管 CIS 或其子基金)的資產、負債、衍生性商品和借券交易；以及

(c) 「金融資產受規管的 CIS」或其子基金，所持有資產價值不超過單一 CIS 資產的 10%，亦未超過其多個 CIS 資產的 30%。

35、投資組合配置之限制-未上市可轉讓證券之限制

除金融資產受規管的 CIS 或衍生性商品外，護照基金的資產價值不可持有未上市可轉讓證券超過基金資產的 10%，前述 CIS 及衍生性商品的價值判定/變動依據為未上市可轉讓證券的價格。

36、投資組合配置之限制-投資擁有重大管理影響力之限制

(1) 護照基金若知悉或合理相信自身增列為一實體中具有表決權的一方時，若該護照基金非指數基金或指標基金，即不可持有一實體表決權可轉讓證券中 20%以上的法定或相當之利益。

(2) 若護照基金為指數基金或指標基金，則護照基金不可持有將使護照基金或其基金公司以及其關係人，對於其持有表決權可轉讓證券的實體之業務管理具有重大影響力之具表決權可轉讓證券的法定或衡平法上利益。

(3) 本條中，一實體的表決權可轉讓證券是指符合下列情況的可轉讓證券：

(a) 與實體有關；以及

(b) 該證券在實體受益人會議中，通常擁有表決權，或有權經由表決權以其他方式選出該實體的董事成員。

37、可轉讓證券股份或發行貨幣市場工具之限制

(1) 護照基金不得持有一實體 10%以上的無表決權證券。

(2) 護照基金不得持有一實體 10%以上的債務證券。

(3) 護照基金不得持有一負擔(或可能負擔)債務之實體 10%以上的貨幣市場工具。

38、黃金存託憑證之限制

投資黃金存託憑證及其衍生性商品，不得持有超過 25%護照基金的資產價值，其中相關衍生性商品之價值判定/變更依據，係參考黃金存託憑證的價格而定。

6.4 節 曝險之限制

39、衍生性商品與借券交易-全球曝險限額

(1) 針對衍生性商品、第 23(1)(e)條的證券，以及第 23(2)條根據證券條款因持有證券而可能產生責任的經許可證券和借券交易，護照基金對其的全球曝險不得超過：

(a) 符合以下的護照基金資產價值之 100%：

(i) 為指數基金；以及

(ii) 基於指數複製之目的而使用在金融市場上進行交易之衍生性商品，其中衍生性商品主要用於反映指數的報酬；或

(b) 符合其他方式的護照基金資產價值之 20%。

(2) 本條中，針對衍生性商品、第 23(1)(e)條的證券，以及根據證券條款因持有證券而可能產生責任的經許可證券和借券交易，護照基金對其的全球曝險應為以下金額之加總：

(a) 由護照基金所持有，且未涉及相關淨額結算安排或相關避險安排的各衍生性商品或第 23(1)(e)條所列可轉讓證券之曝險絕對值（按本條例附錄 B 計算）的總和；

(b) 護照基金所進行涉及相關淨額結算安排或相關避險安排的各衍生性商品（將該等安排納入考量後）之淨曝險絕對值（按本條例附錄 B 計算）的總和；

(c) 護照基金於衍生性商品與借券交易中取得擔保品的公允價值，其再投資之標的並非存款帳戶（即於存款機構一般營業時間內，可不事先通知即提款的帳戶）；

(d) （若護照基金持有嵌入衍生性商品的任何可轉讓證券或貨幣市場工具）將衍

生性商品視為單獨持有之資產計算該嵌入式衍生性商品曝險值的總額；以及

- (e) (針對根據證券條款因持有證券而可能產生責任之證券)根據該證券條款的责任金額。

40、淨額結算與避險安排

- (1) 本條例中，*相關淨額結算安排*係指以下部位間的淨額結算：

- (a) 擁有相同標的資產或指數的衍生性商品(無視該等衍生性商品到期日的差異)；
- (b) 與該衍生性商品相關的衍生性商品及資產；或
- (c) 衍生性商品及屬於相關標的指數成分的所有資產，且基金所持有的比例，即為該指數中各資產的加權比例。

- (2) 本條例中，*相關避險安排*係指衍生性商品之持有，且護照基金公司：

- (a) 合理預期會降低以下任一風險：

- (i) 以下兩風險類型：

(A) 護照基金持有一資產類別所適用的一般市場風險；以及

(B) 持有該類別的資產而產生的特定風險；或

- (ii) 收受申購款項或支付贖回款項時所使用幣別不同於護照基金資產的幣別或護照基金交易規定之幣別而產生之風險；

- (b) 僅基於抵銷前述風險而持有；以及

- (c) 合理預期進行相關安排時，不會高於當時抵銷曝險的 105%。

- (3) 本條例中相關淨額結算或避險安排的淨曝險認定依據，係根據本條例附錄 B 以及安排所適用資產持有的曝險，計算相關安排所適用的衍生性商品與資產之淨價值。

- (4) 護照基金公司必須確實記錄第 40(2)條所述預期的依據理由。

41、證券借貸限制

根據借券交易移轉予護照基金的資產，不得超過護照基金所持有資產價值之 50%。

42、衍生性商品-涵蓋曝險

- (1) 若護照基金從事衍生性商品交易，因而產生或可能產生未來承諾，則護照基金必須始終持有基金公司合理認定可取得且足以轉換為足夠資產的資產以：
 - (a) (針對將以現金交割之衍生性商品)抵銷衍生性商品，藉此消除曝險或使衍生性商品的交易對手同意終止；或
 - (b) (針對要求標的資產實物交割的衍生性商品)按要求交付，藉此滿足實際或潛在的交付義務。

6.5 節 其他限制

43、禁止提供貸款、擔保與承銷

- (1) 護照基金不得貸款。
- (2) 第 43(1)條中，護照基金按第 6.2 條所持有存款，不可貸予他人。
- (3) 護照基金不可擔任他人或其他事業體之保證人。
- (4) 護照基金不可藉由同意若證券未由他人於發行取得時將購買證券或確保從發行中募集特定數額，以藉此承銷證券。

44、借貸

- (1) 除符合以下條件者外，護照基金不得借貸：
 - (a) 護照基金的借貸總額，於借貸之時，不超過其所持有資產價值的 10%；
 - (b) 借貸旨在：
 - (i) 用以支付符合以下的贖回請求：
 - (A) 已提出；或
 - (B) 合理預期會提出；或
 - (ii) 用以支付護照基金應付的費用，但不包括：
 - (A) 基金公司應就基金支付的費用；或
 - (B) 基金公司應就基金支付予獨立監督實體的費用；或
 - (C) 進行額外投資的相關費用；或

- (iii) 用以向受益人支付股利或類似配息。
- (c) 若不借貸將導致重大風險，使護照基金無法：
 - (i) 滿足贖回請求；或
 - (ii) 支付前第(1)(b)(ii)條的費用類別；
- (d) 借貸的方式，是向機構營業所在地的授權或監管金融機構，取得交易信用、貸款或透支；
- (e) 護照基金有意償還借款，且符合下列條件：
 - (i) 於 31 天內全額還清；以及
 - (ii) 非仰賴其他借貸或融資還款；以及
- (f) 護照基金公司已備妥根據合理假設編製的現金流預測，顯示該借貸款項將於特定期限內還清。
- (2) 基於 44(1)(a)條之目的，貸款人應付給護照基金的任何款項，不得自借貸金額主張扣除。
- (3) 除為補足非預期的擔保品短少以履行對他人義務的情況外，護照基金不得為了取得擔保品而從事借券交易。

45、禁止賣空

- (1) 護照基金不得出售或承擔轉讓護照基金資產的義務，除非出售之時：
 - (a) 護照基金目前擁有可行使且無條件的權利，可將資產所有權轉讓給買方(可轉讓所有權)；或
 - (b) 護照基金已簽約購買符合以下的待出售資產：
 - (i) 使護照基金在資產轉讓前即獲得資產的可轉讓所有權；以及
 - (ii) 僅限於：
 - (A) 支付對價；
 - (B) 針對護照基金行使選擇權；或
 - (C) 收到適當轉讓文書或收到權利證明文件。

- (2) 第 45(1)條中，資產的可轉讓所有權，或已簽約購買符合第 45(1)(b)條條件的資產，僅可支援轉讓資產或同等資產的單一協議，包括經由出售或根據借券交易達成。

46、受益人之責任

護照基金必須確保，其受益人對於護照基金或其債權人，均不具任何清償債務之責任。

47、績效費用

不得允許護照基金或其基金公司根據基金報酬或資產價值之提升，收取任何費用，除非：

- (a) 考量護照基金風險的管理，收費基礎不會且不太可能導致：
- (i) (就護照基金投資目標和策略及為達目標所適用之風險，考量提供給護照基金受益人的資訊)基金公司因護照基金所承擔的風險過大；或
 - (ii) 為取得或增加費用而不遵守護照基金的投資目標；
- (b) 付款前，費用的計算方式經基金公司或其稽核員驗證，確認符合先前議定之款項，且於其後至少五年間，可由獨立監督實體或其稽核員，驗證護照基金的財務報表；以及
- (c) 獨立監督實體或負責法規遵循審查的實體，書面告知基金公司，其針對在過去 13 個月的表現沒有理由認定護照基金的應付費用可能會導致基金公司違反第 47(1)(a)和(b)條的相關政策及程序。

第 7 部分 贖回與評價

7.1 節 贖回

48、贖回權-交易所買賣護照基金

- (1) 若為下列情況，護照基金即可適用本條：
- (a) 為指數基金或指標基金；以及
 - (b) 在一或多個相關金融市場上交易。
- (2) 基金公司必須採取合理措施，確保護照基金的每個受益人，皆可在相關金融市場，以近似護照基金每股淨資產價值的定價，出售受益人自身的基金股份。

- (3) 根據本節以及各受益人所在經濟體的規定，如果所有相關金融市場連續五個營業日暫停股份交易，護照基金的受益人即可根據第 49 條規定，要求贖回受益人自身股份(不包括根據第 51 條暫停贖回護照基金股份的天數)。
- (4) 如果護照基金在 2015 年 1 月 1 日前成為受規管的 CIS，則該護照基金不適用第 48(3)條。
- (5) 本條中，如符合下列條件，金融市場即視為與護照基金相關聯：
 - (a) 於參加成員國中營運；以及
 - (b) 根據金融市場的營運規則，護照基金的股份獲准保持交易狀態。

49、贖回權-其他護照基金

- (1) 本條適用於第 48 條的護照基金外之其他護照基金。
- (2) 根據各受益人所在經濟體的規定，護照基金受益人可於任何時間要求根據第 50 條贖回其股份。
- (3) 若基金公司根據第 51 條暫停贖回，第(2)款即不適用。

50、處理贖回請求

- (1) 若護照基金公司根據第 48 或 49 條收受贖回請求，基金公司必須在贖回期間內處理該請求，並依下列方式計算之每股價格(贖回價格) 支付受益人：
 - (a) 估價機構對於護照基金每股淨資產價值之估價(將在此類請求前即向受益人揭露的贖回費用或交易成本納入考量)；以及
 - (b) 於收到受益人的贖回請求後使用護照基金資產之估價計算。
- (2) 贖回期間不得超過基金公司收到贖回請求後的 15 天，除非基金公司已書面通知受益人贖回期間將縮短，此情況下，應以該通知所載天數為贖回期間的上限，或若按第 51 條獲准暫停或按第 52 條延遲贖回，則另適用其他贖回期間。
- (3) 第 50(2)條基金公司的通知生效後，基金公司應另行發送合理通知予受益人方可延長贖回期間。
- (4) 若根據第 48 條提出贖回請求，基金公司所收取的贖回費用不得高於基金公司對所有與其定有協議之人按第 48 條以外規定贖回股份時所收取的合理費用。
- (5) 基金公司必須提供受益人選擇，使其可選擇以原本支付護照基金股款的貨幣幣

別贖回其股份，適用匯率應以贖回之時基金公司可取得者為準，並可根據基金公司合理估計的換匯成本，收取所有合理費用。

51、暫停贖回

部分情況下，護照基金公司必須暫停或限制贖回

- (1) 若註冊地主管機關書面指示護照基金公司必須暫停對護照基金的贖回，且該指示未以書面撤銷，基金公司即必須遵照指示。
- (2) 若護照基金處於清算階段，則護照基金公司應暫停護照基金的贖回。然而此並未妨礙清算階段按比例執行期中配息或最終配息。
- (3) 以下期間，護照基金公司必須暫停護照基金的贖回：
 - (a) 基金公司認為暫停贖回符合受益人的最佳利益；
 - (b) 基金公司認為暫停贖回對受益人之間係屬公平；以及
 - (c) 以下任一情形：
 - (i) 基金公司認為：
 - (A) 護照基金一部分資產無法進行可靠估價；
 - (B) 根據基金公司合理意見，贖回價格具有重大錯誤之風險；以及
 - (C) 贖回價格的錯誤可能會影響護照基金受益人決定是否贖回其股份之意願；或
 - (ii) 基金公司合理預期，在為滿足贖回請求的期間內，有超過 20%護照基金資產的價值無法以達到或高於該等資產的公允價值變現；以及
 - (d) 註冊地主管機關並未書面指示基金公司不得暫停贖回或終止暫停贖回。

其他護照基金不得以其他方式暫停或限制贖回

- (4) 除第 51(1)、51(2)和 51(3)條的情況外，護照基金公司不得暫停贖回。

註：第 48 條適用的基金(即交易所買賣護照基金)，僅須於該條所載情況下提供贖回。

52、遞延贖回

- (1) 若在交易日有下列情況，護照基金即可適用本條：

- (a) 贖回請求屆期；以及
- (b) 根據第 52(5)及 52(6)條提出的遞延贖回請求；
- 合計超過護照基金股份價值的 10%。
- (2) 若基金公司按本條規定將當天贖回的股份限制為護照基金股份價值之至少 10% (單日限制)，則基金公司不構成違反本部分規定。
- (3) 基金公司必須依收到請求的順序劃分優先組別，並依序處理。
- (4) 基金公司必須優先處理較早提出請求的組別。
- (5) 如果優先組別當日的請求贖回金額超過單日限制，基金公司必須：
- (a) 按相同比例處理優先組別之贖回請求；以及
- (b) 將優先組別中各剩餘未贖回股份之贖回請求，視為遞延贖回請求，並應於次一交易日再行處理。
- (6) 若尚未處理到優先組別的請求即已達到單日限制，則該組別中每一個請求，即應視為遞延贖回請求，並應於次一交易日再行處理。
- (7) 本條中：
- 就護照基金而言，交易日係指基金受益人有權贖回(包括根據本條遞延贖回)基金股份之日。

7.2 節 資產評價

53、護照基金資產評價

- (1) 本條中，於參加成員國註冊的護照基金，其評價機構，應為下表所列機構：

護照基金註冊地	評價機構
澳洲	基金公司
日本	基金公司
韓國	基金公司
紐西蘭	基金公司
新加坡	新加坡金融管理局根據《證券暨期貨法》授權的集體投資計畫之經理人
泰國	基金公司

- (2) 為定價而計算護照基金資產的價值時，評價機構必須確保按本條規定評價。
- (3) 護照基金資產的價值應為其市值。
- (4) 非於金融市場經常性交易的衍生性商品，其價值估算不得僅仰賴該商品交易對手所提供的評價。

第 8 部分 撤銷註冊登記之效果

54、撤銷註冊登記之效果

- (1) 受規管的 CIS 或其子基金，若已撤銷護照基金之註冊登記，應按本條例營運直至前述兩者並無任何符合以下情況之受益人：
 - (a) 其受益人：
 - (i) 於撤銷註冊登記之基金仍為護照基金時即成為受益人；或
 - (ii) 係因預期該基金將成為護照基金而加入為受益人；以及
 - (b) 受益人並非：
 - (i) 現為或曾為基金公司；或
 - (ii) (b)(i)條所列機構的關係人。
- (2) 受規管的 CIS 或其子基金撤銷護照基金之註冊登記後，該 CIS 和其基金公司，以及前述子基金和其基金公司，皆不可向符合第 54(1)(a)和第 54(1)(b)條條件的受益人收取任何退出費用。
- (3) 受規管的 CIS 或其子基金撤銷護照基金之註冊登記後，該 CIS 和其基金公司，以及前述子基金和其基金公司，皆不可因其現為/曾為護照基金，而發行受規管 CIS 或其子基金股份或收取金錢(或等價物)以發行受規管 CIS 或其子基金股份。

第 9 部分 用語

55、定義

本條例中：

經評估為具備可接受風險：就護照基金所持有資產和協議而言，是指基金公司在最近一次取得資產或協議前一個月內及在發生任何使基金公司質疑先前評估的事件後已執行下列事項：

- (a) 根據書面政策和程序(包括獨立資訊來源)，評估資產或協議發行人、保證人或交易對手之信譽；
- (b) 根據前述發行人、保證人或交易對手之信譽，評估護照基金受益人擬持有資產的集中風險；
- (c) 判定護照基金的投資策略並無相關不成比例的風險；以及
- (d) 以書面記錄前述評估以及判定的理由。

經評估的集中結算交易對手：參見第 27 條。

指標基金是指已公開揭露其投資策略旨在尋求達到或超過合格指數的回報之護照基金。

營業日是指該地區銀行一般營業之日。

集體投資計畫或 CIS 是指具備以下性質的計畫或安排：

- (a) 至少有兩人或一名代表多名受益人或受益人群體之人(受益人)，提供金錢或等價物以取得該計畫的股權；
- (b) 集資以產生財務利益，可分配予出資者或透過出資者直接/間接獲得其權利之人(受益人)；
- (c) 並非所有受益人都會以受益人身分參與該計畫的日常管理業務；以及
- (d) 前述資產池係基於受益人的集體利益進行集中管理。

衝突：包括實際或潛在衝突

組成文件：參見第 4 條。

控制：參見第 57 條。

保管機構：參見第 13 條。

黃金存託憑證：參見第 22 條。

衍生性商品：參見第 25 條。

合格指數：如符合以下條件，一指數即為護照基金的合格指數：

- (a) 主要連結經常性交易的金融資產或商品；

- (b) 擁有明確目標，或明確界定其所代表的市場或產業；
- (c) 可合理代表廣泛使用該指數的市場或產業；
- (d) 除與商品價格連結者外，全由護照基金依本條例獲准持有的成分股組成；
- (e) 該指數的定義和計算方式，係由護照基金公司關係人以外之人負責，如雙方互為關係人，則需具備管理潛在特定利益衝突的適當安排；
- (f) 該指數並無以下情形：
 - (i) 其成分股，或
 - (ii) 若為商品指數，與實質上相同的商品連結之成分股，佔比超過該指數的 25%；以及
- (g) 公眾可隨時獲悉與該指數有關的資訊(包括指數的組成，以及用於構建和重新調整指數的方法相關資訊)。

嵌入衍生性商品以及嵌入式衍生性商品：參見第 26 條。

公允價值，就資產或股份而言，為該資產或股份的市場價格，或若為下列資產，則指基金公司如在目前市場上出售此資產所合理預期取得的價值：

- (a) 非於金融市場上交易的資產；或
- (b) 為護照基金資產，且第 53 條評價機構認定該資產無法取得市價或市價無法合理代表資產價值。

金融資產 CIS 是指所持有的資產為護照基金根據第 6.2 節獲准持有資產的 CIS，且其不可合理被視為主要投資以下各項的工具：

- (a) 黃金存託憑證以外的實體資產；或
- (b) 衍生性商品，且其價值判定/變動依據為黃金以外的實體資產價格。

金融資產受規管 CIS 是指一金融資產 CIS 其受益人一般可贖回其股份或於金融市場以近似受規管 CIS 或 CIS 每股淨資產價值的價格出售其股份，且註冊地主管機關發送書面通知予基金公司載明該主管機關考量 IOSCO 的集體投資原則後認定其大致上受與註冊地受規管 CIS 相似之規範。

金融市場是指於 IOSCO 司法管轄區內受規範可收購或處分資產的場所，護照基金可根據第 19 條經常於此進行此類收購或處分。

護照基金的註冊地，若為單一司法管轄區的受規管 CIS，註冊地即為護照基金的參加成員國司法管轄區；若為多個參加成員國司法管轄區的受規管 CIS，註冊地即為護照基金首次註冊或核准之參加成員國司法管轄區。

註冊地法規是指適用於該地受規管 CIS 或其基金公司的註冊地適用法律、相關法規以及註冊地主管機關的其他監管規定。

就護照基金而言，註冊地主管機關是指其註冊地的護照主管機關。

就護照基金而言，銷售地是指在註冊地以外的參加成員國司法管轄區內，護照基金受：

(a) 獲准募集；或

(b) 擬議獲准募集；

以作為護照基金。

銷售地法規是指根據銷售地法律、相關法規以及該地的其他法源，適用於護照基金的銷售地主管機關規定。

銷售地主管機關是指銷售地之護照基金主管機關。

股份是指對於 CIS 所生收益的權利。

指數基金是指已公開揭露其投資策略旨在尋求追蹤合格指數(排除槓桿或反向基礎)以取得報酬之護照基金。

獨立監督實體：參見第 14 條。

IOSCO 即國際證券管理機構組織 (International Organization of Securities Commissions)。

IOSCO 評估方法是指 IOSCO 於 2011 年 9 月頒布的「評估 IOSCO 目標和證券監管原則實施方法」及其不定期修訂內容。

IOSCO 金融服務相關企業是指在金融市場、資本市場或金融服務業開展業務的實體，係在 IOSCO 司法管轄區內受規範；或指提供與前述業務相關的法務、會計或法規遵循服務之實體，或提供顧問服務旨在解決 CIS 營運的特定問題之實體。

IOSCO 司法管轄區是指證券監管機關為 IOSCO 原始會員(ordinary member)或附屬會員(associate member)之司法管轄區。

IOSCO 原則是指 IOSCO 頒布的「證券監管目標和原則」及其不定期修訂內容。

司法管轄區包含其證券監管機關為 IOSCO 會員的行政區域。

市價，就資產或股份而言，是指最後一次成交時的現價，或在其最後一次交易的金融市場(如為同時交易，則指第 53 條評價機構所決定之金融市場)之買價。

CIS 受益人是指持有該 CIS 股份之人。

貨幣市場工具：參見第 24 條。

護照基金的每股淨資產價值，是指根據第 7.2 節計算的護照基金資產市價，減去對受益人所負債務以外的所有負債，再除以護照基金的股數，且若護照基金擁有多個級別的股份，應根據各個級別計算資產、負債和股份。

實體的主管應包括該實體的董事和執行長，或其同等職級之人。

受規管 CIS 的基金公司：參見第 56 條。

參加成員國是指 MOC 的締約方，包括 MOC 下的後續參加成員國。

護照基金係指由註冊地主管機關註冊為護照基金的受規管 CIS 或其子基金。

護照基金主管機關於護照基金經濟體中具有下表所列含義，且包含下列各主管機關的繼受人：

參加成員國	護照主管機關
澳洲	澳洲證券暨投資委員會
日本	金融廳
韓國	金融監管局及金融服務委員會
紐西蘭	金融市場監管局
新加坡	金融管理局
泰國	證券交易委員會

受規管 CIS：參見第 56 條。

相關淨額結算安排：參見第 40 條。

相關避險安排：參見第 40 條。

關係人：參見第 57 條。

經風險評估政府證券：參見第 30 條。

借券交易：參見第 28 條。

子基金是指構成受規管 CIS 一部分的 CIS，除為支應 CIS 負債或受益人應得之權利外，如該 CIS 資產無法依註冊地法規合法運用，則亦包括另一 CIS。

可轉讓證券：參見第 23 條。

未上市可轉讓證券係指基金公司並無合理原因相信其在任何營業日已由護照基金取得者為可進行可靠評價且可依該評價出售之可轉讓證券，包含符合以下的可轉讓證券：

- (a) 非於金融市場上交易；以及
- (b) 未取得核准可於金融市場上交易。

美元(USD)是指美國法定貨幣。

護照基金資產價值：指護照基金資產(含衍生性商品和借券交易)扣除護照基金對受益人所負債務以外的所有負債後之市價。

56、受規管 CIS 和基金公司之含義

本條例中：

(a) 下表中，參加成員國的受規管 CIS，是指符合以下的計畫：

- (i) 於參加成員國成立；以及
- (ii) 具有下表所列法律性質；以及

(b) 其基金公司為下表所列的實體。

護照基金 註冊地	集體投資計畫(CIS)的法律性質	基金公司
澳洲	根據 2001 年《公司法》註冊的 CIS	根據 2001 年《公司法》獲 准經營 CIS 之人
日本	根據《投資信託及投資法人法》制定的 計畫	按《投資信託及投資法人 法》設立的基金公司

韓國	按韓國《金融投資業務與資本市場法》成立的 CIS	CIS 的集合式投資計畫企業實體
紐西蘭	根據紐西蘭 2013 年《金融市場行為法》註冊的受管理投資計畫	根據 2013 年《金融市場行為法》獲得授權的受管理投資計畫經理人
新加坡	新加坡《證券暨期貨法》授權成立的 CIS	授權計畫經理人
泰國	根據泰國《證券交易法》成立的 CIS	獲准管理共同基金的證券公司

註：基金公司應為一法人團體。

57、控制和關係人之含義

- (1) 本條例中，一實體若擁有另一實體的多數表決權股份，或一實體有能力主導另一實體的財務/營運政策，即表示該實體控制另一實體。
- (2) 一實體是否具有前述能力的判定依據：
 - (a) 應考量該實體之實際影響力(而非其可執行之權利)；以及
 - (b) 應考量影響另一實體財務/營運政策的實務或行為模式(包含涉及違約或違反信託責任)。
- (3) 僅因一實體與第三方實體共同擁有另一實體的財務/營運政策主導權，並不代表一實體可控制另一實體，除非一實體同時控制第三方實體(反之亦然)，或其他實體同時控制此實體與第三方實體。
- (4) 若一實體有法定義務，須就其受益人以外他人之利益，行使股份表決權或進行主導，不應判定此實體是否涉及控制；
- (5) 本條例中，以下各項均為此實體的關係人：
 - (a) 此實體之董事；
 - (b) 與此實體擁有共同董事的實體；
 - (c) 控制此實體的其他實體(控制實體)，無論係直接控制或透過中間實體進行控制；
 - (d) 控制實體之董事；

- (e) 若控制實體非公司，組成該控制實體之人；
- (f) 由上述任一項控制的其他實體；
- (g) (a)、(d)、(e) 所列之人的親屬；
- (h) (a)至(g)可能合理涵蓋的實體或個人；或
- (i) 過去六個月內為前(a)至(h)的實體或為關係人。

附錄 A

(1) 本條例中，衍生性商品或借券交易的最大潛在損失為以下之總和：

- (a) 現行重置成本之市價；
- (b) 就衍生性商品而言，標的之名目本金或市價(以較高者為準)根據第(2)款乘以下表所列百分比；
- (c) 已轉讓給衍生性商品/借券交易的交易對手之擔保品公允價值，但不包括提供予交易對手的護照基金持有擔保品以及其所設定的權利，藉此保障護照基金對交易對手的衍生性商品/借券交易擔保債務。

(2) 標的之市價為：

- (a) 若標的為資產，應為資產的市價；
- (b) 若標的為利率，或利率所依據的通貨膨脹率，應為該利率適用的本金名目價值；或
- (c) 若標的為指數，應為代表該指數的資產市價。

剩餘期間	利率契約	匯率契約	股票衍生性商品契約	總報酬交換契約與信用違約交換契約	其他契約
1 年以下					
>1 年					
<5 年					
>5 年					

(3) 若為信用違約交換契約而護照基金有權不受信用事件影響並獲得償還金額，相關比率應為 0%，除非信用違約交換契約規定若為交易對手無力清償情況應淨額結算，此情況下，應就所有未付款項多付 10%，且不應以擔保品的公允價值為準。

附錄 B

(1) 衍生性商品的價值為：

- (a) 若衍生性商品載列於下表，應如表中所示；
- (b) 若衍生性商品未載列於下表，或下表的價值並未合理反映市場風險，應按基金公司合理判定相對於按前(a)項計算的衍生性商品價值(並考量標的資產對等部位的市價)具適當性之價值。

範例：根據下表計算的價值，可能無法合理反映特定二元期權的風險，或無法得知名目契約價值是否以非假設的方式判定。

(2) 基金公司可視情況採用金額較高的衍生性商品名目價值，而非上述(1)項之價值，證明自身遵守護照基金的相關規定。

(3) 若衍生性商品的價值是按第(1)(b)款計算，基金公司必須：

- (a) 記錄價值確為適當的理由；以及
- (b) 該衍生性商品終止後，持續留存該文件副本 5 年。

衍生性商品的類型	承諾價值
基本型選擇權(包含買進/賣出之賣權與買權)	
債券選擇權	名目契約價值×標的債券市價×delta 係數
貨幣選擇權	外幣貨幣端的名目契約價值×delta 係數

股票選擇權	若契約大小的判定依據為標的股票數 $\times$ delta 係數，則應為契約乘數 $\times$ 標的股份市價
指數選擇權	名目契約價值 $\times$ 標的指數點數 $\times$ delta 係數，或單一點的值 $\times$ 標的指數點數 $\times$ delta 係數(如適用)
利率選擇權	名目契約價值 $\times$ delta 係數
證券及權利	股票/債券數量 $\times$ 標的資產市價 $\times$ delta 係數
期貨	
債券期貨	契約乘數 $\times$ 最便宜可交割參考債券市價
貨幣期貨	契約口數 $\times$ 契約乘數
股票期貨	契約乘數 $\times$ 標的個股市價可轉讓證券
指數期貨	契約乘數 $\times$ 標的指數點數
利率期貨	契約口數 $\times$ 契約乘數
商品期貨	契約乘數 $\times$ 標的商品市價
交換契約	
差價契約	股票/債券數量 $\times$ 標的資產市價
信用違約交換契約	信用保障買方：標的資產市價 信用保障賣方：標的資產的較高市價，或是信用違約交換契約的名目價值
貨幣交換	外幣貨幣端的名目價值
利率交換契約	標的資產市價(固定端的名目價值亦可適用)
總報酬交換契約	參考資產市價

遠期契約	
遠期利率協定	名目價值
遠期外匯	外幣貨幣端的名目價值

(3) 本附錄中，*delta* 係數表示，如衍生性商品的標的金額有不利變更，基金公司將合理判定護照基金衍生性商品價值可能下跌的比例金額。

(4) 本附錄中，所有價值均應以註冊地幣別並採用基金公司合理決定的匯率計算。

附件 4：跨境監理合作安排

第一部分 介紹

1、目的

- (1) 本附件規定護照主管機關間關於監理及監控受規管事業之諮詢、合作及資訊交換安排，以利亞洲地區基金護照制度之執行及運作，此等安排並一致於規範護照主管機關之法律及法規且受等規範所准許。
- (2) 參與者預計此等合作將主要透過持續性、非正式、口頭諮詢、深入補充文件、實務合作達成。
- (3) 本附件目的在於支持該等內部及口頭溝通，以及必要時促進與適用法規相關之非公開資訊之書面交換。

2、定義

(1) 本附件之目的

- (i) 跨境實地查核指任何由一護照主管機關至另一護照主管機關管轄地之受規管企業進行之監理查訪，以執行護照主管機關依本合作備忘錄所負有之監理功能。
- (ii) 緊急情形指任何可能重大損及受監管企業、其客戶或任何護照主管機關之法規所規範金融市場之財務或營運情形之事件發生。
- (iii) 政府機構指下列機構：
 - (i) 如請求主管機關為澳洲證券暨投資委員會(ASIC)、澳洲國會眾議院或委員會、澳洲財政部、對澳洲證券暨投資委員會負有義務之部長、澳洲儲備銀行和/或澳洲審慎監管署或此等單位之任何被授權人；
 - (ii) 如請求主管機關為韓國金融服務委員會(FSC)及金融監管局(FSS)、韓國企劃財政部(MOSF)；
 - (iii) 如請求主管機關為新加坡金融管理局(MAS)、新加坡總理公署以及新加坡財政部；或
 - (iv) 如請求主管機關為泰國證券交易委員會、財政部、泰國銀行。

- (iv) 人員指自然人、未以組織成立之機構、合夥、信託、公司或受規管企業(如適用)；
- (v) 受規管企業指基金公司、護照基金、已提出護照基金註冊申請之受規管CIS或子基金、申請為受規管CIS或子基金之人員或可能或被提議參與護照基金或被提議護照基金(包含任何負責控股方)經營之人員、法律遵循檢察員、財務報告查核員、以及獨立監測機構或被提議執行此等角色之人員；
- (vi) 關於護照主管機關之相關契約人員指作為為一參加成員國之護照主管機關之聯絡人，而在本附件目的下隨時書面通知其他參加成員國之人；
- (vii) 被請求之主管機關指被依本附件請求之護照主管機關，或依本附件提供資訊之護照主管機關；以及
- (viii) 請求主管機關指依本附件提出請求之護照主管機關，或依本附件被提供資訊之護照主管機關。

(2) 所有其他於附件3定義之名詞，於本附件適用其相同定義。

第2部分 一般事項

3、 本附件之生效

- (1) 依本備忘錄第15條，本附件不向任何人員授與直接或間接取得、抑制或排除任何資訊或挑戰執行依本附件提出之協助請求之權力或能力。
- (2) 本附件係作為護照主管機關所簽文件之補充，該等文件涵蓋限於執法調查層面之資訊互通，但本附件並非變更IOSCO多邊監理合作協定(MMOU)之條款及條件。
- (3) 本附件係作為任何其他與任何其他主管機關(包含其他護照者管機關)間之備忘錄或安排條款及條件之補充，但並非變更其內容；然而，護照主管機關得以依本附件作成之承諾為其依循，而不受限於任何合作備忘錄中適用之其他限制。
- (4) 本附件不限制護照主管機關之監理、監控或規管措施。特別是，本附件不影響護照基金依據其設立於任何其他護照主管機關管轄範圍內之管轄地區，而與任何受規管企業進行溝通或自其取得資訊或文件之任何權利。

第3部分 合作

4、一般性合作

(1) 護照基金主管機關將依本附件之框架，向其他護照主管機關依據其各自法律提供關於其依本備忘錄所賦予任務執行之完整合作承諾，包括對受規管企業之法規(例如，監控、監督及調查)。但於下列情形下，請求主管機關及被請求主管機關間之諮詢、依本附件所為之合作，被請求主管機關得拒絕之：

- (a) 依其合作，被請求主管機關將須從事違反其本國法之行為時；
- (b) 犯罪司法程序已於被請求主管機關之管轄地區中進行，並係依相同事實指控相同受規管企業，且其合作請求係與該等程序之主要議題相關時；
- (c) 所尋求之合作係已進行之執法調查之一部，並以(i)刑事犯罪或(ii)對人員之其他罰款所進行之法律程序為其全部或一部目的；
- (d) 協助請求之提出與本附件條款不符；
- (e) 所尋求之合作與其考量或提出之理由不符；
 - (i) 於銷售地認可一護照基金；
 - (ii) 於銷售地註冊一護照基金；
 - (iii) 執行停止命令或有類似效果之行為；
 - (iv) 對一護照基金取消其註冊；
 - (v) 除去、取消或暫停一受規管企業之任何牌照、授權、核准或註冊或其等申請之額外限制、指令或條件；
 - (vi) 禁止從事受規管行為；或
 - (vii) 以註冊地主管機關或銷售地主管機關地位頒布豁免規定或修正規定；或
 - (viii) 民事程序或行政程序，但不包含依本附件子條文第4(1)(c)條規定為法庭前程序或其他外部單位作成裁罰；
- (f) 協助請求係依IOSCO多邊監理合作協定之條款及條件、或依任何其他由一護照主管機關及另一主管機關(包含一護照主管機關)間之了解或協議備忘錄所作成；或

(g) 基於公眾利益或必要國家利益之原因，並以書面通知。

- (2) 如被請求主管機關顯將因為回復依本附件作成之協助請求發生重大費用，請求及被請求主管機關將就費用分擔為協商。
- (3) 任一參加成員國業通知其他參加成員國關於其認定可能限制合作之法律及法規，但顯無關聯之法律及法規則不在此限。
- (4) 如一參加成員國意識到一項未事前揭露於其他參加成員國之法律或法規將可能重大妨礙可能依本附件從事之合作，且非參加成員國合理相信不會發生之情形，該參加成員國將書面通知任何其他參加成員國。任何該等法律或法規可能依本備忘錄第8條被提出為差異事項。

5、正式協商

參加成員國認定護照主管機關間之閉門協商有其必要，並擬使護照主管機關間就下列相關事項進行協商；

- (a) 一般性監理事項，包括關於監管、監督或其他發展事項；
- (b) 與受規管企業就護照基金於其管轄地註冊或發行之運作、行為及法規相關之事項；
- (c) 任何其他共同監理利益之項目，包括拒絕護照基金申請准入一管轄地或發佈停止命令或採取類似效果之措施、採用禁止或其他行政命令以及撤銷護照基金之註冊登記；以及
- (d) 護照主管機關依共同監理協議(Common Regulatory Arrangements)或護照基金條例作成任何決定：
 - (i) 護照主管機關認定造成護照主管機關間違反監理安排之不合理風險；或
 - (ii) 如護照主管機關為銷售地主管機關，且與關於護照基金條例或註冊地法律及法規遵循之行為相關。

6、資訊交換

- (1) 為補充協商內容，各參加成員國預期被請求主管機關將向請求主管機關依其書面請求並依適用法律提供協助，以利其合理取得資訊、文件或財報，考量到請求主管機關之其他資訊可得性以及對該等資訊理解之合理協助，以利使請求主管機關得評估關於受規管企業遵循其法律及法規之情形。該

等協助可能視情形包含：

- (a) 提供被請求主管機關所擁有之資訊；
 - (b) 合理自相關人員處取得資訊及文件；以及
 - (c) 合理自相關人員處取得陳述。
- (2) 如護照主管機關擬直接自受規管企業處取得資訊，而非促進於受規管企業成立或與受規管企業提交申請給護照主管機關相關之管轄地，提前將聯繫向護照主管機關為通知，則護照主管機關將至少另以相關護照主管機關間同意之方式，向該受規管企業成立管轄地之護照主管機關於合理可行之情形下提供事前通知，或於可行之情形儘快通知。

7、通知

- (1) 依據護照主管機關(即最先提及之護照主管機關)發現有問題之企業為受另一護照主管機關規管之企業，或為與一護照基金相關而該護照基金之利益係自另一護照主管機關管轄地以護照發行者之受規管企業，則最先提及之護照主管機關將於合理期間內就下列事項通知另一護照主管機關；
- (a) 其所在地所生未確定之監理變化，而依其觀點該等情形將可能對受規管企業關於護照基金之運作、行為或聲譽產生重大不利影響；
 - (b) 其擁有關於以其觀點下將可能對受規管企業產生與護照基金相關重大不利影響之事件(包含關於一護照基金之經營環境、經營、財務資源、管理或受規管企業之系統及控制所生變化)之任何資訊；
 - (c) 任何於最先提及之護照主管機關所在地所採行關於一護照基金之執法或監理行為或制裁(包含關於拒絕、撤銷、暫停或不利修改關於基金公司之相關牌照、授權、核准或註冊)，而依最先提及之護照主管機關之觀點，此等情形可能對另一護照主管機關對於該受規管企業遵循其法律及法規(包含護照基金條例)之能力或意願之信任產生重大影響時；以及
 - (d) 任何依附件2第10條規定所同意採行之行為。
- (2) 一護照主管機關發現問題企業為一受規管企業且係受另一護照主管機關所規管，或為與一護照基金相關而該護照基金之利益係自另一護照主管機關管轄地以護照發行者之受規管企業，而最先提及之護照主管機關擬對該受規管企業實施執法行為或不利監管行為或制裁，該護照主管機關將於可行

之情形下，儘快以書面將此事通知另一護照主管機關相關之受規管企業。

8、未請求之資訊

- (1) 未經事前請求為協助，護照主管機關得向另一護照主管機關發送其持有且認為對另一護照主管機關具有對其功能執行有用之資訊，並將其目的載明於發送信函中。
- (2) 此等情形下，如提供資訊之護照主管機關說明該資訊係依本附件所提供，則本附件之條款及條件將得適用。
- (3) 未經事前請求，護照主管機關將通知其他護照主管機關關於任何重大法律及法規變動，以及其各自管轄地之任何影響或有關於亞洲地區基金護照執行及運作、或將對護照基金投資人所受保護發生重大影響之通知、通函、準則及通知。

9、定期協商及審查

參加成員國將共同參與協商關於其市場之投資管理行為、定期審查本附件所提供之安排以達擴張或變更本備忘錄範圍或運作之目的(如係認定為合適)、以及評估護照之運作包含對於任何重大監理變化。

第4部分 協助請求之執行

10、跨境實地查核

- (1) 參加成員國預期護照主管機關將就其各領地內營運之受規管實體之實地查訪提供協助，以達護照基金相關法規中關於受規管實體得合理提供協助之目的，此亦包括考量該受規管企業是否於護照主管機關所在地受規管之情形。
- (2) 任何關於受規管企業由護照主管機關依本附件進行跨境實地查核之協助措施，將依據受規管企業營運所在地，而適用於該護照主管機關之法律或法規。
- (3) 護照主管機關將就跨境實地查核相關之條款進行討論並達成共識，或達成替代方法以取得請求之資訊，其中特別於決定護照主管機關各自之角色及責任時，充分考量各方之主權、法律框架及法定義務。
- (4) 一般而言，護照主管機關於執行跨境實地查核前，將依進行下列程序：

- (a) 建立跨境實地查核之範圍時，擬進行查核之護照主管機關將完整考量該其他護照主管機關之監理行為，以及該護照主管機關之任何可得或可能可得資訊；
- (b) 擬進行查核之護照主管機關將請求另一護照主管機關並提供該查核之目的及建議之時程表等資訊；
- (c) 護照主管機關將相互協助自相關人員處取得及理解公開及非公開文件及資訊，並提供該等額外資訊，蓋該等資訊可能包含與執行跨境實地查核合理相關及經護照主管機關為執行跨境實地查核所請求之內容；
- (d) 擬執行訪查之護照主管機關將向另一護照主管機關提出通知以表示其執行跨境實地查核之意願，其後雙方護照主管機關將協商並就跨境實地查核之預定時程表及範圍達成共識；以及
- (e) 護照主管機關協助訪查其管轄地經營之受規管企業時，將決定是否由其任何主管機關協同前來訪查之護照主管機關進行訪查。

11、請求方式

- (1) 依本附件第4部分及子條文第6(1)條及第10(4)(b)條提出之協助請求，將書面送達相關聯絡人員。
- (2) 請求將載明下列內容：
 - (a) 請求之主管機關擬取得之協助，包括資訊；
 - (b) 關於請求之主要事件簡要說明以及尋求協助之目的(包含該請求之主要事件相關之規則或法律細節)
 - (c) 進一步所揭露資訊可能對任何人(如有)係有必要以及該等揭露之原因；以及
 - (d) 希望之回覆期間

12、緊急狀況

- (1) 護照主管機關如認定緊急狀況已發生，將儘快通知其認為對該等緊急狀況有利益關係之其他護照主管機關，並於其認為緊急狀況持續時，視情形將資訊提出給其他合適者，並考量所有相關因素，包括用以解決該緊急狀況之措施現況。

- (2) 如至少有二護照主管機關均認定發生緊急狀況，資訊提供之請求得以任何形式於護照主管機關間進行，包括口頭方式，但該等聯繫係於該等通知後儘快以書面確認。

第5部分 資訊利用及同意

13、經同意之資訊利用

- (1) 依子條文第13(4)條，請求之主管機關得利用其依本附件取得之非公開資訊，但僅限用於其依本備忘錄C執行任務、請求之主管機關就法律或法規遵循為確認、或考量或作為子條文第4(1)(e)(i)至(viii)條所提及行為之理由。
- (2) 除經被請求主管機關書面同意，請求之主管機關不得將其依本附件取得之非公開資訊用於犯罪司法程序或庭前之法律或行政程序或用以對其他外部機構進行裁罰。如取得書面同意，該等資訊利用則應適用IOSCO多邊監理合作協定之條款及條件。
- (3) 除經被請求主管機關書面同意，任何依第8條規定之未經事前請求協助即提供與護照主管機關之非公開資訊，除經載明於發送信函中或另依第14條經同意者外，不得作為任何目的使用。
- (4) 除經被請求主管機關書面同意，任何依本附件而基於特定目的下提供與請求之主管機關之非公開資訊，僅限作為該等特定目的使用。
- (5) 如請求之主管機關提出分別之請求，從而取得請求之資訊，縱該等資訊係依本附件所提供，請求之主管機關亦得利用該資訊，且其利用將不適用本條規定。

第6部分 資訊保密及後續共享

14、資訊保密及後續共享

- (1) 除依本附件所為揭露以及依第13條經取得同意或經允許之資訊利用外，任一護照主管機關將於法律允許範圍內就所有依本附件共享之非公開資訊、該等請求內容以及任何其他因本附件發生之事項為保密。
- (2) 於法律允許範圍內，請求之主管機關將通知被請求主管機關，要求任何依法可行由被請求主管機關依本附件提供之非公開資訊，該等通知將先於該要求合致前為之，而請求之主管機關將說明所有關於該等資訊可適用於避免揭露要求之合適法律上豁免規定或特權。

- (3) 於法律要求之特定情形下，要求之主管機關可能於其所在管轄地被要求將其依本附件取得之資訊與其他政府機構共享。於此等情形及法律所允許之範圍內：
- (a) 請求之主管機關將於提交該等資訊前通知被請求主管機關；以及
 - (b) 如經被請求主管機關要求，該請求之主管機關將致力於就該政府機構對資訊之利用提供適當保險措施及資訊保密措施，包括(如有必要)確保該資訊未經被請求主管機關事前書面同意下，不被與其他單位共享之保險措施。
- (4) 除依子條文第14(2)條及第14(3)條規定外，請求之主管機關於向非護照主管機關之他方揭露其依本附件取得之非公開資訊前，應取得被請求主管機關之事前同意。
- (5) 如未經被請求主管機關同意，相關護照主管機關將與另一護照主管機關討論保留同意該等利用以及該等情形之理由，如有，請求之主管機關擬為之利用可能獲准。
- (6) 護照主管機關預期非公開資訊之共享或揭露，包括但不限於審議及協商之資料，依本備忘錄之條款，將不構成拋棄該等資訊之優先權或保密性。

附件 5：後續參加成員國：經同意潛在後續參加成員國之聯合委員會通知表格

[填入地區名稱]同意接受建立及執行亞洲區域基金護照合作瞭解備忘錄中承諾義務

[填入地區名稱]之[填入相關參加成員國]了解到依建立及執行亞洲區域基金護照合作瞭解備忘錄(即「MOC」)成立之聯合委員會，其聯合委員會主席通知簽署於[填入日期 X]。

該通知指出[填入參加成員國名稱]業經合作瞭解備忘錄之參加成員國同意作為合作瞭解備忘錄之後續參加成員國。

[填入地區名稱]之[填入相關簽名-政府/機構/主管機關]爰此接受合作瞭解備忘錄之承諾義務，並自[填入日期 Y]起生效。從而，依據合作瞭解備忘錄第 11 條，[填入地區名稱]將於[填入日期 Y]成為合作瞭解備忘錄之後續參加成員國。

外国証券の取引等に関するワーキング・グループ

平成 29 年 4 月 10 日 (月)

日本証券業協会 第1会議室

議 案

1. アジア地域ファンド・パスポート (ARFP) について
2. ARFP 対応に係る外国証券規則上の検討事項について

以 上

ARFP 対応に係る外国証券規則上の検討事項

2017 年 4 月 10 日

日本証券業協会

➤ 基本対応方針

Asia Region Funds Passport（以下「ARFP」という。）ルールでは、ARFP ファンドを輸入する際は、当該ファンドの ARFP ルールへの適合状況をホスト国（輸入国）においても認証を行うこととなっている。日本においては、適合状況の確認を代行協会が行うスキームとすることから、外国証券の取引に関する規則（以下「外国証券規則」という。）において、ARFP ファンド専用の選別基準（ARFP 選別基準）を新設することとする。

1. ARFP 選別基準について

ARFP 選別基準については、「現行選別基準（一部）＋ARFP ルール」とする。

つまり、ARFP ルールへの充足に加えて、現行選別基準のうち、ARFP ルールにはない項目、例えば、国内代理人の指定、代行協会員の設置、自己証券の取得禁止等への充足を求めることとする。また、現行選別基準と ARFP ルールの両方に規定が存在するが、内容が一部異なる部分、例えば、空売り禁止規定等については、ARFP ルールを満たせば良いとするか。【参考 1：現行選別基準と ARFP ルールの対比表】

2. 選別基準の具体的な規定方法

ARFP ルールは、現行選別基準と比較して、項目が多岐に渡り、詳細に規定されていることから、外国証券規則上、ARFP ルールをそのまま ARFP 選別基準として規定するのは現実的ではないと考える。ついては、外国証券規則では、ARFP 選別基準として詳細を規定せず、ARFP ルールを参照する方式としてはどうか（これにより、将来、ARFP ルールの改正があった場合でも、規則改正を行わずに同期できるというメリットもある。）。

具体的には、外国証券規則第 16 条及び第 17 条に、それぞれ、ARFP 専用の選別基準の条文として、第 2 項を新設する。

【条文イメージ】外国証券規則第 16 条

2 国内においてアジア地域ファンド・パスポート（以下「ARFP」という。）の認証を受ける外国投資信託受益証券の選別基準は、前項の規定にかかわらず、次の各号に掲げる事項とする。

1 ARFP ルールへの適合

アジア地域ファンド・パスポートの創設及び実施に係る協力覚書（MOC）で規定する基準（以下「ARFP ルール」という。）に適合していること。

2 国内における代理人の指定

3 裁判管轄権

．．．

3. その他の検討事項

(1) 適合状況確認書の明確化

現行の外国証券規則第 18 条において、販売開始時の届出書類について規定しているが、実務上、代行協会員から提出を受けている選別基準への適合状況確認書が「その他本協会が必要と認める書類」となっていることから、今回を契機に、適合状況確認書の提出を規則上、明確化することとしてはどうか。

(2) 届出書等の提出タイミング

日本では、ARFPファンドのホスト国の承認手続きは代行協会員が選別基準への適合状況を確認し、協会が代行協会員からの届出書を確認した結果を金融庁に連絡する方法を採ることから、ARFPファンドであることを当局への各種届出書に記載するためには、現行の外国投信に係る各種届出書等の提出に係る標準的タイムラインの見直しが必要となる。具体的には、有価証券届出書の提出日をX日とすると、現在、有価証券届出書の効力発生日の前日（X+15日）に金融庁に提出している外国投資信託に関する届出書をX-1日までに、また、協会に提出している外国投資信託証券取扱届出書の提出日を、X-6日にするなど、前倒しする必要がある。【参考2-1：ARFPファンドの募集等に係るタイムライン（案）】

4. その他の論点

これまで、金融庁との間で、以下のとおり確認している。

(1) ARFPファンドとしての登録が取り消された場合について

ホーム国での登録及び日本における参加手順が完了したファンドが、事後的にホーム国での登録等（第三国での認可を含む。）が取り消されたとしても、現行選別基準に適合している場合には、日本国内での販売継続を認めるのか。

⇒その場合には、外国投資信託の届出の変更、有価証券届出書の訂正、日証協への取扱い届出を改めて行えば、販売可能になるだろう。

(2) ARFPファンドによる参加手順を踏まない国内販売

ホーム国でのARFPファンドとしての登録等（第三国での認可を含む。）が完了しているファンドが、日本で公募する際にARFPファンドとしての手続きを執らないことを認めるのか（現行選別基準にのみ適合すれば良いとすると、何ら規制強化（手続き追加を含む。）にはならないと考えられる。）。

⇒ARFPファンドとしての販売を強制することは難しいが、その場合、ホーム国でARFP認証を受けていることを強調すること等により、日本でも承認されているかのような誤解を招くようなことは防止しなければならないだろう。

以 上

- ・黄マーカー：基準値が選別基準と異なる箇所。
- ・○：選別基準と内容もほぼ同じ項目、△：選別基準とは内容がやや異なる項目。－：ARFP ルールには存在しない項目
- ・ARFP ルールに係る引用数字は表記の無い限り MOC パスポート規則別表 3 中のセクション番号

選別基準とARFPルールの対比表

項 目	外国投資信託受益証券の選別基準 (第 1 6 条)	外国投資証券の選別基準 (第 1 7 条)	アジア地域ファンド・パスポート (ARFP) 別表 3 パスポート規則等	選別基準における規定の要否 (案)
最低純資産の額	1 最低純資産の額 イ 外国投資信託の純資産が 1 億円 (外貨の円換算は、日本銀行が公表する基準外国為替相場又はこれに準ずるものによる。以下同じ。) 以上のものであること。 ロ 管理会社の純資産が 5,000 万円以上であること。	1 最低純資産の額 イ 外国投資法人が保持する純資産が 1 億円以上のものであること。 ロ 運用会社の純資産が 5,000 万円以上であること。	－ 【参考】別表 2 3 規制 CIS のパスポート・ファンドとしての登録 (4) サブセクション 3(3) については、当該 CIS のオペレーター (運用会社) は、各 CIS の申請時に以下を満たす場合に限り、資格を有するエンティティとなる。ただし、パスポート規則のいかなる免除や変更にも従うことが前提となる。 (a) 当該オペレーター (運用会社) 及びその関連当事者が、総資産価格が 5 億米ドル以上の金融資産 CIS の運用責任又は預かり資産の裁量運用権限を有する場合。ただし、二重計算を防止するためオペレーター (運用会社) 又はその関連当事者により運営された、その他の金融資産 CIS への、又はその他の裁量的運用取引を通じた、直接的又は間接的に投資された資産を除く。～略～ △ 7 オペレーター (運用会社) の財務基盤 (1) パスポート・ファンドのオペレーター (運用会社) は、常時、財務基盤テストに適合しなければならない。 (2) 本セクションにおいて、資本 (米ドル建てでない場合、適切な為替レートで換算) が 100 万米ドルを上回り、さらに追加的な資本金額がある場合、オペレーター (運用会社) は財務基盤テストに適合するものとする。 ※オペレーター (運用会社) の資本とは、適切な会計基準に従って作成された貸借対照表に記載されるとおりの、損失考慮後に資産から負債を控除した純資産額を意味し、評価又は外貨換算の調整を反映した純資産を含む。	パスポート・ファンド自体の最低純資産額の定めはないものの、総資産に関する一定の規制があることから、不要でよい。 ARFP の方が厳格なので、不要
保管場所の指定	2 保管場所の指定 銀行又は信託会社に資産の保管に係る業務を委託したものであること。	2 保管場所の指定 銀行又は信託会社に資産の保管に係る業務を委託したものであること。	○ 13 パスポート・ファンド資産のカストディ (パスポート・ファンド資産保有に対する法的責任) (1) 本セクションにおいて、加盟国の法及び規制によりパスポート・ファンドの資産の保有に責任を負う当事者とは、以下の表に示すとおり、パスポート・ファンド資産の保護預かりに責任を負うエンティティである。 ⇒「表」は各国のカストディアン等を列挙。	同等の規定なので、不要
国内における代理人の指定	3 国内における代理人の指定 管理会社の代理人 (管理会社から国内における一切の裁判上、裁判外の行為を行う権限を委任された個人又は法人をいう。) が国内に設置されているものであること。この場合において、当該代理人は代行協会員が兼務することを妨げない。	3 国内における代理人の指定 外国投資法人の代理人 (外国投資法人から国内における一切の裁判上、裁判外の行為を行う権限を委任された個人又は法人をいう。) が国内に設置されているものであること。この場合において、当該代理人は代行協会員が兼務することを妨げない。	(参考) 別表 1: ホスト国の法及び規制 2 ホスト国の法及び規制が適用される主要分野 (1) 各加盟国は、パスポート規則に加えて、規制 CIS に関連して、自らがそのホスト国である経済地域のパスポート・ファンドに対して適用する法及び規制の適用を選択できる。これらの法及び規制には、CIS を規制しパスポート規制当局の監督下にある、パスポート規制当局以外のエンティティの規則要件も含む。これらの法及び規制は、パスポート・ファンドやそのオペレーター (運用会社) に適用され、その適用分野は以下のとおりである。～ (略) ～ (f) 国内における代表者又は代理人の任命、パスポート・ファンド、オペレーター (運用会社) の一方又は双方の外国企業としての登録要求、上述の任命又は登録の結果生じる要求、～ (略) ～	選別基準と投信法施行規則とで「代理人」の定義が異なるので、必要
裁判管轄権	4 裁判管轄権 我が国の投資者が取得した外国投資信託受益証券の取引に関連する訴訟の裁判管轄権が我が国に属することが明らかなものであること。	4 裁判管轄権 我が国の投資者が取得した外国投資証券の取引に関連する訴訟の裁判管轄権が我が国に属することが明らかなものであること。	△ 4 規制 CIS の設立書類 (1) パスポート・ファンドのオペレーター (運用会社) は、パスポート・ファンドが常時適格な設立書類を有するよう徹底しなければならない。 (3) 本セクションにおいて、設立書類は、以下の規定を含む場合、設立書類適格とされる。～略～ (b) パスポート・ファンド (法人の場合) 及びそのオペレーター (運用会社) は、パスポート・ファンドのメンバー (持分保有者) がメンバー国の裁判所においてパスポート・ファンド又はそのオペレーター (運用会社) に対して訴訟を開始した場合、以下の場合を除き、当該裁判所が訴訟手続の審理を行う適切な管轄裁判所であることに合意する旨の規定。 (i) 別の国でパスポート・ファンド又はそのオペレーター (運用会社) に対して類似の訴訟が開始され、メンバー (持分保有者) がその訴訟に参加することが合理的と見なされる場合、又は、 (ii) メンバー (持分保有者) 及びパスポート・ファンド又はオペレーター (運用会社) が、個別の訴訟手続に関連して、当該裁判所が適切な管轄裁判所ではないことについて書面により合意し、訴訟が係属している又は係属することになる当該行為がまず発生した後に合意が有効となった場合。及び、 (c) パスポート・ファンド (法人の場合) 及びそのオペレーター (運用会社) が、メンバー (持分保有者) 及びパスポート・ファンド又はオペレーター (運用会社) が、個別の訴訟手続に関連して、当該裁判所が適切な管轄裁判所ではないことについて書面により合意し、訴訟が係属している又は係属することになる当該行為がまず発生した後に合意が有効とならない限り、パスポート・ファンド又はオペレーター (運用会社) がメンバー	必要

- ・黄マーカー：基準値が選別基準と異なる箇所。
- ・○：選別基準と内容もほぼ同じ項目、△：選別基準とは内容がやや異なる項目。－：ARFP ルールには存在しない項目
- ・ARFP ルールに係る引用数字は表記の無い限り MOC パスポート規則別表 3 中のセクション番号

項 目	外国投資信託受益証券の選別基準 (第 1 6 条)	外国投資証券の選別基準 (第 1 7 条)	アジア地域ファンド・パスポート (ARFP) 別表 3 パスポート規則等	選別基準における規定の要否 (案)
			(持分保有者) に対し訴訟を起こす適切な管轄裁判所の所在地はメンバー国であることに合意する旨の規定。 ※メンバー国…(a) その経済地域が加盟国の経済地域である場合には、パスポート・ファンドのメンバー (持分保有者) として認められることを申請した際にメンバー (持分保有者) が所在していた経済地域、又は、(b) その他すべての場合には、ホーム国。	
代行協会の設置	5 代行協会の設置 代行協会が国内に設置されているものであること。	5 代行協会の設置 代行協会が国内に設置されているものであること。	－	必要
空売りの制限	6 空売りの制限 空売りを行った証券の時価総額が純資産を超えるものでないこと。	－	△ 45 空売りの禁止 (1) パスポート・ファンドは、売却の時点において、以下の条件が揃わなければ、パスポート・ファンドの資産を売却してはならず、又は、パスポート・ファンドの資産を譲渡する義務を負ってはならない。 (a) パスポート・ファンドが、現在、買い手に資産の権原を与えるための行使可能かつ無条件の権利を有していること (譲渡を可能にする権原)。又は、 (b) パスポート・ファンドが、売却を行う資産に関して購入する以下のような契約を結んでいること。 (i) 譲渡を行う前に、パスポート・ファンドが資産の譲渡を可能にする権原を得ることを可能にする契約。及び、 (ii) 以下のいずれかを条件とする契約。 (A) 対価の金額の支払い、 (B) パスポート・ファンドの一部に対するオプションの行使、又は、 (C) しかるべき法的な譲渡証書若しくは権利証の受領 (2) セクション 45 (1) に関し、資産の譲渡を可能とする権原、又は、サブセクション 45 (1) (b) の条件を満たす資産の購入契約は、売却の形態又は有価証券貸借取引契約を含む、資産又はこれに相当する資産を譲渡するための 1 契約のみを裏付けとすることができる。	同等の規定とみなし、不要
借入りの制限	7 借入りの制限 イ 外国不動産投資信託受益証券以外の外国投資信託受益証券については、純資産の 10 % を超えて借入れを行うものでないこと。 ただし、合併等により、一時的に 10 % を超える場合はこの限りでない。 ロ 外国不動産投資信託受益証券については、資産運用等の必要から資金の借入れを行う場合には、投資信託財産の健全性に留意し行うものであること。	－	△ 44 借り入れ (1) パスポート・ファンドは、以下の条件が全て揃わない限り、借り入れを行ってはならない。 (a) パスポート・ファンドの全借入額が借入時におけるパスポート・ファンドの資産価額の 10% 以下であること。 ～ (略) ～ (参考) ⇒ 44 (1) (b) ～ (f)、(2)、(3) にその他の条件あり。 不動産は ARFP の投資対象として認められていない。	不要
デリバティブ取引等の制限	8 デリバティブ取引等の制限 外国投資信託受益証券 (外国不動産投資信託受益証券を除く。次号において同じ。) については、金利、通貨の価格、金融商品市場における相場その他の指標に係る変動その他の理由により発生し得る危険に対応する額としてあらかじめ管理会社又は運用会社が定めた合理的な方法により算出した額が純資産を超えることとなる場合において、デリバティブ取引等 (金商法第 2 条第 20 項に規定するデリバティブ取引 (新株予約権証券、外国新株予約権証券、新投資口予約権証券、外国新投資口予約権証券又は同法第 2 条第 1 項第 19 号に規定するオプションを表示する証券若しくは証書に係る取引、選択権付債券売買及び商品投資等取引 (投資信託及び投資法人に関する法律施行令第 3 条第 10 号に規定するものをいう。) を含む。) をいう。以下同じ。) を行うものでないこと。	6 デリバティブ取引等の制限 金利、通貨の価格、金融商品市場における相場その他の指標に係る変動その他の理由により発生し得る危険に対応する額としてあらかじめ外国投資法人、管理会社又は運用会社が定めた合理的な方法により算出した額が純資産を超えることとなる場合において、デリバティブ取引等を行うものでないこと。	△ 39 デリバティブ及び有価証券貸借取引- グローバル・エクスポーチャーの上限 (1) デリバティブ～ (略) ～へのパスポート・ファンドのグローバル・エクスポーチャーは、以下の比率を超えてはならない。 (a) 以下の場合には、パスポート・ファンドの資産価額の 100% (i) インデックス・ファンドの場合、及び、(ii) デリバティブが主にインデックスのリターンを複製する目的で使用されている場合において、インデックスの複製のために金融市場で取引されているデリバティブを使用する場合。又は (b) それ以外の場合には、パスポート・ファンドの資産価額の 20%	UCITS と同様の取扱いとし、規定は不要とするが、Q & A (※) を改正するか? (※) 【参考 3】外国投資信託受益証券及び外国投資証券の選別基準におけるデリバティブ取引の制限及び信用リスクの管理に係る Q & A (平成 26 年 11 月 14 日)

- ・黄マーカー：基準値が選別基準と異なる箇所。
- ・○：選別基準と内容もほぼ同じ項目、△：選別基準とは内容がやや異なる項目。－：ARFP ルールには存在しない項目
- ・ARFP ルールに係る引用数字は表記の無い限り MOC パスポート規則別表 3 中のセクション番号

項 目	外国投資信託受益証券の選別基準 (第 1 6 条)	外国投資証券の選別基準 (第 1 7 条)	アジア地域ファンド・パスポート (ARFP) 別表 3 パスポート規則等	選別基準における規定の要否 (案)
	(参考) 「外国投資信託受益証券及び外国投資証券の選別基準におけるデリバティブ取引の制限及び信用リスクの管理に係る Q & A」(平成 26 年 11 月 14 日)の Q 8 (本 Q & A で示しているデリバティブ取引等のリスク管理方法以外の管理方法)において、管理会社等が適当と認めるリスク管理手法によりデリバティブ取引等のリスクを管理することを妨げず、例えば UCITS に係る EU 指令に準拠した管理を行うことも「合理的な方法」として認められるとしている。		左記により、ARFP 規則に準拠したパスポート・ファンドのリスク管理手法も合理的な方法として認められることになる(認めても差支えない)のではない。 (関連規定) 25 デリバティブの要件 26 組み込みデリバティブの要件 27 デリバティブのカウンターパーティー 33 インデックス・ファンドとベンチマーク・ファンドに対する制限の適用 40 ネットティング契約とヘッジ契約 42 デリバティブ・エクスポージャーのカバー	
信用リスクの管理	9 信用リスクの管理 外国投資信託受益証券については、信用リスク(保有する有価証券その他の資産について取引の相手方の債務不履行その他の理由により発生し得る危険をいう。以下同じ。)を適正に管理する方法としてあらかじめ管理会社又は運用会社が定めた合理的な方法に反することとなる取引を行うものでないこと。	7 信用リスクの管理 信用リスクを適正に管理する方法としてあらかじめ外国投資法人、管理会社又は運用会社が定めた合理的な方法に反することとなる取引を行うものでないこと。	△	UCITS と同様の取扱いとし、規定は不要とするが、 Q & A を改正するか?
	(参考) 上記 Q & A の Q 9 (信用リスクの管理方法)において、信用リスク管理方法の具体例としては、一の者に係るエクスポージャーの投資信託財産の純資産総額に対する比率が次に掲げる区分ごとにそれぞれ 10%、合計で 20% (以下、「基準比率」という。)を超えることのないように運用することが考えられるとしている。 (1)株式及び投資信託証券の保有・・・「株式等エクスポージャー」 (2)有価証券((1)に定めるものを除く。)、金銭債権((3)に該当するものを除く。)及び匿名組合出資持分の保有・・・「債券等エクスポージャー」 (3)デリバティブ取引その他の取引により生じる債権・・・「デリバティブ等エクスポージャー」		30 単一のエンティティ(発行体)に対する上限 (3)セクション 33 に従い、サブセクション 30 (2)に規定された単一のエンティティ(発行体)に対する上限は、以下のいずれかに該当する資産又は取引に関して 10%まで引き上げることができる。 (a)オペレーター(運用会社)によって許容可能リスクと評価されたもの (b)IOSCO 加盟国の法域において信用格付け付与に係る規制を受ける格付け会社の書面による意見、及びオペレーター(運用会社)が行うリスク評価とリスク管理手続の下で認識されたその他のあらゆる情報を考慮して、オペレーター(運用会社)が許容可能リスクと評価することに疑う余地がないもの、又は、 (c)サブセクション 30 (3)又は 30 (3) (b)で言及された資産及び取引を除き、合計でパスポート・ファンドの資産価額の 40%を超えないもの ～(略)～	
	(参考) 上記 Q & A の Q 17 (本 Q & A で示している信用リスクの管理方法以外の管理方法)において、管理会社等が適当と認めるリスク管理手法により信用リスクを管理することを妨げず、例えば UCITS に係る EU 指令に準拠した管理を行うことも「合理的な方法」として認められるとしている。		左記により、ARFP 規則に準拠したパスポート・ファンドのリスク管理手法も合理的な方法として認められることになる(認めても差支えない)のではない。 (関連規定) 30 単一のエンティティ(発行体)に対する上限 31 グループに関する上限(同一エンティティ(発行体)・グループに関係する資産を 20%超保有してはならない。) 33 インデックス・ファンドとベンチマーク・ファンドに対する制限の適用	
同一法人の株式の取得制限	10 同一法人の株式の取得制限 管理会社が運用を行う外国投資信託受益証券の全体において、1 発行会社の議決権(投信法第 9 条第 1 号に規定する議決権をいう。以下同じ。)の総数の 50%を超えて当該発行会社の株式に投資するものでないこと。この場合における百分率の計算は、買付時点基準若しくは時価基準によるものとする(以下本条及び次条において同じ。))。	8 同一法人の株式の取得制限 外国投資法人が、1 発行会社の議決権の総数の 50%を超えて当該発行会社の株式を取得するものでないこと。	△ 36 ポートフォリオ・アロケーションの制限—経営に著しい影響を及ぼす投資の上限 (1)インデックス・ファンドやベンチマーク・ファンド以外のパスポート・ファンドは、パスポート・ファンドの関係当事者が議決権を持っていることを知っているか、そう信じるに足る理由がある場合、そうした議決権と合算するとそのエンティティ(発行体)の議決権が 20%超となるような議決権付譲渡可能有価証券の法的持分や株式を保有してはならない。	ARFP の方が厳格なので、 不要
価格の透明性の確保	11 価格の透明性の確保 私募株式、非上場株式及び不動産等流動性に欠けるものに投資する場合、価格の透明性を確保する方法が取られているものであること。	－	△ 35 ポートフォリオ・アロケーションの制限—非上場譲渡可能有価証券の上限 パスポート・ファンドの資産価額の 10%超 を、金融資産規制 CIS 以外の非上場譲渡可能有価証券、又は非上場譲渡可能有価証券の価格によって価値が決定され変動するデリバティブで 保有してはならない。	ARFP の方が厳格なので、 不要

- ・黄マーカー：基準値が選別基準と異なる箇所。
- ・○：選別基準と内容もほぼ同じ項目、△：選別基準とは内容がやや異なる項目。－：ARFP ルールには存在しない項目
- ・ARFP ルールに係る引用数字は表記の無い限り MOC パスポート規則別表 3 中のセクション番号

項 目	外国投資信託受益証券の選別基準 (第 1 6 条)	外国投資証券の選別基準 (第 1 7 条)	アジア地域ファンド・パスポート (ARFP) 別表 3 パスポート規則等	選別基準における規定の要否 (案)
	ただし、ファンドの投資方針として、流動性に欠ける資産への組入れを 15%以下としていることが明らかであるものについてはこの限りではない。			
自己証券の取得	－	9 自己証券の取得 外国投資法人が、自ら発行した外国投資証券を取得するものでないこと。	－	投資証券は必要
不適切取引の禁止	12 不適切取引の禁止 管理会社が自己又は当該投資信託証券の受益者以外の第三者の利益をはかる目的で行う取引等、受益者の保護に欠け、若しくは投資信託財産の運用の適正を害する取引を禁止するものであること。	10 不適切取引の禁止 運用会社が自己又は第三者の利益をはかる目的で行う取引等、投資主の保護に欠け、若しくは投資法人の資産の運用の適正を害する取引を禁止するものであること。	－	必要
経営者の変更	13 経営者の変更 管理会社の役員の変更について、監督当局、投資者又は受託者の承諾等を要するものであること。	11 経営者の変更 外国投資法人の役員の変更について、監督当局、投資者又は受託者の承諾等を要するものであること。	－	必要
買取方法の明確性	14 買取方法の明確性 外国投資信託受益証券が設立された国において、投資者からの売戻しに対する買取方法が明確にされているものであること。	12 買取方法の明確性 外国投資証券が設立された国において、投資者からの売戻しに対する買取方法が明確にされているものであること。	△ 50 解約請求又は払戻し請求（投資法人の場合）手続 (1) パスポート・ファンドのオペレーター（運用会社）が、セクション 48 又は 49 の定めに従い解約請求又は払戻し請求（投資法人の場合）を受領した場合、解約又は払戻し（投資法人の場合）期間中に解約又は払戻し（投資法人の場合）手続を行い、かつ、メンバー（持分保有者）に対して以下に示す持分あたりの価格（解約又は払戻し（投資法人の場合）価格）を支払わなければならない。～略～	不要
投資者に対する開示	15 投資者に対する開示 外国投資信託受益証券が設立された国において投資者及び監督官庁に対し、外国投資信託受益証券の内容に関する開示が行われているものであること。ただし、金商法による開示が行われている場合はこの限りではない。	13 投資者に対する開示 外国投資証券が設立された国において投資者及び監督官庁に対し、外国投資証券の内容に関する開示が行われているものであること。ただし、金商法による開示が行われている場合はこの限りではない。	△ 17 ホーム国における募集の要件 パスポート・ファンドのオペレーター（運用会社）は、以下のいずれかの条件が充足されない限り、ホスト国においてパスポート・ファンドの持分募集を行ってはならない。 ～（略）～ (c) オペレーター（運用会社）がパスポート・ファンドの持分の募集を加盟国においてパスポート・ファンドとして承認申請した時点において、以下のすべての条件が充足されていた場合 （略） (ii) ホーム国においてパスポート・ファンドである規制 CIS の持分の一般公衆向け募集に通常適用されるパスポート・ファンドの持分募集の開示書類要件に適合した開示書類をオペレーター（運用会社）がホーム国規制当局に提出済である場合。	不要
監査証明	16 監査証明 外国投資信託受益証券の財務諸表について独立の監査人の監査を受けているものであること。	14 監査証明 外国投資証券の財務諸表について独立の監査人の監査を受けているものであること。	○ 16 財務報告と監査 (1) パスポート・ファンドのオペレーター（運用会社）には、本セクションに従って以下の義務がある。 (a) パスポート・ファンドの財務諸表を含む報告書を作成する (b) 当該報告書に含まれる財務諸表には監査報告書を添付しなければならない、 ～（略）～ (5) パスポート・ファンドのオペレーター（運用会社）は、パスポート・ファンドの財務諸表が財務諸表の作成基準を満たすよう、パスポート・ファンドのホーム国における規制 CIS の財務諸表監査を認められている者（監査人）によって確実に監査を受けるようにしなければならない。	不要

- ・**黄マーカー**：基準値が選別基準と異なる箇所。
- ・○：選別基準と内容もほぼ同じ項目、△：選別基準とは内容がやや異なる項目。－：ARFP ルールには存在しない項目
- ・ARFP ルールに係る引用数字は表記の無い限り MOC パスポート規則別表 3 中のセクション番号

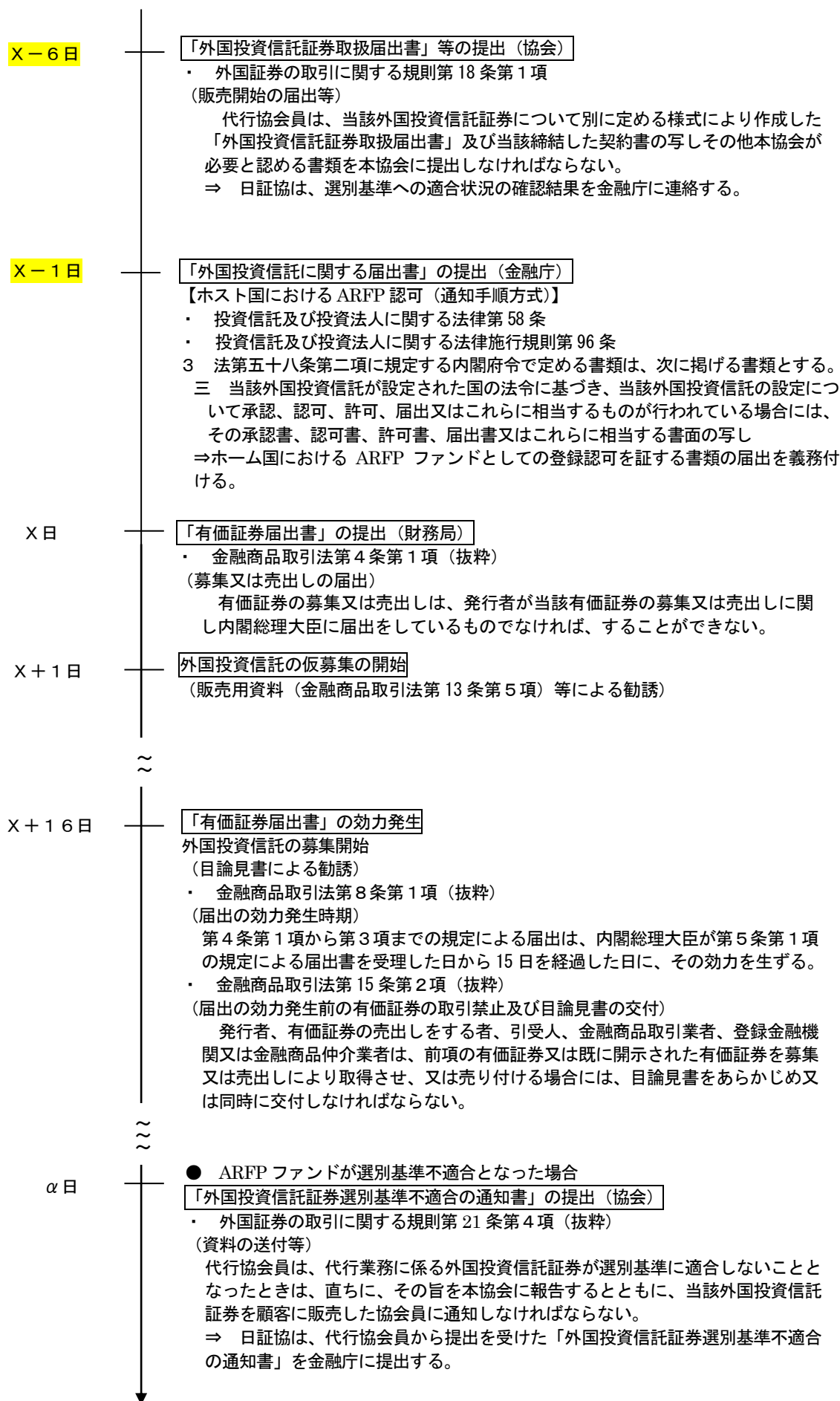
選別基準にはないARFPルール

項 目	外国投資信託受益証券の選別基準 (第 1 6 条)	外国投資証券の選別基準 (第 1 7 条)	アジア地域ファンド・パスポート (ARFP) 別表 3 パスポート規則等	選別基準における対応案
パスポート・ファン ド登録			別表 2 3 規制 CIS のパスポート・ファンドとしての登録 (3) ホーム国規制当局は、ホーム国規制当局が以下に該当すると判断する場合に限り、パスポート・ファンドとして CIS を登録することができる。 (a) 当該 CIS がホーム国の規制 CIS 又は規制 CIS のサブファンドであり、 (b) 当該 CIS のオペレーター（運用会社）は資格を有するエンティティであり、 (c) 当該 CIS が以下を遵守して運営可能である場合。 (i) ホーム国の法及び規制、及び、(ii) パスポート規則（パスポート規則のサブセクション 34 (3) を適用する場合はそれを含む）	ホーム国において、ARFP ファンドの認証を得ていることを証する書類の提出を求める。以下の項目も同じ。
適格な設立書類を 有すること	（管轄裁判所については選別基準「裁判管 轄権」あり。）	（管轄裁判所については選別基準「裁判管 轄権」あり。）	4 規制 CIS の設立書類（メンバーが被った損害に関する救済請求権、管轄裁判所（メンバー国）を定めることとしている。） ⇒「設立書類」については適格要件があり、各国毎に構成文書が列挙されている（日本：投資信託及び投資法人に関する法律に基づく、投資信託の信託約款（投資信託の場合）、又は規約（投資法人の場合））。	
オペレーターの資 格要件			6 役員の資格要件（業務経験等） 8 オペレーター（運用会社）の組織構成（指揮命令系統、内部統制、リスク監視・管理、法・規制遵守、利益相反） 9 オペレーター（運用会社）の実績（過去 5 年間の運用実績等） 10 オペレーター（運用会社）の優良性（公正かつ有能な運用又は運用への関与が求められる誠実さ又は能力）	
パスポート規則の 違反と変更の報告	（選別基準に適合しない場合には、募集の 取扱い又は売出しの勧誘を行うことはでき ない。）	（選別基準に適合しない場合には、募集の 取扱い又は売出しの勧誘を行うことはでき ない。）	12 違反と変更の報告（パスポート規則違反時やオペレーター変更時等にホーム国及びホスト国の規制当局に報告する。）	
遵守状況の検証			15 年次の実施状況の検証 年次の実施状況の検証は必ず実行しなければならない。 (1) パスポート・ファンドのオペレーターは、パスポート規則に基づきパスポート・ファンドの財務諸表を作成する、又は作成が求められる各期間（検証期間）について、本セクションに準拠したパスポート・ファンド運営の実施状況の検証を受けなければならない。 ～（略）～ ⇒日本の場合、実施状況検証実施者は、「会社法に定める監査役会、監査委員会、又は監査等委員会の各外部メンバー、投資信託及び投資法人に関する法律の規定に基づく信託会社若しくは信託業務を営む金融機関、又は公認会計士又は監査法人」とされている。	
パスポート・ファ ンドの募集	（(c) 後半については選別基準「投資者に 対する開示」あり。）	（(c) 後半については選別基準「投資者に 対する開示」あり。）	17 ホーム国における募集の要件（概要） ホスト国で募集できるのは以下のいずれかの場合のみ (a)（持分募集時に）パスポート・ファンドの持分がホーム国において継続的に募集されており、ホーム国で一般向け持分募集に通常適用される法及び規制に服して募集され、ホーム国居住の個人投資家の申込みを除外していない (b)（持分募集時に）パスポート・ファンドのサブファンドの持分がホーム国において継続的に募集されており、ホーム国で一般向け持分募集に通常適用される法及び規制に服して募集され、ホーム国居住の個人投資家の申込みを除外していない (c)（パスポート・ファンドとして承認申請した際）ホーム国を住所とするメンバーにより 30% 以上が保有されており、ホーム国における一般公衆向け募集に通常適用される書類要件に適合した開示書類をホーム国規制当局に提出済である。	

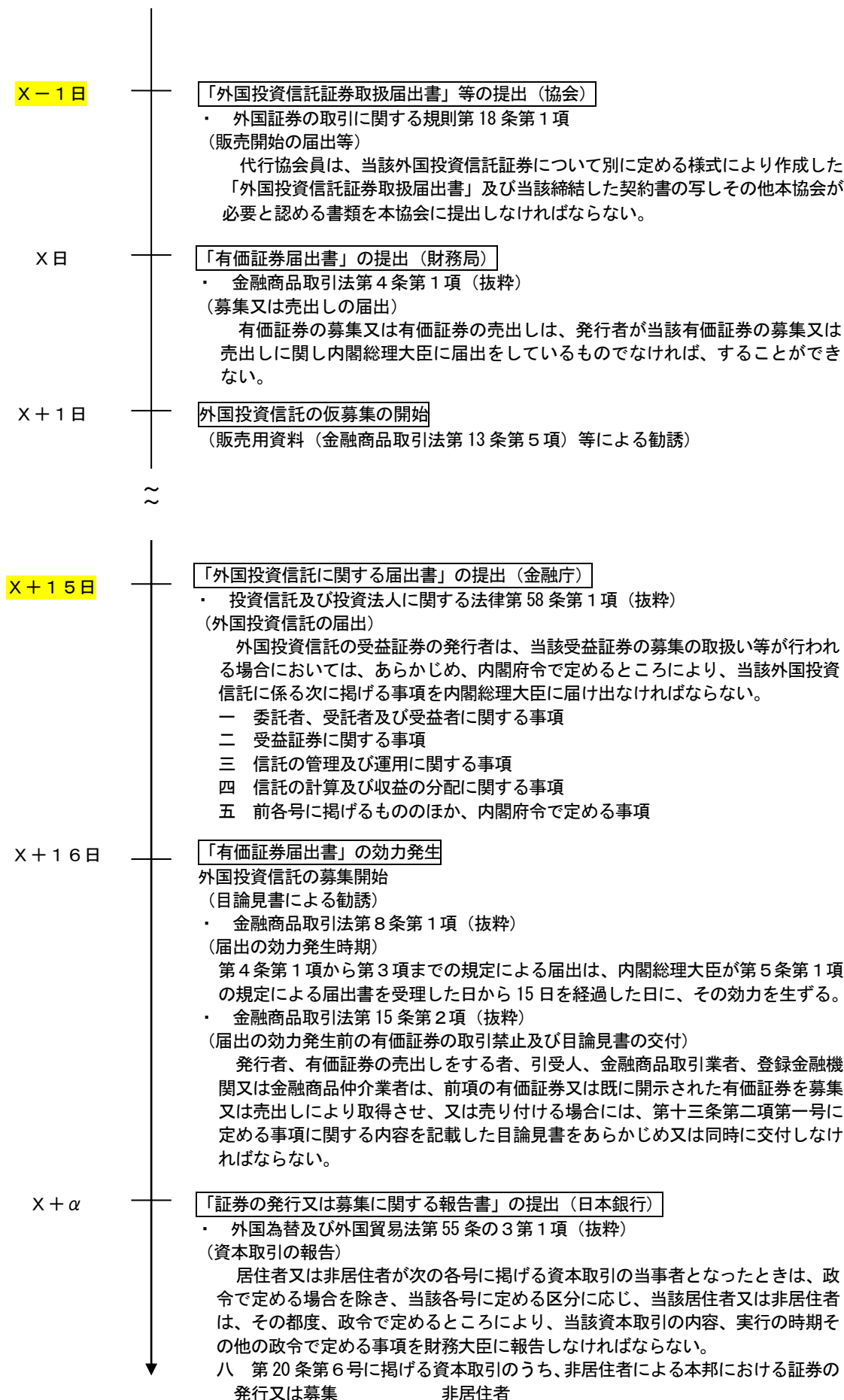
- ・黄マーカー：基準値が選別基準と異なる箇所。
- ・○：選別基準と内容もほぼ同じ項目、△：選別基準とは内容がやや異なる項目。－：ARFP ルールには存在しない項目
- ・ARFP ルールに係る引用数字は表記の無い限り MOC パスポート規則別表 3 中のセクション番号

項 目	外国投資信託受益証券の選別基準 (第 1 6 条)	外国投資証券の選別基準 (第 1 7 条)	アジア地域ファンド・パスポート (ARFP) 別表 3 パスポート規則等	選別基準における対応案
保有可能資産			19 許容される資産と取引(デリバティブ取引及び有価証券貸借取引への参加に加えて、通貨、預金、金預託証書、譲渡可能有価証券、短期金融市場商品のみ取得可能。) 20 資産の法域の要件(19 の各資産につき、IOSCO 加盟国の法域で発行されている場合に限り保有可能。)	
保有制限			34 ポートフォリオ・アロケーションの制限—金融資産規制 CIS 37 発行済の譲渡可能有価証券又は発行済短期金融市場商品の持分比率の上限(エンティティの無議決権株式、債務証券等の保有制限(各 10%超を保有できない。)) 38 金預託証書の上限(25%超を金預託証書で保有してはならない) 41 有価証券貸借取引の上限(パスポート・ファンドの資産価額の 50%超を有価証券貸借取引によってパスポート・ファンドに譲渡された資産で保有してはならない。)	
その他の制限			43 貸付、保証、引受の禁止	
買戻しの停止			51 解約又は払戻し(投資法人の場合)の停止(一定の状況において、解約又は払戻しを停止し、又は、制限しなければならない)	
登録抹消後			54 登録抹消の効力(ARFP 登録抹消後も、登録中にメンバーになったメンバーがいる間は、本規則に従う。)	

ARFP ファンドの募集等に係るタイムライン（案）



【現行】外国投資信託の募集に係る届出例



外国投資信託受益証券及び外国投資証券の選別基準における
デリバティブ取引の制限及び信用リスクの管理に係る Q & A
(抜粋)

平成 26 年 11 月 14 日

日本証券業協会

2. デリバティブ取引等の制限関係

本Q & Aで示しているデリバティブ取引等のリスク管理方法以外の管理方法

Q8：本Q & Aで示しているリスク管理方法以外の方法により管理会社等がデリバティブ取引等のリスク管理を行うことは認められますか。

A8：本Q & Aで示しているリスク管理方法は例示であり、管理会社等が適当と認めるリスク管理手法によりデリバティブ取引等のリスクを管理することを妨げるものではありません。したがって、例えば、EU域内の国で設定された外国投資信託証券に関して管理会社等がUCITSに係るEU指令に準拠した当該国の法令に基づく管理を行うことは基本的に「合理的な方法」として認められると考えますが、個別の外国投資信託証券毎の管理実態を確認する必要があることにご留意ください。

3. 信用リスクの管理関係

本Q & Aで示している信用リスクの管理方法以外の管理方法

Q17：信用リスクを適正に管理する方法として、Q9からQ16までにかかわらず合理的な方法と考えられる方法がありますか。

A17：例えば、次に掲げる方法については、A9からA16までにかかわらず合理的な方法と考えられます。

- (1) 投資信託及び投資法人に関する法律施行規則第25条第2号に定める投資信託又は投資信託協会「MMF等の運営に関する規則」に定める投資信託に類する外国投資信託が、当該外国投資信託の約款又はこれに類する書類に従い運用すること
- (2) 約款又はこれに類する書類において、次に掲げる要件をすべて満たす指数（有価証券指数、商品指数、商品先物指数等）の価格変動に対して一定の倍率で連動する投資成果をめざす旨を定め、かつ当該指数を構成する有価証券等の発行体等のエクスポージャーを零とみなして、A9からA16までに定める方法でエクスポージャーを計算した場合において、一の者に係るエクスポージャーがA9に定める比率を超えないこととすること
 - イ. 当該外国投信の管理会社等以外の者によって算出されるものであること
 - ロ. 指数及びその算出方法が公表されているものであること
 - ハ. 有価証券指数にあつては、多数の銘柄の価格を総合的に表すものであること
- (3) 投資対象に支配的な銘柄が存在し、又は存在することとなる可能性が高い場合（投資対象市場やテーマなどから合理的に可能性が高いと判断されるものに限る。）において、次に掲げるすべての措置を講ずること
 - イ. A9に定める「10%」「20%」をともに「35%」と読み替えてA9に記載した方法で管理すること
 - ロ. 交付目論見書の表紙に特化型運用を行う旨を目立つように表示すること
 - ハ. 「ファンドの目的・特色」の欄に支配的な銘柄が存在する旨（存在することとなる可能性が高い旨を含む。）及びその影響を記載すること
- (4) A9からA16までに定める方法で計算した一の者に対するエクスポージャーの

投資信託財産の純資産に定める比率が A 9 に定める比率を超えることとなる場合には、当該一の者の名称をファンドの日本語名称又は愛称に一般投資家が容易に理解できるよう明確に付し、かつ(3) ロ及びハの措置を講ずること

また、本 Q & A で示しているリスク管理方法は例示であり、管理会社等が適当と認めるリスク管理手法により信用リスクを管理することを妨げるものではありません。したがって、例えば、EU 域内の国で設定された外国投資信託証券に関して管理会社等が UCITS に係る EU 指令に準拠した当該国の法令に基づく管理を行うことは基本的には「合理的な方法」と認められると考えますが、個別の外国投資信託証券毎の管理実態を確認する必要があることにご留意ください。

【参考条文】

投資信託及び投資法人に関する法律

（外国投資信託の届出）

第五十八条 外国投資信託の受益証券の発行者は、当該受益証券の募集の取扱い等（その内容等を勘案し、投資者の保護のため支障を生ずることがないと認められるものとして政令で定めるものを除く。）が行われる場合においては、あらかじめ、内閣府令で定めるところにより、当該外国投資信託に係る次に掲げる事項を内閣総理大臣に届け出なければならない。

一～五 （略）

2 前項の規定による届出には、当該外国投資信託の信託約款又はこれに類する書類その他内閣府令で定める書類を添付しなければならない。

（外国投資法人の届出）

第二百二十条 外国投資法人又はその設立企画人に相当する者は、当該外国投資法人の発行する投資証券、新投資口予約権証券又は投資法人債券に類する証券（以下この条及び第二百二十三条において「外国投資証券」という。）の募集の取扱い等（その内容等を勘案し、投資者の保護のため支障を生ずることがないと認められるものとして政令で定めるものを除く。）が行われる場合においては、あらかじめ、内閣府令で定めるところにより、当該外国投資法人に係る次に掲げる事項を内閣総理大臣に届け出なければならない。

一～七 （略）

2 前項の規定による届出には、当該外国投資法人の規約又はこれに相当する書類その他内閣府令で定める書類を添付しなければならない。

投資信託及び投資法人に関する法律施行規則

（外国投資信託の届出等）

第九十六条

3 法第五十八条第二項に規定する内閣府令で定める書類は、次に掲げる書類とする。

一、二 （略）

三 当該外国投資信託が設定された国の法令に基づき、当該外国投資信託の設定について承認、認可、許可、届出又はこれらに相当するものが行われている場合には、その承認書、認可書、許可書、届出書又はこれらに相当する書面の写し

（外国投資法人の届出等）

第二百六十一条

3 法第二百二十条第二項に規定する内閣府令で定める書類は、次に掲げる書類とする。

一、二 （略）

三 当該外国投資法人が設立された国の法令に基づき、当該外国投資法人の設立について承認、認可、許可、届出又はこれらに相当するものが行われている場合には、その承認書、認可書、許可書、届出書又はこれらに相当する書面の写し

外国証券の取引に関する規則

(対 象 証 券)

第15条 協会員が顧客（適格機関投資家を除く。）に対し勧誘（外国証券売出しを除く。）を行うことができる外国投資信託証券は、次の各号の全てを満たしており投資者保護上問題がないことを当該協会員が確認したものでなければならない。

- 1 次に定める要件を満たしている国又は地域の法令に基づき設立されたものであること。
 - イ 外国投資信託証券に係る制度について法令が整備されていること。
 - ロ 外国投資信託証券に係る開示について法令等が整備されていること。
 - ハ 外国投資信託証券の発行者を監督する監督官庁又はそれに準ずる機関が存在していること。
 - ニ 外国投資信託証券の購入代金、売却代金、果実等について送受金が可能であること。
- 2 募集の取扱い又は売出しに該当する場合、次条又は第17条に定める「選別基準」に適合しているものであること。

(外国投資信託受益証券の選別基準)

第16条 外国投資信託受益証券（オープン・エンド型に限り、外国E T Fを除く。以下、この条において同じ。）の選別基準は、次の各号に掲げる事項とする。

- 1 最低純資産の額
 - イ 外国投資信託の純資産が1億円（外貨の円換算は、日本銀行が公表する基準外国為替相場又はこれに準ずるものによる。以下、本条及び次条において同じ。）以上のものであること。
 - ロ 管理会社（受益証券の発行者）の純資産が5,000万円以上であること。
- 2 保管場所の指定
銀行又は信託会社に資産の保管に係る業務を委託したものであること。
- 3 国内における代理人の指定
管理会社の代理人（管理会社から国内における一切の裁判上、裁判外の行為を行う権限を委任された個人又は法人をいう。）が国内に設置されているものであること。この場合において、当該代理人は第5号の代行協会員（外国投資信託証券（当該協会員が選別基準に適合していることを確認したものに限る。）の指定会社であって、当該外国投資信託証券の発行者又は現地の引受会社との契約により第21条の業務を当該外国投資信託証券の発行者に代って国内で行う協会員をいう。以下同じ。）が兼務することを妨げない。
- 4 裁判管轄権
我が国の投資者が取得した外国投資信託受益証券の取引に関連する訴訟の裁判管轄権が我が国に属することが明らかなものであること。
- 5 代行協会員の設置
代行協会員が国内に設置されているものであること。
- 6 空売りの制限
空売りを行った証券の時価総額が純資産を超えるものでないこと。
- 7 借入れの制限
 - イ 外国不動産投資信託受益証券以外の外国投資信託受益証券については、純資産の10%を超えて借入れを行うものでないこと。ただし、合併等により、一時的に10%を超える場合はこの限りでない。

ロ 外国不動産投資信託受益証券については、資産運用等の必要から資金の借入れを行う場合には、投資信託財産の健全性に留意し行うものであること。

8 デリバティブ取引等の制限

外国投資信託受益証券（外国不動産投資信託受益証券を除く。次号において同じ。）については、金利、通貨の価格、金融商品市場における相場その他の指標に係る変動その他の理由により発生し得る危険に対応する額としてあらかじめ管理会社又は運用会社が定めた合理的な方法により算出した額が純資産を超えることとなる場合において、デリバティブ取引等（金商法第2条第20項に規定するデリバティブ取引（新株予約権証券、外国新株予約権証券、新投資口予約権証券、外国新投資口予約権証券又は同法第2条第1項第19号に規定するオプションを表示する証券若しくは証書に係る取引、選択権付債券売買及び商品投資等取引（投資信託及び投資法人に関する法律施行令第3条第10号に規定するものをいう。）を含む。）をいう。以下同じ。）を行うものでないこと。

9 信用リスクの管理

外国投資信託受益証券については、信用リスク（保有する有価証券その他の資産について取引の相手方の債務不履行その他の理由により発生し得る危険をいう。以下同じ。）を適正に管理する方法としてあらかじめ管理会社又は運用会社が定めた合理的な方法に反することとなる取引を行うものでないこと。

10 同一法人の株式の取得制限

管理会社が運用を行う外国投資信託受益証券の全体において、1 発行会社の議決権（投信法第9条第1号に規定する議決権をいう。以下同じ。）の総数の50%を超えて当該発行会社の株式に投資するものでないこと。この場合における百分率の計算は、買付時点基準若しくは時価基準によるものとする（以下本条及び次条において同じ。）。

11 価格の透明性の確保

私募株式、非上場株式及び不動産等流動性に欠けるものに投資する場合、価格の透明性を確保する方法が取られているものであること。ただし、ファンドの投資方針として、流動性に欠ける資産への組入れを15%以下としていることが明らかであるものについてはこの限りでない。

12 不適切取引の禁止

管理会社が自己又は当該投資信託証券の受益者以外の第三者の利益をはかる目的で行う取引等、受益者の保護に欠け、若しくは投資信託財産の運用の適正を害する取引を禁止するものであること。

13 経営者の変更

管理会社の役員の変更について、監督当局、投資者又は受託者の承諾等を要するものであること。

14 買取方法の明確性

外国投資信託受益証券が設立された国において、投資者からの売戻しに対する買取方法が明確にされているものであること。

15 投資者に対する開示

外国投資信託受益証券が設立された国において投資者及び監督官庁に対し、外国投資信託受益証券の内容に関する開示が行われているものであること。ただし、金商法による開示が行われている場合はこの限りでない。

16 監査証明

外国投資信託受益証券の財務諸表について独立の監査人の監査を受けているものであること。

(外国投資証券の選別基準)

第17条 外国投資証券（オープン・エンド型の外国投資証券に限り、外国E T Fを除く。以下、この条において同じ。）の選別基準は、次の各号に掲げる事項とする。

1 最低純資産の額

イ 外国投資法人が保持する純資産が1億円以上のものであること。

ロ 運用会社の純資産が5,000万円以上であること。

2 保管場所の指定

銀行又は信託会社に資産の保管に係る業務を委託したものであること。

3 国内における代理人の指定

外国投資法人の代理人（外国投資法人から国内における一切の裁判上、裁判外の行為を行う権限を委任された個人又は法人をいう。）が国内に設置されているものであること。この場合において、当該代理人は代行協会員が兼務することを妨げない。

4 裁判管轄権

我が国の投資者が取得した外国投資証券の取引に関連する訴訟の裁判管轄権が我が国に属することが明らかなものであること。

5 代行協会員の設置

代行協会員が国内に設置されているものであること。

6 デリバティブ取引等の制限

金利、通貨の価格、金融商品市場における相場その他の指標に係る変動その他の理由により発生し得る危険に対応する額としてあらかじめ外国投資法人、管理会社又は運用会社が定めた合理的方法により算出した額が純資産を超えることとなる場合において、デリバティブ取引等を行うものでないこと。

7 信用リスクの管理

信用リスクを適正に管理する方法としてあらかじめ外国投資法人、管理会社又は運用会社が定めた合理的方法に反することとなる取引を行うものでないこと。

8 同一法人の株式の取得制限

外国投資法人が、1発行会社の議決権の総数の50%を超えて当該発行会社の株式を取得するものでないこと。

9 自己証券の取得禁止

外国投資法人が、自ら発行した外国投資証券を取得するものでないこと。

10 不適切取引の禁止

運用会社が自己又は第三者の利益をはかる目的で行う取引等、投資主の保護に欠け、若しくは投資法人の資産の運用の適正を害する取引を禁止するものであること。

11 経営者の変更

外国投資法人の役員の変更について、監督当局、投資者又は受託者の承諾等を要するものであること。

12 買取方法の明確性

外国投資証券が設立された国において、投資者からの売戻しに対する買取方法が明確にされているものであること。

13 投資者に対する開示

外国投資証券が設立された国において投資者及び監督官庁に対し、外国投資証券の内容に関する開示が行われているものであること。ただし、金商法による開示が行われている場合はこの限りでない。

14 監査証明

外国投資証券の財務諸表について独立の監査人の監査を受けているものであること。

(販売開始の届出等)

第18条 代行協会員は、当該外国投資信託証券について別に定める様式により作成した「外国投資信託証券取扱届出書」及び当該締結した契約書の写しその他本協会が必要と認める書類を本協会に提出しなければならない。

2 代行協会員がその代行業務（代行協会員が外国投資信託証券の発行者又は現地の引受会社との契約により当該外国投資信託証券の発行者に代わって国内で行う第21条の業務をいう。以下同じ。）を廃止しようとするときは、その旨を本協会に届け出なければならない。

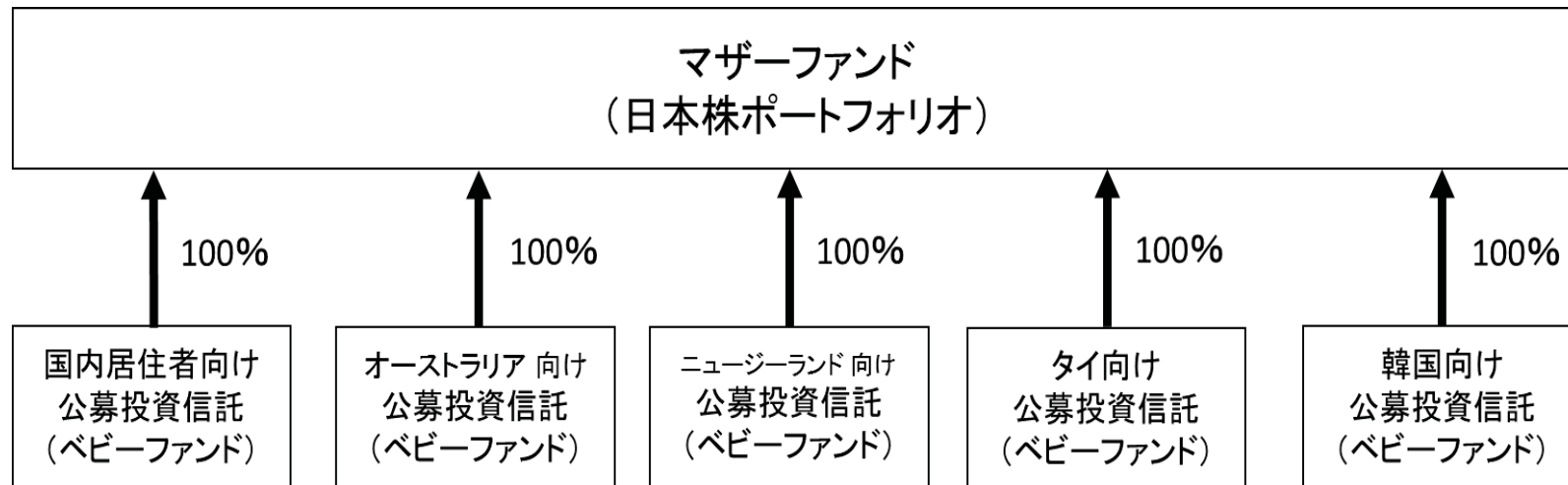
アジア地域ファンド・パスポート(ARFP)

ー日本から輸出する「ARFPファンド」の検討状況ー

2017年4月10日

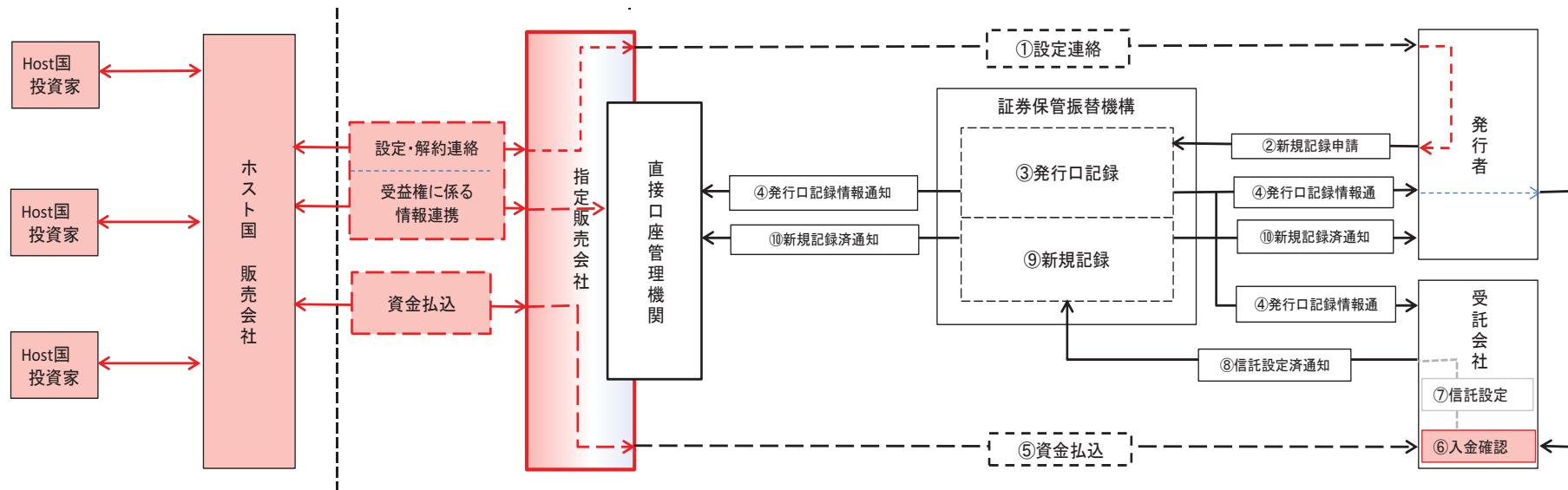
一般社団法人 投資信託協会

日本から輸出する「ARFPファンド」の形態(案)



- 輸出先国における「課税の取扱い」の違いから、ひとつの国内公募投資信託の中に国内居住者と輸出先4カ国の非居住者が投資家として混在することは難しく、輸出先国ごとに「〇〇国向けベビーファンド」を設定せざるを得ないとみられる。
- 輸出時に「国内居住者向けベビーファンド」が存在すればARFPルールの国内公募要件を満たせるか要確認。

日本から輸出する「ARFPファンド」の想定事務フロー(案)



- **ホスト国(輸出先国)販売会社:**
「現地販売会社」又は「国内投信委託会社の現地法人」又は「国内投信委託会社の親会社現地法人」
- **「国内指定販売会社」兼「直接口座管理機関」:**
「直販を行う投信委託会社」又は「証券会社・信託銀行等の金融機関」
- 国内の公募投信の登録や顧客管理の事務フローを踏まえると、現状ホスト国(輸出先国)の販売会社が直接国内の事務フローに接続することは困難なため、いったん国内に「指定販売会社」兼「直接口座管理機関」を設け、ホスト国販売会社から販売情報を受領し、保振登録、公販ネット、海外資金送金を行うスキームを想定。

日本からの「ARFPファンド」輸出に向けて

1. 「輸出事務フロー」の確定
2. 「ARFPチェックリスト」における確認帳票の確定
3. 「ARFPガイダンス (ARFP Issues)」の内容確認
4. 金商法:「府令改正」
5. 投信協会:「自主規制規則改正」
6. 「第1号ファンド」の検討開始

ARFP制度の中長期的な課題

1. 「課税の取扱い」: ファンド内の課税(租税条約)とファンドへの課税(加盟国)
2. 「日本」: 公募証券投資法人、外貨建て公募投信の導入
3. 「アジア」: 3種類のファンド・パスポート制度が併存 (ARFP、ASEAN CIS、MRF)
4. 「UCITS」との比較: アジアにおけるルクセンブルグ・ダブリンの存在

附錄 2：外國證券規則與 ARFP 規則

一、亞洲地區護照基金

(一) 基本對應方針

亞洲地區護照基金規則(下稱 ARFP 規則)，其功能在於輸入 ARFP 基金時，銷售地應審查該基金是否符合 ARFP 規則之要求。

於日本，該符合與否之確認是由代行協會員¹為之，並且在實務上亦透過外國證券交易相關規則(下稱外國證券規則)中訂定 ARFP 基金專用的選別基準²。

1、ARFP 選別基準

關於 ARFP 選別基準，是由現行選別基準的一部加上 ARFP 基準所組成。也就是說，除了具體化 ARFP 規則以外，其所未規定之事項，則透過適用現行選別基準的方式予以補充。

例如，國內代理人之指定、代行協會員之設置、禁止取得自己的有價證券等。又，雖然具備現行選別基準以及 ARFP 基準，但是兩者在內容上有部分歧異之部分，例如禁止空賣之規定，是否符合 ARFP 規則呢？【參考 1：現行選別基準和 ARFP 規則的對照表】(如果依照資料的表格，日本認為有另外規範必要的項目包含了：指定國內代理人、法院管轄、代行協會員設置、自己證券之取得、不當交易之禁止、經營者變更。從而外國證券規則第 16 及 17 條第二項，即就該等事項為規範。

¹ 所謂的代行協會員，是指外國投資信託於日本境內販售時，所必須設置的機關。日本證券業協會的會員公司可透過與海外基金的管理公司或是投資顧問公司締結契約，而成為代行協會員。代行協會員應代理外國的管理公司等，提出招募說明書、公布淨資產價格，以及提交或發布其他法律規定之文件。

² 日本證券協會所訂定的「外國證券交易之規則」中，訂有「外國投信選別基準」，對於在日本販售的外國基金訂定要件。本處所謂的 ARFP 選別基準，則是該規則第十六條第二項以及第十七條第二項之規定。

另外表格指出可能有必要檢討的是：金融衍生性商品交易之限制、信用風險管理)

2、選別基準的具體規定方法

若比較 ARFP 規則與現行的選別基準，可發現 ARFP 規則中的規範項目以及規範密度均可謂詳細，但若將 ARFP 規則直接納入外國證券規則、逕作為 ARFP 的選別基準，並非實際的作法。

從而，外國證券規則中，並非直接以 ARFP 選別基準作為規定，而是將 ARFP 作為參考。(故將來 ARFP 規則若有修正，外國證券規則也可以在不改正的情況下與之同步化。)

具體而言，外國證券規則第十六條第二項以及第十七條第二項，是作為個別的 ARFP 專用的選別基準的新設條文。

二、對於亞洲地區護照基金相關的外國證券規則之檢討

選別基準與 ARFP 規則之比較（○表示與選別基準大致相同、▲與選別基準稍有差異、－不存在之規定）

項目	外國投資信託受益證券之選別基準(第十六條第一項)	外國投資證券之選別基準(第十七條第一項)	ARFP 規則	在選別基準(即外國證券規則第16及17條第二項)中為規定的必要性
最低純資產之額度	1、最低資產額度 (1)外國投資信託之純資產為一億元(於外幣換算之情形，應依日本銀行所公布的匯率基準或其他以此為基礎之標準判斷)	1、最低資產額度 (1)外國投資法人之純資產為一億元(外幣之換算應以日本銀行所公布之匯率基準或與此相類之基準為基礎，以下各款以及次條亦同)以上。	－ 附件二 3、將受規管的 CIS 註冊為護照基金之程序： (4)針對本段 3(3)之規範，CIS 的運用公司於申請各 CIS 時，必須符合下述規定，方屬適格之主體。但護照基金條例中有免除或變更之規定者，不在此限。 (a)CIS 的運用公司及相關人，應對於總資產價格為五億美元以上之 CIS 的金融資產有運用責任或是對資產有裁量運用權之情形。	雖然 ARFP 自身未規定純資產額，但是對於總資產有一定的規範，故未予規範無妨。
	(2)管理公司之純資產為五千萬元以上	(2)運用公司之純資產為五千萬元以上	▲ 7.運用公司的財務基礎 (1)護照基金之運用公司應必須始終符合財務資源測試。	ARFP 之規定較為嚴格，故毋須規定。

項目	外國投資信託受益證券之選別基準(第十六條第一項)	外國投資證券之選別基準(第十七條第一項)	ARFP 規則	在選別基準(即外國證券規則第16及17條第二項)中為規定的必要性
			(2)就本條而言，股本加上額外資金時超過 100 萬美金(並非以美金計價之情形，應以適當的匯率換算)時，即符合財務資源測試。	
保管場所之指定	2、保管場所之指定 應將資產保管相關之業務委託於銀行或信託公司。	2、保管場所之指定 應將資產保管相關之業務委託於銀行或信託公司。	○ 13.護照基金之資產的保管(custody) 本段所謂依照會員國之法規範對於護照基金之保管負有責任之當事人，係指下表所示，對於護照基金的保管應負責者。(『下表』即列舉了各國的保管主體)	具備規定的同樣故毋庸另行規定。
指定於國內之代理人	3、指定國內代理人 應於國內設置管理公司之代理人(係指受到管理公司之委任、對於管理公司於國內一切訴訟內、訴訟外之行為握有權限之法人或個人。)。於此情形，該當代理人可兼為本條第五款之代行協會員(係指作	3、指定國內代理人 應於國內設置外國投資法人之代理人(係指受到外國投資法人之委任、對於外國投資法人於國內一切訴訟內、訴訟外之行為握有權限之法人或個人。)。於此情形，該當代理人可兼為代行協會員	(參考) 附件 1(關於護照基金對於各該銷售地自身的法規範之適用問題)： 2.銷售地中可資適用的主要法規範： (1)各會員國除了護照基金條例以外，針對受規管的 CIS，若另有法律規範之，得選擇適用。...(以下略～) (f)指定當地代理人或代理機構，若該銷售地之法規範要求護照基金及	此處(ARFP 的)選別基準和投信法施行規則對於代理人的定義相異，所以有規範必要

項目	外國投資信託受益證券之選別基準(第十六條第一項)	外國投資證券之選別基準(第十七條第一項)	ARFP 規則	在選別基準(即外國證券規則第16及17條第二項)中為規定的必要性
	為外國投資證券(限於該當協會員確認其符合選別基準者為限)的指定公司,透過與該當外國投資信託證券之發行人或是與當地之承銷商之契約,代替該當外國投資信託證券之發行者於國內為本規則第21條之業務之協會員。)		其運用公司其一(或是均應)登記為外國公司時.....	
裁 判 管 轄 權	4、裁判管轄權 應明示我國投資人取得外國投資信託受益證券之交易所相關之訴訟,我國之法院具有訴訟管轄權。	4、裁判管轄權 應明示我國投資人取得外國投資證券之交易所相關之訴訟,我國之法院具有訴訟管轄權。	▲ 4、受規管的 CIS 的附件 3 護照基金條例第 2 部分,第 4 條設立文件 (1)護照基金之運用公司應確保護照基金具有合規之組成文件。 (3)本條規範所稱的設立文件,包含以下規定,則為合規的設立文件...(下略) (b)如果護照基金為一法人實體且經其基金公司同意,在護照基金受益	必要

項目	外國投資信託受益證券之選別基準(第十六條第一項)	外國投資證券之選別基準(第十七條第一項)	ARFP 規則	在選別基準(即外國證券規則第16及17條第二項)中為規定的必要性
			人已於其所在地法院對護照基金或其基金公司提起訴訟程序時，該法院將為進行該訴訟之便利法庭，除非： (i) 已有另一對護照基金或其基金公司之類似程序於其他地區提起，且該受益人參與該程序是合理的 (ii) 護照基金持有者及護照基金或是運用公司就個別的訴訟程序，以書面合意該當法院並非妥適的管轄法院，而訴訟已繫屬、或是已為使訴訟繫屬之行為後，該合意生效之情形。以及 (c) 如果護照基金為一法人實體且經其基金公司同意，該護照基金或其基金公司對受益人起訴之便利法庭，即為該受益人之便利法庭，除	

項目	外國投資信託受益證券之選別基準(第十六條第一項)	外國投資證券之選別基準(第十七條第一項)	ARFP 規則	在選別基準(即外國證券規則第16及17條第二項)中為規定的必要性
			非該受益人與護照基金或基金公司已書面合意該法院並非關於該特定程序之便利法庭，且係該程序開始進行後即為合意。	
代 行 協 會 員 之 設 置	5、 代行協會員之設置 應於國內設置代行協會員	5、 代行協會員之設置 應於國內設置代行協會員	---	必要
賣 空 之 限 制	6、 賣空之限制 賣空之証券，其時價總額不得超過純資產。	---	▲ 附件 3 護照基金條例第 6 部分，第 45 條賣空之禁止 (1) 護照基金不得出售或承擔轉讓護照基金資產的義務，除非出售之時： (a) 護照基金目前擁有可行使且無條件的權利，可將資產所有權轉讓給買方(可轉讓所有權) (b) 護照基金訂定下列契約： (i) 於讓渡前締結取得讓渡權之契約以及	視為同等規定， 毋庸 規範

項目	外國投資信託受益證券之選別基準(第十六條第一項)	外國投資證券之選別基準(第十七條第一項)	ARFP 規則	在選別基準(即外國證券規則第16及17條第二項)中為規定的必要性
			(ii) 以下列任一條件作為內容之契約： ⓪ 支付對價 ⓫ 對護照基金之一部行使選擇權、或是 ⓬ 受領具有法律效力的讓渡書或是權利證明。 (2) 第 45(1)條所稱之讓渡權，或是滿足第 45(1)(b)條所訂定之條件的資產購入契約，包含有價證券之借貸交易契約，資產或是相當於資產之讓渡契約得包裹於內。	
借 款 的 限 制	7、借款之限制 (1) 外國不動產投資信託受益證券以外之外國投資信託證券，其借款不得超過其純資產之10%。但因合併所致的暫時性地超過	---	▲ 附件 3 護照基金條例第 6 部分，第 44 條借款之限制 (1) 護照基金若不符合下列所有條件，不得借款。 (a) 護照基金之借款總額在借入時護照基金總資產的 10%以下。～略～	不需要

項目	外國投資信託受益證券之選別基準(第十六條第一項)	外國投資證券之選別基準(第十七條第一項)	ARFP 規則	在選別基準(即外國證券規則第16及17條第二項)中為規定的必要性
	10%者，不在此限。 (2) 外國不動產投資信託受益證券，因資產運用等之必要而借款者，應留意投資信託財產之健全性。			
衍生性金融商品交易之限制	8、衍生性金融商品交易之限制 就外國投資信託受益證券（外國不動產投資信託受益證券除外，次款亦同。），對於因利率、貨幣價格、金融工具市場之匯率或其他指標之變動所生之危險，管理公司或是運	6、衍生性金融商品交易之限制 對於因利率、貨幣價格、金融工具市場之匯率或其他指標之變動所生之危險，外國投資法人、管理公司或是運用公司，事先將其以合理方法所計算出之額度，將超過純資產	▲ 附件3 護照基金條例第6部分，第39條衍生性金融商品以及有價證券之借貸契約——全球風險上限 (1) 衍生性金融商品～(略)～護照基金之全球風險，不得超過下列所訂定之比率 (a) 以下情形，係護照基金資產價額之100%。 (i)指數型基金之情形，以及(ii)衍生性	與 UCITS(歐盟可轉讓證券集合投資計劃)係相同的處理方法，所以是否無需規範？而外國投資信託受益證券及外國投資證券之選別基準中關於衍生性金融商品交易的限制及信用風險管理的 Q & A ³ 是否需改正？

³ 原文：外国投資信託受益証券及び外国投資証券の選別基準におけるテリハディフ取引の制限及び信用リスクの管理に係る Q&A

Q8 中指出，透過管理公司認為妥當的風險管理方法進行衍生性商品之交易之風險管理者，並不受此限制，如基於 UCITS 相關的歐盟指令所為的管理，亦屬合理方法。

項目	外國投資信託受益證券之選別基準(第十六條第一項)	外國投資證券之選別基準(第十七條第一項)	ARFP 規則	在選別基準(即外國證券規則第16及17條第二項)中為規定的必要性
	用公司，事先將其以合理方法所計算出之額度，將超過純資場時，不得為衍生性金融商品（包含金商法第2條第20項所規定之衍生性金融商品交易（新股預約權證券、外國新股預約權證券、新投資單位預約權證券、外國新投資單位預約權證券，以及同法第2條第1項第19款所訂定之以選擇權所表示之證券或是證書之交易、選擇權付債券之買賣以及商品投資等交易（投資法人法施行令第三條第十款所規定者），以下亦同。））之交易。 (參考)	時，不得為衍生性金融商品之交易。	金融商品的主要目的為複製指數型基金的投資收益，為了複製指數型基金而在金融市場中為衍生性金融商品之交易。 (b) 上開情形以外者，係以護照基金總資產的20%為限。 就左側而言，以 ARFP 規則為基礎的護照基金的風險管理方法是否也可被評價為合理方法？ 附件3 護照基金條例第6部分，第25條衍生性金融商品的要件 附件3 護照基金條例第6部分，第26條嵌入衍生性金融商品(原文：Embedded derivative)之要件 附件3 護照基金條例第6部分，第27條衍生性金融商品之交易相對人	

項目	外國投資信託受益證券之選別基準(第十六條第一項)	外國投資證券之選別基準(第十七條第一項)	ARFP 規則	在選別基準(即外國證券規則第16及17條第二項)中為規定的必要性
	外國投資信託受益證券以及外國投資證券之選別基準中關於金融衍生性商品交易之限制及信用風險管理相關的 Q&A 的 Q8 中指出，管理公司基於其認為妥當的風險管理方法進行衍生性商品之交易之風險管理者，並不受此限制，如基於 UCITS 相關的歐盟指令所為的管理，亦屬合理方法。		附件 3 護照基金條例第 6 部分， 第 33 條對於指數型基金以及 benchmark fund 之限制 附件 3 護照基金條例第 6 部分，第 40 條結算契約(netting)與對沖(hedge)契約 附件 3 護照基金條例第 6 部分， 第 42 條金融衍生性商品的風險控管	
信用風險之管理	9、信用風險之管理 透過管理公司或運用公司應事先訂定的合理方法以管理外國投資信託受益證券之信用風險（所持有的有價證券及其他資產，可能因交易相對人之債務不履行或是其他事由所生之危險），且不得為違反該等方法之交易。	7、信用風險之管理 透過管理公司或運用公司應事先訂定的合理方法以管理外國投資信託受益證券之信用風險，且不得為違反該等方法之交易。	▲	即使處理方法與 UCITS 相同，而認為毋庸規範，但 Q&A 是否應因應修正？
	上開的 Q&A 中的 Q9 指出，信用管理方法的具體例示，例如：風險資產的投資信託財產對純資產總額的		附件 3 護照基金條例第 6 部分， 第 30 條對單一發行主體之上限	

項目	外國投資信託受益證券之選別基準(第十六條第一項)	外國投資證券之選別基準(第十七條第一項)	ARFP 規則	在選別基準(即外國證券規則第16及17條第二項)中為規定的必要性
	比例應控制在一定比例之下。下列各款上限為 10%，合計上限為 20% (1) 股票與投資信託證券..... (2) 有價証券(前款所定者除外)、金錢債權(第三款所定者除外)以及匿名商號出資額..... (3) 因衍生性金融商品交易所生之債權.....		(3) 基於第 33 條規定，於第 30(2)條中所規定的單一發行主體的上限，若該當以下任何一款規定者，可將上限提升至 10% (a) 運用公司認為係容許可能的風險 (b) 受到 IOSCO 會員國中信用評等公司之書面意見，以及運用公司透過風險評價管理手續下所示之資訊，認為運用公司對於風險的容許可能評價並無可疑之餘地者，或是 (c) 除了第 30(3)或是 30(3)(b)條所述之資產及交易以外，總計不超過護照基金之資產價額的 40%者 ～略～	
	上開 Q&A17 中指出，管理公司基於其認為妥當的風險管理方法進行風險管理者，並不受此限制，如基於 UCITS 相關的歐盟指令所為的管理，亦屬合理方法。		左側所謂的風險管理方法，對依照 ARFP 規則成立的護照基金而言，是否也可被認定係合理方法？ (關聯規定) 30 對單一發行主體的上限要求	

項目	外國投資信託受益證券之選別基準(第十六條第一項)	外國投資證券之選別基準(第十七條第一項)	ARFP 規則	在選別基準(即外國證券規則第16及17條第二項)中為規定的必要性
			31 集團上限(應保有超過同一發行主體集團之相關資產的 20%) 33 指數型基金與指標基金的限制	
同一法人之股份取得限制	10、同一法人之股份取得限制 於管理公司所運用的外國投資信託受益證券，不得投資超過一發行公司之表決權（係指投信法第九條第一項所稱之表決權。） 總數 50%以上之股份。於此情形，百分率之計算係以買入時點或是以實價作為基準。(本款以下以及次條亦同)。	8、同一法人之股份取得限制 外國投資法人，不得取得超過一發行公司之表決權總數 50%以上之股份。	▲ 36 投資組合的分配限制：投資擁有重大管理影響力之限制 (1)護照基金若知悉或合理相信自身增列為一實體中具有表決權的一方時，若該護照基金非指數基金或指標基金，即不可持有該實體表決權可轉讓證券中 20% 以上的法定或相當之利益。	由於 ARFP 之規定較為嚴格，故毋須規定。
價格透明性之確保	11、價格透明性的確保 對於私募股份、非上市股份以及不動產等欠缺流動性之投資，應確保價格之		▲ 35 投資組合分配之限制—對非上市的可轉讓有價證券的上限 受到金融資產規範的 CIS 以外的非上市轉讓	由於 ARFP 之規定較為嚴格，故毋須規定。

項目	外國投資信託受益證券之選別基準(第十六條第一項)	外國投資證券之選別基準(第十七條第一項)	ARFP 規則	在選別基準(即外國證券規則第16及17條第二項)中為規定的必要性
	透明性。但若已於基金之投資方針中明示，欠缺流動性之資產為 15% 以下者，不在此限。。		可能有價證券或是非上市轉上可能有價證券等價值變動影響的衍生性金融商品，其持有額度不得超過護照基金之資產價額的 10% 以上。	
自己證券之取得	--	9、自己證券之取得 外國投資法人不得取得自己發行的外國投資證券。	--	對投資證券有規範必要
不當交易之禁止	12、不當交易之禁止 管理公司為自己利益，或是為外國投資信託受益證券之受益人以外的第三人之利益所為之交易，若對受益人之保障有所欠缺，或是有害於投資信託財產之適正運用者，禁止為之。	10、不當交易之禁止 管理公司為自己或第三人之利益所為之交易，若對投資人之保障有所欠缺，或是有害於外國投資法人之資產之適正運用者，禁止為之。	---	有規範必要
經營者之變更	13、經營者變更 對於管理公司之董事變更，應得監督行政機關、	11、經營者變更 外國投資法人之董事變更，應得監督行政機關、	--	有規範必要

項目	外國投資信託受益證券之選別基準(第十六條第一項)	外國投資證券之選別基準(第十七條第一項)	ARFP 規則	在選別基準(即外國證券規則第16及17條第二項)中為規定的必要性
	投資人或是受託人之承諾。	投資人或受託人之承諾。		
買入方法之明確性	14、買入方法之明確性 外國投資信託受益證券之設立國家中，對於向投資人所為之買回方法已有明確規範。	12、買入方法之明確性 外國投資信託受益證券之設立國家中，對於向投資人所為之買回方法已有明確規範。	▲ 50 買回請求的手續 護照基金之運用公司受到依照第 48 或 49 條規定的買回請求時，應在買回期間為買回之程序，並且應對請求者以下列所示之價格為支付～略～	無需規範
對投資人之資訊公開(開示)	15、對投資人之資訊公開 外國投資信託受益證券之設立國家中，對於投資人以及監督行政機關，就外國投資信託受益證券之內容應為公開。但基於金商法所為之資訊公開之情形，不在此限。	13、對投資人之資訊公開 外國投資信託受益證券之設立國家中，對於投資人以及監督行政機關，就外國投資信託受益證券之內容應為公開。但基於金商法所為之資訊公開之情形，不在此限。	▲ 17 於發行地募集之要件 護照基金之運用公司，未滿足以下任一條件者，不得於發行地為護照基金之募集～略～ (c)運用公司於參加成員國募集護照基金，而申請護照基金承認時，應具備下列條件： (略) (ii)基金公司根據護照基金發行股份適用的揭露條件，已提交適當揭露文件給註冊地主管機關，且前述揭露條件係通常應適用向註	無需規範

項目	外國投資信託受益證券之選別基準(第十六條第一項)	外國投資證券之選別基準(第十七條第一項)	ARFP 規則	在選別基準(即外國證券規則第16及17條第二項)中為規定的必要性
			冊地公眾發行股份的受規管 CIS。	
監 察 證 明	16、監察證明 外國投資信託受益證券之財務報表，應受到獨立的監察人之監察。	14、監察證明 外國投資信託受益證券之財務報表，應受到獨立的監察人之監察。	○ 16 財務報告與監察 (1)護照基金之運用公司，負有本條規範所要求之義務： (a)應作成含有護照基金之財報的報告書 (b)該當報告書所包含之財務報表應包含稽核報告書。 ～略～ (5)護照基金之運用公司必須確保，負責稽核護照基金財務報表的人員（稽核員），必須符合註冊地對於受規管 CIS 稽核人員的規定，以滿足護照基金財務報表之要求	無需 規定
護 照 基 金 之 登 錄			附件二 3 受規範的 CIS 作為護照基金之註冊 (3)發行地的管制機關，應判斷是否符合下列條件，以決定 CIS 是否可註冊為護照基金。 (a)該當 CIS 乃發行地中的規管 CIS、或是規管 CIS 的子基金(sub fund)	相關規範位於發行地要求提出註冊 ARFP 的證明文件時的附件。以下亦同。

項目	外國投資信託受益證券之選別基準(第十六條第一項)	外國投資證券之選別基準(第十七條第一項)	ARFP 規則	在選別基準(即外國證券規則第16及17條第二項)中為規定的必要性
			(b)該當 CIS 的運用公司具有主體之資格 (c)該當 CIS 依照下列規範而運作 (i)發行地之法規範 (ii)護照基金條例(亦包含護照基金條例之子規範 34(3)適用之情形。)	
適 格 的 設 立 文 書	(選別基準中的法院管轄之規定可資適用)	(選別基準中的法院管轄之規定可資適用)	4 規管的 CIS 之設立資料(該資料包含了受益人受侵害而請求救濟時，管轄法院之訂定。) 關於設立資料之適格，以日本而言，係基於投信法之規定，包含投資信託的信託約款(投資信託之情形)或是規約(投資法人之情形)	
運 用 公 司 之 資 格 要 件			6 董事之資格要件(業務經驗等) 8 運用公司之組織構成(指揮命令系統、內部控制、風險監控、法規遵守、利益衝突) 9 運用公司之實際情況(過去五年間的運作情況) 10 運用公司之優良性(公正且具有實效的能力)	
護 照	(未符合選別基準者，不得	(未符合選別基準者，不得	12 違反與變更之報告(違反護照基金條例時	

項目	外國投資信託受益證券之選別基準(第十六條第一項)	外國投資證券之選別基準(第十七條第一項)	ARFP 規則	在選別基準(即外國證券規則第16及17條第二項)中為規定的必要性
規範之違反與變更之報告	為募集或販賣之行為。)	為募集或販賣之行為。)	或是運用公司變更時，應向發行地與銷售地之行政監督機關為報告)	
遵守狀況之檢證			15 年度實施情況之檢查 應行年度實施情況之檢查 (1)護照基金之運用公司，應依照護照基金規則做成才戶報表，於檢查期間，應依照本段所述進行檢查～(略)～ 於日本，實施狀況之檢查係：「公司法所訂定之監察董事會、監察委員會、或是外部的監察委員會、投信法所訂定的信託公司、為信託業務之金融機關、或是公認會計師或監察法人」	
護照基金	((c)後半段的選別基準中所謂的「對投資人之資訊	((c)後半段的選別基準中所謂的「對投資人之資訊	17 於發行地募集之要件(概要) 限於以下任一情況，得於銷售地募集：	

項目	外國投資信託受益證券之選別基準(第十六條第一項)	外國投資證券之選別基準(第十七條第一項)	ARFP 規則	在選別基準(即外國證券規則第16及17條第二項)中為規定的必要性
之募集	公開」的規定)	公開」的規定)	(a)以發行地之法規範為基礎，向發行地就護照基金為繼續募集。但發行地之個人應募者除外 (b)以發行地之法規範為基礎，向發行地就護照基金之子基金為繼續募集。但發行地之個人應募者除外。 (c)於發行地設有住所且持有 30%以上者，於發行地向一般大眾為募集時，其已向發行地之相關機關提出所需要的文件。	
保有可 能 資產			19 容許資產與交易(除了衍生性金融商品交易以及有價證券借貸交易之參加以外，得取得貨幣、存款、存託憑證、得轉讓的有價證券或短期金融市場商品) 20 前述之資產，應限於 IOSCO 會員國所發行者方得持有。	
保有限制			34 投資組合之限制—受金融資產規範的 CIS 37 對已發行的可轉讓有價證券或是短期金融市場商品的持有限制(對單一發行人的無	

項目	外國投資信託受益證券之選別基準(第十六條第一項)	外國投資證券之選別基準(第十七條第一項)	ARFP 規則	在選別基準(即外國證券規則第16及17條第二項)中為規定的必要性
			表決權股票、債務證券或金融市場工具以10%為限。) 38 存託憑證(depository receipts over gold)之上限為 25% 41 有價證券借貸契約之上限(以護照基金資產價額 50%為限)	
其 他 限制 ⁴			43 貸款、保證、責任承擔之禁止。	
停 止 買 回			51 解約或是買回之(投資法人之情形)停止(於一定情形，應對解約或買回之停止予以限制。)	
取 消 註 冊			54 取消註冊之效力(ARFP 註冊遭取消後，與會員之間的關係，依本規則定之。)	

⁴ 依照日本證券業協會訂定的外國證券處理規程（外國證券取扱規程）第十一條：對外國證券不得為定期交易。

外國投資信託受益證券及外國投資證券選別基準中的衍生性金融商品交易之限制以及信用風險之管理的 Q&A

問題八 管理公司等若透過本 Q&A 所示的風險管理方法以外的方法以管理衍生性金融商品的交易，是否被承認？

答案八：雖然本 Q&A 指出了若干風險管理方法，但是並不妨礙管理公司等以其自身認為適當的風險管理方法對衍生性金融商品交易的風險為管理。是以，例如若管理公司等在各國設定的外國投資信託證券，該國的相關法令係以歐盟的 UCITS 指令訂定，而該公司亦以此作為管理方法，在此情形下，亦符合其所謂的「合理方法」。但是仍然應就個別的外國投資信託證券的實際管理情況為確認。

問題十七 對信用風險的適正管理方法，在本 Q&A9 到 16 以外，是否有其他的合理方法？

答案十七：依照下述方法為之者：

- 一、投資法人法施行規則第二十五條第二款⁵所訂定的投資信託或是投資信託協會的「MMF 之營運規則」所訂定的投資信託所相類的外國投資信託，依照該當外國投資信託之約款或是與此相類的文件以管理之情形
- 二、約款或是與此相類的文件，訂定：其投資成果係以一定的倍率連動於滿足下列所有要件的指數(有價證券指數、商品指數、商品期貨指數等)的價格變動，並且以該當指數構成有價證券的發行人等的曝險(exposure)被視為零、以答案 9 到答案 16 所定的對曝險計算之情形，其中之一的曝險並未超過答案 9 所訂定的比率者：
 - (一)由該當外國投信的管理公司以外之人所算出者
 - (二)該指數以及其計算方式係公開資訊者
 - (三)就有價證券之指數而言，係以多數的有價證券之價格為表示者。

三、對投資對象有支配性的有價證券存在，或是有高度可能性存在者（限於以投資對象市場或是主要有價證券合理地判斷其有高度可能性者。）之情形，應採取下列所有措施：

(一)答案 9 所訂定的 10%和 20%均改為 35%，並透過答案 9 所記載的方法為管理。

(二)交付公開說明書的封面應以醒目的表示方式指出其將以特化型運用⁶為之。

(三)在「基金的目的與特色」的項目中，須記載存在（或是有高度可能性存在）著該支配的有價證券、以及該影響的意旨

四、對於依照答案 9 到答案 16 所訂定的方法所計算者的曝險的投資信託財產的對純資產所訂定的比率超過答案 9 所訂定的比率的情況下，應將該基金名稱的日本語名稱或是簡稱，以一般投資人所易於理解的方式附上，並且應踐行三(二)、(三)之程序。

⁶ 所謂特化型運用，當投資對象是有支配性的有價證券、或是有高度可能性時，被稱為特化型，由於異於一般的風險分散，故稱為特化型運用。

外国証券の取引に関する規則 (昭48.12.4)

第 1 章 総 則

(目 的)

第 1 条 この規則は、協会員が顧客又は他の協会員との間で行う外国証券の取引（金融商品取引法（以下「金商法」という。）第 2 条第 20 項に規定するデリバティブ取引に該当するもの及び国内の取引所金融商品市場における取引を除く。以下同じ。）及び外国株券等の国内公募の引受等について遵守すべき事項を定め、もって投資者保護に資することを目的とする。

(定 義)

第 2 条 この規則において次の各号に掲げる用語の定義は、当該各号に定めるところによる。

1 外国証券

金商法第 2 条第 1 項各号に掲げる有価証券又は同条第 2 項に定める有価証券とみなされるもの（同項各号に掲げるものを除く。）のうち我が国以外で保管（当該有価証券の発行に係る準拠法において、当該有価証券に表示されるべき権利について券面を発行しない取扱いが認められ、かつ、券面が発行されていない場合における当該有価証券に表示されるべき権利である場合には、その口座に記載又は記録される数量の管理を含む。以下同じ。）されるものをいう。

2 外国債券

外国証券のうち、次に掲げるものをいう。

イ 金商法第 2 条第 1 項第 1 号から第 5 号に規定する有価証券又は同項第 17 号に規定する外国若しくは外国の者の発行する証券若しくは証書のうち当該有価証券の性質を有するもの

ロ 金商法第 2 条第 1 項第 11 号に規定する投資法人債券又は特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令第 11 条第 1 項に規定する外国投資法人債券

3 外国株券

外国証券のうち、金商法第 2 条第 1 項第 9 号に規定する株券又は同項第 17 号に規定する外国の者の発行する証券若しくは証書のうち株券の性質を有するものをいう。

4 外国新株予約権証券

外国証券のうち、金商法第 2 条第 1 項第 9 号に規定する新株予約権証券又は同項第 17 号に規定する外国の者の発行する証券若しくは証書のうち新株予約権証券の性質を有するものをいう。

5 外国投資信託受益証券

外国証券のうち、金商法第 2 条第 1 項第 10 号に規定する外国投資信託の受益証券をいう。

6 外国不動産投資信託受益証券

外国投資信託受益証券のうち、資産を主として不動産、不動産の賃借権、地上権並びに不動産、土地の賃借権、地上権を信託する信託の受益権等に対する投資として運用することを目的とする受益証券をいう。

7 外国投資証券

外国証券のうち、金商法第 2 条第 1 項第 11 号に規定する外国投資証券で投資証券に類するものをいう。

8 外国新投資口予約権証券

外国証券のうち、金商法第2条第1項第11号に規定する新投資口予約権証券又は投資信託及び投資法人に関する法律（以下「投信法」という。）第220条第1項に規定する外国投資法人が発行する新投資口予約権証券に類する証券をいう。

9 外国E T F

外国投資信託受益証券及び外国投資証券のうち、投資信託及び投資法人に関する法律施行規則第94条及び第259条に規定するものをいう。

10 外国貸付債権信託受益証券

外国証券のうち、金商法第2条第1項第18号に規定する有価証券をいう。

11 海外C D

外国証券のうち、金融商品取引法施行令（以下「金商法施行令」という。）第1条第1号に規定する有価証券をいう。

12 海外C P

外国証券のうち、金商法第2条第1項第15号に規定する有価証券又は同項第17号に規定する外国の者の発行する証券若しくは証書のうち当該有価証券の性質を有するものをいう。

13 外国預託証券

外国証券のうち、金商法第2条第1項第20号に規定する有価証券をいう。

14 外国優先出資証券

外国証券のうち、金商法第2条第1項第8号に規定する有価証券又は同項第17号に規定する外国の者の発行する証券若しくは証書のうち当該有価証券の性質を有するものをいう。

15 外国国債等

外国証券のうち、外国債等の発行者の内容等の開示に関する内閣府令第1条第1号イに規定されているものをいう。

16 外国株券等

外国株券、外国E T F、クローズド・エンド型の外国投資信託受益証券、クローズド・エンド型の外国投資証券、外国優先出資証券及び外国預託証券（株券並びに外国の者の発行する証券及び証書のうち株券の性質を有するもの（当該有価証券に表示されるべき権利について券面を発行しない取扱いが認められ、かつ、券面が発行されていない場合における当該有価証券に表示されるべき権利を含む。）に係る権利を表示するものに限る。）をいう。

17 外国投資信託証券

オープン・エンド型の外国投資信託受益証券（外国E T Fを除く。）及びオープン・エンド型の外国投資証券（外国E T Fを除く。）をいう。

18 外国取引

外国証券（外国投資信託証券を除く。）の売買注文を外国の金融商品市場（店頭市場を含む。以下同じ。）への媒介、取次ぎ又は代理の方法により執行する取引並びに外国株券等、外国新株予約権証券、外国新投資口予約権証券及び外国債券の公開買付けに対する売付けを取り次ぐ取引をいう。

19 国内店頭取引

外国証券（外国投資信託証券を除く。）の国内における店頭取引をいう。

20 国内公募の引受等

協会が行う外国株券等の引受け（募集に際して行うものに限る。）、売出し（金商法第4条第1項第4号に規定するもの（以下「外国証券売出し」という。）を除く。以下、同じ。）、募集若しくは売出しの取扱い、

特定投資家向け売付け勧誘等又は特定投資家向け売付け勧誘等の取扱いをいう。

21 適格機関投資家

金商法第2条第3項第1号に規定する者（協会員を除く。）をいう。

22 特定投資家

金商法第2条第31項に規定する特定投資家（協会員及び同法第34条の2第5項の規定により特定投資家以外の顧客とみなされる者を除き、同法第34条の3第4項（同法第34条の4第6項において準用する場合を含む。）の規定により特定投資家とみなされる者を含む。）をいう。

- 2 前項第2号から第15号までに掲げる外国証券に表示されるべき権利は、これについて当該外国証券が発行されていない場合においても、これを当該外国証券とみなす。

（契約の締結）

第3条 協会員は、顧客又は他の協会員から外国証券の取引の注文を受ける場合（募集若しくは売出しの取扱い又は私募の取扱いによる場合を含む。）には、当該顧客又は他の協会員と外国証券の取引に関する契約を締結しなければならない。

- 2 協会員は、前項の規定により顧客（私募の取扱いにより外国証券を取得させる場合にあっては、特定投資家を除く。）と外国証券の取引に関する契約を締結しようとするときは、外国証券取引口座に関する約款（以下「約款」という。）を当該顧客に交付し、当該顧客から約款に基づく取引口座の設定に係る申込みを受けなければならない。

- 3 協会員は、約款に基づく取引口座の設定を申し込む旨を記載した申込書を顧客から受け入れる方法又はその他協会員が定める方法により、当該顧客から前項の申込みを受けた旨が確認できるようにしなければならない。

- 4 第2項の規定にかかわらず、協会員は、外国証券の取引に関する契約を締結しようとする顧客に対し、既に約款を交付している場合で、当該顧客から改めて約款の交付を求める旨の申出がないときは、約款を交付することを要しない。

- 5 第2項の約款には、次の各号に掲げる事項を定めなければならない。ただし、協会員の業務内容等（取り扱う外国証券の範囲、顧客の属性、取引形態の種類又は顧客との契約方法などをいう。以下同じ。）に鑑み、あらかじめ顧客との間で契約を締結する必要のないことが明確な事項についてはこの限りでない。

- 1 外国証券の口座処理に関する事項
- 2 売買注文の執行地及び執行方法の指示に関する事項
- 3 注文の受託、執行及び処理に関する事項
- 4 約定日及び受渡日に関する事項
- 5 外国証券の保管、名義及び返還の取扱いに関する事項
- 6 顧客から保管の委託を受けた外国投資信託証券が選別基準に適合しなくなった場合の処理に関する事項
- 7 外国証券に関する権利の処理に関する事項
- 8 諸通知に関する事項
- 9 発行者からの諸通知等の取扱いに関する事項
- 10 取引の執行に関する料金及び支払期日に関する事項
- 11 外貨の受払い等に関する事項
- 12 金銭の授受に関する事項
- 13 取引残高報告書の交付に関する事項
- 14 協会員への届出事項及び届出事項の変更手続きに関する事項

- 15 通知の効力に関する事項
 - 16 口座管理料に関する事項
 - 17 契約の解除に関する事項
 - 18 免責事項
 - 19 合意管轄に関する事項
 - 20 約款の変更手続きに関する事項
- 6 第2項の約款には、次の各号に掲げる内容を定めなければならない。ただし、協会の業務内容等に鑑み、あらかじめ顧客との間で契約を締結する必要のない場合にはこの限りでない。
- 1 外国証券の外国取引に関する約定日は、協会が執行地の取引注文の成立を確認した日（その日が休業日に当たる場合は、その後の直近の営業日）とすること。
 - 2 外国証券の売買に関する受渡期日は、顧客との間で別途取り決める場合を除き、約定日から起算して4営業日目とすること。
 - 3 協会が顧客から保管の委託を受けた外国証券の保管については、協会の指定する保管機関に委任され、適用される準拠法及び慣行の下で行われること。
 - 4 前号に規定する保管については、協会の名義で行われること。
 - 5 協会は、顧客から保管の委託を受けた外国投資信託証券が第16条又は第17条に定める選別基準に適合しなくなった場合においても、当該顧客からの買戻しの取次ぎ又は解約の取次ぎの注文に応じること。
 - 6 協会が顧客から保管の委託を受けた外国証券の配当金、利子及び収益分配金等の果実並びに償還金は、当該協会が当該顧客に代わって受領し、当該顧客あてに支払うこと。
 - 7 協会は、顧客から保管の委託を受けた外国証券に新株予約権又は新投資口予約権が付与された場合には、原則として売却処分の上、当該処分代金を当該顧客に支払うこと。
 - 8 協会は、顧客から保管の委託を受けた外国証券に係る株主総会（債権者集会、受益権者集会、所有者集会、投資主総会及び投資法人債権者集会を含む。以下同じ。）における議決権の行使又は異議申立てについては、当該顧客の指示に従うこと。ただし、当該顧客が指示をしない場合には、議決権の行使又は異議の申立てを行わないこと。
 - 9 協会は、顧客から保管の委託を受けた外国証券について、当該顧客に対し、次に掲げる通知を行うこと。
 - イ 募集株式の発行、株式分割又は併合等株主、受益者、所有者、投資主又は投資法人債権者の地位に重大な変化を及ぼす事実の通知
 - ロ 配当金、利子、収益分配金及び償還金などの通知
 - ハ 合併その他重要な株主総会議案に関する通知
 - 10 協会又は外国投資信託証券の発行者は、当該協会が顧客から保管の委託を受けた外国投資信託証券に係る決算報告書（投信法第59条の規定において準用する同法第14条に規定する運用報告書及び運用報告書に記載すべき事項のうち重要なものを記載した書面（以下「運用報告書等」という。）を含む。）その他の書類（以下「決算報告書等」という。）を、当該顧客に送付すること（法令等により顧客への送付が不要とされる場合を除く。）。
 - 11 協会は、顧客から保管の委託を受けた外国証券の発行者から交付された通知書及び資料等を、当該協会に到達した日から3年間（海外CD及び海外CPについては1年間）保管し、閲覧に供すること。
 - 12 協会は、前号に規定する通知書及び資料等について、当該顧客から請求を受けた場合には、当該通知書及び資料等を交付すること。

- 13 協会員と顧客との間における、外国証券の取引等に関して行う金銭の授受は、円貨又は外貨（協会員が応じ得る範囲内で申込者が指定する外貨に限る。）によること。この場合において、外貨と円貨との換算は、別に取決め又は指定のない限り、換算日における協会員が定めるレートによること。
- 14 会員は、前号の換算日は、売買代金については約定日、第6号及び第7号の支払いについては、当該会員がその全額の受領を確認した日とすること。
- 7 前項第10号又は第12号の規定にかかわらず、協会員は、当該各号に掲げる書面の送付又は交付に代えて、法令等に定めるところにより、当該書面に記載すべき事項について電子情報処理組織を使用する方法その他の情報通信の技術を利用する方法により提供することを、第2項の約款に定めることができる。
- 8 協会員は、第2項の規定により顧客から口座設定の申込みがあった場合において、当該申込みを承諾したときは、その口座を設定し、当該顧客にその旨を通知しなければならない。
- 9 協会員は、顧客からの外国証券の公開買付けに対する売付けを取り次ぐ場合には、当該顧客から、外国証券の公開買付けに対する売付約諾書の提出を受けなければならない。

（約款等による処理）

第4条 協会員は、顧客の注文に基づいて行う外国証券の売買等の執行、売買代金の決済及び当該外国証券の保管等については、約款又は外国証券の公開買付けに対する売付約諾書に定めるところにより処理しなければならない。

（遵守事項）

第5条 協会員は、顧客に対する外国証券の投資勧誘に際し、顧客の意向、投資経験及び資力等に適合した投資が行われるよう十分配慮するものとする。

（資料の提供等）

第6条 協会員は、顧客から保管の委託を受けた外国証券について、当該外国証券の発行者から交付された通知書及び資料等（法令等により顧客への提供、公表義務が付されているものを除く。）を、当該協会員に到達した日から3年間（海外CD及び海外CPについては1年間）保管し、当該顧客の閲覧に供しなければならない。

- 2 協会員は、当該外国証券の発行者が公表した顧客の投資判断に資する重要な資料（前項に規定するもの及び法令等により顧客への提供、公表義務が付されているものを除く。）を顧客の閲覧に供するよう努めなければならない。
- 3 協会員は、顧客から保管の委託を受けた外国証券について当該顧客より請求を受けた場合には、発行者から交付された第1項の通知書及び資料等を交付しなければならない。
- 4 協会員は、外国証券（金商法に基づく開示が行われているものを除く。）の取引の注文を受ける場合には、顧客に対し、当該外国証券については金商法に基づく企業内容等の開示が行われていない旨を説明しなければならない。なお、約款（約款と同時に交付される付随資料を含む。）又は契約締結前交付書面（金商法第37条の3に規定する契約締結前交付書面をいう。）において、当該外国証券については金商法に基づく企業内容等の開示が行われていない旨の記載がなされている場合にはこの限りでない。

第2章 既に発行された外国証券の勧誘等

第1節 総 則

（対象証券）

第7条 既に発行された外国株券等、外国新株予約権証券、外国新投資口予約権証券及び外国債券について、

協会員は、次の各号に掲げる証券に限り、顧客（適格機関投資家及び第5項に定める事業会社等を除く。以下この条及び次条において同じ。）に対し外国取引及び国内店頭取引の勧誘を行うことができる。ただし、外国証券売出し又は私売出し（金商法第2条第4項第2号ロ及びハに該当するものをいう。以下同じ。）に該当する場合及び海外証券先物取引等の受渡決済に伴い受渡しをする外国証券の場合は、この限りでない。

- 1 協会員が第4項に定める要件を満たしており投資者保護上問題ないと判断する外国の取引所金融商品市場又は外国の店頭市場（以下「適格外国金融商品市場」という。）において取引が行われている外国株券等、外国新株予約権証券、外国新投資口予約権証券及び外国債券、適格外国金融商品市場における取引が予定されている外国株券等、外国新株予約権証券、外国新投資口予約権証券及び外国債券（当該適格外国金融商品市場において取引が行われることが当該適格外国金融商品市場又は当該適格外国金融商品市場を監督する監督官庁若しくはそれに準ずる機関により公表又は承認されており、かつ当該証券の募集又は売出し価格が決定されているもの又は当該証券の取引の基準となる価格が当該適格外国金融商品市場において公表されているものに限る。）並びにこれらの証券の発行者が発行した外国債券
 - 2 外国国債等及び我が国が加盟している国際機関が発行する債券
 - 3 金商法による開示が行われている外国債券及び外国優先出資証券（平成18年3月27日付金融庁告示第19号に規定するもの及びこれに類するものに限る）
 - 4 国内の取引所金融商品市場において取引が行われている外国株券等、外国新株予約権証券、外国新投資口予約権証券及び外国債券
 - 5 国内の取引所金融商品市場に発行証券を上場している発行者が発行した外国新株予約権証券、外国新投資口予約権証券及び外国債券
- 2 既に発行された外国株券等、外国新株予約権証券及び外国新投資口予約権証券について、協会員が顧客に対し私売出しの勧誘を行うことができるものは、前項第1号に掲げる証券とする。
- 3 既に発行された外国債券について、協会員が顧客に対し私売出しの勧誘を行うことができるものは、第1項第1号、第2号及び第5号に掲げる証券並びに次のすべての要件を満たしている国又は地域の法令に基づき発行された証券とする。
- 1 外国債券に係る制度について法令が整備されていること。
 - 2 外国債券に係る開示について法令等が整備されていること。
 - 3 外国債券の発行者を監督する監督官庁又はそれに準ずる機関が存在していること。
 - 4 外国債券の購入代金、売却代金、果実等について送受金が可能であること。
- 4 第1項の適格外国金融商品市場の要件とは、次の各号に掲げる事項をいう。
- 1 当該外国の取引所金融商品市場又は当該外国の店頭市場において取引が行われている証券（以下、本項において「取引証券」という。）の取引価格が入手可能であること。
 - 2 取引証券の発行者に関する財務諸表等の投資情報が入手可能であること。
 - 3 当該外国の取引所金融商品市場又は当該外国の店頭市場を監督する監督官庁又はそれに準ずる機関が存在していること。
 - 4 取引証券の購入代金、売却代金、果実等について送受金が可能であること。
 - 5 取引証券の保管業務を行う機関があること。
- 5 第1項の「事業会社等」とは、次の各号に掲げるもの（適格機関投資家に該当するものを除く。）をいう。
- 1 事業会社（次のいずれかに該当するものに限る。）
 - イ 上場会社又はこれに準ずる会社
 - ロ 外国の法人で上記イの性質を有するもの

2 次のいずれかに該当するもの

- イ 国、地方公共団体
- ロ 金商法第2条第1項第3号の債券発行団体
- ハ 官公庁共済組合
- ニ 学校法人及び宗教法人等経済的又は社会的に信用のある法人

(勧誘によらず売り付ける場合の取扱い)

第8条 協会員は、顧客に対し前条第1項から第3項に規定する外国株券等、外国新株予約権証券、外国新投資口予約権証券及び外国債券以外の外国株券等、外国新株予約権証券、外国新投資口予約権証券及び外国債券の外国取引若しくは国内店頭取引（外国証券売出しを除く。）について勧誘を行わずに売付け（委託による場合を含む。）又は売付けの媒介（委託の媒介を含む。）を行う場合には、次の各号に掲げる事例に該当する場合を除き、当該注文が当該顧客の意向に基づくものである旨の記録を作成のうえ、整理及び保存する等適切な管理を行わなければならない。

- 1 従業員持株会制度を通じての継続的取得
- 2 合併等に伴う株券の交換
- 3 企業分割に伴い割り当てられる新会社株式の取得
- 4 現金配当・株式配当の選択権がある場合の株式配当の選択による株式の取得
- 5 顧客の買付けに係る注文が他の協会員若しくは金融商品仲介業者を経由する場合

(社内規則等)

第9条 協会員は、外国株券等、外国新株予約権証券、外国新投資口予約権証券及び外国債券の外国取引及び国内店頭取引の透明性、公正性を確保するため、取次手数料及び国内店頭取引の適正な約定管理等に関し社内規則において定めるとともに、社内検査及び監査を含めた社内管理体制の整備並びにその適切な運営に努めなければならない。

第2節 国内店頭取引

(決 済)

第10条 国内店頭取引についての証券の決済は、口座の振替によって行うものとする。

(取引公正性の確保)

第11条 協会員は、顧客との間で外国株券等、外国新株予約権証券、外国新投資口予約権証券及び外国債券（国内の取引所金融商品市場に上場されているものを除く。以下次条及び第14条において同じ。）の国内店頭取引を行うに当たっては、合理的方法で算出された時価（以下「社内時価」という。）を基準として適正な価格により取引を行い、その取引の公正性を確保しなければならない。

- 2 前項に定める社内時価は、入手方法及び算定方法の継続性を考慮しなければならない。
- 3 協会員は、社内時価の入手が困難であり、又は、継続的な算定を行っていなかった銘柄については、合理的かつ適正な価格により社内時価を算定するものとする。
- 4 協会員は、取引価格の算定方法等について顧客の求めがあった場合には、口頭又は書面の方法により、その概要について説明しなければならない。

(小口投資家との取引公正性の確保)

第12条 協会員は、外国株券等、外国新株予約権証券、外国新投資口予約権証券及び外国債券の邦貨換算約定金額1,000万円未満の取引を行う顧客（適格機関投資家及び第7条第5項に定める事業会社等を除く。以下「小口投資家」という。）との国内店頭取引に当たっては、前条に定めるもののほか、次の各号に規定するも

のについて十分留意し、より一層取引の公正性に配慮するものとする。

- 1 価格情報の提示 協会員は、小口投資家より価格情報の提供を求められた場合には、速やかに自社の店頭における取引提示価格を提示するとともに、外国の取引所金融商品市場における直近の終値又は外国の金融商品市場における直近の気配その他参考となる情報について、小口投資家から求められた場合には、これを提示しなければならない。
- 2 国内店頭取引の知識の啓発 協会員は、小口投資家に対し、外国株券等、外国新株予約権証券、外国新投資口予約権証券及び外国債券の国内店頭取引の知識についてのリーフレット等を店頭に備え置く等の方法により、外国株券等、外国新株予約権証券、外国新投資口予約権証券及び外国債券の国内店頭取引の知識の啓発を図るよう努めるものとする。

(異常な取引)

第 13 条 協会員は、顧客又は他の協会員との間において行う外国債券の国内店頭取引について、顧客の損失を補填し、又は利益に追加する目的を持って、次に掲げる取引その他当該顧客又は第三者に財産上の利益を提供する行為（以下「異常な取引」という。）を行ってはならない。

- 1 同一銘柄の外国債券の国内店頭取引において、顧客の損失を補填し、又は利益に追加する目的をもって、当該顧客又は第三者に有利となり、協会員に不利となる価格での売付けと買付けを同時に行う取引。ただし、受渡日の差に基づく適正な金利相当部分に対応する価格差及び本券、登録債券等の受渡条件の差に対応する価格差を除く。
- 2 顧客に外国債券を売却又は顧客から買い付ける際に、当該顧客に有利となるように買い戻し、若しくは売却すること、又は約定を取り消すことをあらかじめ約束して行う取引。ただし、現先取引を除く。
- 3 第三者と共謀し、顧客に外国債券を売却し、又は顧客から買い付ける際に、その顧客が確実な利益を得ることが、その第三者に売却し、又は買い付けることによって可能となるよう、あらかじめ約束して行う取引
- 2 協会員は、顧客との間で短期間の売買を行い、かつ、当該顧客に相当の利益が発生しているものについては、「異常な取引」に該当する可能性があることに留意し、顧客との約定及びその確認、記録の保管等につき一層厳格な社内管理を行うよう努めなければならない。
- 3 前項において、「短期間」とは、売付けと買付けが約定日ベース、受渡日ベースとも、それぞれ 2 営業日以内となっているものをいう。
- 4 第 2 項において、「相当の利益」とは、額面金額につき 1 % 以上の利益が顧客に発生しているものをいう。

(取引記録の作成、保存及び社内時価の整理、保存)

第 14 条 協会員が、外国株券等、外国新株予約権証券、外国新投資口予約権証券及び外国債券の国内店頭取引を行ったときは、約定時刻等を記載した当該注文に係る伝票等を速やかに作成のうえ、整理、保存する等適切な管理を行わなければならない。

- 2 協会員は、社内時価を毎日、整理及び保存しなければならない。ただし、当該社内時価を一定のルールにおいて算出している場合には、その根拠を整理及び保存することで足りるものとする。
- 3 協会員は、第 11 条第 3 項に該当する銘柄について取引を行った場合には、相場情報処理業者を通じて入手した当該取引に係る外国株券等、外国新株予約権証券、外国新投資口予約権証券及び外国債券の気配又は主たる取引市場における当該取引に係る外国株券等、外国新株予約権証券、外国新投資口予約権証券及び外国債券の価格又は気配その他取引に参考となった情報を保存しなければならない。

第 3 章 外国投資信託証券の販売等

(対 象 証 券)

第 15 条 協会が顧客（適格機関投資家を除く。）に対し勧誘（外国証券売出しを除く。）を行うことができる外国投資信託証券は、次の各号の全てを満たしており投資者保護上問題がないことを当該協会が確認したものでなければならない。

- 1 次に定める要件を満たしている国又は地域の法令に基づき設立されたものであること。
 - イ 外国投資信託証券に係る制度について法令が整備されていること。
 - ロ 外国投資信託証券に係る開示について法令等が整備されていること。
 - ハ 外国投資信託証券の発行者を監督する監督官庁又はそれに準ずる機関が存在していること。
 - ニ 外国投資信託証券の購入代金、売却代金、果実等について送受金が可能であること。
- 2 募集の取扱い又は売出しに該当する場合、次条又は第17条に定める「選別基準」に適合しているものであること。

(外国投資信託受益証券の選別基準)

第 16 条 外国投資信託受益証券（オープン・エンド型に限り、外国 E T F を除く。以下、この条において同じ。）の選別基準は、次の各号に掲げる事項とする。

- 1 最低純資産の額
 - イ 外国投資信託の純資産が 1 億円（外貨の円換算は、日本銀行が公表する基準外国為替相場又はこれに準ずるものによる。以下、本条及び次条において同じ。）以上のものであること。
 - ロ 管理会社（受益証券の発行者）の純資産が 5,000 万円以上であること。
- 2 保管場所の指定
銀行又は信託会社に資産の保管に係る業務を委託したものであること。
- 3 国内における代理人の指定
管理会社の代理人（管理会社から国内における一切の裁判上、裁判外の行為を行う権限を委任された個人又は法人をいう。以下同じ。）が国内に設置されているものであること。この場合において、当該代理人は第 5 号の代行協会（外国投資信託証券（当該協会が選別基準に適合していることを確認したものに限る。）の指定会社であって、当該外国投資信託証券の発行者又は現地の引受会社との契約により第 21 条の業務を当該外国投資信託証券の発行者に代って国内で行う協会員をいう。以下同じ。）が兼務することを妨げない。
- 4 裁判管轄権
我が国の投資者が取得した外国投資信託受益証券の取引に関連する訴訟の裁判管轄権が我が国に属することが明らかなものであること。
- 5 代行協会の設置
代行協会が国内に設置されているものであること。
- 6 空売りの制限
空売りを行った証券の時価総額が純資産を超えるものでないこと。
- 7 借入れの制限
 - イ 外国不動産投資信託受益証券以外の外国投資信託受益証券については、純資産の 10% を超えて借入れを行うものでないこと。ただし、合併等により、一時的に 10% を超える場合はこの限りでない。
 - ロ 外国不動産投資信託受益証券については、資産運用等の必要から資金の借入れを行う場合には、投資

信託財産の健全性に留意し行うものであること。

8 デリバティブ取引等の制限

外国投資信託受益証券（外国不動産投資信託受益証券を除く。次号において同じ。）については、金利、通貨の価格、金融商品市場における相場その他の指標に係る変動その他の理由により発生し得る危険に対応する額としてあらかじめ管理会社又は運用会社が定めた合理的な方法により算出した額が純資産を超えることとなる場合において、デリバティブ取引等（金商法第2条第20項に規定するデリバティブ取引（新株予約権証券、外国新株予約権証券、新投資口予約権証券、外国新投資口予約権証券又は同法第2条第1項第19号に規定するオプションを表示する証券若しくは証書に係る取引、選択権付債券売買及び商品投資等取引（投資信託及び投資法人に関する法律施行令第3条第10号に規定するものをいう。）を含む。）をいう。以下同じ。）を行うものでないこと。

9 信用リスクの管理

外国投資信託受益証券については、信用リスク（保有する有価証券その他の資産について取引の相手方の債務不履行その他の理由により発生し得る危険をいう。以下同じ。）を適正に管理する方法としてあらかじめ管理会社又は運用会社が定めた合理的な方法に反することとなる取引を行うものでないこと。

10 同一法人の株式の取得制限

管理会社が運用を行う外国投資信託受益証券の全体において、1発行会社の議決権（投信法第9条第1号に規定する議決権をいう。以下同じ。）の総数の50%を超えて当該発行会社の株式に投資するものでないこと。この場合における百分率の計算は、買付時点基準若しくは時価基準によるものとする（以下本条及び次条において同じ。）。

11 価格の透明性の確保

私募株式、非上場株式及び不動産等流動性に欠けるものに投資する場合、価格の透明性を確保する方法が取られているものであること。ただし、ファンドの投資方針として、流動性に欠ける資産への組入れを15%以下としていることが明らかであるものについてはこの限りでない。

12 不適切取引の禁止

管理会社が自己又は外国投資信託受益証券の受益者以外の第三者の利益をはかる目的で行う取引等、受益者の保護に欠け、若しくは投資信託財産の運用の適正を害する取引を禁止するものであること。

13 経営者の変更

管理会社の役員の変更について、監督当局、投資者又は受託者の承諾等を要するものであること。

14 買取方法の明確性

外国投資信託受益証券が設立された国において、投資者からの売戻しに対する買取方法が明確にされているものであること。

15 投資者に対する開示

外国投資信託受益証券が設立された国において投資者及び監督官庁に対し、外国投資信託受益証券の内容に関する開示が行われているものであること。ただし、金商法による開示が行われている場合はこの限りでない。

16 監査証明

外国投資信託受益証券の財務諸表について独立の監査人の監査を受けているものであること。

2 前項の規定にかかわらず、アジア地域ファンド・パスポート（以下「ARFP」という。）の枠組みに基づき運用することを目的とする外国投資信託受益証券の選別基準は、次の各号に掲げる事項とする。

1 ARFPルールへの適合

ARFPの枠組みで定められた要件（以下「ARFPルール」という。）を満たしていること。

2 国内における代理人の指定

管理会社の代理人が国内に設置されているものであること。この場合において、当該代理人は代行協会員が兼務することを妨げない。

3 裁判管轄権

我が国の投資者が取得した外国投資信託受益証券の取引に関連する訴訟の裁判管轄権が我が国に属することが明らかなものであること。

4 代行協会員の設置

代行協会員が国内に設置されているものであること。

5 不適切取引の禁止

管理会社が自己又は外国投資信託受益証券の受益者以外の第三者の利益をはかる目的で行う取引等、受益者の保護に欠け、若しくは投資信託財産の運用の適正を害する取引を禁止するものであること。

6 経営者の変更

管理会社の役員の変更について、監督当局、投資者又は受託者の承諾等を要するものであること。

（外国投資証券の選別基準）

第 17 条 外国投資証券（オープン・エンド型の外国投資証券に限り、外国ETFを除く。以下、この条において同じ。）の選別基準は、次の各号に掲げる事項とする。

1 最低純資産の額

イ 外国投資法人が保持する純資産が1億円以上のものであること。

ロ 運用会社の純資産が5,000万円以上であること。

2 保管場所の指定

銀行又は信託会社に資産の保管に係る業務を委託したものであること。

3 国内における代理人の指定

外国投資法人の代理人（外国投資法人から国内における一切の裁判上、裁判外の行為を行う権限を委任された個人又は法人をいう。以下同じ。）が国内に設置されているものであること。この場合において、当該代理人は代行協会員が兼務することを妨げない。

4 裁判管轄権

我が国の投資者が取得した外国投資証券の取引に関連する訴訟の裁判管轄権が我が国に属することが明らかなものであること。

5 代行協会員の設置

代行協会員が国内に設置されているものであること。

6 デリバティブ取引等の制限

金利、通貨の価格、金融商品市場における相場その他の指標に係る変動その他の理由により発生し得る危険に対応する額としてあらかじめ外国投資法人、管理会社又は運用会社が定めた合理的な方法により算出した額が純資産を超えることとなる場合において、デリバティブ取引等を行うものでないこと。

7 信用リスクの管理

信用リスクを適正に管理する方法としてあらかじめ外国投資法人、管理会社又は運用会社が定めた合理的な方法に反することとなる取引を行うものでないこと。

8 同一法人の株式の取得制限

外国投資法人が、1発行会社の議決権の総数の50%を超えて当該発行会社の株式を取得するものでないこ

と。

9 自己証券の取得禁止

外国投資法人が、自ら発行した外国投資証券を取得するものでないこと。

10 不適切取引の禁止

運用会社が自己又は第三者の利益をはかる目的で行う取引等、投資主の保護に欠け、若しくは外国投資法人の資産の運用の適正を害する取引を禁止するものであること。

11 経営者の変更

外国投資法人の役員の変更について、監督当局、投資者又は受託者の承諾等を要するものであること。

12 買取方法の明確性

外国投資証券が設立された国において、投資者からの売戻しに対する買取方法が明確にされているものであること。

13 投資者に対する開示

外国投資証券が設立された国において投資者及び監督官庁に対し、外国投資証券の内容に関する開示が行われているものであること。ただし、金商法による開示が行われている場合はこの限りでない。

14 監査証明

外国投資証券の財務諸表について独立の監査人の監査を受けているものであること。

2 前項の規定にかかわらず、ARFPの枠組みに基づき運用することを目的とする外国投資証券の選別基準は、次の各号に掲げる事項とする。

1 ARFPルールへの適合

ARFPルールを満たしていること。

2 国内における代理人の指定

外国投資法人の代理人が国内に設置されているものであること。この場合において、当該代理人は代行協会会員が兼務することを妨げない。

3 裁判管轄権

我が国の投資者が取得した外国投資証券の取引に関連する訴訟の裁判管轄権が我が国に属することが明らかなものであること。

4 代行協会員の設置

代行協会員が国内に設置されているものであること。

5 自己証券の取得禁止

外国投資法人が、自ら発行した外国投資証券を取得するものでないこと。

6 不適切取引の禁止

運用会社が自己又は第三者の利益をはかる目的で行う取引等、投資主の保護に欠け、若しくは外国投資法人の資産の運用の適正を害する取引を禁止するものであること。

7 経営者の変更

外国投資法人の役員の変更について、監督当局、投資者又は受託者の承諾等を要するものであること。

(販売開始の届出等)

第 18 条 代行協会員は、当該外国投資信託証券について別に定める様式により作成した「外国投資信託証券取扱届出書」、選別基準への適合状況に係る「確認書」及び代行協会員契約に係る契約書の写しその他本協会が必要と認める書類を本協会に提出しなければならない。

2 代行協会員がその代行業務（代行協会員が外国投資信託証券の発行者又は現地の引受会社との契約により

当該外国投資信託証券の発行者に代わって国内で行う第21条の業務をいう。以下同じ。)を廃止しようとするときは、その旨を本協会に届け出なければならない。

(買戻しの義務)

第 19 条 協会員は、外国投資信託証券が選別基準に適合しなくなった場合においても、顧客からの買戻しの取次ぎ又は解約の取次ぎの注文に応じなければならない。

(代行業務の継続)

第 20 条 代行協会員は、代行業務に係る外国投資信託証券について、他に代行協会員となる者がいない場合は、当該代行業務を継続して行わなければならない。

(資料の送付等)

第 21 条 代行協会員は、代行業務に係る外国投資信託証券に関する目論見書を当該外国投資信託証券を顧客又は他の協会員（以下本条及び次条において「顧客」という。）に販売しようとする協会員に送付しなければならない。

2 代行協会員は、代行業務に係る外国投資信託証券について、その基準価格を公表しなければならない。

3 代行協会員は、代行業務に係る外国投資信託証券に関する決算報告書等を、当該外国投資信託証券を顧客に販売した協会員に送付しなければならない。

4 代行協会員は、代行業務に係る外国投資信託証券が選別基準に適合しないこととなったときは、直ちに、その旨を本協会に報告するとともに、当該外国投資信託証券を顧客に販売した協会員に通知しなければならない。

(資料の公開)

第 22 条 外国投資信託証券を顧客に販売した協会員は、決算報告書等を顧客に送付しなければならない。ただし、外国投資信託証券の発行者が決算報告書等を顧客に送付した場合又は当該外国投資信託証券の代行協会員若しくは当該外国投資信託証券を顧客に販売した他の協会員が決算報告書等を第32条第1項に規定する方法により顧客に提供した場合は、この限りでない。

2 前項の規定にかかわらず、代行協会員が、外国投資証券の決算報告書等の記載内容を要約して、主として時事に関する事項を掲載する日刊新聞紙に掲載したときは、顧客が請求した場合を除いて、決算報告書等の顧客への送付を行わないことができる。

3 協会員は、自社が顧客に販売した外国投資信託証券が選別基準に適合しないこととなったときは遅滞なくその旨を当該顧客に通知しなければならない。

(広告等に関する制限)

第 23 条 協会員は、外国投資信託証券の発行者等が本協会の定める「広告等の表示及び景品類の提供に関する規則」に抵触するような広告又は景品類の提供を国内において行った場合には、当該外国投資信託証券の販売等を行ってはならない。

第 4 章 外国株券等の国内公募の引受等

(対象証券)

第 24 条 協会員が国内公募の引受等を行うことができる外国株券等（外国優先出資証券のうち、平成18年3月27日付金融庁告示第19号に規定するもの及びこれに類するものを除く。以下この章において同じ。）は、次に掲げる証券に限るものとする。

1 適格外国金融商品市場において取引が行われているもの又は適格外国金融商品市場における取引が予定されているもの

2 国内の取引所金融商品市場において取引が行われているもの又は取引所金融商品市場における取引が予定されているもの

(引受等における注意)

第 25 条 協会員は、外国株券等の国内公募の引受等を行うに当たっては、投資者保護の観点から、発行者の収益状況、本国等の金融商品市場における株価の動向及び流動性その他投資者保護上重要と思われる点には十分な注意を払うものとする。

(円滑な売買の成立等)

第 26 条 国内の取引所金融商品市場への上場がなされていない外国株券等の国内公募の引受等を行った協会員は、顧客の売買注文に関し、外国取引又は国内店頭取引によって当該注文を円滑に成立させるよう努めるものとする。

(国内公募の引受等の届出等)

第 27 条 協会員は、国内の取引所金融商品市場への上場がなされていない外国株券等の国内公募の引受等を行う場合には、別に定める様式により作成した「外国株券等の国内公募の引受等の届出書」その他本協会が必要と認める書類をあらかじめ本協会に提出しなければならない。

2 協会員は、第 1 項により本協会に提出した「外国株券等の国内公募の引受等の届出書」に記載された内容に変更等が生じた場合には、直ちに本協会に対し書面によりその旨を届け出なければならない。

3 前 2 項における本協会への書類の提出及び書面による届出は、代表協会員（外国株券等の国内公募の引受等を行う協会員が 2 社以上あるときに代表する 1 社をいう。）がこれを行うことができる。次条第 2 項における書面の提出、同条第 3 項第 4 号及び同条第 4 項における書面による届出についても、同様とする。

(資料等の提供等)

第 28 条 協会員は、発行者が公表した投資者の投資判断に資する資料及び本協会が特に必要と認めた資料又は情報（この条において「資料等」という。）を当該発行者（我が国における代理人を含む。）から速やかに受領又は収集し、第 6 条第 1 項及び第 2 項の定めるところにより顧客に提供するとともに、縦覧に供しなければならない。ただし、発行者により公表された資料等が国内においてインターネットの利用その他の方法により当該資料等が容易かつ継続的に取得することができる場合は、この限りでない。

2 協会員は、前項により、資料等を発行者から受領又は収集する場合には、発行者との契約締結等により資料等の授受の信頼性を確保するとともに、当該契約等に関する書面の写し及び情報収集等に係る業務の方法を記載した書面（以下「情報収集業務方法書」という。）をあらかじめ本協会に提出しなければならない。

3 情報収集業務方法書には、次に掲げる内容を記載し、協会員はこれを遵守するものとする。

1 情報収集等の方法

2 資料等の縦覧の方法

3 発行者から速やかに資料等を受領又は収集することが困難である状況が発生した場合には、主たる適格外国金融商品市場、当該適格外国金融商品市場を監督する監督官庁又は本協会に準ずる自主規制機関において当該発行者が公表した当該発行者に関する資料等を速やかに収集し、顧客に提供するとともに、縦覧に供すること

4 発行者から速やかに資料等を受領又は収集することが困難である状況が発生する又は当該状況が解消した場合には、直ちに本協会に対し書面によりその旨を届け出るとともに、当該事実を公表すること

4 協会員は、第 2 項により本協会に提出した契約等に関する書面の写し又は情報収集業務方法書に記載された内容に変更等が生じた場合には、直ちに本協会に対し書面によりその旨を届け出なければならない。

（外国株券等の発行者の名称等の公表）

第 29 条 本協会は、第27条第1項、同条第2項、第28条第2項及び同条第4項により協会員から届出を受けた事項のうち次に掲げる事項を公表する。

- 1 発行者の名称
- 2 主たる適格外国金融商品市場の名称
- 3 第28条第1項の規定に基づき資料等を発行者から受領又は収集する場合における資料等の縦覧の方法

（継続開示義務を受けなくなった場合等の取扱い）

第 30 条 本協会は、発行者が金商法に定める継続開示書類（金商法第27条の32第1項に定める発行者情報を含む。）の提出の義務を受けなくなった場合、若しくは第27条第1項の外国株券等が国内の取引所金融商品市場に上場した場合、又は次に掲げる場合その他本協会が適当と認めた場合は、第27条から前条に定める取扱いを停止することができる。

- 1 本国の適格外国金融商品市場において当該外国株券等が上場廃止となったとき。
- 2 本国の適格外国金融商品市場における当該外国株券等の流通の状況が著しく悪化したと認めた場合
- 3 発行者が当該外国株券等の譲渡につき制限を行うこととした場合
- 4 発行者が会社等組織の形態を変更した場合

第 5 章 雑 則

（売買状況等の報告等）

第 31 条 協会員は、外国証券の取引、保管、国内公募の引受等の状況等について所定の報告書により本協会に報告しなければならない。

2 協会員は、金商法施行令第1条の7の3第6号に規定する取引を行う又は行った場合は、同号及び金融商品取引法第二条に規定する定義に関する内閣府令（以下「定義府令」という。）第13条の3第1項各号に掲げる事項を所定の方法により本協会に報告しなければならない。なお、同項第4号に掲げる事項は、本協会が別に定めるところによる。

3 協会員は、金商法施行令第1条の8の4第4号に規定する取引を行った場合は、同号及び定義府令第13条の7第10項に規定する事項を所定の方法により本協会に報告しなければならない。なお、同項第3号に掲げる事項は、本協会が別に定めるところによる。

4 本協会は、前項の報告に基づき、その結果を所定の方法により公表するものとする。

5 協会員は、金商法施行令第2条の12の3第1号、第2号及び第3号に規定する要件を満たす有価証券について外国証券売出しを行う又は行った場合（売買を継続して行う場合に限る。）には、本協会が必要と認める事項を所定の方法により報告しなければならない。

6 本協会は証券情報等の提供又は公表に関する内閣府令第13条第3号に基づく協会員による確認の用に供するため、その結果を所定の方法により公表するものとする。

（電磁的方法による書面の交付等）

第 32 条 協会員は、次に掲げる書面の交付等に代えて、「書面の電磁的方法による提供等の取扱いに関する規則」（以下「書面電磁的提供等規則」という。）に定めるところにより、当該書面に記載すべき事項について電子情報処理組織を使用する方法その他の情報通信の技術を利用する方法により提供することができる。この場合において、当該協会員は、当該書面の交付等を行ったものとみなす。

- 1 第3条第2項に規定する外国証券取引口座に関する約款
- 2 第6条第3項に規定する外国証券の発行者から交付された通知書及び資料

- 3 第11条第4項に規定する取引価格の算定方法等を記載した書面
 - 4 第21条第1項に規定する代行業務に係る外国投資信託証券の目論見書
 - 5 第21条第3項に規定する代行業務に係る外国投資信託証券の決算報告書等（運用報告書等を除く。）
 - 6 第22条第1項に規定する外国投資信託証券の決算報告書等（運用報告書等を除く。）
 - 7 第28条に規定する資料等
- 2 協会員は、次に掲げる書面の徴求に代えて、書面電磁的提供等規則に定めるところにより、当該書面に記載すべき事項について電子情報処理組織を使用する方法その他の情報通信の技術を利用する方法により提供を受けることができる。この場合において、当該協会員は、当該書面の徴求等を行ったものとみなす。
- 1 第3条第3項に規定する口座設定の申込書
 - 2 第3条第9項に規定する公開買付けに対する売付約諾書

付 則

- 1 この規則は、昭和48年12月4日から施行する。
- 2 協会員は、この規則施行前に「旧証券業協会の公正慣習規則、統一慣習規則、紛争処理規則その他の規則等の適用に関する暫定措置（創立総会決議）」により、本協会の規則とみなされた旧証券業協会の「外国証券の取引に関する申合せ」、「外国証券の国内における店頭取引に関する申合せ」又は「外国投資信託証券の販売等に関する申合せ」の規定により顧客又は他の協会員から口座管理料を徴収している場合は、当該口座管理料の計算期間の満了時までは、第23条の規定による口座管理料は徴収しないものとする。

付 則（昭50. 5. 26）

この改正は、昭和50年6月2日から施行する。

（注）改正条項は、次のとおりである。

- (1) 第9条を改正。
- (2) 第11条を削る。
- (3) 別表の付表1及び2の注意書きを改正。

付 則（昭51. 9. 14）

- 1 この改正は、昭和51年10月1日から施行する。
- 2 この改正規定施行の際、現に協会員が設定している口座に係るこの改正規定施行日を含む口座管理料の計算期間中における口座管理料の徴収については、第23条第2項ただし書の規定にかかわらず、なお、従前の例による。

（注）改正条項は、次のとおりである。

第22条第2項を改正。

付 則（昭52. 5. 20）

この改正は、昭和52年6月1日から施行する。

（注）改正条項は、次のとおりである。

- (1) 現行第5条から第10条までを各2条繰り下げ第7条から第12条までとし、新たに第5条及び第6条を設置。
- (2) 現行第11条を削る。
- (3) 現行第12条から第23条までを各1条繰り下げ第13条から第24条までとする。
- (4) 第1条から第4条、第7条及び第9条から第11条までを改正。

- (5) 別表に第4項を新設。

付 則 (昭53. 3. 24)

この改正は、昭和53年4月1日から施行する。

(注) 改正条項は、次のとおりである。

- (1) 第4条、第10条第1号、第2号、第4号、第5号、第11条及び第11条第1号を改正。
- (2) 第7条第3号及び第11条第2号を新設。
- (3) 本規則は、当用漢字音訓使用及び送り仮名の付け方について（昭和48年6月18日内閣訓令第1号及び第2号）により統一変更した。

付 則 (昭55. 11. 12)

この改正は、昭和55年12月1日から施行する。

(注) 改正条項は、次のとおりである。

- (1) 第2条、第7条、第10条第2項及び第13条第2項を改正。
- (2) 第24条第2項を削る。

付 則 (昭55. 12. 17)

この改正は、昭和55年12月26日から施行する。

(注) 改正条項は、次のとおりである。

第3条第2項に規定する「外国証券取引口座設定約諾書」の第19条第3項を削る。第33条を改正。

付 則 (昭56. 9. 17)

この改正は、昭和56年10月1日から施行する。

(注) 改正条項は、次のとおりである。

第23条第3項を新設。

付 則 (昭60. 12. 27)

この改正は、昭和61年1月1日から施行する。

(注) 改正条項は、次のとおりである。

- (1) 第2条第1号、第3号、第4号、第7条、同条第1号、第2号、第8条、第9条、第10条第1項及び第11条第1号、第2号、第3号を改正。
- (2) 第10条第5項を削る。

付 則 (昭63. 8. 26)

この改正は、昭和63年8月26日から施行する。

(注) 改正条項は、次のとおりである。

第3条第2項に規定する「外国証券取引口座設定約諾書」の第3条第2項、第9条第2項及び第27条第2項を改正。

付 則 (昭63. 9. 29)

この改正は、昭和63年10月1日から施行する。

(注) 改正条項は、次のとおりである。

第2条第2号を改正。

付 則（昭63.11.16）

この改正は、昭和64年2月1日から施行する。

（注）改正条項は、次のとおりである。

- （1）第3条第2項に規定する「外国証券取引口座設定約諾書」第12条を改正。
- （2）第3条第3項に規定する「外国証券取引約諾書」第3条を改正。

付 則（昭63.12.7）

この改正は、昭和63年12月12日から施行する。

（注）改正条項は、次のとおりである。

第10条第2項を改正。

付 則（平元.6.22）

この改正は、平成元年6月30日から施行する。

（注）改正条項は、次のとおりである。

- （1）第7条を改正。
- （2）第20条を削り、現行第21条以下を各1条ずつ繰り上げる。
- （3）第3条第2項に規定する「外国証券取引口座設定約諾書」の第8条第3項を新設。第11条第4号を削り第5号を第4号とする。第11条第4号、第12条第2号並びに第27条第2項第1号及び第2号を改正。
- （4）第3条第3項に規定する「外国証券取引約諾書」の第2条第2号を削り、第3号を第2号とする。第2条第2号を改正。

付 則（平2.1.31）

この改正は、平成2年2月1日から施行する。

（注）改正条項は、次のとおりである。

- （1）第8条、第21条第1項及び第22条第2項を改正。
- （2）第21条第2項を削る。
- （3）第22条第4項を新設。

付 則（平3.12.18）

この改正は、平成4年1月1日から施行する。

（注）改正条項は、次のとおりである。

- （1）第11条を改正。
- （2）第11条の2、第11条の3、第11条の4、第11条の5、第11条の6を新設。

付 則（平5.3.30）

この改正は、平成5年4月1日から施行する。

（注）改正条項は、次のとおりである。

- （1）第2条から第10条まで、第13条、第16条、第17条及び第22条を改正。
- （2）第6条を第6条の6に改め、第6条の1から第6条の5まで新設。第6条の6第2項を第3項に改め、第2項

を新設。第13条第3項を第4項に改め、第3項を新設。第22条第2項第2号及び第3号を新設。第22条及び第23条を第33条及び第34条に改め、第22条から第32条までを新設。

(3) 第19条を削除。

付 則 (平6.2.1)

この改正は、平成6年4月1日から施行する。

(注) 改正条項は、次のとおりである。

第33条第1項、第2項及び第3項を改正。

付 則 (平6.2.16)

- 1 この改正は、平成6年3月1日から施行する。ただし、第33条の改正は、平成6年4月1日から施行する。
- 2 この改正規定施行の際、現に特別会員が顧客から受け入れている外国債券、海外CD・CP及び外国貸付債権信託受益証券の保管の受託に係る契約書については、第3条第2項各号に掲げるそれぞれの約諾書とみなす。

(注) 改正条項は、次のとおりである。

- (1) 第2条、第3条、第10条、第11条、第11条の2、第13条、第16条、第17条、第18条、第20条、第21条、第33条及び別表2を改正。
- (2) 「外国証券取引口座設定約諾書」、「外国証券取引約諾書」、「海外CD・CP取引口座設定約諾書」及び「海外CD・CP取引約諾書」の各外国為替公認銀行用を新設。

付 則 (平6.3.10)

この改正は、平成6年4月1日から施行する。

(注) 改正条項は、次のとおりである。

- (1) 第3条第2項第1号イに規定する「外国証券取引口座設定約諾書」の第33条第1項、第2項及び第34条第1項を改正。
- (2) 第3条第2項第3号イに規定する「外国貸付債権信託受益証券取引口座設定約諾書」の第25条第1項及び第26条第1項を改正し、第25条第2項を削る。
- (3) 第3条第2項第4号イに規定する「海外CD・CP取引口座設定約諾書」の第26条第1項及び第27条第1項を改正し、第26条第2項を削る。

付 則 (平7.10.18)

この改正は、平成7年10月18日から施行する。

(注) 改正条項は、次のとおりである。

第6条の3第2項及び第18条を改正。

付 則 (平9.2.19)

この改正は、平成9年6月1日から施行する。

(注) 改正条項は、次のとおりである。

- (1) 第3条第2項、第4条、第9条及び第33条第2項を改正。
- (2) 第3条第3項及び第4項を新設。
- (3) 「外国証券取引口座設定約諾書」、「外国証券取引約諾書」、「外国貸付債権信託受益証券取引口座設定約諾書」、「外国貸付債権信託受益証券取引約諾書」、「海外CD・CP取引口座設定約諾書」及び「海外CD・CP取引約

諾書」を改正し、「外国証券取引口座約款」に統合。「外国証券取引口座設定約諾書（外国為替公認銀行用）」、「外国証券取引約諾書（外国為替公認銀行用）」、「海外ＣＤ・ＣＰ取引口座設定約諾書（外国為替公認銀行用）」及び「海外ＣＤ・ＣＰ取引約諾書（外国為替公認銀行用）」を改正し、「外国証券取引口座約款（外国為替公認銀行用）」に統合。

付 則（平９．６．２５）

この改正は、平成９年６月２５日から施行する。

（注）改正条項は、次のとおりである。

- （１）第２条を改正。
- （２）第２２条及び第２３条を削除。

付 則（平１０．２．１８）

この改正は、平成１０年４月１日から施行する。

（注）改正条項は、次のとおりである。

- （１）第２条、第３条第２項、第６条の２第１項、第６条の４第２項、第７条、第８条、第９条、第１１条、第１１条の３及び第１１条の６を改正。
- （２）第１０条第３項を削り、第４項を第３項とする。
- （３）第２１条、第２５条、第２６条及び第３１条から第３３条までを削除。
- （４）別表２を削り、別表１を別表とする。
- （５）第３条第２項に規定する「外国証券取引口座約款」の第１条第２項、第４条第３項、第４項、第５条第１項、第７条第１項、第２項、第４項、第８条、第１０条第３項、第１４条、第１６条、第１８条、第２１条第３項、第２９条第１項、第３０条第１項、第３項及び第３３条を改正。第７条第６項、第２２条及び第３３条第２項を新設。第１５条を削り、現行第１６条から第２２条までを第１５条から第２１条までとする。第２９条第２項を削る。
- （６）「外国証券取引口座約款（外国為替公認銀行用）」を「外国証券取引口座約款（銀行等用）」とする。第６条、第８条、第１１条第１項、第１８条第１項、第１９条第１項、第３項及び第２２条を改正。第１１条第３項及び第１８条第２項を削る。現行第１２条から第２２条までを第１３条から第２３条までとし、第１２条を新設。第２３条第２項を新設。

付 則（平１０．６．１９）

この改正は、平成１０年６月１９日から施行する。

付 則（平１０．１１．１８）

- １ この改正は、平成１０年１２月１日から施行する。
- ２ 「「外国証券の取引に関する規則」に関する細則」、「外国投資信託証券の選別基準」（理事会決議）、「「外国証券の取引に関する規則」第７条に定める外国有価証券市場の指定について」（理事会決議）及び「外国株式の国内公募の引受等について」（理事会決議）は廃止する。

付 則（平１１．３．３１）

この改正は、平成１１年４月１日から施行する。

（注）改正条項は、次のとおりである。

第７条第２項第２号及び第９条第３項を改正。

付 則（平11. 7. 27）

この改正は、平成11年8月1日から施行する。

（注）改正条項は、次のとおりである。

「外国証券取引口座約款」の第1条、第7条及び第20条を改正。

付 則（平12. 6. 27）

この改正は、平成12年7月1日から施行する。

（注）改正条項は、次のとおりである。

- (1) 第2条第4号及び第13号を改正。
- (2) 別表第14を改正。

付 則（平12. 11. 22）

この改正は、平成12年11月30日から施行する。ただし、中央省庁等改革関係法施行法の施行等に伴う改正については、平成13年1月6日から施行する。

（注）改正条項は、次のとおりである。

- (1) 第2条第4号及び第13号、第31条第3項を改正。
- (2) 別表第14を改正。

付 則（平13. 3. 16）

- 1 この改正は、平成13年3月16日から施行する。
- 2 本改正をもって、平成12年11月30日に制定された「主として有価証券以外の資産に対する投資として運用する外国投資信託証券の販売等について」（理事会決議）は廃止する。

（注）改正条項は、次のとおりである。

- (1) 第2条第2号及び第3号を改正し、現行第3号から第13号を第4号から第14号に繰り下げ、第3号を新設。
- (2) 第6条第2項第5号を削る。
- (3) 第25条、第26条第1号ロ及び第7号、第9号、第10号を改正し、第7号の2を新設。
- (4) 第27条第1号イ、第3号、第6号から第9号まで及び第31条第1項、第32条第1項を改正。
- (5) 現行別表第10を改正し、別表第10－2とし、別表第10－1を新設。

付 則（平13. 3. 30）

この改正は、平成13年4月1日から施行する。

（注）改正条項は、次のとおりである。

第40条を新設。

付 則（平13. 3. 30）

この改正は、平成13年5月1日から施行する。ただし、寄託株券に係る配当等又は新株引受権その他の権利を受ける者を確定するための基準日がこの改正規定施行の日前である場合における配当等又は権利の処理については、なお従前の例による。

（注）改正条項は、次のとおりである。

- (1) 第3条第2項に規定する「外国証券取引口座約款」の第1条第2項、第7条第1項から第3項及び第8条第2号を改正。

- (2) 第3条第2項に規定する「外国証券取引口座約款（特別会員用）」の第12条第1項第1号から第4号を改正。

付 則（平13. 4. 16）

- 1 この改正は、平成13年4月16日から施行する。
- 2 前項の規定にかかわらず、この改正規定施行の日から平成14年3月31日までの間において、取引残高報告書の交付に代えて有価証券預り証を交付することとしている協会員については、改正前の規定を適用する。
- 3 外国証券取引口座約款の改正は、平成13年5月1日から施行する。

（注）改正条項は、次のとおりである。

- (1) 第8条第2項を改正。
- (2) 第3条第2項に規定する「外国証券取引口座約款」の現行第23条を改正し第23条の2第2項及び第3項とし、第23条及び第23条の2第1項を新設、現行第25条を改正し第25条の2とし、第25条を新設。
- (3) 第3条第2項に規定する「外国証券取引口座約款（特別会員用）」の現行第14条を改正し第14条の2第2項及び第3項とし、第14条及び第14条の2第1項を新設、現行第16条を改正し第16条の2とし、第16条を新設。

付 則（平13. 6. 13）

この改正は、平成13年6月27日から施行する。

（注）改正条項は、次のとおりである。

- (1) 第12条、第18条、第19条、第21条、第23条及び第24条を改正し、第22条を削除。
- (2) 別表5、別表6、別表7、別表8及び別表9を改正。

付 則（平14. 3. 22）

この改正は、平成14年4月1日から施行する。

（注）改正条項は、次のとおりである。

- (1) 第1条、第2条第1号、第12号、第3条第2項第2号、第4項、第9条第2項第1号、第13条第1項、同項第1号、第4号、第5号、第14条、第15条、第18条第1項、第19条、同条第2号、第21条第1項、第3項、第22条表題、第23条、第24条、第38条表題、第40条第1項第3号及び第12号を改正。
- (2) 第38条第2号を削り、第3号を第2号に繰上げ、第4号及び第5号を改正し第3号及び第4号に繰上げる。
- (3) 別表2、別表3、別表4及び別表10－2を改正。

付 則（平16. 3. 17）

この改正は、平成16年4月1日から施行する。ただし、第33条の改正は、平成16年5月1日から施行する。

（注）改正条項は、次のとおりである。

- (1) 第2条第1号、第10号、第6条表題、第1項、第7条表題、第1項、第3項、第8条第4項、第10条、第13条第1項第1号、第3号、第33条及び第34条を改正。
- (2) 第2条第10号から第14号までを各1号繰り下げ、第11号から第15号までとし、第10号を新設。
- (3) 第6条第1項第1号から第7号までを新設。
- (4) 第6条第2項、第40条第2項第3号及び第4号を削る。
- (5) 現行別表第7及び別表第8を別表第8－1及び別表第8－2とし、別表第7を新設。

付 則（平16. 6. 1）

この改正は、平成16年6月1日から施行する。

（注）改正条項は、次のとおりである。

第38条第2号イ及び第40条第1項第12号を改正。

付 則 (平16. 10. 19)

この改正は、平成16年12月13日（本協会が別に定める日）から施行する。ただし、第38条第1項第1号、第3号、第4号及び第5号並びに第40条第1項第13号の改正は、平成16年10月29日から施行する。

（注）改正条項は、次のとおりである。

- (1) 第13条第1項第4号、第5号、第34条第2号、第37条、第38条本文、第1号イ及び第3号を改正。
- (2) 第38条第1号ハ、ニ及び第40条第1項第13号を新設。
- (3) 第38条第4号を1号繰り下げ第5号とし、第4号を新設。

付 則 (平16. 11. 26)

この改正は、平成16年12月1日から施行する。

（注）改正条項は、次のとおりである。

- (1) 第2条第1号、第6条本文、第7号、第7条第1項、第8条第1項、第3項、第10条、第13条第1項、第15条及び第25条を改正。
- (2) 第2条第13号から第15号までを各1号繰り下げ、第14号から第16号までとし、第13号を新設。
- (3) 第32条第1項を削り、第2項から第4項までを各1項繰り上げ、第1項から第3項までとする。
- (4) 第36条を削除。
- (5) 第40条第1項第9号を削り、第10号を1号繰り上げ第9号とし、第11号を削り、第12号及び第13号を各2号繰り上げ、第10号及び第11号とする。

付 則 (平17. 3. 15)

- 1 この改正は、平成17年4月1日から施行する。
- 2 この改正規定施行の際、現に協会員が顧客に交付している改正前の第3条第2項各号に規定する外国証券取引口座約款は、改正後の同条第2項に規定する外国証券取引口座に関する約款とみなす。

（注）改正条項は、次のとおりである。

- (1) 第3条第2項及び第40条第1項第1号を改正。
- (2) 第3条第3項を改正し、同条同項及び第4項を各3項繰り下げ、第6項及び第7項とし、第3項から第5項までを新設。
- (3) 第16条第2項を削る。
- (4) 外国証券取引口座約款及び外国証券取引口座約款（特別会員用）を削り、規則第3条第2項による外国証券取引口座に関する約款の参考様式を新設。

付 則 (平18. 4. 18)

この改正は、平成18年5月1日から施行する。

（注）改正条項は、次のとおりである。

- (1) 第2条第1号及び第11号を改正し、第14号から第16号までを各1号繰り下げ、第15号から第17号までとし、第14号を新設。
- (2) 第3条第3項第9号、第4項第6号、第9条第1項第2号、同項第4号、第3項第1号イ、第26条第8号、第27条第6号、第35条、第38条第1号イ、ハ(2)、ニ(2)、第2号イ、第4号イ、ニ、第5号、第40条第10号及び第11号を改正。
- (3) 別表第1、別表第3、別表第4及び別表第14を改正。

付 則 (平19. 9. 18)

この改正は、平成19年9月30日から施行する。

(注) 1 本規則を「公正慣習規則」から「自主規制規則」に改める。

2 改正条項は、次のとおりである。

- (1) 第1条、第2条第1項第1号を改正。
- (2) 第2条第1項第2号、第3号及び第4号を新設。
- (3) 旧第2条第1項第2号から第4号を改正し、各3号ずつ繰り下げ、第8号を新設。
- (4) 旧第2条第1項第5号から第10号を改正し、各4号ずつ繰り下げ、第15号を新設。
- (5) 旧第2条第1項第11号及び第12号を改正し、各5号ずつ繰り下げ、旧第13号及び第14号を削る。
- (6) 旧第2条第1項第15号を改正し、第18号に繰り下げる。
- (7) 旧第2条第1項第16号を第19号に繰り下げ、第20号を新設。
- (8) 旧第2条第1項第17号を改正し、第21号に繰り下げ、第22号及び第2項を新設。
- (9) 第3条第1項、第2項及び第4項第3号を改正し、第4項第4号を新設
- (10) 旧第3条第4項第5号から第7号及び第9号を各1号ずつ繰り下げる。
- (11) 旧第3条第4項第4号、第8号及び第10号を改正し、各1号ずつ繰り下げ、第12号を新設。
- (12) 旧第3条第4項第11号を第13号へ繰り下げ、旧第12号を改正し、第14号に繰り下げる。
- (13) 第3条第5項から第7項を改正。
- (14) 旧第12条第1項を改正し、第6号第1項に繰り上げ、第6条第2項を新設。
- (15) 旧第12条第2項を第6条第3項に繰り上げる。
- (16) 旧第12条第3項を改正し、第6条第4項に繰り上げる。
- (17) 第2章表題を改正し、第2章第1節及び第2節を新設。
- (18) 旧第3章を、第2章第3節に繰り上げる。
- (19) 旧第13条を改正し、第7条に繰り上げる。
- (20) 旧第6条を改正し、第8条に繰り下げる。
- (21) 旧第14条を改正し、第9条に繰り上げる。
- (22) 旧第7条から11条を改正し、各3条ずつ繰り下げる。
- (23) 旧第15条及び第16条を削り、旧第17条を第15条に繰り上げる。
- (24) 旧第18条から21条を改正し、各2条ずつ繰り上げる。
- (25) 旧第20条第2項を改正し、第18条第2項、第3項及び第4項とする。
- (26) 旧第22条から第24条を削る。
- (27) 旧第4章から第6章を各1章ずつ繰り上げる。
- (28) 旧第25条から第28条を改正し、各5条ずつ繰り上げる。
- (29) 旧第29条及び第30条を、各5条ずつ繰り上げる。
- (30) 旧第31条から第35条を改正し、各5条ずつ繰り上げ、旧第36条を削る。
- (31) 旧第37条を改正し、第31条に繰り上げる。
- (32) 旧第38条第1号を改正し、第32条に繰り上げ、旧第38条第2号及び第3号を改正し、第33条に繰り上げ、旧第38条第4号を改正し、第35条に繰り上げ、旧第38条第5号を改正し、第36条に繰り上げ、第34条を新設。
- (33) 旧第39条を第37条に繰り上げる。
- (34) 旧第40条を改正し、第38条に繰り上げる。
- (35) 別表第1から第11及び第14から第16を改正し、別表第10-3を新設。

付 則 (平20. 9. 16)

この改正は、平成20年10月1日から施行する。

ただし、この改正規定施行の日前に第23条に規定する「外国投資信託証券取扱届出書」の提出があった外国投資信託受益証券及び外国投資証券については、改正前の第21条第8号及び第22条第6号の規定を適用する。

(注) 改正条項は、次のとおりである。

第21条第8号及び第22条第6号を改正。

付 則 (平20.12.9)

この改正は、平成20年12月12日から施行する。

(注) 改正条項は、次のとおりである。

- (1) 第2条第1項第20号、第10条第1項、第20条第2号イ及び第36条を改正。
- (2) 別表第10-2及び別表第10-3を改正。

付 則 (平22.3.16)

この改正は、平成22年4月1日から施行する。

(注) 改正条項は、次のとおりである。

- (1) 第2条第1項第20号及び第22号、第3条第4項第5号、第6条第1項、第2項及び第4項並びに第7条第1項本文、第1号、第2号及び第5号を改正。
- (2) 第7条第2項、第3項及び第5項を新設。
- (3) 旧第7条第2項を改正し、第4項に繰り下げる。
- (4) 第8条本文を改正し、旧第8条第5号及び第6号を削る。
- (5) 旧第8条第7号を改正し、第5号に繰り上げる。
- (6) 旧第2章第2節を削り、旧第2章第3節を第2節に繰り上げる。
- (7) 旧第10条から第14条を削る。
- (8) 旧第15条、第18条、第22条、第24条、第27条、第28条、第29条、第30条、第31条、第33条及び第34条を各5条ずつ繰り上げる。
- (9) 旧第16条、第17条、第19条、第20条、第21条、第23条、第25条、第26条、第32条、第35条及び第36条を改正し、各5条ずつ繰り上げる。
- (10) 旧第37条を改正し、第32条に繰り上げ、第2項から第6項を新設。
- (11) 旧第38条第1項第1号、第2号及び第2項を第33条第1項第1号、第2号及び第2項に繰り上げる。
- (12) 旧第38条第1項第3号から第5号を削る。
- (13) 旧第38条第1項第6号から第11号を改正し、第33条第1項第3号から第8号に繰り上げる。
- (14) 別表第1から第16を削る。

付 則 (平22.12.14)

この改正は、平成22年12月14日から施行する。

(注) 改正条項は、次のとおりである。

第7条第1項第1号、第31条及び第32条第3項を改正。

付 則 (平24.3.19)

この改正は、平成24年4月1日から施行する。ただし、第3条第2項から同条第9項及び第33条第2項(「第33条第2項」を「第32条第2項」に改める部分を除く。)の改正は、平成24年4月9日から施行する。

(注) 改正条項は、次のとおりである。

- (1) 第3条第2項を改正。
- (2) 第3条第3項及び第4項を新設。

- (3) 旧第3条第6項を改正し、旧第3条第3項から第7項を各2項ずつ繰り下げる。
- (4) 第27条第1項を改正し、旧第27条第2項及び第3項を削る。
- (5) 旧第27条第4項を改正し、第2項に繰り上げ、第3項を新設。
- (6) 第28条第1項から第3項を改正し、第4項を新設。
- (7) 旧第29条及び旧第30条を削る。
- (8) 第29条を新設。
- (9) 旧第33条第2項を改正し、旧第31条から旧第33条を各1条ずつ繰り上げる。

付 則（平25. 3. 26）

この改正は、平成25年4月1日から施行する。

- （注）改正条項は、次のとおりである。
- 第3条第5項を改正。

付 則（平26. 11. 14）

- 1 この改正は、平成26年12月1日から施行する。
- 2 前項の規定にかかわらず、この改正の施行の際、現に第15条第2号に基づき募集の取扱い又は売出しを行っている外国投資信託証券については、施行日から起算して5年を経過する日までの間、改正後の第16条第9号及び第17条第7号の規定は適用しない。ただし、当該外国投資信託証券に関し、改正後の第16条第9号又は第17条第7号に規定する合理的な方法を定めた場合には、この限りでない。

- （注）改正条項は、次のとおりである。
- 旧第16条第8号から第14号まで、及び旧第16条第6号から第12号までを各2号ずつ繰り下げ、第16条第8号、第9号、第17条第6号及び第7号を新設。

付 則（平26. 11. 18）

この改正は、平成26年12月1日から施行する。

- （注）改正条項は、次のとおりである。
- (1) 旧第2条第1項第18号を改正し、旧第2条第1項第8号から第22号までを各1号ずつ繰り下げる。
 - (2) 第2条第1項第8号を新設。
 - (3) 第2条第2項、第3条第6項第7号、第8号及び第9号イ、第7条第1項本文、第1号、第4号、第5号及び第2項、第8条、第9条、第11条第1項、第12条第1項本文及び第2号、第14条第1項及び第3項並びに第16条第1項第8号及び第9号を改正。

付 則（平27. 11. 17）

この改正は、平成27年11月17日から施行する。

- （注）改正条項は、次のとおりである。
- 第21条第1項、第3項及び第22条第1項を改正。

付 則（平28. 12. 9）

この改正は、国内上場株式等の決済期間の短縮化（T+2化）の実施日から施行する。ただし、第2条及び第12条の改正は、平成28年12月20日から施行する。

(注) 改正条項は、次のとおりである。

- (1) 旧第2条第1項第13号を削り、旧第2条第1項第14号から第23号までを各1号ずつ繰り上げる。
- (2) 第3条第6項第2号を改正(「4営業日目」を「3営業日目」に改める)。
- (3) 第12条見出し、第12条第2号を改正。

付 則 (平29.12.26)

この改正は、平成29年12月29日から施行する。

(注) 改正条項は、次のとおりである。

- (1) 第3条第6項第10号を改正。
- (2) 第16条第1項第3号及び第12号を改正し、第2項を新設。
- (3) 第17条第1項第3号及び第10号を改正し、第2項を新設。
- (4) 第18条第1項、第21条第3項及び第22条第1項を改正。
- (5) 第32条第1項第5号及び第6号を改正し、第8号を削る。

付 則 (平30.3.20)

この改正は、平成30年4月1日から施行する。

(注) 改正条項は、次のとおりである。

第13条第1項本文及び第1号を改正。

附錄 3

外國證券交易之規則 中文節譯

平成三十年（2018）三月二十日修正，同年四月一日施行¹。

第三章 外國投資信託證券之販賣

第十五條 （對象證券）

- I 協會員對顧客所為勸誘行為之外國投資信託證券者，以滿足次揭各款要求且經該當協會員確認對投資人之保護並無疑慮者為限。
1. 基於滿足下列要件之國家或地區之法規範所設定之外國投資信託證券：
 - (1) 已備置對於外國投資信託證券之制度的法規範。
 - (2) 已備置對於外國投資信託證券之資訊公開的法規範。
 - (3) 對於外國投資信託證券之發行者為監督之官廳或是與此相同的機關存在。
 - (4) 對於外國投資證券之購入費用、賣出費用、所得利益等所為的匯款係屬可能。
 2. 該當於募集或是賣出之情況，應符合次條或是第十七條所定之「選別基準」

第十六條 （外國投資信託受益證券之選別基準）

- I 下列各款為外國投資信託受益證券（限於 OPEN-END 型，外國 ETF 除外。本條之各款亦同。）之選別基準。
1. 最低純資產之額度
 - (1) 外國投資信託之純資產為一億元（外幣之換算應以日本銀行所公布之匯率基準或與此相類之基準為基礎，以下各款以及次條亦同）以上。
 - (2) 管理公司（受益證券之發行人）之純資產為五千萬元以上。
 2. 保管場所之指定
應將資產保管相關之業務委託於銀行或信託公司。
 3. 國內代理人之指定
應於國內設置管理公司之代理人（係指受到管理公司之委任、對於管理公司於國內一切訴訟內、訴訟外之行為握有權限之法人或個人。）。於此情形，該當代理人可兼為本條第五款之代行協會員（係指作為外國投資信託證券（限於該當協會員確認其符合選別基準者為限）的指定公司，透過與該當外

¹ 日本證券業協會之網站，<http://www.jsda.or.jp/about/kisoku/files/gaikokukisoku.pdf>，最後瀏覽日期：2019/7/8。

國投資信託證券之發行人或是與當地之承銷商之契約，代替該當外國投資信託證券之發行者於國內為本規則第 21 條之業務之協會員。)

4. 訴訟管轄權

應明示我國投資人取得外國投資信託受益證券之交易所相關之訴訟，我國之法院具有訴訟管轄權。

5. 代行協會員之設置

於國內設置代行協會員。

6. 賣空之限制

賣空之證券，其時價總額不得超過純資產。

7. 借款之限制

(1)外國不動產投資信託受益證券以外的外國投資信託受益證券，其借款不得超過其純資產之 10%。但因合併所致的暫時性的超過 10%者，不在此限。

(2)外國不動產投資信託受益證券，因資產運用等之必要而借款者，應留意投資信託財產之健全性。

8. 衍生性金融商品之限制

就外國投資信託受益證券（外國不動產投資信託受益證券除外，次款亦同。），對於因利率、貨幣價格、金融工具市場之匯率或其他指標之變動所生之危險，管理公司或是運用公司，事先將其以合理方法所計算出之額度，將超過純資產時，不得為衍生性金融商品（包含金商法第 2 條第 20 項所規定之衍生性金融商品交易（新股預約權證券、外國新股預約權證券、新投資單位預約權證券、外國新投資單位預約權證券，以及同法第 2 條第 1 項第 19 款所訂定之以選擇權所表示之證券或是證書之交易、選擇權附債券之買賣以及商品投資等交易（投資法人法施行令第三條第十款所規定者），以下亦同。））之交易。

9. 信用風險之管理

透過管理公司或運用公司應事先訂定的合理方法以管理外國投資信託受益證券之信用風險（所持有的有價證券及其他資產，可能因交易相對人之債務不履行或是其他事由所生之危險），且不得為違反該等方法之交易。

10. 同一法人之股票的取得限制

於管理公司所運用的外國投資信託受益證券，不得投資超過一發行公司之表決權（係指投信法第九條第一項所稱之表決權。）總數 50%以上之股份。於此情形，百分率之計算係以買入時點或是以時價作為基準。（本款以下以及次條亦同）。

11. 價格透明性之確保

對於私募股份、非上市股份以及不動產等欠缺流動性之投資，應確保價格之透明性。但若已於基金之投資方針中明示，欠缺流動性之資產為 15% 以下者，不在此限。

12. 不當交易之禁止

管理公司為自己利益，或是為外國投資信託受益證券之受益人以外的第三人之利益所為之交易，若對受益人之保障有所欠缺，或是有害於投資信託財產之適正運用者，禁止為之。

13. 經營者之變更

對於管理公司之董事變更，應得監督行政機關、投資人或是受託人之承諾。

14. 購買方法之明確性

外國投資信託受益證券之設立國家中，對於向投資人所為之買回方法已有明確規範。

15. 對投資人之資訊公開

外國投資信託受益證券之設立國家中，對於投資人以及監督行政機關，就外國投資信託受益證券之內容應為公開。但基於金商法所為之資訊公開之情形，不在此限。

16. 監察證明

外國投資信託受益證券之財務報表，應受到獨立的監察人之監察。

II 雖有前項規定，作為 ARFP 之框架下對於外國投資信託受益證券之選別基準，以下列各款為之：

1. 符合 ARFP 規則

符合 ARFP 框架所訂定之要件（下稱「ARFP 規則」）。

2. 國內代理人之指定

於國內設置管理公司之代理人時，該當代理人得兼為代行協會員。

3. 裁判管轄權

應明示我國投資人取得外國投資信託受益證券之交易所相關之訴訟，我國之法院具有訴訟管轄權。

4. 代行協會員之設置

於國內設置代行協會員。

5. 不當契約之禁止

管理公司為自己利益，或是為外國投資信託受益證券之受益人以外的第三人之利益所為之交易，若對受益人之保障有所欠缺，或是有害於投資信託財產之適正運用者，禁止為之。

6. 經營者之變更

對於管理公司之董事變更，應得監督行政機關、投資人或是受託人之承諾。

第十七條 外國投資證券之選別基準

I 下列各款為外國投資證券（限於 OPEN-END 型，外國 ETF 除外。本條之各款亦同。）之選別基準。

1. 最低純資產之額度

(1) 外國投資法人之純資產為一億元（外幣之換算應以日本銀行所公布之匯率基準或與此相類之基準為基礎，以下各款以及次條亦同）以上。

(2) 運用公司之純資產為五千萬元以上。

2. 保管場所之指定

應將資產保管相關之業務委託於銀行或信託公司。

3. 國內代理人之指定

應於國內設置外國投資法人之代理人（係指受到外國投資法人之委任、對於外國投資法人於國內一切訴訟內、訴訟外之行為握有權限之法人或個人。）。於此情形，該當代理人可兼為代行協會員

4. 訴訟管轄權

應明示我國投資人取得外國投資證券之交易所相關之訴訟，我國之法院具有訴訟管轄權。

5. 代行協會員之設置

於國內設置代行協會員。

6. 衍生性金融商品之限制

對於因利率、貨幣價格、金融工具市場之匯率或其他指標之變動所生之危險，外國投資法人、管理公司或是運用公司，事先將其以合理方法所計算出之額度，將超過純資產時，不得為衍生性金融商品之交易。

7. 信用風險之管理

透過管理公司或運用公司應事先訂定的合理方法以管理外國投資法人之信用風險，且不得為違反該等方法之交易。

8. 同一法人之股票的取得限制

外國投資法人，不得取得超過一發行公司之表決權總數 50% 以上之股份。

9. 自己證券之取得禁止

外國投資法人不得取得自己發行的外國投資證券。

10. 不當交易之禁止

管理公司為自己或第三人之利益所為之交易，若對投資人之保障有所欠缺，或是有害於外國投資法人之資產之適正運用者，禁止為之。

11. 經營者之變更

對於外國投資法人之董事變更，應得監督行政機關、投資人或是受託人之承

諾。

12. 購買方法之明確性

外國投資證券之設立國家中，對於向投資人所為之買回方法已有明確規範。

13. 對投資人之資訊公開

外國投資證券之設立國家中，對於投資人以及監督行政機關，就外國投資證券之內容應為公開。但基於金商法所為之資訊公開之情形，不在此限。

14. 監察證明

外國投資證券之財務報表，應受到獨立的監察人之監察。

II 有前項規定，作為 ARFP 之框架下對於外國投資證券之選別基準，以下列各款為之：

1. 符合 ARFP 規則

符合 ARFP 框架所訂定之要件（下稱「ARFP 規則」）。

2. 國內代理人之指定

於國內設置外國投資法人之代理人時，該當代理人得兼為代行協會員。

3. 裁判管轄權

應明示我國投資人取得外國投資證券之交易所相關之訴訟，我國之法院具有訴訟管轄權。

4. 代行協會員之設置

於國內設置代行協會員。

5. 自己證券之取得禁止

外國投資法人不得取得自己發行的外國投資證券。

6. 不當交易之禁止

管理公司為自己或第三人之利益所為之交易，若對投資人之保障有所欠缺，或是有害於外國投資法人之財產之適正運用者，禁止為之。

7. 經營者變更

外國投資法人之董事變更，應得監督行政機關、投資人或是受託人之承諾。

第十八條 販賣開始之申請等

I 協會員應向本協會提出基於該當外國投資信託證券所做成的「外國投資信託證券處理申請書」、是否符合選別基準的「確認書」和代行協會員之契約書的影本以及本協會所認為必要之資料。

II 廢止代行業務（指透過與該當外國投資信託證券之發行人或是與當地之承銷商之契約，代替該當外國投資信託證券之發行者於國內為本規則第 21 條之業務，以下亦同。）時，應將該意旨向本協會為申請。

第十九條 買回之義務

於外國投資信託證券不再符合選別基準時，協會員仍應回應顧客之買回或解約之請求。

第二十條 代行業務之繼續

若外國投資信託證券所相關之代行業務，已無其他代行協會員存在，則代行協會員應接續該當代行業務而為之。

第二十一條 資料之送付

- I 代行協會員應向外國投資信託證券之顧客或是其他欲販售該外國投資信託證券之協會員（下稱顧客）交付該當外國投資證券之公開說明書。
- II 代行協會員原應公布該外國投資信託證券的基準價格。
- III 代行協會員應向販售該當外國投資信託證券予顧客之協會員交付該當外國投資信託證券的決算報告書。
- IV 業務所相關的外國投資信託證券已不再符合選別基準時，代行協會員應直接將該意旨向本協會為報告，並同時應通知販售該當外國投資信託證券予顧客之協會員。

第二十二條 資料之公開

- I 外國投資信託證券予顧客之協會員應向顧客交付決算報告書。但是外國投資信託證券之發行人向顧客交付決算報告書，或是該當外國投資信託證券之代行協會員或販售外國投資信託證券予顧客之其他協會員已依第 32 條第 1 項之規定向顧客提出之情形，不在此限。
- II 前項規定，代行協會員得就外國投資證券之決算報告書之內容為摘要，刊載於以時事為中心的日刊新聞紙，而毋庸交付。但顧客為請求之情形，仍應交付。
- III 向顧客所販賣的外國投資信託證券已不再符合選別基準時，協會員應即向該當顧客為通知。

第二十三條 廣告之限制

外國投資信託證券之發行人等，違反本協會所訂定之「廣告及贈品相關之規則」而為廣告或是提供贈品之行為者，協會員不得對該當外國投資信託證券為販賣。

【参考条文】

投資信託及び投資法人に関する法律

（外国投資信託の届出）

第五十八条 外国投資信託の受益証券の発行者は、当該受益証券の募集の取扱い等（その内容等を勘案し、投資者の保護のため支障を生ずることがないと認められるものとして政令で定めるものを除く。）が行われる場合においては、あらかじめ、内閣府令で定めるところにより、当該外国投資信託に係る次に掲げる事項を内閣総理大臣に届け出なければならない。

一～五 （略）

2 前項の規定による届出には、当該外国投資信託の信託約款又はこれに類する書類その他内閣府令で定める書類を添付しなければならない。

（外国投資法人の届出）

第二百二十条 外国投資法人又はその設立企画人に相当する者は、当該外国投資法人の発行する投資証券、新投資口予約権証券又は投資法人債券に類する証券（以下この条及び第二百二十三条において「外国投資証券」という。）の募集の取扱い等（その内容等を勘案し、投資者の保護のため支障を生ずることがないと認められるものとして政令で定めるものを除く。）が行われる場合においては、あらかじめ、内閣府令で定めるところにより、当該外国投資法人に係る次に掲げる事項を内閣総理大臣に届け出なければならない。

一～七 （略）

2 前項の規定による届出には、当該外国投資法人の規約又はこれに相当する書類その他内閣府令で定める書類を添付しなければならない。

投資信託及び投資法人に関する法律施行規則

（外国投資信託の届出等）

第九十六条

3 法第五十八条第二項に規定する内閣府令で定める書類は、次に掲げる書類とする。

一、二 （略）

三 当該外国投資信託が設定された国の法令に基づき、当該外国投資信託の設定について承認、認可、許可、届出又はこれらに相当するものが行われている場合には、その承認書、認可書、許可書、届出書又はこれらに相当する書面の写し

（外国投資法人の届出等）

第二百六十一条

3 法第二百二十条第二項に規定する内閣府令で定める書類は、次に掲げる書類とする。

一、二 （略）

三 当該外国投資法人が設立された国の法令に基づき、当該外国投資法人の設立について承認、認可、許可、届出又はこれらに相当するものが行われている場合には、その承認書、認可書、許可書、届出書又はこれらに相当する書面の写し

附錄 4

投資信託及投資法人法 中文節譯

第五十八條

外國投資信託受益證券之發行者於辦理該受益證券之募集時，應事先依內閣府令規定，向內閣總理大臣報備下次事項：

- 一、有關委託人(限於與委託人非指示型投資信託類似之情形)、受託人及受益人之事項。
- 二、有關受益證券之事項。
- 三、有關信託管理及運用之事項。
- 四、有關信託計算及收益分配之事項。
- 五、除前述各款以外，內閣府令所定事項。

2 為前項報備時，應檢附該外國投資信託之信託條款或與此類似之文件及其他內閣府令所定文件。

第二百二十條

相當外國投資法人或其設立企劃人，於募集處理該外國投資法人發行類似投資證券或與投資法人債券之證券（以下、此條及第二百二十三條之中為「外國投資證券」）等時，應事先依內閣府令規定，向內閣總理大臣報備有關於該外國投資法人之下列事項：

- 一、目的、商號及住所
- 二、組織及董事之事項
- 三、資產管理及運用之事項
- 四、會計及利益分配之事項
- 五、外國投資證券表彰之權利事項
- 六、外國投資證券贖回或買回之事項
- 七、除前述各款以外，內閣府令所定事項

2 前項之報備，應檢附該外國投資法人之規約或與此相當之文件及其他內閣府令所定文件。

投資法人法施行規則

第九十六條

3 本法第五十八條第二項所述之內閣府令所訂定之文件，係指下列文件：

一、二、(略)

三、依照該當外國投資信託所設定的外國法為基礎，於設定外國投資信託時的承認、認可、許可、申請或是與此相當之情形，該等承認書、認可書、許可書、申請書或是與此相當的文件的影本。

第二百六十一條

3 本法第 220 條第二項所述之內閣府令所訂定之文件，係指下列文件：

一、二、(略)

三、依照該當外國投資法人所設定的外國法為基礎，於設定外國投資法人時的承認、認可、許可、申請或是與此相當之情形，該等承認書、認可書、許可書、申請書或是與此相當的文件的影本。

UNOFFICIAL TRANSLATION

Readers should be aware that only the original Thai text has legal force and that this English translation is strictly for reference.

Notification of the Capital Market Supervisory Board
No. Tor Jor. 4/2561
Re: Provisions relating to Offering for Sale of Units of
Foreign Collective Investment Scheme

By virtue of Section 16/6, Section 67 and Section 69 of the *Securities and Exchange Act B.E. 2535 (1992)*, as amended by the *Securities and Exchange Act (No.4) B.E. 2551 (2008)*, and Section 35 and Section 56 of the *Securities and Exchange Act B.E. 2535 (1992)*, as amended by the *Securities and Exchange Act (No.5) B.E. 2559 (2016)*, the Capital Market Supervisory Board hereby issues the following regulations:

Clause 1 This Notification shall come into force from 16 February 2018.

Clause 2 In the application forms and the **registration statement** as prescribed in this Notification:

“**institutional investor**”, “**ultra-high net worth investor**” and “**high net worth investor**” shall have the same definitions as specified in the *Notification of the Securities and Exchange Commission concerning Determination of Definitions of Institutional Investor, Ultra-High Net Worth Investor and High Net Worth Investor*;

“**management**” shall have the same definition as specified in the *Notification of the Securities and Exchange Commission concerning Issuance and Offering for Sale of Securities*;

“**big retail investor**” shall have the same definition as specified in the *Notification of the Capital Market Supervisory Board concerning Establishment of Mutual Funds for Retail Investors and Non-Retail Investors, and Execution of Agreements for Management of Private Funds*;

“**retail investor**” means any investor other than **institutional investor**, **ultra-high net worth investor**, **high net worth investor** and **big retail investor**;

“**units**” means the following securities of a **foreign collective investment scheme** or those issued under **foreign ETF** with an objective to invest in securities, financial instruments or financial transactions:

- (1) shares of an investment company;
- (2) unit trust certificates;
- (3) instrument or evidentiary documentation showing the right in the assets of **foreign collective investment scheme**.

“**foreign collective investment scheme**” means a collective investment scheme that has any of the following characteristics, and has similar characteristics of a mutual fund but without major objectives of investing in assets concerning infrastructure, property or property development business. In this regard, the establishment of such collective investment scheme shall be granted an approval for a registration or any other similar operations from the **home regulator**:

- (1) **ASEAN collective investment scheme**;
- (2) **APEC Asia Region Funds Passport**;
- (3) **foreign ETF**.

“**ASEAN collective investment scheme**” means a collective investment scheme established in the ASEAN region that is approved and under supervision of the **home regulator** that is a signatory to the Memorandum of Understanding Concerning Cooperation and Exchange of Information on Cross-border Offers of **ASEAN Collective Investment Schemes** to Non-retail Investors or the Memorandum of Understanding on Streamlined Authorisation Framework for Cross-border Public Offers of **ASEAN Collective Investment Schemes**;

“**APEC Asia Region Funds Passport**” means a collective investment scheme established in APEC economies in the Asia region that is approved and under supervision of the **home regulator** that is a signatory to the Memorandum of Cooperation on the Establishment and Implementation of the Asian Region Funds Passport;

“**foreign ETF**” means a collective investment scheme in the category of exchange-traded fund established under the law of foreign jurisdiction;

“**home exchange**” means an exchange in a foreign jurisdiction where the **units** of a **foreign ETF** are listed. In the case where the **units** of the **foreign ETF** are listed on more than one exchange, the term shall mean the exchange specified by the **foreign ETF** as the home exchange;

“**CIS operator**” means a person who is responsible for the **management** of **foreign collective investment scheme**;

“**home regulator**” means a regulator that has the authority to supervise **foreign collective investment scheme** or a **CIS operator**;

“**brokerage firm**” means a company that has obtained a license to operate business concerning securities brokerage;

“**registration statement**” means a **registration statement** for the offering of **units** of **foreign collective investment scheme**.

Part 1

General Provisions

Chapter 1

Scope of the Notification

Clause 3 The offer for sale of **units** of **foreign collective investment scheme** shall be compliant with the following regulations:

(1) an application for approval and an approval of the offer for sale of **units** of **foreign collective investment scheme**, and the conditions after approval shall be as prescribed in Part 2;

(2) a submission of **registration statement** and draft prospectus shall be as prescribed in Part 3;

(3) a disclosure of information concerning the financial position and performance of **foreign collective investment scheme** shall be as prescribed in Part 4.

Clause 4 The offer for sale of **units** of **foreign collective investment scheme** in Thailand according to this Notification shall be conducted when the value of **units** of the approved **foreign collective investment scheme** falls within the foreign investment allotment that the Bank of Thailand has specified to control capital market transactions related to foreign currency.

Chapter 2

Language Used in Submission of Information or Document

Clause 5 The submission of information or document to the SEC Office according to this Notification shall be as per the following regulations unless a waiver is granted by the SEC Office based on reasonable and appropriate ground:

(1) the responsible person according to this Notification shall submit information or document in one of the following manners unless the SEC Office has otherwise specified:

- (a) Thai;
- (b) English;
- (c) Thai and English.

(2) in case where the submitted information or document has been translated from original information or document in another language, the responsible person according to this Notification shall act as follows:

(a) ensure that the translator certifies that the translated content is accurate to that of the original information or document;

(b) certify that the content of the translated information or document is based on facts or real occurrences, and all facts that should be disclosed are not concealed.

The language initially used in the information or document that is submitted to the SEC Office according to this Notification shall be continued, no matter which other languages have also been used, unless a waiver is granted by the SEC Office based on reasonable and appropriate ground.

Chapter 3

Authority of the SEC Office

Clause 6 In case where the facts become apparent that the SEC Office discovers any of the following suspicious circumstances, the SEC Office may not grant approval for the offer for sale of securities under the application for approval as prescribed in Part 2:

(1) although the applicant or the offer for sale of securities has characteristics or forms in accordance with the requirements or conditions for granting approval under this Notification, certain facts lead to the consideration that the objective or substance of such offer for sale of such securities has the intention to evade provisions under the law on securities and exchange or those as prescribed in this Notification;

(2) the offer for sale of securities may contradict the public or government policy;

(3) the offer for sale of securities may affect the overall credibility of the Thai capital market;

(4) the offer for sale of securities may cause damage or fail to provide overall investors with fairness or accurate or sufficient information to make their investment decisions.

Clause 7 In case where any of the following characteristics applies, the SEC Office may exempt the requirements under this Notification when considering the application for approval, or may not impose the conditions under this Notifications upon the offer for sale of **units of foreign collective investment scheme** as prescribed in Part 2:

(1) there is a clear fact leading to the consideration that such requirements or conditions to be exempted are insignificant to the consideration of the application for approval in such particular case and the benefits to be gained are not worth the cost of complying with such requirements or conditions;

(2) the applicant is subject to restrictions under other laws, either Thai or foreign laws, that do not allow the applicant to comply with the requirements or conditions to be exempted;

(3) the applicant has other measures that are sufficient and able to compensate for the compliance with the requirements or conditions to be exempted;

The granting of exemptions under the first paragraph shall take into significant consideration the appropriateness and sufficiency of information for making investment decisions and measures for investor protection. In any case, the SEC Office may specify conditions for the applicant to comply with.

Clause 8 The SEC Office has the authority to grant an exemption for the disclosure of detailed information as additionally prescribed in this Notification in case where a person intending to make an offer for sale of **units of foreign collective investment scheme** demonstrates that such information has no significant impact on the investors' decision making, and provides reasonable grounds for not disclosing such information in the registration statement, or that other compensating actions have been sufficiently carried out;

Clause 9 In making consideration of information in the **registration statement** and draft prospectus as prescribed in Part 3, if the SEC Office is of opinion that there is necessity and appropriateness so as to provide investors with significant information sufficient for their investment decision making, the SEC Office shall have power to order a person intending to make an offer for sale of **units of foreign collective investment scheme** to take the following actions within the time period specified by the SEC Office:

(1) disclosing additional information that has impact on the investors' decisions making;

(2) explaining or revising information;

When proceeding as prescribed in the first paragraph, the SEC Office shall temporarily stop calculating the period of the effectiveness of the **registration statement** and draft prospectus as specified in Section 75 [of the *Securities and Exchange Commission Act 2535 (1992)*].

Part 2

Application for Approval, Approval of Offer for Sale of Units of Foreign Collective Investment Scheme and Conditions after Approval

Chapter 1

Procedure for Submission of Application

Clause 10 The applicant submitting an application for approval of the offer for sale of **units of foreign collective investment scheme** shall be the **CIS operator** of such **foreign collective investment scheme**.

Clause 11 A person intending to make an offer for sale of **units of foreign collective investment scheme** shall submit to the SEC Office an application together with supporting evidentiary documentation according to the forms and procedure specified by the Notification of the SEC Office.

Clause 12 Upon receipt of the accurate and complete application together with supporting evidentiary documentation according to the Manual for the Public, the SEC Office shall notify the result of the application assessment within the time frame as follows:

(1) in case of an application for an offer for sale of **units** of an **ASEAN collective investment scheme** to **institutional investors, ultra-high net worth investors, high net worth investors** and **big retail investors**, the SEC Office shall notify the result of the application assessment within ten days;

(2) in case of an application for an offer for sale of **units** of an **ASEAN collective investment scheme** to retail investors, the SEC Office shall notify the result of the application assessment within the time frame as specified in Memorandum of Understanding on Streamlined Authorisation Framework for Cross-border Public Offers of **ASEAN Collective Investment Schemes**, but not exceeding forty-five days;

(3) in case of an application for an offer for sale of **units** of an **APEC Asia Region Funds Passport**, the SEC Office shall notify the result of the application assessment within the time frame as specified in Memorandum of Cooperation on the Establishment and Implementation of Asia Region Funds Passport, but not exceeding forty-five days;

(4) in case of an application for an offer for sale of **units** of foreign ETF, the SEC Office shall notify the result of the application assessment within forty-five days;

In case where the applicant has an intention to apply for exemption of the requirements under this Notification, the applicant shall submit the request for exemption to the SEC Office together with supporting evidentiary documentation according to the procedure as prescribed in the Manual for the Public.

Clause 13 When the applicant is notified of the application result according to Clause 12 that the applicant has the characteristics as prescribed in Clauses 14, 15, 16 or 17, as the case may be, the applicant shall be granted an approval to make the offer for sale of **units of foreign collective investment scheme** with unlimited value and number of offers only if the applicant demonstrates that the requirements for submission of the **registration statement** and draft prospectus as prescribed in Part 3 have been met.

Chapter 2

Approval Criteria

Division 1

Offering for Sale of Units of ASEAN Collective Investment Scheme

Section 1
Offering for Sale of Units of ASEAN Collective Investment Scheme to
Institutional Investors, Ultra-High Net Worth Investors,
High Net Worth Investors or Big Retail Investors

Clause 14 An application for an offer for sale of *units* of an *ASEAN collective investment scheme* to *institutional investors, ultra-high net worth investors, high net worth investors* or *big retail investors* shall be approved by the SEC Office if the following criteria are met:

- (1) having the *CIS operator* who meets the following conditions:
 - (a) being under supervision of *home regulator* that has jointly signed with the SEC Office in the Memorandum of Understanding Concerning Cooperation and Exchange of Information on Cross-border Offers of *ASEAN Collective Investment Schemes* to Non-retail Investors, with authority to impose sanction to or order the *CIS operator* of such *ASEAN collective investment scheme* to act or refrain from acting in case where the action may cause damage to the investors' interest;
 - (b) not being subject to the order of business suspension or revocation issued by the *home regulator*;
 - (c) not having had record of violating the laws or regulations under the responsibility of the *home regulator* concerning the disclosure of significant information to the investors or the *home regulator*, or not having failed to submit such information to the investors or the *home regulator*.
- (2) having a local representative, being a [Thai] securities company with a license to operate securities business or a representative office in Thailand according to Section 93 [of the *Securities and Exchange Commission Act 2535 (1992)*] in order to cooperate and facilitate the following matters in Thailand:
 - (a) disclosing and delivering information of the *ASEAN collective investment scheme* as required by the laws or regulations under the responsibility of the *home regulator* to the investors or any other information regarding an *ASEAN collective investment scheme* that the *CIS operator* has an intention to disclose to the investors;
 - (b) receiving notices, orders, summons or any other documents on behalf of an *ASEAN collective investment scheme* or the *CIS operator*.
- (3) having a *brokerage firm* acting as a representative who is responsible for selling, repurchasing and redeeming *units* of the *ASEAN collective investment scheme* in Thailand.
- (4) having the offer for sale of *units* of the *ASEAN collective investment scheme* in the jurisdiction of the *home regulator* and not being under the banning order of sale of *units* of such *ASEAN collective investment scheme*.
- (5) having the offer for sale of all *units* of the *ASEAN collective investment scheme* to *institutional investors, ultra-high net worth investors, high net worth investors* and *big retail investors* as per the following criteria:
 - (a) in case where all *units* of the *ASEAN collective investment scheme* are offered for sale to *institutional investors* or *ultra-high net worth investors*, the investment policy in eligible asset types with investment limit shall comply with the *Notification of the Capital Market Supervisory Board concerning Investment of Funds for Institutional Investors or Ultra-High Net Worth Investors*;
 - (b) in case where all *units* of the *ASEAN collective investment scheme* are offered for sale to *institutional investors, high net worth investors* or *big retail investors*, the investment policy in eligible asset types with investment limit shall comply with the

Notification of the Capital Market Supervisory Board concerning Investment of Funds for Non-retail Investors;

In this regard, in case where all **units** of the **ASEAN collective investment scheme** are offered for sale to **institutional investors**, the investment policy in eligible asset types with investment limit shall comply with either (a) or (b) of the first paragraph.

(6) in case where an **ASEAN collective investment scheme** has an investment policy that may cause the net exposure in investment **units** of one fund or many funds with the fiscal annual average of not less than eighty percent of net asset value of the collective investment scheme, such investment must be in investment **units** of funds that are established and offered for sale in the ASEAN region, where the **home regulator** that is a signatory to Memorandum of Understanding Concerning Cooperation and Exchange of Information on Cross-border Offers of **ASEAN Collective Investment Scheme** to Non-retail Investors, not lower than eighty percent of net asset value of such **foreign collective investment scheme**.

For the purpose of Paragraph 1(6):

“investment unit” means shares, trust certificates, or instrument or evidence of showing the right to the assets of a fund.

“fund” means any fund having the following characteristics, regardless of whether such funds are established in the form of investment company, trust or other forms:

- (1) having the characteristics of a collective investment scheme;
- (2) having the main objective of investing in assets related to infrastructure;
- (3) having the main objective of investing in property or property development business.

Section 2

Offering for Sale of Units of ASEAN Collective Investment Scheme to Retail Investors

Clause 15 An application for an offer for sale of **units** of an **ASEAN collective investment scheme** to retail public shall be approved by the SEC Office if the following criteria are met:

- (1) having the **CIS operator** who meets the following conditions:
 - (a) being under supervision of **home regulator** that has jointly signed with the SEC Office in the Memorandum of Understanding on Streamlined Authorisation Framework for Cross-border Public Offers of **ASEAN Collective Investment Schemes**, with authority to impose sanction to or order the **CIS operator** of such **ASEAN collective investment scheme** to act or refrain from acting in case where the action may cause damage to the investors’ interest;
 - (b) being as prescribed in Clause 14 (1) (b) and (c), mutatis mutandis.
- (2) having the characteristics as specified in Part I: The Qualifications of the CIS Operator, Trustee/Fund Supervisor, and requirements relating to Approval, Valuation, and Operational Matters and Part II: The Product Restrictions of Qualifying CIS as prescribed in Appendix C: Standards of Qualifying CIS of Memorandum of Understanding on Streamlined Authorisation Framework for Cross-border Public Offers of **ASEAN Collective Investment Schemes**.
- (3) having a local representative, being a [Thai] securities company with a license to operate securities business or a representative office in Thailand according to Section 93 [of the *Securities and Exchange Commission Act 2535 (1992)*] in order to cooperate and facilitate the following matters in Thailand:

- (a) matters as prescribed in Clause 14 (2), *mutatis mutandis*,
- (b) contacting with the registrar of the **ASEAN Collective Investment Scheme** on behalf of the unit holders in Thailand.
- (4) being in conforming to Clause 14 (3) and (4), *mutatis mutandis*.
- (5) disclosing significant information at least the same as the information obligatorily disclosed by mutual funds to the unit holders as prescribed in the *Notification concerning the Establishment and Management of Mutual Funds* issued by virtue of Section 117 [of the *Securities and Exchange Commission Act 2535 (1992)*].
- (6) providing properly any channel to resolve disputes as specified in the guideline of Working Group on Dispute Resolution and Enforcement Mechanism or other measures other than court.

Division 2

Offering for Sale of Units of APEC Asia Region Funds Passport

- Clause 16** An application for an offer for sale of **units** of the **APEC Asia Region Funds Passport** shall be approved by the SEC Office if the following criteria are met:
- (1) having the **CIS operator** who meets the following conditions:
 - (a) being under supervision of **home regulator** that has jointly signed with the SEC Office in the Memorandum of Cooperation on the Establishment and Implementation of the Asia Region Funds Passport, with authority to impose sanction to or order the **CIS operator** of the **APEC Asia Region Funds Passport** to act or refrain from acting in case where the action may cause damage to the investors' interest;
 - (b) being as prescribed in Clause 14 (1) (b) and (c), *mutatis mutandis*.
 - (2) having the characteristics as specified in Annex 1: Host Economy Laws and Regulations, Annex 2: Common Regulatory Arrangements and Annex 3: Passport Rules as prescribed in the Memorandum of Cooperation on the Establishment and Implementation of the Asia Region Funds Passport.
 - (3) being in conforming to Clause 14 (3) and Clause 15 (3) and (5), *mutatis mutandis*.

Division 3

Offering for Sale of Units of Foreign ETF

- Clause 17** An application for an offer for sale of **units** of **foreign ETF** shall be approved by the SEC Office if the following characteristics are met:
- (1) **foreign ETF** and the **CIS operator** [or ETF operator] are under supervision of the **home regulator** that is a member of International Organization of Securities Commissions (IOSCO).
 - (2) having the **CIS operator** [or ETF operator] that meets the criteria as prescribed in Clause 14 (1) (b) and (c), *mutatis mutandis*.
 - (3) being listed on home exchange that is a member of World Federation of Exchanges (WFE).
 - (4) having an objective of generating returns for the unit holders by directly investing in one of the following underlyings:
 - (a) gold price;

- (b) index comprising or relating to crude oil either wholly or partially;
- (c) commodity index
- (d) index comprising basket of securities recognised by foreign exchange

which is a member of World Federation of Exchanges (WFE), provided that such index shall comprise only [i] securities listed on foreign exchange which is a member of World Federation of Exchanges (WFE); or [ii] debt instruments with an organized secondary market.

(5) having a local representative, being a [Thai] securities company with a license to operate securities business or a representative office in Thailand according to Section 93 [of the *Securities and Exchange Commission Act 2535 (1992)*] in order to cooperate and facilitate the matters as specified in Clause 14 (2), *mutatis mutandis*.

(6) having a policy to invest in the similar assets as those permissible to invest in or to have in possession by mutual fund as prescribed in the *Notification of the Capital Market Supervisory Board concerning Investment of Funds*, and to passively manage investment.

Chapter 3 Conditions after Approval

Clause 18 In case where the facts become apparent to the SEC Office after the approval for the offer for sale of **units of foreign collective investment scheme** as specified in Part 2 and if such facts taken in to the SEC Office's consideration prior to the approval would have changed the consideration of the SEC Office, the SEC Office has the authority as follows:

(1) to order the **CIS operator** [who has granted the approval for the offer for sake of **units of foreign collective investment scheme**] or directors or executives of the **CIS operator** to provide an explanation or disclose additional information within the specified period of time, and order the **CIS operator** to suspend the offer for sale of **units of foreign collective investment scheme** until explanation has been made or amendment has been rectified. In case where the **CIS operator** or directors or executives of the **CIS operator** cannot clarify or rectify within the specified period of time, the SEC Office may withdraw its approval as prescribed in subparagraph (2) of the first paragraph [of this Clause];

(2) to order to withdraw the approval of the offer for sale of the **units of foreign collective investment scheme** in the portion that has not been offered for sale or has no subscribers.

To give order under the first paragraph, the SEC Office shall take the following factors into consideration:

- (1) severity of the facts or circumstance that have been changed;
- (2) impact on investor that subscribes the **units** of such **foreign collective investment scheme**.

Clause 19 Upon the effective date **registration statement** and draft prospectus, in case where the **CIS operator** [who has granted the approval for the offer for sake of **units of foreign collective investment scheme**] wished to make an advertisement regarding the **units of foreign collective investment scheme** by a method other than a distribution of the prospectus, the information used in the advertisement shall comply with the following rules:

- (1) containing no false, misrepresentation, exaggeration, distortion, concealment or misleading information;

(2) having the material information presented in the advertisement that shall not deviate from the information presented in the **registration statement** and draft prospectus submitted to the SEC Office.

In case where the **CIS operator** [who has granted the approval for the offer for sake of **units** of **foreign collective investment scheme**] does not comply with the rules as specified in the first paragraph, the **CIS operator** shall comply with the orders of the SEC Office to proceed with one of the following actions:

- (1) to suspend the advertisement or stop the sales promotion activities completely or partially;
- (2) to correct the information or statements used in the advertisement or sales promotion;
- (3) to clarify to ensure that the investors receive the complete, correct, factual and non-misleading information;
- (4) to take action or refrain from taking action within the specified period of time to allow investors to consider or review their decisions based on the complete, correct, factual and non-misleading information.

Clause 20 The **CIS operator** [who has granted the approval for the offer for sake of **units** of **foreign collective investment scheme**] shall maintain the qualifications as required in the approval criteria under Clause 14, 15, 16 or 17, as the case may be, that have been considered by the SEC Office, throughout the period of the offering for sale of **units** of the **foreign collective investment scheme** in Thailand.

Part 3

Submission of Registration Statement and Draft Prospectus

Chapter 1

Procedure for Submission of Application and Fee

Clause 21 The offer for sale of **units** of **foreign collective investment scheme** shall proceed only when the offeror [or CIS operator] of **units** of **foreign collective investment scheme** has submitted the **registration statement** and draft prospectus to the SEC Office, and such **registration statement** has come into force.

Clause 22 The offeror [or CIS operator] of **units** of **foreign collective investment scheme** shall submit a set of hard copy of the **registration statement** as specified in Chapter 2 and the draft prospectus according to Section 72 [of the *Securities and Exchange Commission Act 2535 (1992)*], together with evidentiary documentation as specified on the website of the SEC Office, according to the guideline and procedure specified on the website of the SEC Office.

Clause 23 The offeror [or CIS operator] of **units** of **foreign collective investment scheme** shall have a duty to pay the fee for the submission of the **registration statement** according to the requirements and procedures specified in the *Notification of the Securities and Exchange Commission concerning the Determination of Fees for the Submission of the Registration Statement, Registration and Other Applications*.

Chapter 2 Registration Statement

Clause 24 The **registration statement** that is submitted to the SEC Office shall have the following characteristics:

- (1) containing no information that is false, misrepresented or misguided, and not omitting significant statements that should be notified;
- (2) providing information as prescribed in Section 69 (1) to (10) [of the *Securities and Exchange Commission Act 2535 (1992)*].

Clause 25 ‘Form 69-CIS full’ attached to this Notification shall be used for an offer for sale of **units** of **foreign collective investment scheme**. In case where the **registration statement** has come into force, the offer for sale of **units** of **foreign collective investment scheme** based on the **registration statement** shall be proceeded with unlimited number of offers for sale. However, each offer shall not exceed one year period from the day that ‘Form 69-CIS full’ submitted to the SEC Office comes into force.

Clause 26 In case where the unit offeror [or CIS operator] has no intention to submit ‘Form 69-CIS full’ every time as required but wishes to use the information contained in the submitted ‘Form 69-CIS full’ as database for the next submissions of the registration statement, the unit offeror shall comply with Clause 27.

Clause 27 For the benefit of the next submissions of the registration statement, the unit offeror [or CIS operator] shall comply with the following regulations:

- (1) submitting completed ‘Form 69-CIS annually update’ attached to this Notification within one year from the date that the previously submitted ‘Form 69-CIS full’ or ‘Form 69-CIS annually update’ comes into force, as the case may be, unless the unit offeror has submitted the form according to subparagraph (2) [of this Clause], the unit offeror shall submit completed ‘Form 69-CIS annually update’ within one year from the date that such form under paragraph (2) comes into force;
- (2) in case where **foreign collective investment scheme** that has been approved [registered or authorised] by the **home regulator** has significantly changed, the unit offeror shall submit completed ‘Form 69-CIS material update’ attached to this Notification within ten working days from the date of the occurrence of such material changes, exclusive of public holidays in the jurisdiction [of the unit offeror].

Clause 28 The **registration statement** submitted according to Clause 27 shall be the **registration statement** for the offer for sale of **units** of **foreign collective investment scheme** with unlimited value and number of offers for sale prior to the next submissions of ‘Form 69-CIS annually update’ or ‘Form 69-CIS material update’.

Clause 29 Financial statement of **foreign collective investment scheme** that is disclosed in the **registration statement** and draft prospectus (if applicable) shall comply with the financial reporting standard as the **foreign collective investment scheme** [or CIS operator] has a duty to submit to the **home regulator**.

Clause 30 In case where the offeror [or CIS operator] of **units** of **foreign collective investment scheme** submits the **registration statement** only in English, if the unit offeror wishes to publish the information concerning the offer for sale of **units** of **foreign**

collective investment scheme in Thai, such information to be published shall be presented in the appendix attached to the **registration statement** and shall be regarded as part of the registration statement.

Chapter 3

Certification of Information

Clause 31 The **registration statement** that is submitted to the SEC Office shall have the affixing of the signature to certify the accuracy and completion of information as per the following conditions:

(1) in case where the **foreign collective investment scheme** that is offered for sale is in the form of investment company, the authorised person of such **foreign collective investment scheme** shall be the person who signs;

(2) in case where the **foreign collective investment scheme** that is offered for sale is in the form other than (1), the authorised person of the **CIS operator** shall be the person who signs.

Chapter 4

Effective Date of the Registration Statement and Draft Prospectus

Clause 32 Subject to the provisions of Section 68 and Section 75 [of the *Securities and Exchange Commission Act 2535 (1992)*], the **registration statement** and draft prospectus shall come into force when the following requirements are met:

(1) the unit offeror has been granted an approval for the offer for sale of **units** of **foreign collective investment scheme**;

(2) the unit offeror has paid the fee for the submission of the registration statement; and

(3) the SEC Office has received a complete draft prospectus and ‘Form 69-CIS full’ as specified in Clause 25 or ‘Form 69-CIS annually update’ or ‘Form 69-CIS material update’ as specified in Clause 27, as the case may be.

Part 4

Disclosure of Information Concerning Financial Position and Performance of Foreign Collective Investment Scheme

Clause 33 **Foreign collective investment scheme** shall have a duty to prepare and submit the report concerning the financial position and performance as prescribed in this Notification, unless there is an event which causes such collective investment scheme to be terminated as specified in Clause 35.

The preparation and submission of the report according to the first paragraph shall commence when the **registration statement** submitted to the SEC Office has come into force.

Clause 34 In case where *foreign collective investment scheme* has prepared and submitted the report concerning the financial position and performance as per the requirements of the *home regulator*, and has notified and made such information accessible to the investors in Thailand via appropriate methods such as publishing the information on the *CIS operator*'s website, it shall be considered to have met the requirements as specified in Clause 33.

The information according to the first paragraph must not contain false statement or conceal material facts which should have been notified.

Clause 35 *Foreign collective investment scheme* shall cease the duty to prepare and submit the report concerning the financial position and performance to the SEC Office as prescribed in this Part when the *CIS operator* of such *foreign collective investment scheme* ceases the duty to prepare and submit the report concerning the financial position and performance according to the requirements of the *home regulator*.

Notified this 17th day of January 2018.

-Signature-

(Mr. Rapee Sucharitakul)
Secretary-General
Securities and Exchange Commission
Chairman
Capital Market Supervisory Board

UNOFFICIAL TRANSLATION

Readers should be aware that only the original Thai text has legal force and that this English translation is strictly for reference.

附錄 5
資本市場監理委員會通函
No. Tor Jor. 4/2561
發行外國集體投資計劃單位之規範

節譯本

第1條 本通函自 2018 年 2 月 16 日起生效。

第2條 規定於本通函規定之申請表及註冊聲明中：

「機構投資人」、「超高淨值投資者」及「高淨值投資者」應與其於關於決定機構投資人、超高淨值投資者及高淨值投資者定義之證監會通函中所為定義相同；

「管理層」應與其於關於發售及發行銷售證券之證監會通函中所為定義相同；

「單位」指下列外國集體投資計劃之證券或擬投資證券、金融工具或金融交易之外國 ETF 發行之證券：

- (1) 投資公司之股份；
- (2) 單位信託憑證；
- (3) 顯示對外國集體投資計劃資產之權利之工具或證明文件。

「外國集體投資計劃」指具有下列特徵，且具有類似共同基金特徵，但不具不包含主要投資於基礎建設、不動產或開發不動產事業等資產者。從而，該等集體投資計劃應取得其註冊地主管機關核准同意註冊；

- (1) ASEAN 集體投資計劃
- (2) APEC 亞洲地區基金護照
- (3) 外國 ETF

「APEC 亞洲地區基金護照」指成立於亞洲地區之 APEC 經濟體，經其註冊地主管機關(為亞洲地區基金護照單位建立及執行合作備忘錄簽署國機關)並受其監督之集體投資計劃；

「CIS 基金公司」指負責管理外國集體投資計畫之人；

「註冊地主管機關」指有權監理外國集體投資計劃或 CIS 基金公司之主管機關；

「經紀商」指具有經營關於證券經紀業務牌照之公司；

「註冊聲明」指為發行外國集體投資計劃單位之註冊聲明。

第 1 部分 一般條款

第 1 章 本通函範圍

第3條 外國集體投資計畫單位(*foreign collective investment scheme*)之發行應符合下列規範：

- (1) 申請核准及獲核准發行外國集體投資計畫單位，以及第 2 部分規定之核准後條件；
- (2) 依第 3 部分規定提交註冊聲明以及公開說明書草稿；
- (3) 依第 4 部分規定揭露外國集體投資計畫之財務部位及績效資訊。

第4條 依本通函於泰國所為外國集體投資計畫單位之發行，如所核准之外國集體投資計畫的單位價值在泰國銀行所指定之外國投資分配額內(該等分配額係用以控制外幣相關之資本市場交易)，應為核准。

第 2 章 提交資訊或文件之語言

第5條 依本通函向證監會辦公室提交之資訊或文件，除證監會辦公室基於合理和適當的理由予以豁免之情形外，應符合以下規定：

- (1) 本通函規定之負責人應以下列方式提交資訊或文件，但證監會辦公室另有規定者則不在此限：
 - (a) 泰文；
 - (b) 英文；
 - (c) 泰文及英文。
- (2) 如經提交之資訊或文件經翻譯為不同於其原本之另一語言，本通函規定之負責人應為：
 - (a) 確保翻譯人員認證翻譯內容與原本精確相符；
 - (b) 認證翻譯內容係依據事實或真實發生事件，且所有應揭露事實均未隱匿。

依本通函向證監會提交資訊及文件之最初使用語言，除證監會辦公室基於合理和適當的理由予以豁免之情形外，應持續使用，無論其他語言亦經使用。

第 3 章

證監會辦公室之監理權

第6條 如證監會辦公室發現任何以下列可疑情形，證監會辦公室得不對依第 2 部分規定申請為證券銷售之發行頒定核准：

- (1) 雖申請人或證券銷售發行具有符合本通函所定頒定核准之要求及條件之特徵或形式，特定事實導致認定該等證券銷售發行之標的或本質具有歸避證券和交易法律或本通函規定之情形；
- (2) 證券銷售發行可能抵觸公共或政府政策；
- (3) 證券銷售發行可能影響泰國資本市場整體信用；
- (4) 證券銷售發行可能導致損害或無法提供整體投資人公平或正確或充足資訊以作成其投資決策。

第7條 如發生下列任何特徵，證監會辦公室於考量核准申請時，得豁免本通函規定要求，或得不將本通函規定條件施加於第 2 部分規定之外國集體投資計劃單位之銷售發行：

- (1) 具有明確事實導致認定該等擬豁免之要求或條件於該特定案件之核准申請不具重要性，且擬取得利益與遵循該等要求或條件之成本不符；
- (2) 申請人適用其他法律之限制，依泰國法律或外國法律不允許其遵循擬豁免之要求或條件；
- (3) 申請人具有其它措施已充分且能夠彌補擬豁免之要求或條件之遵循；

依第 1 項所為頒訂豁免，應重大考量供作成投資決策之資訊以及投資人保護措施之合適性及充足性。任何情形下，證監會辦公室得確立申請人遵循之條件。

第8條 如擬發行銷售外國集體投資計劃單位者，證明本通函額外規定之詳細資訊對投資人作成決策不具重大影響，並提供不為揭露該等資訊於註冊聲明之合理理由，或其他彌補措施以充分執行下，證監會辦公室有權頒訂豁免為揭露；

第9條 考量依第 3 部分規定註冊聲明及公開說明書草稿中之資訊，如證監會辦公室認定向投資人提供足以使其作成投資決策之重大資訊係有必要且合適，證監會辦公室應有權令擬發行銷售外國集體投資計劃單位者於證監會辦公室規定之一定期間內採取下列行動：

- (1) 揭露影響投資人決策作成之額外資訊；
- (2) 說明或修改資訊；

如依第 1 項規定處理，證監會辦公室應暫時停止計算 1992 年證券及交易委員會法案第 75 條規定之註冊聲明及公開說明書草稿之有效期間。

第 2 部分

申請為核准、發行外國集體投資計畫單位之核准、核准後條件

第 1 章

提交申請之程序

第10條 提交申請核准為發行外國集體投資計畫單位之申請人應為該等外國集體投資計畫之 CIS 基金公司。

第11條 擬發行外國集合投資計畫單位者，應依證監會辦公室發布通函所規定之格式及程序，向證監會辦公室提交申請並檢附相關證明文件。

第12條 證監會辦公室收受依公眾手冊(Manual for the Public)提交正確且完整之申請及必要證明文件時起，應依下列時程規範通知申請審查結果：

(3) 申請發行 APEC 亞洲地區基金護照單位之情形，證監會辦公室應依 MOC 規定之時程表通知申請審查結果，但不得超逾 45 日；

如擬申請豁免本通函規定之條件，該申請應向證監會辦公室提交，並依公眾手冊規定檢附必要證明文件。

第13條 如該申請依第 12 條通知其結果為申請人具有第 14、15、16 或 17 條所規定的特徵，視情況而定，只有當申請人證明符合已符合第 3 部分規定提交註冊聲明和公開說明書草稿之要求時，申請人始得獲批准以無限制的價格和數量進行為出售外國集體投資計畫單位之發行。

第 2 章

同意要件

第 1 節

發行 ASEAN 集體投資計畫單位

第14條 申請向機構投資人、超高淨值投資者、高淨值投資者或大型散戶投資者發行銷售 ASEAN 集體投資計畫單位，如符合下列標準，應由證監會辦公室核准之：

(1) CIS 基金公司符合以下條件：

(b) 未受註冊地主管機關發布暫停經業或撤銷命令；

- (c) 關於對投資人或註冊地主管機關為重大資訊揭露義務，未經註冊地主管機關記錄有違反國內法律或規定之情形，或無未能像投資人或註冊地主管機關提交該等資訊之情形。
- (2) 具有當地代理人(local representative)，係為具有經營證券業務牌照之泰國證券公司(securities company)或證券及交易委員會法案第 93 條規定之代理人辦公室(representative office)，以利於泰國合作並促進下列事項：
 - (a) 依註冊地主管機關對投資人責任之法律及規定，揭露及送交關於 ASEAN 集體投資計劃之資訊，或關於 ASEAN 集體投資計劃而 CIS 基金公司擬向投資人揭露之任何資訊；
 - (b) 代表 ASEAN 集體投資計劃或 CIS 基金公司收受通知、命令、傳喚或任何其他文件。
- (3) 具有經紀商(brokerage firm)作為負責於泰國出售、買回及贖回 ASEAN 集體投資計劃單位之代理人。

第15條 申請向公眾投資人發行銷售 ASEAN 集體投資計劃單位，如符合下列標準，應由證監會辦公室核准之：

- (3) 具有當地代理人，係為具有經營證券業務牌照之泰國證券公司(securities company)或證券及交易委員會法案第 93 條規定之代理人辦公室(representative office)，以利於泰國合作並促進下列事項：
 - (a) 第 14(2)條規定事項，比照適用，
 - (b) 代表泰國單位持有人聯絡 ASEAN 集體投資計劃之註冊機構。
- (5) 揭露重大資訊，其範圍至少應與共同基金依關於設立及管理共同基金之通函所規定應向單位持有人披露之資訊相同(經 1992 年證券及交易委員會法案第 117 條授權)。

第 2 節

發行 APEC 亞洲地區基金護照單位

第16條 申請為發行 APEC 亞洲地區基金護照單位，如符合下列標準，應經證監會辦公室核准：

- (1) CIS 基金公司(CIS operator)符合下列條件：
 - (a) 受註冊地主管機關監理，該主管機關係與證監會辦公室共同簽署亞洲地區基金護照建立及執行合作備忘錄者，且有權對亞洲地區基金護照之 CIS 基金公司為裁處或要求其為採行行為或防止為可能造成投資人利益損害之行為；
 - (b) 依第 14 (1) (b) 及 (c) 條規定，比照適用。

- (2)具備亞洲地區基金護照建立及執行合作備忘錄中規定之附件 1：註冊地法律及規定(Host Economy Laws and Regulations)、附件 2：一般性監理安排(Common Regulatory Arrangements)及附件 3：護照規則所載特色。
- (3)符合第 14 (3)條及第 15 (3)及 (5)條規定，比照適用。

第 3 節 發行外國 ETF 單位(略)

第 3 章 核准後條件

第18條 如證監會辦公室依第 2 部分核准外國集體投資計劃單位後，某些事實趨為明顯，而證監會辦公室如於核准前將此類事實納入審議將改變證監會的考慮因素，證監會辦公室擁有以下權限：

- (1)令 CIS 基金公司(其已受核定為關於外國集體投資計劃單位之發行)或其董事或執行人員於特定期間內提供說明或揭露額外資訊，並令 CIS 基金公司暫停銷售外國集體投資計劃單位，直至其說明已提出或修正。如 CIS 基金公司或其董事或執行人員未能於特定期間內為澄清或更正，證監會辦公室得依本條第 1 項第(2)款撤銷其核准；
- (2)令為撤回尚未發行為銷售或尚無申購人部位之外國集體投資計劃單位發行為銷售之核准。

為依第 1 項提出命令，證監會辦公室應將下列因素納入考量：

- (1)已改變事實或情形之嚴重程度；
- (2)對申購該等外國集體投資計劃單位之投資人所生影響。

第19條 自註冊聲明公開說明書草稿生效日起，如 CIS 基金公司(其已受核定為關於外國集體投資計劃單位之發行)欲以不同於發送公開說明書之方式就外國集體投資計劃單位為廣告，該等廣告所使用之資訊應與符合以下規則：

- (1)不包含錯誤、錯誤表達、誇大、扭曲、隱匿或誤導之資訊；
- (2)該廣告中包含之重大資訊不應不同於向證監會辦公室提交之註冊聲明及公開說明書草稿所載資訊。

如 CIS 基金公司(其已受核定為關於外國集體投資計劃單位之發行)未符合第 1 項規定之規則，CIS 基金公司應符合證監會辦公室之命令以採行下列措施之一：

- (1)暫停該廣告或停止全部或一部之銷售促進行為；
- (2)更正使用於該廣告或銷售促進行為之資訊或聲明；

- (3) 澄清以確保投資人取得完整、正確、真實且無誤導之資訊；
- (4) 於特定期間採取行為或避免為行為，以使投資人基於完整、正確、真實且無誤導之資訊而考量或審查其決策。

第20條 CIS 基金公司(其已受核定為關於外國集體投資計劃單位之發行)應於其於泰國發行為銷售外國集體投資計劃單位之期間內，視情形而定，維持符合第 14、15、16 或 17 條規定而經證監會辦公室所認定之核准標準要求。

第 3 部分 提交註冊聲明及公開說明書草稿

第 1 章 提交申請程序及費用

第21條 發行外國集體投資計劃單位應限於外國集體投資計劃單位之發行人(即 CIS 基金公司)已向證監會辦公室提交註冊聲明及公開說明書草稿，且該等註冊聲明已生效時，始得進行。

第22條 外國集體投資計劃單位之發行人(即 CIS 基金公司)應依據證監會辦公室網站規定之指引及程序，依第 2 部分提交一系列紙本註冊聲明，並依 1992 年證券及交易委員會法案第 27 條提交公開說明書草稿，檢附證監會辦公室網站所規定之證明文件。

第23條 外國集體投資計劃單位之發行人(即 CIS 基金公司)應依關於決定註冊聲明提交、註冊及其他申請費用之證監會通函支付註冊聲明提交之費用。

第 2 章 註冊聲明

第24條 向證監會提交之註冊聲明應具有下列特徵：

- (1) 不得包含內容錯誤、表達錯誤或誤導之資訊，且不得省略應通知之重大聲明；
- (2) 提供【1992 年證券交易委員會法 2535】第 69(1)至(10)條規定資訊。

第25條 本通函所附「Form 69-CIS full」應用於發行外國集體投資計畫單位。如「註冊聲明」生效，依該註冊聲明所為外國集體投資計畫單位之發行應為不限數量之

發行。然任一發行不得超過自向證監會提交之「Form 69-CIS full」生效時起算之一年期間。

第26條 如單位發行人(或 CIS 基金公司)不擬提交「Form 69-CIS full」但擬使用「Form 69-CIS full」所包含資訊作為提交下次註冊聲明之數據，該單位發行人應符合第 27 條規定。

第27條 為次一註冊聲明提交之利益，單位發行人(或 CIS 基金公司)應符合下列規定：

- (1) 自前一提交之「表格 69-CIS 完整」或「表格 69-CIS 年度更新」生效日起 1 年內，提交完成之本通函所附「表格 69-CIS 年度更新」，視情形而定，除單位發行人已依本條第(2)子項提交該表之情形外，單位發行人應自第(2)項規定表格生效日起 1 年內提交完成之「表格 69-CIS 年度更新」；
- (2) 如經其註冊地主管機關核准(註冊或授權)之外國集體投資計畫發生重大變化，單位發行人應於該等重大變化發生日起 10 個工作日內(計算上扣除單位發行人所屬管轄地之國定假日)，提交完成之本通函所附「表格 69-CIS 重大更新」。

第28條 依第 27 條提交之註冊聲明，應為下一次提交「表格 69-CIS 年度更新」或「表格 69-CIS 重大更新」前之發行未限制發行價值及數量之外國集體投資計畫註冊聲明。

第29條 揭露於註冊聲明即公開說明書草稿中(如適用)之外國集體投資計畫之財報，應符合外國集體投資計畫(或 CIS 基金公司)有義務向其註冊地主管機關提交之財務報告標準。

第30條 於外國集體投資計畫單位發行人(或 CIS 基金公司)僅提交英文版註冊聲明之情形，如單位發行人欲刊登泰文版本關於發行外國集體投資計畫單位之資訊，該等欲刊登資訊應於註冊聲明所附附件中呈現，並應視為該註冊聲明之一部。

第 3 章 資訊認證

第31條 向證監會辦公室提交之註冊聲明，應附有簽名以依下列條件認證資訊之精確性及完整性：

- (1) 如發行為銷售之外國集體投資計畫係以投資公司形式為之，該等外國集體投資計畫授權人員應為簽名人員；

(2)如發行為銷售之外國集體投資計畫係以(1)規定以外形式為之，該 CIS 基金公司之授權人員應為簽名人員。

第 4 章

註冊聲明及公開說明書草稿生效日

第32條 依 1992 年證券及交易委員會法案第 68 及 75 條，註冊聲明及公開說明書草稿應於下列條件該當後生效：

- (1) 單位發行人應經授權發行為銷售外國集體投資計畫單位；
- (2) 單位發行人應支付註冊聲明提交之費用；及
- (3) 證監會辦公室已收受完成之第 25 條規定之公開說明書草稿及「表格 69-CIS 完整」，或第 25 條規定之「表格 69-CIS 年度更新」或「表格 69-CIS 重大更新」，視情形而定。

第 4 部分

關於外國集體投資計畫之財務部位及績效揭露

第33條 外國集體投資計畫應編制並提交本通函規定關於財務部位及績效之報告，但發生第 35 條規定事件致使該集體投資計畫終止之情形，不在此限。

依第 1 項之報告編制及提交規定應於向證監會辦公室提交之註冊聲明生效時發生。

第34條 如外國集體投資計畫已依註冊地主管機關之要求編制並提交關於財務部位及績效之報告，並已透過合適方式(如於 CIS 網站刊登該等資訊)通知泰國投資人並使其得取得該等資訊，其應被視為已符合第 33 條規定條件。

第 1 項規定之資訊不得包含錯誤聲明或隱匿應被通知之重大事實。

第35條 於外國集體投資計畫之 CIS 基金公司依其註冊地主管機關要求停止其編制及提交關於財務部位及績效報告之義務時，外國集體投資計畫應停止其編制及提交關於財務部位及績效報告之義務，並向證監會辦公室履行本部分規定事項。

Checklist for Registration Statement
for an offer for sale of units of foreign collective investment scheme

Form 69 – CIS full

- ☐ 1. Fund Fact Sheet/ Product Highlight Sheet (Part I)
- ☐ 2. Key Information (Part II)
 - ☐ (A) The registration statement
 - ☐ (B) Prospectus
- ☐ 3. Certification of Information Accuracy (Part III)
- ☐ 4. Evidence on the appointment of an authorised person of CIS Operator

Please print this checklist and include it as part of the package of this form

Registration Statement

for an offer for sale of units of foreign collective investment scheme

Name of foreign collective investment scheme (CIS):

Date of the constitution of the CIS (dd/mm/yyyy):

Home jurisdiction:

Name of home regulator:

Type of arrangement:

- ☐ ASEAN Collective Investment Scheme for non-retail investors (NRI CIS)
- ☐ ASEAN Collective Investment scheme for retail investors (retail ASEAN CIS)
- ☐ Asia Region Funds Passport (ARFP)
-
- ☐ Foreign ETF

Name of CIS operator:

Tel/Fax:

Website:

Contact person:

Email:

Name of local representative:

Contact person:

Email:

Name of local intermediary:

Warnings:

An investor considering the purchase of units of foreign collective investment schemes should understand the concept and principles of the foreign collective investment schemes. If you are in any doubt, you should consult your local intermediary, local representative or CIS operator.

The copy of this registration statement has been registered with the Office of Securities and Exchange Commission. The effectiveness of this registration statement neither represents that the Securities and Exchange Commission, the Capital Market Supervisory Board or the Office of Securities and Exchange Commission have suggested investment in the offered units of the CIS; nor contain any assurance in relation to the value or returns on the offered units of the CIS; nor shall certify the accuracy and completeness of information contained in the registration statement.

If the registration statement contains any false statement or omits to state any material information which should have been disclosed, the unitholders shall be entitled to claim damages from the CIS operator pursuant to section 82 of the Securities and Exchange Act B.E. 2535 (1992) within one year from the date on which the fact that the registration statement contained false information becomes known or

Part I

Fund Fact Sheet

In offering units of CIS, CIS Operator must prepare the fund fact sheet in accordance with the Notification of the Office of the Securities and Exchange Commission. The template of the fund fact sheet is available on the SEC's website.

Part II

Key Information

This part contains registration statement and prospectus as follows :

(A) The registration statement shall have at least the following information:

- 1.1 Investment objective / policy
- 1.2 Capital of the CIS
- 1.3 Amount and details of units of the CIS offered for sale
- 1.4 Expected selling price per unit (e.g. NAV or NAV+front-end fee)
- 1.5 Financial statement (if applicable)
- 1.6 Fund manager and major unitholders of the CIS (if applicable)
- 1.7 Auditor
- 1.8 Procedures for offering of the CIS units

(B) Prospectus

CIS operator must prepare a wrapper in case the prospectus as approved by, registered, or filed with the Home Regulator does not contain the information specified in the registration statement listed above and other disclosure requirements stipulated by the SEC Thailand.

Part III

Certification of Information Accuracy

"I/We have duly examined the information contained in this registration statement and enclosures hereto. I/We hereby certify that all of the aforementioned documents contain the information which is correct, accurate and complete in all respects. I/We also certify further that the said documents neither contain any false or misleading statement in materiality nor omission of any material statement that ought to be declared.

In this regard, as evidence that each and every page of the documents is of the exact documents to which I/we have certified, I/we have hereby signed my/our initial or signature on each and every page of the documents and the amendments thereto. Accordingly, any document without my/our initial or signature shall not be considered as the information to which I/we have certified.

Dated this _____ day of _____ 20____.

Signature: _____

(full name)

(company)

(* The registration statement shall be signed either by a CIS Operator or an authorised person of the CIS Operator. The person who signs shall state his/her full name and capacity, and shall ensure the declaration is dated.)

Checklist for Registration Statement
for an offer for sale of units of foreign collective investment scheme

Form 69 – CIS annually update

- ☐ 1. Fund Fact Sheet/ Product Highlight Sheet (Part I)
- ☐ 2. Key Information (Part II)
 - ☐ (A) The registration statement
 - ☐ (B) Prospectus
- ☐ 3. Certification of Information Accuracy (Part III)
- ☐ 4. Evidence on the appointment of an authorised person of CIS Operator

Please print this checklist and include it as part of the package of this form

Registration Statement

for an offer for sale of units of foreign collective investment scheme

Name of foreign collective investment scheme (CIS):

Home jurisdiction:

Name of home regulator:

Type of arrangement:

- ☐ ASEAN Collective Investment Scheme for non-retail investors (NRI CIS)
- ☐ ASEAN Collective Investment scheme for retail investors (retail ASEAN CIS)
- ☐ Asia Region Funds Passport (ARFP)
-
- ☐ Foreign ETF

Name of CIS operator:

Tel/Fax:

Website:

Contact person:

Email:

Name of local representative:

Contact person:

Email:

Name of local intermediary:

[in case of an ETF, please state the names of market maker and participating dealer of ETF]

Contact person:

Email:

*** Please choose the following form that has been lately submitted and effective:**

Warnings:

An investor considering the purchase of units of foreign collective investment schemes should understand the concept and principles of the foreign collective investment schemes. If you are in any doubt, you should consult your local intermediary, local representative or CIS operator.

The copy of this registration statement has been registered with the Office of Securities and Exchange Commission. The effectiveness of this registration statement neither represents that the Securities and Exchange Commission, the Capital Market Supervisory Board or the Office of Securities and Exchange Commission have suggested investment in the offered units of the CIS; nor contain any assurance in relation to the value or returns on the offered units of the CIS; nor shall certify the accuracy and completeness of information contained in the registration statement.

If the registration statement contains any false statement or omits to state any material information which should have been disclosed, the unitholders shall be entitled to claim damages from the CIS operator pursuant to section 82 of the Securities and Exchange Act B.E. 2535 (1992) within one year from the date on which the fact that the registration statement contained false information becomes known or should have

Fund Fact Sheet

In offering units of CIS, CIS Operator must prepare the fund fact sheet in accordance with the Notification of the Office of the Securities and Exchange Commission. The template of the fund fact sheet is available on the SEC's website.

Part II

Key Information

This part contains registration statement and prospectus as follows :

(A) The registration statement shall have at least the following information:

- 1.1 Investment objective / policy
- 1.2 Capital of the CIS
- 1.3 Amount and details of units of the CIS offered for sale
- 1.4 Expected selling price per unit (e.g. NAV or NAV+front-end fee)
- 1.5 Financial statement (if applicable)
- 1.6 Fund manager and major unitholders of the CIS (if applicable)
- 1.7 Auditor
- 1.8 Procedures for offering of the CIS units

(B) Prospectus

CIS operator must prepare a wrapper in case the prospectus as approved by, registered, or filed with the Home Regulator does not contain the information specified in the registration statement listed above and other disclosure requirements stipulated by the SEC Thailand.

Part III

Certification of Information Accuracy

“I/We have duly examined the information contained in this registration statement and enclosures hereto. I/We hereby certify that all of the aforementioned documents contain the information which is correct, accurate and complete in all respects. I/We also certify further that the said documents neither contain any false or misleading statement in materiality nor omission of any material statement that ought to be declared.

In this regard, as evidence that each and every page of the documents is of the exact documents to which I/we have certified, I/we have hereby signed my/our initial or signature on each and every page of the documents and the amendments thereto. Accordingly, any document without my/our initial or signature shall not be regarded as the information to which I/we have certified.”

Dated this _____ day of _____ 20____.

Signature: _____

(full name)

(company)

(* The registration statement shall be signed either by a CIS Operator or an authorised person of the CIS Operator. The person who signs shall state his/her full name and capacity, and shall ensure the declaration is dated.)

Checklist for Registration Statement
for an offer for sale of units of foreign collective investment scheme

Form 69 – CIS material update

- [] 1. The Update Statements
 - [] Any documents relevant to the registration statement that contains the update statement (the latest version)
(please specify)

- [] 2. Certification of Information Accuracy
- [] 3. Evidence on the appointment of an authorised person of CIS Operator

Please print this checklist and include it as part of the package of this form

Registration Statement

for an offer for sale of units of foreign collective investment scheme

Name of foreign collective investment scheme (CIS):

Home jurisdiction:

Name of home regulator:

Type of arrangement:

- ☐ ASEAN Collective Investment Scheme for non-retail investors (NRI CIS)
- ☐ ASEAN Collective Investment scheme for retail investors (retail ASEAN CIS)
- ☐ Asia Region Funds Passport (ARFP)
- ☐ Foreign ETF

Name of CIS operator:

Name of local representative:

Name of local intermediary:

Warnings:

An investor considering the purchase of units of foreign collective investment schemes should understand the concept and principles of the foreign collective investment schemes. If you are in any doubt, you should consult your local intermediary, local representative or CIS operator.

The copy of this registration statement has been registered with the Office of Securities and Exchange Commission. The effectiveness of this registration statement neither represents that the Securities and Exchange Commission, the Capital Market Supervisory Board or the Office of Securities and Exchange Commission have suggested investment in the offered units of the CIS; nor contain any assurance in relation to the value or returns on the offered units of the CIS; nor shall certify the accuracy and completeness of information contained in the registration statement.

If the registration statement contains any false statement or omits to state any material information which should have been disclosed, the unitholders shall be entitled to claim damages from the CIS operator pursuant to section 82 of the Securities and Exchange Act B.E. 2535 (1992) within one year from the date on which the fact that the registration statement contained false information becomes

The Update Statements

Please choose the following form that has been lately submitted and effective:

- ☐ Form 69 – CIS full (effective date on _____)
- ☐ Form 69 – CIS annually update (effective date on _____)
- ☐ Form 69 – CIS material update (effective date on _____)

The followings are the material changes to the previous filing of the registration statement as chosen above:

- (1)
.....
- (2)
.....
- (3)
.....
- (4)
.....
- (5)
.....

Statements that are not mentioned above remain the same as disclosed in

CIS operator must submit the latest version of any documents relevant to the Registration Statement and the Update Statements above.

Certification of Information Accuracy

“I/We have duly examined the information contained in this registration statement and enclosures hereto. I/We hereby certify that all of the aforementioned documents contain the information which is correct, accurate and complete in all respects. I/We also certify further that the said documents neither contain any false or misleading statement in materiality nor omission of any material statement that ought to be declared.

In this regard, as evidence that each and every page of the documents is of the exact documents to which I/we have certified, I/we have hereby signed my/our initial or signature on each and every page of the documents and the amendments thereto. Accordingly, any document without my/our initial or signature shall not be regarded as the information to which I/we have certified.”

Dated this _____ day of _____ 20____.

Signature: _____

(full name)

(company)

(* The registration statement shall be signed either by a CIS Operator or an authorised person of the CIS Operator. The person who signs shall state his/her full name and capacity, and shall ensure the declaration is dated.)

Readers should be aware that only the original Thai text has legal force and that this English translation is strictly for reference.

Notification of the Office of the Securities and Exchange Commission
No. Sor Jor. 4/2561
Re: Additional Provisions relating to Offering for Sale of Units of
Foreign Collective Investment Scheme

By virtue of Section 19(3) of the *Securities and Exchange Act B.E. 2535 (1992)*, as amended by the *Securities and Exchange Act (No. 4) B.E. 2551 (2008)*, Section 72 and Section 81 of the *Securities and Exchange Act B.E. 2535 (1992)*, and Clause 11 of the *Notification of the Capital Market Supervisory Board No. Tor Jor. 4/2561 Re: Provisions relating to Offering for Sale of Units of Foreign Collective Investment Scheme* dated 17 January 2018, the SEC Office hereby issues the following regulations:

Clause 1 The following Notifications shall be repealed:

- (1) *Notification of the Office of the Securities and Exchange Commission No. Sor Nor. 1/2554 Re: Verification and Announcement of Qualified Units of Foreign ETF and Application for Allotment of Foreign ETF Units* dated 4 January 2011;
- (2) *Notification of the Office of the Securities and Exchange Commission No. Sor Or. 62/2559 Re: Verification and Announcement of Qualified Units of Foreign Collective Investment Scheme* dated 27 December 2016.

Clause 2 This Notification contains additional provisions which shall apply in conjunction with the provisions prescribed in the *Notification of the Capital Market Supervisory Board concerning Offering for Sale of Units of Foreign Collective Investment Scheme*, regarding the following matters:

- (1) Application Form for Offering for Sale of Units of Foreign Collective Investment Scheme and Submission of Evidentiary Documentation in Chapter 1;
- (2) Provisions relating to Draft Prospectus in Chapter 2;
- (3) Reporting of the Sales of Units of Foreign Collective Investment Scheme to Investors in Thailand in Chapter 3.

Chapter 1
Application Form for Offering for Sale of Units of
Foreign Collective Investment Scheme and
Submission of Evidentiary Documentation

Clause 3 A CIS operator who intends to offer for sale of units of foreign collective investment scheme shall submit an application form together with evidentiary documentation to the SEC Office in compliance with the following regulations:

- (1) an offer for sale of units of ASEAN Collective Investment Scheme to institutional investors, ultra-high net worth investors, high net worth investors or big retail investors shall comply with the regulations in Clause 4;
- (2) an offer for sale of units of ASEAN Collective Investment Scheme to retail investors shall comply with the regulations in Clause 5;

(3) an offer for sale of units of APEC Asia Region Funds Passport shall comply with the regulations in Clause 6;

(4) an offer for sale of units of foreign ETF shall comply with the regulations in Clause 7.

In case of having reasonable and appropriate ground or having limitations under other laws which causes the CIS operator not to be able to submit certain information or evidentiary documentation under this Notification, the CIS operator may submit requisition for a waiver of submitting such information or evidentiary documentation.

For deliberation of requisition for a waiver under Paragraph 2, the SEC Office shall also take into account the necessity to submit such information or evidentiary documentation, as requested for a waiver, or other measures that are sufficient and able to substitute for the submission of such information or evidentiary documentation.

Clause 4 An applicant for an offer for sale of units of ASEAN Collective Investment Scheme to institutional investors, ultra-high net worth investors, high net worth investors or big retail investors shall submit the following evidentiary documentation:

(1) an application form for an offer for sale of units of ASEAN Collective Investment Scheme to institutional investors, ultra-high net worth investors, high net worth investors or big retail investors by using Form 35-NRI CIS as provided on the website of the SEC Office;

(2) documents containing details in relation to ASEAN Collective Investment Scheme to be offered for sale which shall have the same characteristics of the forms and list specified in the Registration Statement pursuant to the Notification of the *Capital Market Supervisory Board concerning Provisions relating to Offering for Sale of Units of Foreign Collective Investment Scheme*.

In the case where the applicant files the Registration Statement and draft prospectus together with filing the application to obtain approval, it shall be deemed that the submitted Registration Statement is the evidentiary documentation supplemented to the application filed by the applicant under Paragraph 1 above;

(3) documents demonstrating that the ASEAN Collective Investment Scheme is established legally under the law of the jurisdiction where the home regulator is established;

(4) a letter appointing a brokerage firm to perform duty as a representative responsible for the trading of units of ASEAN Collective Investment Scheme in Thailand, and a letter appointing a local representative in Thailand to be the person responsible for the operation of the ASEAN Collective Investment Scheme to perform duties as specified under the *Notification of the Capital Market Supervisory Board concerning Provisions relating to Offering for Sale of Units of Foreign Collective Investment Scheme*;

(5) documents demonstrating that the ASEAN Collective Investment Scheme complies with the regulations under Clause 14(5) and (6) of the *Notification of the Capital Market Supervisory Board concerning Provisions relating to Offering for Sale of Units of Foreign Collective Investment Scheme*;

(6) document comparing between the regulations relating to the management of ASEAN Collective Investment Scheme under the laws or regulations of the jurisdiction where the home regulator is established and the regulations relating to the management of mutual funds issued by virtue of Section 117 [of the *Securities and Exchange Act B.E. 2535 (1992)*].

Clause 5 An applicant for an offer for sale of units of ASEAN Collective Investment Scheme to retail investors shall submit the following evidentiary documentation:

(1) an application form for an offer for sale of units of ASEAN Collective

Investment Scheme to retail investors by using Form 35-retail ASEAN CIS as provided on the website of the SEC Office;

(2) the documents specified in Clause 4(2) (3) and (4) above.

Clause 6 An applicant for an offer for sale of units of APEC Asia Region Funds Passport shall submit the following evidentiary documentation:

(1) an application form for an offer for sale of units of APEC Asia Region Funds Passport by using Form 35-ARFP CIS as provided on the website of the SEC Office;

(2) documents containing details in relation to APEC Asia Region Funds Passport to be offered for sale which shall have the same characteristics of the forms and list specified in the Registration Statement pursuant to the *Notification of the Capital Market Supervisory Board concerning Provisions relating to Offering for Sale of Units of Foreign Collective Investment Scheme*.

In the case where the applicant files the Registration Statement and draft prospectus together with filing the application to obtain approval, it shall be deemed that the submitted Registration Statement is evidentiary documentation supplemented to the application filed by the applicant under Paragraph 1 above;

(3) document demonstrating that the APEC Asia Region Funds Passport is established legally under the law of the jurisdiction where the home regulator is established;

(4) a letter appointing a brokerage firm to perform duty as a representative responsible for the trading of units of APEC Asia Region Funds Passport in Thailand, and a letter appointing a local representative in Thailand to be the person responsible for the operation of APEC Asia Region Funds Passport to perform duties as specified under the *Notification of the Capital Market Supervisory Board concerning Provisions relating to Offering for Sale of Units of Foreign Collective Investment Scheme*.

Clause 7 An applicant for an offer for sale of units of foreign ETF shall submit the following evidentiary documentation:

(1) an application form for an offer for sale of units of foreign ETF by using Form 35-foreign ETF as provided on the website of the SEC;

(2) documents containing details in relation to foreign ETF to be offered for sale which shall have the same characteristics of the forms and list specified in the Registration Statement pursuant to the *Notification of the Capital Market Supervisory Board concerning Provisions relating to Offering for Sale of Units of Foreign Collective Investment Scheme*.

In the case where the applicant files the Registration Statement and draft prospectus together with filing the application to obtain approval, it shall be deemed that the submitted Registration Statement is evidentiary documentation supplemented to the application filed by the applicant under Paragraph 1 above;

(3) documents on establishment of foreign ETF as follows:

(a) in case of foreign ETF established by an investment company, the Memorandum of Association and the Articles of Association, or documents demonstrating establishment of company under the law of the jurisdiction where the foreign ETF is established;

(b) in case of foreign ETF established as trust, the Contract of Trust Establishment.

(4) a letter appointing a local representative in Thailand to be the person responsible for the operation of the foreign ETF to perform duties as specified under the *Notification of the Capital Market Supervisory Board concerning Provisions relating to*

Chapter 2

Provisions relating to Draft Prospectus

Clause 8 The form of draft prospectus that the offeror [CIS operator] of units of foreign collective investment scheme shall submit to the SEC Office shall be in accordance with the regulations relating to submission of the registration statement for an offer for sale of units of foreign collective investment scheme pursuant to the *Notification of the Capital Market Supervisory Board concerning Provisions relating to Offering for Sale of Units of Foreign Collective Investment Scheme, mutatis mutandis.*

Chapter 3

Reporting of the Sale of Units of Foreign Collective Investment Scheme to Investors in Thailand

Clause 9 An offeror [CIS operator] of units of foreign collective investment scheme shall report the sale of units of foreign collective investment scheme offered to investors in Thailand to the SEC Office within forty-five days after the last official day of the year that such solicitations occurred, and such reporting [Sales Report Form] shall comply with the regulations and procedures specified on the website of the SEC Office.

Clause 10 In case of a necessary ground causing the offeror [CIS operator] of units of foreign collective investment scheme not to be able to submit the sale report as prescribed under Clause 9 to the SEC Office within the specified period, the offeror [CIS operator] may request a waiver in a written form to the SEC Office before the submission period ends whereby the offeror [CIS operator] shall clarify reasons for such waiver and specify the exact time when the sale report would be able to be submitted. If the SEC Office views that the request for the waiver is reasonable and appropriate, it may be granted.

Clause 11 This Notification shall come into force from 16 February 2018.

Notified this 17th day of January 2018.

(Mr. Rapee Sucharitakul)
Secretary-General
Office of the Securities and Exchange Commission

Readers should be aware that only the original Thai text has legal force and that this English translation is strictly for reference.

附錄 6

證監會辦公室通函(No. Sor Jor. 4/2561)

發行外國集體投資計畫單位之額外規範

節譯本

第二條 本通函包含額外條款，應與「資本市場監理委員會通函-關於發行外國集體投資計畫單位」就下列事項所訂規範，一併適用：

- (1) 第 1 章規定之發行外國集體投資計畫單位及證明文件提交之申請表
- (2) 第 2 章規定關於公開說明書文稿之規範
- (3) 第 3 章規定之向泰國投資人報告關於外國集體投資計畫單位之銷售

第 1 章

發行外國集體投資計畫單位及證明文件提交之申請表

第三條 擬發行銷售外國集體投資計畫單位之 CIS 基金公司應依下列規定，向證監會辦公室提交申請表並檢附證明文件：

- (3) 發行銷售 APEC 亞洲地區基金護照單位應遵循第 6 條規定；

如具有合理且合適理由或具有其他法律限制，致 CIS 基金公司未能提交本通函規定之特定資訊或證明文件，CIS 基金公司得提交豁免提交該等資訊或證明文件之請求。

為審議第 2 項規定之豁免請求，證監會辦公室應就該豁免請求，考量提交該等資訊或證明文件之必要性，或其他充足且能夠替代提交該等資訊或證明文件之措施。

第六條 發行銷售 APEC 亞洲地區基金護照單位之申請人應提交下列證明文件：

- (1) 發行銷售 APEC 亞洲地區基金護照單位之申請表，應採用證監會辦公室網站提供之表格 35-ARFP CIS；
- (2) 包含關於擬發行銷售之 APEC 亞洲地區基金護照之細節，其應具有規定於關於發行外國集體投資計劃單位規範之資本市場監理委員會通函中註冊聲明之格式與清單之相同特徵。
如申請人提交註冊聲明及公開說明書文稿，並檢附申請文件以取得核准，其應視為所提交之註冊聲明係申請人依第 1 項所提交申請文件之補充證明文件；
- (3) 證明 APEC 亞洲地區基金護照係依其註冊地主管機關設立管轄地之法律所合法成立之文件；
- (4) 指定經紀商擔任代表人，負責 APEC 亞洲地區基金護照單位於泰國之交易之信函，及指定泰國當地代表人擔任營運 APEC 亞洲地區基金護照負責人以執行關於發行外國集體投資計劃單位規範之資本市場監理委員會通函規定義務之信函。

第 2 章

公開說明書草稿相關規定

- 第八條** 外國集體投資計劃發行人(CIS 基金公司)應向證監會辦公室提交之公開說明書草稿，應依據發行外國集體投資計劃單位規範之資本市場監理委員會通函中關於提交發行銷售外國集體投資計劃單位註冊聲明之規定，比照適用。

第 3 章

向泰國投資人報告關於外國集體投資計畫單位之銷售

- 第九條** 外國集體投資計劃發行人(CIS 基金公司)應自募集年度最後日起 45 日內，向證監會辦公室提交其提供與泰國投資人之銷售外國集體投資計劃單位報告，且該等報告(銷售報告表)應符合證監會辦公室網站規定之規範及程序。
- 第十條** 如一必要理由導致外國集體投資計劃發行人(CIS 基金公司)無法依第 9 條規定於特定期間內向證監會辦公室提交銷售報告，發行人(CIS 基金公司)得於提交期結束前以書面請求證監會辦公室申請豁免，發行人(CIS 基金公司)應澄清此項豁免的理由，並說明能夠提交銷售報告的確切時間。如證監會辦公室認定該請求為合理且合適，則請求可能經核准。

第十一條 本通函應自 2018 年 2 月 16 日起生效。

Checklist for Asia Region Funds Passport (ARFP) CIS Application Form

Name of ARFP Passport Fund: _____

Name of CIS Operator: _____

Home Economy: _____

- ☐ 1. Form 69 – CIS full *(completed by CIS Operator)*
- ☐ 2. Evidence demonstrating that ARFP Passport Fund is legally established under the law of Home Regulator's jurisdiction
(issued by Home Regulator)
- ☐ 3. Evidence on the appointment of a securities company to perform duty as local intermediary in Thailand
(issued by CIS Operator)
- ☐ 4. Evidence on the appointment of a local representative in Thailand as the agent of CIS Operator
(issued by CIS Operator)
- ☐ 5. Evidence on the appointment of an authorised person of CIS Operator
(issued by CIS Operator)
- ☐ 6. Master fund's prospectus and fact sheet/product highlight sheet
(required only for an application of a feeder fund)
- ☐ 7. A fee of THB100,000 (VAT exclusive) payable in the form of:
 - ☐ - Bank draft / Corporate cheque / Cash
 - ☐ - Receipt of money transfer
- ☐ 8. Other supporting documents *(please specify)*

Please print this checklist and include it as part of the package of this form

Asia Region Funds Passport (ARFP) CIS Application Form

**To: Secretary-General
Securities and Exchange Commission, Thailand**

Re: Application to offer ARFP Passport Fund publicly in Thailand

I/We _____ as an operator of
(name of the CIS Operator of the ARFP Passport Fund)

_____ hereby notify the Securities and
(name of the ARFP Passport Fund)

Exchange Commission, Thailand of our intention to offer the ARFP Passport Fund to the public in Thailand. In this regard, I/we have completed the application form and enclosed all relevant documents in support of this application.

Part A: ARFP Passport Fund Information

1) Name of ARFP Passport Fund: _____

Class (if applicable): _____

2) Home Economy: _____

3) Home Regulator: _____

4) Legal Character of ARFP Passport Fund: _____

5) Type of ARFP Passport Fund: (more than one answer is possible)

- | | | |
|---|--|--|
| ☐ Equity Fund | ☐ Fixed Income Fund | ☐ Multi-Asset Strategy Fund |
| ☐ Money Market Fund | ☐ Feeder Fund | ☐ Fund of Funds |
| ☐ Exchange-Traded Fund | ☐ Index Fund | ☐ Capital-Guaranteed Fund |
| ☐ Any other type, please specify _____ | | |

6) Is the ARFP Passport Fund a sub-fund of a Regulated CIS?

☐

Yes ☐ No

If “Yes”, please state the name of the Regulated CIS

7) Please state on what date the ARFP Passport Fund is registered with its Home Regulator

8) Is the ARFP Passport Fund offered to the general public in the Home Economy?

☐ Yes ☐ No

If “Yes”, please provide the following details:

a) AUM as at the latest practicable date: _____

b) The investment objective/policy of the fund:

If “No”, please specify the expected date of such public offer:

9) Are the requirements for the offers of the ARFP Passport Fund or CISs in Home Economy satisfied those stipulated in section 17 of the Passport Rules (Annex 3) of the Memorandum of Cooperation on the Establishment and Implementation of the Asia Region Funds Passport (“MOC”)? *(Please tick if your answer to question 8 is “No”)*

☐ Yes ☐ No

If “No”, please specify _____

Part B: Information on the CIS Operator of the ARFP Passport Fund

10) Name of the CIS Operator: _____

11) Home Economy of the CIS Operator: _____

12) Home Regulator of the CIS Operator: _____

13) Address of principal place of business: _____

Company's website: _____

14) Details of contact person at the CIS Operator:

Name/Position (at least CEO or equivalent): _____

Email address: _____

Tel No.: _____ Fax No.: _____

15) Is the CIS Operator currently licensed/ authorised/ approved by its Home Regulator to conduct the activities as specified by section 56 of the Passport Rules (Annex 3) of the MOC?

☐ Yes ☐ No

If "No", please specify _____

16) Number of years the CIS Operator has been responsible for the operation of financial asset CIS that are offered to the general public: _____

Total assets under management (latest available figures):

in Home Economy _____

offered cross-border _____

Total _____

As at (date) _____

Part C: Distribution of ARFP Passport Fund and CIS Operator's Local Representative

Arrangement for Distribution

17) Units in the ARFP Passport Fund will be offered/ marketed in Thailand by the following intermediaries who are licensed or regulated by the SEC Thailand:

☐

Asset Management Company

☐

Licensed Bank/ Financial Institution

☐

Licensed Securities Company

☐

Licensed Institution/ Corporation/ Organisation (e.g. insurance company)

☐ Other bodies (Please provide details: _____)

Please specify the name and address of the intermediary (please use an enclosure if there is more than one intermediary):

Name: _____

Address of registered office: _____

Details of distributor's contact person:

Name/Position (at least CEO or equivalent): _____

Email address: _____

Tel No.: _____ Fax No.: _____

In case the ARFP Passport Fund is to be listed on the Stock Exchange of Thailand (SET) or any other organised and regulated exchange in Thailand, e.g. an ETF, please state the names of market maker and participating dealer of ETF in the fields provided above.

Representative

18) Name of proposed representative in Thailand:

19) Is such representative regulated by or acceptable to the SEC Thailand?

☐ Yes ☐ No

Address of registered office:

20) Details of contact person:

Name/Position (at least CEO or equivalent): _____

Email address: _____

Tel No.: _____ Fax No.: _____

21) Details of where and how unit prices will be published:

Part D: Custody of Passport Fund Assets

22) Name of Custodian:

Address of registered office:

Email address:

Tel No.: Fax No.:

Part E: Independent Oversight Entity of the Passport Fund (Trustee/ Fund Supervisor)

☐ Same as Custody ☒ No [if “No”, please provide further
information below]

23) Name of Independent Oversight Entity:

Address of registered office:

Email address:

Tel No.: Fax No.:

Part F: Annual Implementation Reviewer

☐ Same as Independent Oversight Entity ☐ No [if “No”, please provide further
information below]

24) Name of the Implementation Reviewer:

Address of registered office:

Email address:

Tel No.: _____ Fax No.: _____

Part G: Auditor of the Financial Statements of the Passport Fund

25) Name of Auditor: _____

Address of registered office: _____

Email address: _____

Tel No.: _____ Fax No.: _____

Part H: Delegation or Sub-delegation of Functions by CIS Operator

26) Is any function of the CIS Operator delegated (or sub-delegated) to other entity(-ies)?

☐ Yes ☐ No

If “Yes”, please specify the function(s) delegated (or sub-delegated):

27) Does the delegation (or sub-delegation) account for more than 20% of the value of the ARFP Passport Fund’s assets?

☐ Yes ☐ No

If “Yes”, please specify the name(s) and economy(-ies) of the delegated entity(-ies) and sub-delegated entity(-ies), if any. Please use an enclosure if there is more than one entity.

Name of a qualifying delegate and sub-delegate (if any):

Economy(-ies) of a qualifying delegate and sub-delegate (if any):

Part I: Declaration

I/We certify the following:

1. I/We am/are under supervision of Home Regulator which has the authority to impose sanctions or to order the CIS Operator of the ARFP Passport Fund to act or refrain

from acting in case there is an action which may cause damages to the interest of members of the Passport Fund/ Regulated CIS (unitholders).

☐ Yes ☐ No

If “No”, please specify _____

2. I/We am/are not currently being subject to any suspension or revocation order or action by Home Regulator regarding the license or business activities.

☐ Yes ☐ No

If “No”, please specify _____

3. I/We have not had any record of violation of the laws or regulations of Home Economy in matters relating to the disclosure of material information to members of the Passport Fund/ Regulated CIS (unitholders) or Home Regulator, and have not failed to submit such material information to members of the Passport Fund/ Regulated CIS (unitholders) or Home Regulator.

☒ Yes ☐ No

If “No”, please specify _____

4. I/We affirm that the offering document/prospectus and the information of the ARFP Passport Fund will be disclosed and distributed without delay to members of the Passport Fund/ Regulated CIS (unitholders) in Thailand, and in case where the units of the ARFP Passport Fund is offered publicly in the Home Economy, such information will be disclosed and distributed to members of the Passport Fund/ Regulated CIS (unitholders) in Thailand within the same period as having the duty to disclose and distribute such information to members of the Passport Fund/ Regulated CIS (unitholders)

☒ Yes ☐ No

If “No”, please specify _____

5. I/We affirm that the ARFP Passport Fund, as detailed in Part A of this application form, is completely in compliance with Annex 1: Host Economy Laws and Regulations, Annex 2: Common Regulatory Arrangements and Annex 3: Passport Rules as prescribed in Memorandum of Cooperation on the Establishment and Implementation of the Asia Region Funds Passport (“MOC”), and is under supervision of Home Regulator who is a signatory to the MOC.

☐

Yes

☐

No

If “No”, please specify _____

6. I/We affirm that if there is a performance fee to be paid by the ARFP Passport Fund to a CIS Operator or a delegate (and sub-delegate, if any) of the Operator, the basis for the fee to be paid must be in accordance with section 47 of the Passport Rules (Annex 3) of the MOC.

☐

Yes

☐

No

If “No”, please specify _____

7. I/We affirm that at all times I/we have officers with the relevant qualifications specified in section 6 of the Passport Rules (Annex 3) of the MOC, and meet the financial resources test and the organisational arrangements test stipulated in section 7 and section 8 of the Passport Rules (Annex 3) of the MOC, respectively.

☐

Yes

☐

No

If “No”, please specify _____

I/We have duly examined the information contained in this application form hereto and declare that to the best of our knowledge and belief all information given in this application form and the documents enclosed are true, accurate and complete. The text of

each document is the same as that previously submitted to the Home Regulator, and is an accurate translation of that text (where applicable). In this regard, as evidence that each and every page of the documents is of the exact documents to which I/we have certified, I/we have also signed my/our initial or signature on each and every page of the documents and the amendments thereto. Accordingly, any document without my/our initial or signature shall not be regarded as the information to which I/we have certified.

Dated this _____ day of _____ 20____.

Signature: _____

(full name)

(company)

(* The application form shall be signed either by the Operator of the ARFP Passport Fund or an authorised person of the CIS Operator of the ARFP Passport Fund. The person who signs shall state his/her full name and capacity, and shall ensure the declaration is dated.)

UNOFFICIAL TRANSLATION

Readers should be aware that only the original Thai text has legal force and that this English translation is strictly for reference.

Notification of the Capital Market Supervisory Board

No. Tor Thor. 8/2561

Re: Rules, Conditions and Procedures for Selling, Repurchasing and Redeeming Units of ASEAN Collective Investment Scheme and APEC Asia Region Funds Passport

By virtue of Section 16/6 and Section 113 of the *Securities and Exchange Act B.E. 2535 (1992)*, as amended by the *Securities and Exchange Act (No. 4) B.E. 2551 (2008)*, the Capital Market Supervisory Board hereby issues the following regulations:

Clause 1 The *Notification of the Capital Market Supervisory Board No. Tor Thor. 7/2557 Re: Rules, Conditions and Procedures for Selling, Repurchasing and Redeeming Units of Foreign Collective Investment Scheme* dated 2 June 2014 shall be repealed.

Clause 2 In this Notification:

The terms, “**institutional investor**”, “**ultra-high net worth investor**” and “**high net worth investor**” shall have the same definitions as specified in the *Notification of the Securities and Exchange Commission concerning Determination of Definitions of Institutional Investor, Ultra-High Net Worth Investor and High Net Worth Investor*.

The terms, “**unit**”, “**ASEAN Collective Investment Scheme**”, “**APEC Asia Region Funds Passport**”, “**CIS operator**”, and “**home regulator**” shall have the same definitions as specified in the *Notification of the Capital Market Supervisory Board concerning Provisions relating to Offering for Sale of Units of Foreign Collective Investment Scheme*.

“**big retail investor**” shall have the same definition as specified in the *Notification of the Capital Market Supervisory Board concerning Establishment of Mutual Funds for Retail Investors and Non-Retail Investors, and Execution of Agreements for Management of Private Funds*.

“**foreign collective investment scheme**” means **ASEAN Collective Investment Scheme** and **APEC Asia Region Funds Passport**.

“**securities company**” means an entity granted a license to undertake securities business in the category of securities brokerage.

“**Notification on Standard Conduct of Business**” means the *Notification of the Capital Market Supervisory Board concerning Standard Conduct of Business, Management Arrangement, Operating Systems, and Providing Services to Clients of Securities Companies and Derivatives Intermediaries*, including the notifications of the Office of the Securities and Exchange Commission, orders and circulars issued or providing guidelines in accordance with the aforementioned Notification of the Capital Market Supervisory Board.

Clause 3 This Notification shall be applicable to any **securities company** providing services related to selling, repurchasing and redeeming **units of foreign collective investment scheme**.

Clause 4 In providing services related to selling, repurchasing and redeeming **units of foreign collective investment scheme**, a **securities company** shall comply with the

regulations specified in the **Notification on Standard Conduct of Business**, *mutatis mutandis*, except in the case where this Notification prescribes specific regulations otherwise.

In contacting and providing services related to selling, repurchasing and redeeming **units** of a **foreign collective investment scheme** under this Notification, the provisions related to information on fund performance of the **foreign collective investment scheme** to be offered for sale in comparison with other mutual funds or collective investment schemes in the same investment policy under the **Notification on Standard Conduct of Business** shall not apply.

Clause 5 The SEC Office may announce a detailed guideline for the benefit of compliance with the requirements under this Notification, and the compliance with such guidelines shall be deemed to be in compliance with the requirements under this Notification.

Clause 6 A **securities company** shall provide services related to selling, repurchasing and redeeming **units** of **foreign collective investment scheme** only on the approved list of the SEC Office which is publicly disclosed on the website of the SEC Office in accordance with the **Notification of the Capital Market Supervisory Board concerning Provisions relating to Offering for Sale of Units of Foreign Collective Investment Scheme**.

Clause 7 Prior to accepting to be a selling agent of **units** of **foreign collective investment scheme**, a **securities company** shall arrange to have a written agreement with the **CIS operator** at least in the following matters:

(1) the **CIS operator** shall deliver the information that has a material impact on **foreign collective investment scheme** to investors to **the securities company**;

(2) in case of selling **units** of **ASEAN Collective Investment Scheme** to **institutional investor, ultra-high net worth investor, high net worth investor** or **big retail investor**, the **CIS operator** shall deliver the same information as required to be delivered to investors or submitted to the **home regulator** pursuant to the law or relevant rules of the **home regulator**'s jurisdiction to the **securities company**. In this regard, the **CIS operator** shall certify in writing that such information is the same as the one delivered to investors or submitted to **home regulator**, as the case may be;

(3) the **CIS operator** shall deliver the information under sub-clauses (1) or (2) to the **securities company** within the same period as having duty to deliver to investors or submit to **home regulator**, as the case may be.

Clause 8 Prior to selling **units** of **foreign collective investment scheme**, a **securities company** shall at least undertake the following matters:

(1) delivering or distributing the following documents, containing the material information which is not different from the draft submitted to the SEC Office in accordance with the **Notification of the Office of the Securities and Exchange Commission concerning Additional Provisions related to Offering for Sale of Units of Foreign Collective Investment Scheme** to investors:

(a) fact sheet and annual report (if any);

(b) comparison of regulations on management of **ASEAN Collective Investment Scheme** under law or regulations of **home regulator**'s jurisdiction and the regulations on management of mutual funds as stipulated by virtue of Section 117 [of the **Securities and Exchange Act B.E. 2535 (1992)**], in case of selling **units** of **ASEAN Collective Investment Scheme** to **institutional investor, ultra-high net worth investor**,

high net worth investor or **big retail investor**;

(2) preparing supplementary information for offering for sale of **units** of **foreign collective investment scheme** which was prepared and distributed in the jurisdiction where the **home regulator** is established, and such information shall be kept at the office or on the website of the **securities company** and shall be delivered to investors upon request.

Clause 9 In the case where a **CIS operator** fails to comply with the agreement made with a **securities company** under Clause 7, the **securities company** shall not provide any additional services related to selling, repurchasing and redeeming **units** of **foreign collective investment scheme** managed by such **CIS operator**.

Clause 10 In the case where the SEC Office finds that any **securities company** violates or fails to comply with this Notification or the guidelines specified by the **securities company** in compliance with this Notification, or has inappropriate behaviors in performing the duty to give investment advice and provide services related to selling, repurchasing and redeeming **units** of **foreign collective investment scheme** under this Notification, the SEC Office may order the **securities company** to amend, act or omit to act in any way to comply with this Notification.

Clause 11 This Notification shall come into force from 16 February 2018.

Notified this 17th day of January 2018.

(Mr. Rapee Sucharitakul)
Secretary-General
Office of the Securities and Exchange Commission
Chairman
Capital Market Supervisory Board

UNOFFICIAL TRANSLATION

Readers should be aware that only the original Thai text has legal force and that this English translation is strictly for reference.

附錄 7

資本市場監理委員會通函

No. Tor Thor. 8/2561

主旨：銷售、買回及贖回 ASEAN 集體投資計劃及 APEC 亞洲地區基金護照單位之規則、條件及程序

節譯本

第一條 廢棄 2014 年 6 月 2 日之資本市場監理委員會通函 No. Tor Thor. 7/2557，主旨：銷售、買回或贖回外國集體投資計劃單位之規則、條件及程序

第二條 本通函中：

「機構投資人」、「超高淨值投資者」及「高淨值投資者」應具有與關於決定機構投資人、超高淨值投資者及高淨值投資者定義之證監會通函中相同定義。

「單位」、「ASEAN 集體投資計劃」、「APEC 亞洲地區基金護照」、「CIS 基金公司」及「註冊地主管機關」應具有與關於發行銷售外國集體投資計劃單位之資本市場監理委員會通函中相同定義。

「大型散戶投資人」應具有與關於建立散戶投資人及非散戶投資人共同基金以及執行私募基金管理協議之資本市場監理委員會通函中相同定義

「外國集體投資計劃」指 ASEAN 集體投資計劃及 APEC 亞洲地區基金護照。

「證券公司」指獲發牌從事證券經紀類證券業務之企業。

「標準業務執行通函」指關於業務執行標準、管理協議、營運系統及向證券公司及衍生性中介機構之投資人提供服務之資本市場監理委員會通函，包含證監會辦公室之通函、發佈之命令及通函或依據資本市場監理委員會前揭通函制定之指導準則。

第三條 本通函應適用於任何提供關於銷售、買回、贖回外國集體投資計劃單位之服務之證券公司。

第四條 提供關於銷售、買回、贖回外國集體投資計劃單位之服務時，證券公司應比照適用並遵循標準業務執行通函(*Notification on Standard Conduct of Business*)之規定，但如本通函另有特別規定者，不在此限。

依本通函聯絡及提供關於銷售、買回、贖回外國集體投資計劃單位之服務時，相對於標準業務執行通函同一投資政策中其他共同基金或集體投資計劃，不適用擬發行銷售之外國集體投資計劃之基金績效資訊之相關規定。

- 第五條 證監會辦公室得宣布詳細指導原則以利遵循本通函規定之條件，對該等指導原則之遵循應視為對本通函規定條件之遵循。
- 第六條 證券公司所提供關於銷售、買回及贖回外國集體投資計劃單位之服務，應僅限於依關於發行銷售外國集體投資計劃單位之資本市場監理委員會通函公開揭露於證監會辦公室網站之證監會辦公室核准清單。
- 第七條 接受擔任外國集體投資計劃單位之銷售代理人前，證券公司所安排與 CIS 基金公司間之書面協議，應至少具備下列內容：
- (1) CIS 基金公司應向該證券公司送交對外國集體投資計劃投資人具有重大影響之資訊；
 - (2) 向機構投資人、超高淨值投資者、高淨值投資者或大型散戶投資人銷售 ASEAN 集體投資計劃單位時，CIS 基金公司應依請求，將依據註冊地主管機關管轄地法律或相關規則擬送交給投資人或其註冊地主管機關之相同資訊，送交給證券公司。此情形下，CIS 基金公司應書面確認該等資訊係與送交給投資人或提交給註冊地主管機關者相同，視情形而定；
 - (3) CIS 基金公司應於其應向投資人送交或向註冊地主管機關提交之相同期間內，向證券公司送交第(1)或(2)子條規定之資訊，視情形而定。
- 第八條 銷售外國集體投資計劃單位前，證券公司應至少完成下列事項：
- (1) 向投資人送交或分送下列文件，其中包含依關於發行銷售外國集體投資計劃單位額外資訊之證監會通函與向證監會辦公室提交草稿中一致之重大資訊：
 - (a) 概覽(fact sheet)及年度報告(如有)；
 - (b) 於向機構投資人、超高淨值投資者、高淨值投資者或大型散戶投資人銷售 ASEAN 集體投資計劃單位時，註冊地主管機關所屬管轄地之法律及規定中關於管理 ASEAN 集體投資計劃之規範及 1992 年證券交易法案 B.E. 2535 第 117 條規定關於共同基金管理之規範的比較
 - (2) 編制於註冊地主管機關設立管轄地所編制並分送之發行銷售外國集體投資計劃單位之補充資訊，該等資訊應留存於證券公司之辦公司或網站，並應依請求送交投資人。
- 第九條 如 CIS 基金公司未能遵循證券公司依第 7 條所成立之協議，證券公司不得提供任何關於銷售、買回或贖回由該等 CIS 基金公司管理之外國集體投資計劃單位之額外服務。
- 第十條 如證監會辦公室發現任何證券公司違反或未能遵循本通函或證券公司依本通函所制定之指導原則，或依本通函於履行其提供投資建議或關於銷售、買回或贖回外國集體投資計劃單位服務等義務時發生不合適行為，證監會辦公室得令證券公司以任何方式修改、為行為或不為行為，以遵循本通函。

第十一條 本通函自 2018 年 2 月 16 日起生效。

Guidance on Host Economy Laws and Regulations relating to the Asia Region Funds Passport

THIS DOCUMENT CONTAINS GENERAL INFORMATION ONLY

This document sets out information that provides guidance to collective investment scheme (CIS) operators seeking to offer their CIS under the Asia Region Funds Passport (ARFP) in the economy of other participants as applying on commencement of the ARFP. This information is not meant to be exhaustive and may be updated or revised from time to time. This information does not constitute legal advice. Where in doubt, market practitioners are expected to seek independent professional opinion on how they can comply with the ARFP rules and the applicable requirements in the jurisdictions of the ARFP economies. The information for Korea and New Zealand generally reflects existing laws applying before amendments required for implementation of the Asia Region Funds Passport. Updated guidance will be provided when the relevant amendments are made as necessary for implementation.

1. Disclosure

Japan	In Japan, the Financial Instruments and Exchange Act (“FIEA”) and the Act on Investment Trusts and Investment Corporations are two laws that are applied to fund issuers. Disclosure based on the FIEA, through public inspection, covers the provision of information required for investors (including potential investors who are considering investing in funds) to make an investment decision. Disclosure based on the Act on Investment Trusts and Investment Corporations covers the provision of information pertaining to the investment status of the funds in question, to those who have already invested in the funds in question. [Disclosure based on the FIEA] 1. Disclosure at the point of issuance To protect the investor, the fund issuer is required to submit a Securities Registration Statement (“SRS”), drawn up in the prescribed format, to the Japanese authorities before engaging in solicitation activities toward investors. The fund issuer may utilize the English-language disclosure system and submit English-language documents disclosed in other countries, instead of the SRS. In addition, when engaging in solicitation activities, a prospectus containing the same contents as the SRS must be delivered to the investor.
-------	---

	Furthermore, for the investor to acquire the securities, it is necessary for the SRS to first take effect. (1) Notification of Public Offering In cases where the fund issuer carries out soliciting 50 or more persons to subscribe to newly issued funds (“Public Offering”) and the aggregate issue amounts of the fund are 100 million yen or more, it is mandatory to submit the SRS to the Japanese authority beforehand (Paragraph 1 of Article 4, Paragraph 1 of Article 5 of the FIEA). The fund issuer who is required to submit the SRS may, instead of the SRS written in Japanese, submit a document written in English which has been already disclosed in a home country, based on the laws and regulations of that country subject to an approval by the Japanese authority; provided, however, that the fund issuer must attach a summary of the disclosure document in Japanese, description of disclosure items that are required to be included in the SRS but which are not included in the document disclosed in the home country), and a comparison table showing the difference between the Japanese form and the document disclosed in the home country Japanese authority (Paragraphs 6 and 7 of Article 5 of the FIEA). (2) Drawing up / Delivery of the prospectus When engaging in Public Offering, the fund issuer is required to draw up a prospectus that contains the name of the fund, the characteristics/features of the fund, investment risks, investment track record and other information that has a highly important impact on investor’s investment decisions (“Delivery Prospectus”), as well as a prospectus that contains detailed accounting information about the fund, its investment status and other information that have an important impact on investor’s investment decisions (“Request Prospectus”) (Paragraphs 1 and 2 of Article 13 of the FIEA). In cases where the fund issuer and the financial instruments business operator, etc. have the investor acquire securities of the fund through Public Offering, they shall deliver the Delivery Prospectus to the investor in advance of, or at the same time as, having the securities (Paragraph 2 of Article 15 of the FIEA). Furthermore, when the investor requests the Request Prospectus, the fund issuer and the financial instruments business operator, etc. shall deliver the Request Prospectus to the investor immediately. (Paragraph 3 of Article 15 of the FIEA).
--	---

	(3) Effective date of notification of the SRS Notifications of the SRS concerning Public Offering of funds take effect on the day on which 15 days have elapsed since the date on which the SRS is accepted by the Japanese authority (Paragraph 1 of Article 8 of the FIEA). 2. Continuous disclosure The fund issuer who has submitted the SRS is required to submit an Annual Securities Report (“ASR”) for each calculation period of the fund, and to submit a Semi-annual Securities Report (“Semi-ASR”) once every six months. In addition, when an event that has an important impact on the investor’s investment decision arises, the fund issuer is also required to submit an Extraordinary Report. The fund issuer may utilize the English-language disclosure system and submit English-language documents disclosed in a home country, instead of the abovementioned documents. (1) Submission of ASR The fund issuer who has submitted the SRS is required to submit to the Japanese authority, within six months after the lapse of the calculation period (within four months in the case of submitting a foreign company report using the English-language disclosure system), an ASR containing information pertaining to the investment of the fund assets, the accounting status for assets related to other similar businesses, important items related to the contents of other assets, and other matters, for each trust period of the Beneficiary Certificates of the foreign investment trust or each fiscal year of the issuer of the foreign investment trust (hereinafter, “calculation period”) (Paragraph 1 of Article 24 of the FIEA). (2) Submission of Semi-ASR In cases where the calculation period exceeds six months, the fund issuer who is required to submit the ASR is required to submit to the Japanese authority, within three months after the lapse of the period in question, a Semi-ASR containing information pertaining to the investment of the fund assets, the accounting status for assets related to other similar businesses, important items related to the contents of other assets, and other matters arising in the six-month period from the beginning of the period, for each calculation period (Paragraph 1 of Article 24(5) of the FIEA).
--	--

	(3) Submission of Extraordinary Report When material changes arise in the basic policy or management structure for fund investment, and/or when other events that have an important impact on the investor's investment decisions arise, those who are required to submit the ASR are required to submit to the Japanese authority, immediately and without delay, an Extraordinary Report containing the details of it (Paragraph 4 of Article 24(5) of the FIEA). (4) English-language disclosure system The fund issuer who is required to submit the ASR, the Semi-ASR, and the Extraordinary Report may, instead of the abovementioned documents written in Japanese, submit documents written in English which have been already disclosed in a home country, based on the laws and regulations of that country^(Note1) subject to an approval by the Japanese authority; provided, however, that the fund issuer must attach a summary of the disclosure document in Japanese, description of disclosure items that are required to be included in the SRS but which are not included in the documents disclosed in the home country, and a comparison table showing the difference between the Japanese form and the document disclosed in the home country (Paragraph 8 of Article 24 of the FIEA, etc.). and the details can be found in http://www.jsda.or.jp/shiraberu/foreign/files/sakuseiyouyou1.5Chapter1.pdf^(Note2). Note1: These documents were disclosed in a foreign country pursuant to the Foreign Regulations (i.e. a document which was made available for public inspection in such foreign country within a regulatory regime as opposed to a voluntary regime). In cases where a document was prepared in English on a voluntary basis not pursuant to the Foreign regulations, such document does not qualify. Note2: The use of this English-language disclosure system is allowed in case where the FSA Commissioner deems that the documents are not inadequate in terms of the public interest or investor protection, for each individual case. 3. Financial documents The SRS, ASR, and Semi-ASR must contain financial documents that have been audited by a Certified Public Accountant as a part of the items pertaining to the accounting status, etc.
--	---

	The financial documents must be drawn up based on accounting standards of the home country of the fund issuer in cases where the Japanese authority has allowed the fund issuer to use the home country's standards, or accounting standards specified by the Japanese authority in cases where the Japanese authority has not allowed the fund issuer to use the home country's standards. In cases where the financial documents are audited by a Certified Public Accountant outside of Japan (including an accounting firm; the same applies hereafter), the Certified Public Accountant is required to notify the Japanese authority beforehand. (1) Scope of financial documents that should be disclosed With regard to Beneficiary Certificates of foreign investment trusts, financial documents pertaining to the trust assets and management company (non-consolidated) must be disclosed; with regard to Foreign Investment Securities, financial documents pertaining to the investment corporation must be disclosed. (2) Accounting standards for drawing up the financial documents The financial documents submitted by the fund issuer must be drawn up based on accounting standards of the home country of the fund issuer in cases where the Japanese authority has allowed the fund issuer to use the home country's standards, or accounting standards specified by the Japanese authority in cases where the Japanese authority has not allowed the fund issuer to use the home country's standards (Paragraph 5 of Article 131 of the Ordinance on the Terminology, Forms, and Preparation Methods of Financial Statements, etc.). All figures written in the disclosure documents are required to be converted into JPY. Therefore it is necessary to make a further column, for example next to its local currency, to show the relevant figure in JPY. (3) Scope of financial documents for which an audit attestation is required The fund issuer is required to provide an audit attestation for financial documents to be submitted for the funds (including financial documents related to the management company of a foreign investment trust), provided by a Certified Public Accountant from Japan or outside of Japan with no special interest in the funds (Paragraph 1 of Article 193(2) of the FIEA). (4) Audit report
--	---

	The audit report shall be prepared based on the results of the audit that has been conducted in accordance with the standards and the practices concerning auditing that are generally accepted as fair and appropriate. The original audit report, which will be submitted to the regulator in the home country, and its Japanese translation are required to be provided. (Article 10-2(1) of the Cabinet Office Ordinance on Disclosure of Information, etc. on Regulated Securities) (5) Notification by a foreign audit firm, etc. When the Certified Public Accountant in a country outside of Japan carries out audit attestation work for financial documents to be submitted by the fund issuer to the Japanese authority, the Certified Public Accountant is required to notify the Japanese authority beforehand on matters including the overview of the audit work, and the name of the fund to be audited (Paragraph 1 of Article 34 (35) of the Certified Public Accountants Act). In addition, when submitting the abovementioned notification, it is required to appoint an agent with an address in Japan, and who has the rights to act on behalf of the notifier with regard to all the actions pertaining to the notification (Article 3 of the Cabinet Office Ordinance on Foreign Audit Firms). 4. Other The disclosure documents must be electronically submitted. When submitting the documents, it is also mandatory to appoint an agent residing in Japan. (1) Procedures through an electronic data processing system for disclosure The fund issuer who is required to submit the disclosure documents need to submit to the Japanese authority the information that should be contained in the documents through the Electronic Data Processing System for Disclosure (Electronic Disclosure for Investors' NETwork, EDINET) (Paragraph 1 of Article 27(30)(3) of the FIEA). (2) Appointment of agent When submitting the disclosure documents, the fund issuer is required to appoint an agent with an address in Japan, and who has the rights to act on behalf of the issuer with regard to all the actions pertaining to the submission of notifications on the Public Offering and Secondary Distribution of the funds as well as the submission of the various reports (Paragraph 1 of Article 9, Paragraph 2 of Article 22, Paragraph 2 of
--	--

	Article 27(3), Paragraph 2 of Article 28, Paragraph 3 of Article 29 of the Cabinet Office Ordinance on Disclosure of Information, etc. on Regulated Securities). ※ FIEA (English) http://www.fsa.go.jp/common/law/fie01.pdf ※ Cabinet Office Ordinance on Disclosure of Information, etc. on Regulated Securities (English) http://www.japaneselawtranslation.go.jp/law/detail/?printID=&ft=1&re=02&dn=1&co=01&ia=03&x=53&y=14&ky=regulated+securities&page=13&vm=02 ※ Ordinance on the Terminology, Forms, and Preparation Methods of Financial Statements, etc. (English) http://www.japaneselawtranslation.go.jp/law/detail/?printID=&ft=1&re=02&dn=1&co=01&ia=03&x=53&y=14&ky=regulated+securities&page=9&vm=02 ※ Certified Public Accountants Act (English) http://www.fsa.go.jp/common/law/02.pdf ※ Cabinet Office Ordinance on Foreign Audit Firms (English) http://www.japaneselawtranslation.go.jp/law/detail/?printID=&re=02&dn=1&x=0&y=0&co=1&ia=03&yo=&gn=&sy=&ht=&no=&bu=&ta=&ky=audit&page=7&vm=02 [Disclosure based on the Act on Investment Trusts and Investment Corporations] (1) The issuers of Beneficiary Certificates of foreign investment trusts (hereinafter, “issuers”), in principle, are required to draw up an investment report on the trust asset of the foreign investment trust in question (hereinafter, “investment trust assets”) on the last day of each calculation period of the investment trust assets in question, and deliver this report to the known beneficiaries of the investment trust assets in question (Article 14 that shall be applicable mutatis mutandis pursuant to Article 59 of the Act on Investment Trusts and Investment Corporations). (2) The investment report must comprise two documents: (1) an investment report containing detailed information on the investment status, etc. (comprehensive edition); (2) an investment report to be delivered, containing information on highly important items pertaining to the investment status. ① Investment report (comprehensive edition)
--	---

	• The items* to be contained in the investment report on foreign investment trusts (comprehensive edition) are set forth in Paragraph 1 of Article 63 of the Ordinance on Accountings of Investment Trust Property (hereinafter, Investment Trust Property Accounting Ordinance) , as well as VI-3-2-6 (1) of the Comprehensive Guidelines for Supervision of Financial Instruments Business Operators, etc. (hereinafter, “Guidelines for Supervision”). • * The items are; a structure of a foreign investment trust including investment policy, status of transition on asset management of the foreign investment trust in the accounting period, a balance sheet on the last day of each accounting period, profit and loss statement and surplus statement in the accounting period and notes to these financial statements and category of investment assets, etc. • In principle, the investment report (comprehensive edition) must be drawn up on the last day of each calculation period of the investment trust assets in question, and be delivered.^(Note3) • In the terms and conditions of foreign investment trusts, in cases where it is stipulated that the items to be contained in the investment report (comprehensive edition) are to be provided through a method involving the use of information communications technology, these items may be provided through such methods. In such cases, the issuer in question is regarded as having delivered the investment report (comprehensive edition) (Paragraph 2 of Article 14 that shall be applicable mutatis mutandis pursuant to Article 59 of the Act on Investment Trusts and Investment Corporations). Here, methods that involve the use of information communication technology include methods such as posting on a website and sending through e-mail (refer to Article 25(2) of the Order for Enforcement of the Act on Investment Trusts and Investment Corporations; the same applies to “② Investment report to be delivered” below). However, in cases where the beneficiary requests for the delivery of the written documents, the issuer is required to deliver the report in the form of a written document. Note3: There are exceptions, such as in cases where it is acceptable to draw up/deliver reports every six months for investment trust assets with calculation period of fewer than six months (Article 59 of the Investment Trust Property Accounting Ordinance). ② Investment report to be delivered
--	--

	• The items to be contained in the investment report to be delivered, pertaining to foreign investment trusts, are set forth in Paragraph 3 of Article 63 of the Investment Trust Property Accounting Ordinance. In addition, as VI-3-2-6(2) of the Guidelines for Supervision call for the inclusion of the same degree of information with the investment report to be delivered, pertaining to domestic investment trusts, as far as possible, it is necessary to refer to the guidelines on the drawing up of the report and the items to be contained in the investment report to be delivered, pertaining to domestic investment trusts (Article 58(2) of the Investment Trust Property Accounting Ordinance, VI-3-2-3 (3) of the Guidelines for Supervision, rules established by the Investment Trusts Association, Japan). • The drawing up of the investment report to be delivered has to be done on the last day of each calculation period of the investment trust assets in question, and be delivered (Article 25(3) of the Order for Enforcement of the Act on Investment Trusts and Investment Corporations). • If the consent of known beneficiaries has been obtained, methods involving the use of information communication technology may also be used (Paragraph 2 of Article 5 that shall be applicable mutatis mutandis pursuant to Paragraph 5 of Article 14 of the Act on Investment Trusts and Investment Corporations). (3) The issuer is required to submit to the Japanese authority, immediately and without delay, the investment report (comprehensive edition) and the investment report to be delivered, after these reports have been drawn up (Paragraph 6 of Article 14 that shall be applicable mutatis mutandis pursuant to Article 59 of the Act on Investment Trusts and Investment Corporations). (4) The investment report (comprehensive edition) and the investment report to be delivered must be drawn up in the Japanese language. ※ Act on Investment Trusts and Investment Corporations (English) http://www.japaneselawtranslation.go.jp/law/detail/?printID=&id=1903&re=01&vm=02 ※ Order for Enforcement of the Act on Investment Trusts and Investment Corporations (English) http://www.japaneselawtranslation.go.jp/law/detail/?printID=&ft=1&re=01&dn=1&co=01&ia=03&x=0&y=0&ky=%E6%8A%95%E8%B3%87%E4%BF%A1%E8%A8%97%E5%8F%8A%E3%81%B3%E6%8A%95%E8%B3%87%E6%B3%95%E4%BA%BA%E3%81%AB%E9%96
--	---

	%A2%E3%81%99%E3%82%8B%E6%B3%95%E5%BE%8B%E6%96%BD%E8%A1%8C%E8%A6%8F%E5%89%87&page=3&vm=02 ※ Ordinance on Accountings of Investment Trust Property (Japanese) http://law.e-gov.go.jp/htmldata/H12/H12F03101000133.html ※ Comprehensive Guidelines for Supervision of Financial Instruments Business Operators, etc. (English) http://www.fsa.go.jp/en/refer/guide/instruments.pdf ※ “Rules on Investment Reports Pertaining to Investment Trusts and Investment Corporations” (The Investment Trusts Association, Japan) (Japanese) https://www.toushin.or.jp/profile/article/
Australia	A copy of the Corporations Act 2001 (Corporations Act) and Corporations Regulations 2001 can be obtained from www.legislation.gov.au. Copies of Class Orders, legislative instruments and regulatory guidance produced by the Australian Securities and Investments Commission (ASIC) can be obtained through www.asic.gov.au. Point of sale disclosure¹ For the issue or sale of interests in an ARFP fund seeking to make offers on that basis, the operator (as the issuer or to enable a seller) must give a retail client² a product disclosure statement (PDS) prior to the issue or sale. There are exceptions to this requirement. For example a fundraising through personal offers of not more than \$2 million over a 12 month period with not more than 20 investors, however in any event the application for entry to Australia will need to contain a complying PDS. The PDS is required to be prepared by the issuer. <u>General content requirements</u> A PDS must be titled "Product Disclosure Statement" and dated. It can be comprised of multiple documents given at the same time if each part identifies that is a part of the

¹ Division 2 of Part 7.9 of the Corporations Act, in particular Subdivision C

² See s761G and s761GA of the Corporations Act for the meaning of ‘retail client’

	PDS and identifies the other parts. The information in the PDS must be worded and presented in a clear, concise and effective manner. In addition to the specific content and other requirements outlined below, a PDS must contain 'any other information that might reasonably be expected to have a material influence on the decision of a reasonable person, as a retail client, whether to acquire the product'. Material information in this instance might be, for example how the registered CIS works, the scheme's structure and significant characteristics/features. Information must be included in a PDS to the extent known to the issuer, and its directors and certain other associated persons. If not known, fees and costs must be estimated. <u>Specific content requirements</u> A PDS must include prescribed information, which is broadly: • the name and contact details of the issuer or seller; • information about significant benefits an investor may be entitled to; • information about significant risks; • information about the cost of the product and amounts payable by the holder of the product; • information about the amounts that may be deducted from the fund; • information about any commission (or similar) that may impact on the amount of return to an investor; • information about the dispute resolution system that covers complaints by investors; • information about tax implications; • information about any cooling-off regime that applies (whether provided for by a law or otherwise); • if the issuer or seller makes other information about the product available, how that information can be accessed; • the extent to which labour standards or environmental, social and ethical considerations are taken into account in the selection of investments; and prescribed details about fees and costs including presentation in Australian dollars,³ summarised as: – the information must be in the prescribed form, which identifies establishment fees (fee to open an investment), contribution fees (fee on
--	---

³ Corporations Regulation, Regulation 7.9.16L

	each amount contributed), withdrawal fees (fee on each amount taken out), exit fees (fee to close an investment), management costs (fees and costs for the management of an investment) and service fees – switching fees (fees for changing investment options). Information on transactional and operational costs must also be included; – the information must be in dollar amounts or percentage; – the information must set out how and when a fee or cost will be recovered; – there must be an example of annual fees and costs in the prescribed format. The example must be for a balance of \$50,000 with a \$5,000 contribution, if there is no minimum balance requirement. If there is a minimum balance requirement, the example must be based on an amount that is the lowest multiple of \$50,000 that exceeds the minimum entry balance; – there must be a consumer advisory warning in the prescribed format – on the basis that differences in performance and fees and costs can have a substantial impact. The warning must be located at the beginning of the fees section. For foreign passport funds, the PDS is required to identify the home economy for the fund and include a statement that: • the operation of the fund is regulated by the law of the home economy for the fund; and • the operator of the fund and the custodian of the assets of the fund are regulated under the law of the home economy for the fund; and • the rights and remedies available to a person who acquires an interest in the fund may differ from the rights and remedies available in relation to a registered scheme; and • information made available to members of the fund in the home economy will from time to time be made available to Australian members of the fund by posting the information on the fund’s website and how this may be accessed; and
--	--

	the rights of a member of the fund on the fund being wound up are mainly determined under the constitution for the fund and the law of the home economy for the fund. The PDS also needs to include an outline of the main rights and remedies available under the law of the home economy for the fund to persons who acquire an interest in the fund in Australia. <u>Other requirements</u> If the interest will be traded on a financial market, the PDS must state that the product is able to be traded, an application has been made for the product to be able to be traded, or an application will be made within 7 days of the date of the PDS. The operator will not be able to issue interests in the fund if an application has not been made and after 3 months after the issue of the PDS, the interests are able to be traded. There are requirements that apply to the inclusion in a PDS of statements by a person, or statements based on a statement by a person. In these circumstances, generally the person must have consented to the statement in the PDS and the PDS must state that the person has consented and the person has not withdrawn their consent before the date of the PDS. The PDS must be up to date at the time it is given. A supplementary PDS or new PDS can be used to correct misleading or deceptive statements, correct an omission, update or add to the information in the PDS or change a minimum fundraising amount, minimum application amount or statement regarding quotation of interests. Information which changes in a non-materially adverse manner need not result in a new or supplementary PDS provided the information is updated on the internet and the PDS explains updated information will be available there.⁴ An application must be made on an application form that accompanied the PDS that was current when the application is made. ASIC has given some relief to allow distributors to issue tailored forms so long as they ensure the PDS is given. If there is a change to the PDS after it was given but before application was made a new PDS must be given and a new application made. If there is a material adverse change after the PDS is given and an application made but before issue, then to proceed, the operator has to give updated disclosure and an opportunity to withdraw within 30 days.
--	---

⁴ See ASIC Corporations (Updated Product Disclosure Statements) Instrument 2016/1055

	The operator is required to give the PDS to a person or the person's agent, personally, or send it to an address nominated by either. The PDS may be given electronically. There are limitations on who is considered an agent, in particular generally a financial services licensee or authorised representative of the licensee are not able to be agents. ASIC has given relief to allow a PDS to be made available on a website and for a notice (in printed or electronic form) to be given that the PDS is available on the website if the offeree agrees.⁵ ASIC has also given relief to permit a PDS to be given to a financial services licensee or authorised representative acting as the agent of the investor if the investor is not holding the financial product directly but rather directing a platform provider to acquire it on their behalf, provided the agent promptly gives or sends the PDS to the person.⁶ The operator is required to lodge the PDS with ASIC. This includes any supplementary PDS or new PDS. The PDS must state a copy has been lodged but that ASIC takes no responsibility for the document. An issuer is not required to wait a prescribed time before offers can be made under PDSs lodged after gaining entry to Australia. This is distinct from the prohibition on offers during the initial consideration period of 15 business days commencing the day after an application for entry (with accompanying PDS) is lodged. There is a shorter PDS regime and a short-form PDs regime, but these do not apply to ARFP funds in Australia. The PDS standard provisions apply regardless of form, e.g. if the offering of interests in ARFP fund is securities. There is provision for ASIC to order that no issues be made under a PDS if it considers the PDS is defective. These stop orders can be made on an interim or ongoing basis. Continuous disclosure⁷ Generally the operator will be required to comply with the continuous disclosure provisions. Broadly, the provisions will apply where interests are in a listed CIS. They will also apply when interests in a class in a fund where there are at least 100 members of the class that were issued interests. The provisions require the issuer to generally immediately publicly disclose a matter that a reasonable person would expect, if it were
--	---

⁵ Class Order [CO 10/1219]

⁶ Class Order [CO 13/797]

⁷ Sections 1017B, 674, 675 of the Corporations Act

	publicly available, to influence persons who commonly invest in securities in deciding whether to acquire or sell the securities. If the continuous disclosure provisions apply, the PDS must include or be accompanied by copies of the financial statements and auditor's report for the most recent financial year, or inform people of their right to obtain a copy of these documents from the issuer or seller. The PDS must also include statements about the ARFP fund being subject to a requirement to lodge with ASIC continuous disclosure notices and financial reports. The issuer must provide copies on request of recent disclosures. If the continuous disclosure provisions do not apply, then the operator will be required to comply with the material change or significant event disclosure provisions. The provisions require the operator to notify retail clients of a matter or change to a matter, being a matter that would have been required to be specified in a PDS. Notification must usually be given as soon as practicable, for increases to fees and costs there are circumstances where notification must be given at least 30 days prior to the change. Financial reporting⁸ All ARFP funds must provide financial reports to Australian members of the fund, and to ASIC on an annual basis. Members must within 3 months of the end of the financial year for the fund be provided with a copy of a report for the fund prepared in accordance with financial reporting requirements in the home economy, and a copy of each auditor's report that relates to this report. The fund must write to each Australian member at least once about their options for the format in which they can receive this annual reporting. These reports must also be lodged with ASIC, accompanied by a certified form setting out information regarding the fund and the dates of the financial year to which the reports relate. Periodic reports to members⁹ An operator is required to give a person who has acquired an interest in the fund as a retail client a written or electronic periodic statement at least once a year as soon as practicable, and in any event within 6 months after the end of the financial year or the member ceasing to be a member. The statement must contain information the issuer
--	---

⁸ Chapter 2M of the Corporations Act

⁹ s1017D of the Corporations Act

	reasonably believes the holder needs to understand their investment in the financial product, including the opening and closing balance, the termination value, details of transactions in relation to the product, any increases in contributions, the return on the investment and details of any change in circumstances affecting the investment. For the information on details of transactions in relation to the product, the statement must also contain the prescribed information on fees and costs, including indirect costs – that the specified amount (as applicable) has been deducted and includes amounts that have reduced the return but not charged directly, total fees and costs paid in a dollar amount, details of incidental fees and service fees if not included elsewhere and whether the benefit of any tax deduction has been passed on the investor in the form of reduced fee or cost.¹⁰ Amounts must be stated in Australian dollars. Updating ASIC information about foreign passport funds Each year, ASIC will send the operator of a foreign passport fund an 'extract of particulars' shortly after the fund's designated review date. The extract will include information about the fund and the operator must respond if that information is not correct, or if ASIC has required the operator to provide particular information. The operator must also respond to any 'return of particulars' given by ASIC where ASIC believes information recorded about the fund is incorrect. Reports required under the law of the home economy Unless the operator of an ARFP fund is otherwise required under the Corporations Act to lodge a report with ASIC or provide a report to Australian members, the operator must provide Australian members of the fund a copy of any reports that it makes available to members in its home economy without charge. If all or part of the report is not in English, the operator must also give the Australian member a summary of the report, or that part of the report, in English. Right to obtain copies of documents An Australian member or former member of the fund who acquired an interest in the fund in Australia, or is ordinarily resident in Australia, may request from the operator a copy of the consolidated constitution of the fund. They may also request a copy of the register of members. The operator must provide a copy in English or in an official
--	---

	language of the home economy of the fund within seven days after receiving the application. The applicant must pay the reasonable costs of providing the copy. Misleading or deceptive conduct¹¹ All information used to market interests in an ARFP fund or to provide information about interests in an ARFP fund including advertising and reports must not be presented in a manner which is misleading or deceptive or is likely to mislead or deceive. Obligation to give additional information on request¹² Where the operator is the issuer or seller of interests in the fund, it will be required to provide further information about the fund (outlined below) when requested by, in particular, a person who either • has been given a PDS or should have been given a PDS and is not the holder of an interest in the fund; or • an Australia financial services licensee or authorised representative of a licensee. The further information is information that the operator has previously made generally available to the public and which might reasonably influence a person's decisions as a retail client whether to acquire the financial product. Internal working documents, trade secrets, confidential material or information contained in a PDS are not required to be provided. The information is only required to be given if it is reasonably practicable to do so and the person requesting the information pays any reasonable cost (charge) that the operator incurs that are reasonably related to giving the information. The information must be given as soon as practicable after receiving the request and within 1 month of receiving the request. Where the Corporations Act requires that a book be available for inspection, which is generally applicable to documents lodged with ASIC other than when ASIC accepts them
--	---

¹⁰ Corporations Regulation, Regulation 7.9.16O, ASIC Regulatory Guide 97

¹¹ 1041H of the Corporations Act

¹² 1017A of the Corporations Act

	on a confidential basis, it must be available for inspection at the registered office in Australia of the operator of the fund at any time when that office is open to the public. Confirmation of transactions¹³ An operator is generally required to provide written or electronic confirmation of transactions for the acquisition of an interest in the ARFP fund, e.g. by issue or sale (if the seller), and for transactions that occur while a member holds the interest, e.g. a redemption or surrender of an interest in an ARFP fund. This applies to retail clients. The confirmation must identify the issuer and the member (holder), give details of the transaction including date and description and amount paid or payable and give details of any taxes or stamp duties payable in relation to the transaction. The confirmation may be provided directly or through another person (such as a financial services licensee) although the agreement of the member is required if the facility is not operated by or on behalf of the operator. Confirmation must be given as soon as is reasonably practicable after the transaction has occurred.
Korea	1.1 The point of registration A foreign CIS operator that seeks to offer ARFP funds to investors in Korea must first register the funds with the Financial Services Commission/Financial Supervisory Service (FSC/FSS) pursuant to article 182 of the Financial Investment Services and Capital Markets Act ("FSCMA"). As required under article 119 of the FSCMA, the operator must also file a registration statement for the public offering with the FSC/FSS, and no interests of a CIS can be publicly offered or sold unless and until the registration statement is accepted by the FSC/FSS. The FSC/FSS does not refuse to accept a registration statement unless it is not prepared in conformity with the prescribed form of the registration statement, there is any false description or representation in the registration statement concerning a material fact, or any description or representation of a material fact is omitted. Generally, a registration statement for foreign CIS becomes effective 15 days after it is accepted by the FSC/FSS. <i>The Registration Statement</i>

¹³ 1017F of the Corporations Act

	As required under article 129 of the Enforcement Decree of the FSCMA and article 2-11 of the Regulations on Issuance, Public disclosure, etc. of Securities, a registration statement filed by a foreign CIS must provide the following information: 1. Signatures of a representative director and a director responsible for filing registration under article 119(5) of the FSCMA on matters under any subparagraph of article 124 of the FSCMA; 2. The following matters concerning public offering or sale: • General matters concerning public offering or sale; • Details of rights to CIS publicly offered or sold; • Investment risks ensuing from acquisition of CIS publicly offered or sold; • The underwriter's opinion on CIS publicly offered or sold (applicable only to cases where there is an underwriter); and • An attorney-at-law's legal views and opinions. 3. The following matters concerning the CIS: • Name of the CIS; • Matters concerning the purpose, policy and strategy of investment; • Matters concerning management remuneration, sales commission, sales remuneration, and other expenses; • Matters concerning contributions (excluding cases where an investment trust (trust form) is involved); • Matters concerning financial status (excluding cases where the registration statement is filed for the first time); • Matters concerning the operator (including those concerning promoters and supervisory directors in cases of an investment company); • Matters concerning fund managers; • Matters concerning management of CIS assets; • Matters concerning sale and redemption of CIS interests or shares; • Matters concerning assessment and public disclosure of CIS assets; • Matters concerning distributions of profits and losses and taxation; • Matters concerning custodians and the general administration company: the entity that provides fund administration services (applicable only to cases
--	---

	where there is a general administration company); and • Matters concerning delegations of the CIS under article 42 of the FSCMA (applicable only to cases where business affairs of the CIS are delegated to a third party) • Matters concerning the organization of the CIS; • History of the CIS; • Matters concerning management performance; • Matters concerning comparative indices for calculation of performance of management; • Other matters necessary for the protection of investors; • Matters concerning the legal system related to the CIS; • Matters concerning the accounting standards applicable to the CIS; and • Matters concerning taxation and management of foreign exchange. Additionally, each registration statement filed by a foreign CIS must be accompanied by the following documents as required under article 129 of the Enforcement Decree of the FSCMA and article 2-11 of the Regulations on Issuance, Public disclosure, etc. of Securities: • The collective investment agreement (including attached documents); • A copy of a delegation agreement (including documents attached thereto executed with the following persons: (a) The operator (excluding cases where an investment trust (unit trust) or an undisclosed investment association is involved); (b) The custodian; (c) The general administration company (applicable only to cases where some functions of the CIS was delegated to the general administration company); or (d) The delegatee (applicable only to cases where a CIS entered into a delegation agreement); • A copy of an underwriting contract, where an underwriting contract was concluded with respect to the collective investment interests; • A document proving equity capital, such as an audit report; • An investment prospectus filed in a foreign country for a public offering or sale of the CIS;
--	---

	• A certificate issued by a foreign financial investment supervisory authority to certify that the foreign operator has no record of having been punished by an administrative disposition, equivalent to or heavier than the suspension of business operation, imposed by the supervisory authority in its home economy or in Korea, or punished by a fine or any heavier criminal punishment, in connection with its operation of financial business or similar business during the latest three years or any other similar document; • A document proving that the scale of assets in management at the end of the latest business year amount to not less than one trillion Korean won; • A document proving the fact that the CIS is authorized pursuant to Acts and subordinate statutes of the home economy; • A document concerning a liaison officer (local agent), such as a contract for appointment of a domestic agent; • A preliminary prospectus, if it is intended to use a preliminary prospectus; and • A simplified prospectus, if it is intended to use a simplified prospectus. 1.2 The point of sales A registered CIS may be offered only through locally licensed distributors with one of the following FSC/FSS-registered prospectus pursuant to article 280 of the FSCMA. A CIS operator that seeks to publicly offer a registered CIS must provide a simplified prospectus to investors unless the investors separately request a prospectus. Additionally, the operator may also use a preliminary prospectus when publicly offering CIS interests/shares before its relevant registration statement becomes effective. <i>Prospectus</i> A CIS operator must file a prospectus on the effective date of the relevant registration statement. Generally, as the registration of foreign CIS becomes effective 15 days after it is accepted by the FSC/FSS, a prospectus is filed with the FSC/FSS 15 days after the relevant registration statement is submitted. In addition, information provided in the prospectus must be identical to the information provided in the registration statement for the CIS. <i>Preliminary Prospectus</i> A CIS distributor may also use a preliminary prospectus in order to publicly offer foreign CIS interests/shares to investors prior to its relevant registration statement becomes
--	---

	effective. The preliminary prospectus refers to a prospectus that has not become effective yet after the registration statement was accepted pursuant to article 120(1) of the FSCMA. As required under article 133 of the Enforcement Decree of the FSCMA, the section of title of a preliminary prospectus must contain statements as to the fact that the relevant registration statement has been filed with the FSC/FSS, but that the registration is not yet effective and that part of the descriptions thereof may be changed until the effective date. <i>Simplified Prospectus</i> A CIS distributor must use and deliver a simplified prospectus in order to publicly offer foreign CIS interests/shares to investors. The simplified prospectus refers to a document that has an abstract of important descriptions of the prospectus set out under article 124(2)(3) of the FSCMA. The distributor must inform investors of the fact that they are able to separately request a prospectus. In cases where any investors separately request to receive a prospectus, the distributor must furnish the prospectus to the investors instead of simplified one. 1.3 On-going disclosure A foreign CIS is exempt from a variety of mandatory disclosure rules that apply to a domestic CIS such as ad-hoc disclosure prescribed under article 90 of the FSCMA. Yet the obligation to provide an asset management report to investors also equally applies to a foreign CIS as provided under article 280 of the FSCMA. <i>Asset Management Report</i> A foreign CIS operator must prepare an asset management report at least once every three months and furnish it to the investors after obtaining confirmation its custodian. The CIS operator is required to deliver the report to investors in person or through such means as the operators' email, Internet website and mail. Additionally, the delivery can be omitted in cases where there is no possibility of undermining investors' interests such as cases that fall under the following categories: • An investor expresses in writing, by telephone, telegraph, fax, e-mail, or by any other means of electronic communication similar thereto, his/her intent not to receive an asset management report; • An operator creates or establishes and manages a money market fund (MMF) and discloses an asset management report to the public at least once a month
--	---

	in a manner prescribed and publicly notified by the FSC; or • An operator creates or establishes and manages a closed-end fund (limited to cases where the CIS interests are listed in accordance with article 230(3) of the FSCMA) and discloses an asset management report to the public at least once every three months in a manner prescribed and publicly notified by the FSC. The asset management report must contain information on how the CIS assets have been managed. Article 88(2) of the FSCMA provides the following information to be included in the asset management report. However, notwithstanding article 88 of the FSCMA, a foreign CIS operator may prepare and furnish an asset management report, as set out under the relevant foreign collective investment agreement: • Assets, liabilities and NAV per interest/unit of the CIS as of any of the following days ("reference date"): (e) The date on which three months has elapsed from the commencement date of the fiscal term; (f) The last day of the fiscal term; (g) The last day of the contract term or the expiry date of the existence term; - or (h) The date of termination or dissolution. • A summary of management progress during the time period from the immediately preceding reference date (referring to the date of original creation or formation of the relevant CIS, if there is no immediately preceding reference date available) to the pertinent reference date ("pertinent management period") and the matters concerning profit and loss during the pertinent management period; • The ratio of the assessed value of each type of asset that belongs to the CIS property to the total value of the CIS property as of the reference date; • The total number of shares traded, total trading volume of shares, and turnover rate prescribed under article 92(2) of the Enforcement Decree of the FSCMA during the pertinent management period; • Details of investment assets that belong to the CIS as of the reference date; • Matters concerning fund managers of the CIS; • The investment environment and management plans of the CIS; • Details of investment by type of business or country; • Details of dividends in the settlement of accounts of the CIS (limited to the
--	---

	first asset management report to be prepared after the settlement of accounts); • Top ten items within the scope for investment of the CIS; • Structure of the CIS; and • Where the CIS trades derivatives for the purpose of avoiding foreign exchange risks, the details of such transaction.
New Zealand	A copy of the Financial Markets Conduct Act 2013 (FMC Act) can be obtained from www.legislation.govt.nz/act/public/2013/0069/latest/whole.html and a copy of the Financial Markets Conduct Regulations 2014 (FMC Regulations) can be obtained from http://www.legislation.govt.nz/regulation/public/2014/0326/41.0/DLM6292901.html. New regulations are proposed to be made under the FMC Act that will implement the ARFP regime into New Zealand law and these regulations will be available from www.legislation.govt.nz once effective. The operator of an ARFP fund will be required to lodge a product disclosure statement (PDS) on the online register and ensure that each investor receives a copy of the PDS. PDSs are subject to prescriptive requirements regarding form, content (covering mandatory topics such as fees, risk of investment) and length (see schedule 4 of the FMC Regulations for further details). The intention is to provide sufficient information and to present it in a manner that would allow a prudent but non-expert person to understand the risks, benefits and costs and key terms associated with the investment. All material information relating to the offer that is not contained in the PDS must be included in the online register entry created by the ARFP fund. In addition, ARFP funds will be required to provide periodic and event based disclosure on the online register, and, in respect of breach reporting under the passport rules, to the FMA. It is proposed that ARFP funds will also be required to give an information statement to each investor. This statement will provide investors with information about the ARFP regime and the differences between the offer made by the ARFP fund and “standard” retail funds registered in New Zealand.
Thailand	Registration of an ARFP Passport Fund in Thailand as a Host Economy A foreign CIS Operator that seeks to make public offerings of ARFP Passport Funds to investors in Thailand must first apply to the SEC for the ARFP Passport Fund to be approved for public offer in Thailand by submitting an application to the SEC Office

	together with evidentiary documentation pursuant to the SEC Notifications No. TorJor. 4/2561 and No. SorJor. 4/2561. The timeframe for the review of the application for entry into Thailand is within 15 working days from receipt of a complete application, which is in accordance with the Memorandum of Cooperation on the Establishment and Implementation of the Asia Region Funds Passport (the MOC). As required under the aforesaid Notifications, the CIS Operator must file a completed and signed application form (or Form 35 – ARFP CIS) together with supporting documents (in hard copies) as listed below: (1) A registration statement (Form 69 – CIS full) <i>(completed by CIS Operator)</i>; (2) Evidence demonstrating that ARFP Passport Fund is legally established under the law of Home Regulator’s jurisdiction <i>(issued by Home Regulator)</i>; (3) Evidence on the appointment of a securities company to perform duty as local intermediary in Thailand <i>(issued by CIS Operator)</i>; (4) Evidence on the appointment of a local representative in Thailand as the agent of CIS Operator <i>(issued by CIS Operator)</i>; (5) Evidence on the appointment of an authorised person of CIS Operator <i>(issued by CIS Operator)</i>; (6) Master fund’s prospectus and fact sheet/ product highlight sheet (in case of a feeder fund). As part of the application form, the CIS Operator must also submit a completed and signed registration statement (or Form 69 – CIS full) which includes the following supporting documents (in hard copies): (1) Fund Fact Sheet/ Product Highlight Sheet; (2) Key Information comprising the registration statement and prospectus; (3) Certification of Information Accuracy; and (4) Evidence on the appointment of an authorised person of CIS Operator Please note that Form 35 – ARFP CIS and Form 69 – CIS full can be found online at the SEC website, http://www.sec.or.th/TH/SECInfo/CB_ARFP/Pages/ARFP_main.aspx. Language of documents submitted by CIS Operator The application form and supporting documents which the CIS Operator submitted to the SEC Office may be in Thai or English language. The first used language in the
--	--

	documentation submitted to the SEC Office shall be used for the subsequent documentation submitted to the SEC Office thereafter. In case where the submitted information and/or documents have been translated from original information and/or documents in another language, the CIS Operator shall ensure that the translator certifies that the translated content is accurate to that of the original information and/or documents. In addition, the CIS Operator shall certify that the content of the translated information and/or documents is based on facts or real occurrences, and all facts that should be disclosed are not concealed. <u>Fund Fact Sheet</u> As required to be enclosed with the registration statement (or Form 69 – CIS full), the CIS Operator must prepare the fund fact sheet in accordance with the fact sheet template provided on the SEC’s website which can be accessible at http://www.sec.or.th/TH/SECInfo/CB_ARFP/Pages/ARFP_main.aspx. The SEC has specified the standard set of information to be presented, to ensure that there is sufficient information for investment decision making. The fact sheet template includes the following items: (1) <i>What are you investing in?</i> - Investment policy: details on type of assets that the fund may invest in, for example, equities, fixed incomes, derivatives and so on; - Investment strategy: description of the fund’s investment strategy, for example, passive management / index tracking or active management. (2) <i>For whom is this mutual fund suitable and unsuitable? What are the key risks of the fund?</i> - Important risk warnings with respect to investment in the mutual fund; - Risk indicator that represents the risk level of the fund between 1 to 8, in conjunction with a brief description of the risk and return trade off that allows investors to assess compatibility with their risk and return preferences. For example, in case of the fund with risk level 1 or 2, the fact sheet shall specify what type of investors that suits and does not suit this fund. For example: • This mutual fund is not suitable for: - o Investors who seek returns equivalent to bank deposit and accept lower returns than investing in a typical fixed income fund;
--	---

	- o Investors who seek high liquidity; - o Investors who prefer low-risk investment; • This mutual fund is not suitable for: - o Investors who expect high returns. - Important risk factors shall disclose important risk factors relating to investment in the fund in accordance with the risk dimensions, possibility of occurrence, and the impact on the fund. This should range from the highest possibility of occurrence to the lowest, and, from the highest impact to the lowest one. For example: - o Credit risk shall be selected based on the credit rating of securities that the fund invested in over 20% of NAV; - o Market risks shall be considered based on portfolio duration and standard deviation per year of the fund; - o Exchange rate risk shall be selected based on the fund's foreign exchange rate risk hedging policy. That is, whether it is a fully hedged, partially hedged, discretionary hedged, or unhedged; and - o High issuer concentration risk shall be selected based on total percentage of investment in any issuer exceeding 10% of NAV. (3) <i>Asset allocation</i> - Proportion of investment in specific types of assets (pie chart); - List of top 5 holdings, and in case of investment in debt instruments, including deposits, credit ratings must be disclosed; - Figure showing investment in debt instruments categorised by credit ratings. (4) <i>Fees and Charges</i> – displays comparison between the level of fees specified in the prospectus and the actual fees charged to the fund and the unitholders in a tabular format. (5) <i>Fund performance</i> - Fund performance for the calendar year against benchmark in a figure format (at least 10 years or since inception if the fund has less than 10-year performance); - Risks of the fund e.g. maximum drawdown, standard deviation, and tracking error; - Rolling fund performance against benchmark: rolling performance such as 3-month, 6-month, 1-year, 3-year, 5-year, 10-year performance.
--	--

	(6) <i>Other information</i> – e.g. dividend distribution policy, names of trustee/ fund supervisor and local intermediaries, registration date, subscription and redemption terms, names of fund managers, portfolio turnover ratio, contact details of selling agents, and link for details of conflict of interest transactions. Prospectus As part of the registration statement (or Form 69 – CIS full), the CIS Operator must also prepare and submit the latest version of prospectus as approved by, registered, or filed with the Home Regulator, together with a wrapper containing the additional information that is not yet covered in the latest version of the prospectus but required to be disclosed to investors as specified in the registration statement (Part II of Form 69 – CIS full) and other disclosure requirements stipulated under the SEC Notifications. On-going disclosure requirements Under Notifications No. ThorJor. 4/2561 and No. SorJor. 4/2561, the followings are on-going requirements for CIS Operator who makes public offerings of the ARFP Passport Fund in Thailand : 1. The CIS Operator is required to submit a hard copy of a completed and signed “Form 69 – CIS annually update” to the SEC Office within 1 year from the date on which the previously submitted registration statement, either “Form 69 – CIS full” or “Form 69 – CIS annually update”, as the case may be, becomes effective. 2. In case where there is a material change to the information specified in the effective registration statement of the ARFP Passport Fund and such change has been notified and approved by Home Regulator, the CIS Operator is required to submit a hard copy of a completed and signed “Form 69 – CIS material update” to the SEC Office within 10 working days from the date on which such material change occurs, exclusive of weekends and public holidays in Home Jurisdiction. ➤ Please click here to download “Form 69 – CIS annually update” and click here to download “Form 69 – CIS material update”. 3. In addition, the CIS Operator is required to prepare sales report for the sale of units of the ARFP Passport Fund offered in Thailand (as the case may be). This report shall be lodged with the SEC Office within 45 days from the last date of the calendar year that the solicitations of the units occurred.
--	--

	➤ Please click here to download “Sales Report Form”. <u>Related regulations :</u> • Notification No. TorJor. 4/2561; • Notification No. SorJor. 4/2561; • Notification No. TorThor. 8/2561.
--	--

2. Capital controls

Japan	Japan does not have capital controls.
Australia	Australia does not have capital controls.
Korea	There is no capital control that restricts foreign investors' ability to withdraw their investment from Korea. Additionally, the Foreign Exchange Transactions Act and the Regulation on Entering Overseas Market of Financial Institution provide that a domestic financial business entity or a fund created and offered in Korea is required to file a prior notification with the FSC/FSS when making an offshore investment in a foreign entity ("investee") that falls under any of the following categories: • Investment in the investee is not less than 10% of the issued share capital (or the total investment), and the investment is to be made with the intent of participating in or influencing the management of the investee; • The domestic financial business entity enters into a long-term contract for commodities or products or sharing of senior managers with the investee even though the share of the domestic financial business entity's share of investment in the investee is less than 10%; • The domestic financial business entity invests in an offshore entity (including offshore funds) through equity, fixed income, and derivatives securities; and • A domestic financial business entity whose main office is located in Korea sets up a branch or an office overseas. Domestic financial business entities are also required to file a report with the FSC/FSS after disposing of or liquidating an offshore investment. Failure to comply with the reporting requirement for overseas investment may lead to administrative and/or criminal penalties including monetary penalties.
New Zealand	There are no capital controls in New Zealand apart from certain countries or circumstances when sanctions apply. Restrictions on the movement of capital may also result from the application of AML/CFT rules (although these do not prevent money being moved if a proper notification process has been carried out).
Thailand	Investors in Thailand are allowed to invest in ARFP Passport Fund without limitation imposed at personnel/ individual level.

	The SEC Office, with the authorisation granted by the Bank of Thailand, is responsible for allocating the foreign investment allotment to CIS Operator who wishes to offer ARFP Passport Fund in Thailand. Upon filing the application for streamlined authorization, CIS Operator shall seek approval from the SEC Office for foreign investment allotment by specifying the estimated amount of fund to be raised in the offerings of ARFP Passport Fund to investors in Thailand. In case of reaching the amount being allotted, the CIS Operator may seek further approval from the SEC Office by submitting a letter with supporting documents. Additionally, the appointed local intermediaries are required to report electronically via a real time Foreign Investment Allotment System (FIA) for each of their clients who subscribes or redeems ARFP Passport Fund. The CIS Operator may offer the units of ARFP Passport Fund in Thailand in either Thai baht (“THB”) or foreign currencies. However, the BOT has a strict policy on the transferring of THB to foreign economies. Therefore, if the CIS Operator chooses to offer ARFP Passport Fund in THB, the appointed local intermediaries or the corresponding banks holding Foreign Exchange license granted by the BOT shall convert THB to foreign currencies in the amount equivalent to that being raised in Thailand upon remittance. Please note that ARFP Passport Fund denominated in THB has to be offered in Thailand only.
--	---

3. Taxation

Japan	<u>Foreign funds managers</u> - In general, foreign ARFP fund manager will not be taxed unless it has a permanent establishment (“PE”) in Japan. - A foreign ARFP fund manager may cause a PE to arise where it conducts business through an agent in Japan; however, an <u>independent agent is excluded</u> from the definition of an agent. For an agent to be considered an independent agent, such an agent must be <u>legally</u> and <u>economically independent</u> and must be acting <u>in the ordinary course of its business</u> when providing services as an agent. The FSA Guidance provides reference cases clarifying the meaning of an independent agent in the context of an investment management business. (See. http://www.fsa.go.jp/en/news/2008/20080627-3.html). <u>Taxation on the resident investors in foreign ARFP fund</u> - In general, taxation for resident individual investors in publicly offered foreign ARFP fund is described below. Please note that the detailed analysis is required depending on the facts and circumstances. <table border="1" data-bbox="515 1048 1315 1249"> <thead> <tr> <th>Type of Income</th><th>Tax rate *</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Profit Distribution</td><td>20.315%</td></tr> <tr> <td>Gains from Redemptions</td><td>20.315%</td></tr> <tr> <td>Gain from Sales</td><td>20.315%</td></tr> </tbody> </table>	Type of Income	Tax rate *	Profit Distribution	20.315%	Gains from Redemptions	20.315%	Gain from Sales	20.315%		
Type of Income	Tax rate *										
Profit Distribution	20.315%										
Gains from Redemptions	20.315%										
Gain from Sales	20.315%										
Australia	<u>Foreign ARFP funds and operators</u> Under Australia’s income tax law, non-residents are only taxed on their Australian sourced income. The tax is generally collected through a final withholding tax, based on the non-resident’s earnings in Australia in accordance with the following withholding rates: <table border="1" data-bbox="451 1541 1386 1986"> <thead> <tr> <th>Income</th><th>Tax rate*</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dividends</td><td>30%</td></tr> <tr> <td>Interest</td><td>10%</td></tr> <tr> <td>Royalties</td><td>30%</td></tr> <tr> <td>Managed Investment Trust fund payments (distributions referable to trust net income excluding dividends, interest, royalties, foreign source income and</td><td>30% 15% for residents of countries that have an effective Information Exchange Agreement with Australia (Australia has an Information</td></tr> </tbody> </table>	Income	Tax rate*	Dividends	30%	Interest	10%	Royalties	30%	Managed Investment Trust fund payments (distributions referable to trust net income excluding dividends, interest, royalties, foreign source income and	30% 15% for residents of countries that have an effective Information Exchange Agreement with Australia (Australia has an Information
Income	Tax rate*										
Dividends	30%										
Interest	10%										
Royalties	30%										
Managed Investment Trust fund payments (distributions referable to trust net income excluding dividends, interest, royalties, foreign source income and	30% 15% for residents of countries that have an effective Information Exchange Agreement with Australia (Australia has an Information										

	capital gains on assets that are not taxable Australian property)	<i>Exchange Agreement with the ARFP countries)</i>
	* The withholding tax rates payable by non-resident investors may be reduced under Australia's tax treaties with other countries. • In addition, if a foreign fund invests via an Australian fund manager, and provided it meets the appropriate tests, it will be able to disregard certain Australian income tax consequences. • This is known as an Investment Manager Regime (IMR) concession, and is outlined in more detail below. <i>Foreign (non-resident) investors in an Australian ARFP fund</i> • Australian ARFP funds are likely to be offered through either a Managed Investment Trust (MITs) or the new corporate collective investment vehicle (refer below) once available. Both investment vehicle structures provide flow through taxation and investors will generally be subject to the same tax outcome; that is, investors will be taxed as if they had invested directly. • Non-residents are generally only subject to tax on Australian sourced income, including dividends, interest, royalties and MIT fund payments (distributions), which they have received or have had attributed to them. A MIT fund payment may include capital gains that relate to taxable Australian property. • Income relating to foreign source income and capital gains on assets from non-taxable Australian property (including on the sale or redemption of units in the fund) is generally not subject to tax, for non-residents. • Non-resident investors receive a withholding tax exemption for investments by an Australian fund in foreign assets. • Higher rates of tax may be payable if the investor is itself a trustee or holds its investment in the ARFP fund through a permanent establishment in Australia. <i>Australian resident investors in either a foreign or an Australian ARFP fund</i> • Australian resident investors are generally taxed on distributions of Australian and worldwide sourced income and capital gains at year end (or in the case of trusts, the income attributable to an Australian resident investor). • Resident investors generally receive a foreign income tax offset where the distribution they received includes foreign sourced income on which tax has been paid. • Tax is generally payable by the resident investor on capital gains made on sale or redemption of shares/units in an ARFP fund.	

	• Australia has a progressive tax system, meaning the tax rate applied to individuals is dependent on their taxable income. Higher levels of net taxable income are subject to higher tax rates. • Investors that are companies are subject to a corporate tax rate: Entities with aggregated turnover less than \$50 million are currently subject to a corporate tax rate of 27.5 per cent. This will progressively be lowered to 25 per cent by 2026-27. • If more than 80 percent of a company's income is passive it will be ineligible for the lower corporate tax rate. • The corporate tax rate for all other companies is 30 per cent. Tax changes <u>Investment Manager Regime (IMR) changes</u> • The Government's IMR reform provides that, subject to meeting the appropriate tests, foreign funds that invest via an Australian fund manager are eligible to access IMR concessions, in relation to disposal gains and losses • That is, foreign entities can disregard certain Australian income tax consequences. • This means that when a foreign investor invests in Australia through a foreign fund or an independent Australian fund manager it will be in the same tax position as if it had invested directly. <u>New collective investment vehicle</u> • The Government is in the process of implementing a corporate collective investment vehicle (CIV) that will provide non-resident investors with a vehicle structure that they are more familiar with. • The corporate CIV will be a flow-through tax vehicle which means that investors will be taxed as if they had invested directly. <u>MIT tax changes</u> • The Government introduced a new class of MITs in 2016. This new MIT is known as an attribution MIT – the attribution method of tax provides greater certainty for trustees and beneficiaries of MITs by aligning the commercial and tax consequences of the activities of a MIT, while still providing flow-through of income and tax offset amounts with particular tax characteristics. • The tax outcomes for investors remain broadly aligned with MITs.
Korea	Foreign CIS and fund managers A foreign CIS or its fund manager is not subject to be taxed unless the CIS or the manager has no permanent establishment ("PE") in Korea.

	Korean resident individual Investors The general tax implications for individual investors in a foreign CIS may vary depending on the type of CIS. Investment Trust: • A Korean resident individual investor is subject to taxes on foreign sourced income in accordance with the IITA. Generally, income derived from and distributed from a foreign CIS is treated as dividend income subject to withholding tax at 15.4%. • Apart from the aforementioned 15.4% withholding tax, an individual who invested in a trust-form foreign CIS and has greater than KRW 20 million annual incomes from investment in financial instruments at year end is subject to taxation. The amount exceeding KRW 20 million is added to the taxpayer’s other aggregate income and a progressive tax rate applies. Investment Company: • A Korean resident individual investor is subject to taxes on foreign sourced income like the above. On the other hand, income from the disposal of foreign CIS shares is regarded as capital gain subject to withholding tax at the rate of 22%. <table><tr><th>Type of Income</th><th>Investment Trust</th><th>Investment Company</th></tr><tr><td>Dividends</td><td>15.4%</td><td>22.0%</td></tr><tr><td>Interest</td><td>15.4%</td><td>22.0%</td></tr><tr><td>Capital Gain</td><td>15.4%</td><td>22.0%</td></tr><tr><td>FX Profit</td><td>15.4%</td><td>22.0%</td></tr></table>	Type of Income	Investment Trust	Investment Company	Dividends	15.4%	22.0%	Interest	15.4%	22.0%	Capital Gain	15.4%	22.0%	FX Profit	15.4%	22.0%
Type of Income	Investment Trust	Investment Company														
Dividends	15.4%	22.0%														
Interest	15.4%	22.0%														
Capital Gain	15.4%	22.0%														
FX Profit	15.4%	22.0%														
New Zealand	New Zealand residents are taxed under New Zealand rules in relation to income from domestic or foreign sources. Income from foreign sources is taxed differently. Tax implications are complex and investors may require independent advice. We think it likely that foreign ARFP fund managers will not be required to have a taxable presence in New Zealand. The same situation should apply to foreign investors in New Zealand funds as they will not be a resident for tax purposes in New Zealand.															

	Please see the EY Report “Asia region funds passport – the state of tax” for further information.
Thailand	1. <u>Foreign CIS operator</u> offering interest in Thailand: - According to Section 76 Bis of the Thai Revenue Code, the Revenue Department of Thailand will generally conclude that, where a foreign company 1) appoints an agent (employee, representative, go-between); and 2) earns income/ profit in Thailand, the income/ profit earned from business carrying on in Thailand will be taxable in Thailand and its agent will be deemed as a permanent establishment (“PE”) of the foreign company. - However, where there exists a double tax agreement between Thailand and the country of the foreign company, the Revenue Department may not deem the agent as a PE of the foreign company if the Revenue Department considers the agent to be ‘independent’ from the foreign company - Based on SEC’s study of past cases, the Revenue Department had focused on the level of income the agent receives from the foreign company (as a % of the agent’s total income) in assessing the independence of the agent. Nevertheless, the Revenue Department stresses that the assessment will be done on a case-by-case basis. 2. <u>Thai local investors</u> investing in a foreign ARFP Passport Fund will be taxed as follows: For a local corporate investor – dividend income and capital gain are includable in the net profit computation for corporate income tax purposes; and For a local non-corporate investor – dividend income and capital gain are required to be included in gross income when calculating year-end personal income tax when such income is remitted into Thailand in the year in which it is derived. A local non-corporate investor refers to any investors who stays in Thailand for a period aggregating to 180 days or more in a tax year. * A non-resident investor who invests in foreign ARFP Passport Fund and receives dividend income or capital gain from the foreign ARFP Passport Fund has no duty to pay tax according to the Thai law. Source : Revenue Department, Thailand (<u>Taxation on Investment in Securities</u>)

	Note: Contents of this section are provided for preliminary information purposes only and are not to be construed as advice or recommendations.
--	---

4. Distribution

Japan	(Need for license in the sale of foreign investment trusts/foreign investment corporations) (4.1.) ➤ In Japan, when selling Beneficiary Certificates of foreign investment trusts or Investment corporations, Investment Equity Subscription Right Certificates or securities similar to Investment Corporation Bond Certificates issued by foreign investment corporations (hereinafter, “Foreign Investment Securities”), through qualified distributors holding licenses based on the FIEA (such as financial instruments business operators, etc.), the act of providing disclosure documents to general investors does not require any forms of registration, etc. (however, the act of providing the said documents requires business registration based on the FIEA, in cases where solicitation for acquisition is involved). (4.2) ➤ Similarly, when engaging in the issuance or redemption of such securities through qualified distributors holding licenses based on the FIEA (such as financial instruments business operators, etc.), the act itself does not require any form of registration, etc. (the basic premise is that financial instruments business, such as acts of investment or Public Offering, is not conducted in Japan). (4.3) ➤ Refer to “3. Local agents” below. The following provides a supplementary explanation on the overview of the legal systems of Japan. (Procedures, etc. necessary for the sale of foreign investment trusts/foreign investment corporations) ➤ When dealing in Public Offering of the Beneficiary Certificates of foreign investment trusts or of Foreign Investment Securities of foreign investment corporations, the issuer of Beneficiary Certificates of foreign investment trusts or foreign investment corporations, or the party planning the establishment of such corporations (hereinafter, “issuer”), is required to submit a notification to the authorities beforehand (Article 58, Article 220 of the Act on Investment Trusts and investment Corporations). Similarly, notifications based on the Act on Investment Trusts and Investment Corporations have to be submitted even in cases where the foreign investment trust or foreign investment corporation in question is an ARFP fund. ^(Note 1)
-------	--

	The items that should be included in the relevant notification documents and the attachments are listed as follows. The notification documents in question must be drawn up in the Japanese language. Furthermore, Japanese translations must be attached to the attachments, except in cases where these documents are drawn up in the English language. Note 1: In cases where legal reasons are applicable (for example, when changes arise in the terms and conditions for foreign investment trusts, or when changes arise in the items included in the notification documents of foreign investment corporations), there are cases where it is necessary to submit notifications on the changes in question (refer to Article 59, Article 221 of the Act on Investment Trusts and Investment Corporations). 1. Foreign investment trusts (1) Items to be included in the notification documents (Paragraph 1 of Article 58 of the Act on Investment Trusts and Investment Corporations, Paragraph 2 of Article 96 of the Order for Enforcement of the same Act) • Items pertaining to the settlor, trustee, and beneficiary • Items pertaining to Beneficiary Certificates • Items pertaining to the management and investment of trusts • Items pertaining to the calculation of trusts and distribution of profits • In addition to the above, matters set forth in each item of Paragraph 2 of Article 96 of the Order for Enforcement. Notification documents are required to be drawn up using Appended Form 1 of the Order for Enforcement of the Act on Investment Trusts and Investment Corporations, while details on the outline of the contents are set forth in VI-3-2-5 of the Guidelines for Supervisions. (2) Attachments (Paragraph 2 of Article 58 of the Act on Investment Trusts and Investment Corporations, Paragraph 3 of Article 96 of the Order for Enforcement of the same Act) • The basic terms and conditions of the foreign investment trust in question, or similar documents • In addition to the above, written documents set forth in each item of Paragraph 3 of Article 96 of the Order for Enforcement. 2. Foreign investment corporations
--	--

	(1) Items to be included in the notification documents (Paragraph 1 of Article 220 of the Act on Investment Trusts and Investment Corporations, Paragraph 2 of Article 261 of the Order for Enforcement of the same Act) • Purpose, trade name, and address • Items pertaining to the organization and executive officers • Items pertaining to the management and investment of assets • Items pertaining to calculation, and the distribution of profits • Items pertaining to rights indicated on Foreign Investment Securities • Items pertaining to the refund or repurchase of Foreign Investment Securities • In addition to the above, matters set forth in each item of Paragraph 2 of Article 261 of the Order for Enforcement. Notification documents are required to be drawn up using Appended Form 20 of the Order for Enforcement of the Act on Investment Trusts and Investment Corporations, while details on the outline of the contents are set forth in VI-3-2-7 of the Guidelines for Supervisions. (2) Attachments (Paragraph 2 of Article 220 of the Act on Investment Trusts and Investment Corporations, Paragraph 3 of Article 261 of the Order for Enforcement of the same Act) • The certificate of incorporation of the foreign investment corporation or documents equivalent thereto • In addition to the above, written documents set forth in each item of Paragraph 3 of Article 261 of the Order for Enforcement 3. Local agents • When submitting the notifications pertaining to foreign investment trusts and foreign investment corporations described in 1. and 2. above (including notifications on changes arising in the notifications in question), it is stipulated that it is mandatory to determine the parties with an address in Japan, and who has the rights to act on behalf of the fund issuer with regard to all the actions pertaining to the submission of the notifications in question (hereinafter, "local agents") (Article 95 and Article 260 of the Order for Enforcement). • When the local agent (assumed to be a lawyer) deals in Public Offering of ARFP funds in Japan, he or she receives cooperation and advice from an Agent Association Member,^(Note 2) and carries out the translation/drawing up of documents necessary for carrying out Public Offering in Japan, such as disclosure documents including SRS and ASR, and sale/solicitation documents such as a prospectus, basic terms and conditions
--	---

	of the investment trust, and written documents prior to the conclusion of contracts. At the same time, he or she also liaises and coordinates with the fund issuer in the home country (refer to “5. Local agent” for details). Note 2: An Agent Association Member refers to a member of the Japan Securities Dealers Association who carries out work such as the distribution of the prospectus and publication of net asset value, on behalf of the issuer or local underwriter of Beneficiary Certificates of foreign investment trusts or of Foreign Investment Securities of foreign investment corporations, based on contracts with such issuers or local underwriters, concerning the domestic sale of such securities. ➤ There are related stipulations pertaining to the sale of foreign investment trusts/foreign investment corporations in Japan in the voluntarily established regulations “Rules concerning Foreign Securities Transactions” established by the Japan Securities Dealers Association, which is a voluntary regulatory organization with sales business operators in Japan as its members. Article 15 of these Rules stipulates that all of the following criteria must be satisfied in order for a member of the Association (sales company) to engage in solicitation activities toward investors, and that the Association member in question must verify that there are no issues with regard to the protection of the investor. [Criteria to be fulfilled by foreign investment trusts/foreign investment corporations] • To be established based on the laws and regulations of the country or region that satisfies the following established criteria: ✓ To have established laws and regulations for the systems pertaining to the securities in question ✓ To have established laws and regulations for the disclosure of the securities in question ✓ To have a regulatory agency that monitors the issuer of the securities in question, or an equivalent institution ✓ To be able to send and receive moneys pertaining to the securities in question, such as purchase price, sales price, gains from the investment, etc. • In cases that correspond with the dealing of Public Offering or Secondary Distribution, to be compliant with the separately established Selection Criteria*. An overview of the Selection Criteria described above is provided as follows. *RULES CONCERNING FOREIGN SECURITIES TRANSACTIONS (Selection Criteria of Foreign Investment Trust Beneficiary Certificates)
--	--

	Article 16-2 Selection criteria of Foreign Investment Trust Beneficiary Certificates that are managed based on the framework of the Asia Region Funds Passport (hereinafter referred to as the “ARFP”) shall be set forth in each of the following Items: (1) Conformity to the ARFP Rules: The requirements prescribed in the framework of the ARFP (hereinafter referred to as the “ARFP Rules”) shall be met; (2) Appointment of Agent in Japan: An agent of the administration company shall be established in Japan. In such case, the post of the said agent is not precluded from being held concurrently by an Agent Association Member. (3) Jurisdiction: Any lawsuit related to transactions in Foreign Investment Trust Beneficiary Certificates acquired by a Japanese investor shall be clearly subject to the jurisdiction of Japan. (4) Establishment of Agent Association Member: The Agent Association Member shall be established in Japan. (5) Prohibition of Improper Transaction: The administration company shall be forbidden to conduct transactions for the purpose of its own benefit or for the benefit of third parties other than the beneficiary of the Foreign Investment Trust Beneficiary Certificates and other transaction, etc. that compromise the protection of the beneficiary or hamper the appropriate management of the investment trust assets. (6) Change in Managers: A change in the officers of the administration company shall require the approval, etc. of the relevant authorities, investors, or trustees. (Selection Criteria of Foreign Investment Securities) Article 17-2 Selection criteria of Foreign Investment Securities that are managed based on the framework of the ARFP shall be set forth in each of the following Items: (1) Conformity to the ARFP Rules: The ARFP Rules shall be met.
--	--

	(2) Appointment of Agent in Japan: An agent of the Foreign Investment Corporation shall be established in Japan. In such case, the post of the said agent is not precluded from being held concurrently by an Agent Association Member. (3) Jurisdiction: Any lawsuit related to transactions in Foreign Investment Securities acquired by a Japanese investor shall be clearly subject to the jurisdiction of Japan. (4) Establishment of Agent Association Member: The Agent Association Member shall be established in Japan. (5) Prohibition of Acquiring Own Securities: The Foreign Investment Corporation shall not acquire the Foreign Investment Securities issued by itself. (6) Prohibition of Improper Transaction: The management company shall be forbidden to conduct transactions for the purpose of its own benefit or for the benefit of third parties and other transactions, etc. that compromise the protection of the investors or hamper the appropriate management of assets of the Foreign Investment Corporation. (7) Change in Managers: A change in the officers of the Foreign Investment Corporation shall require the approval, etc. of the relevant authorities, investors, or trustees. In Japan, in order to sell foreign investment trusts/foreign investment corporations, after securing a business operator to conduct the sales in Japan (Agent Association Member), the seller in question has to be subjected to a review on their compliance with the Selection Criteria for the securities in question. Refer to the following “Certification flow for ARFP funds” on the procedures for the certification of ARFP funds. As the target for review based on the abovementioned Selection Criteria is limited to open-ended foreign investment trusts and foreign investment corporations, it is necessary for the foreign fund in question to correspond with either a foreign
--	--

	investment trust or a foreign investment corporation in order for it to be brought into Japan.^{(Note 3) (Note 4)} Note 3: Refer to Paragraphs 24 and 25 of Article 2 of the Act on Investment Trusts and Investment Corporations for the definitions of “foreign investment trusts” and “foreign investment corporations.” Note 4: Since before, it has been possible for funds corresponding with foreign investment trusts/foreign investment corporations to be brought into Japan as regular foreign investment trusts/foreign investment corporations (regular “Regulated CIS”), even in cases where they are registered as ARFP funds in their home countries. Of ETF and close-ended funds, those that fulfill the criteria set forth in the rules of the Japan Securities Dealers Association, such as funds listed in foreign exchanges and financial markets (limited to funds assessed to pose no issues with regard to the protection of investors), may be handled by members of the Association as “foreign equities, etc.” (trading through intermediaries/agencies to foreign financial instruments markets, or over-the-counter trading in Japan, etc.). In such cases, these instruments have already been subjected to reviews at foreign securities exchanges, and may be sold in Japan through securities companies. Hence, there is little need to regard them as targets for the ARFP.^(Note 5) On the other hand, with regard to close-ended funds that are not listed in the markets of the respective countries, it is not easy to calculate the market values and fair value in the same way as private equities, and there is also inadequate disclosure of information to investors. Based on these reasons, they are considered to be unfamiliar instruments to be sold widely in Japan to general investors, and therefore may not be sold in Japan. Note 5: Reviews of these funds are not carried out based on the abovementioned Selection Criteria (not subjected to the application of the Selection Criteria in line with voluntarily established rules of the Japan Securities Dealer Association), and there are also no legal requirements for the submission of notifications in accordance with the Act on Investment Trusts and Investment Corporations. <Reference> Please note that all of these English translated reference documents does not reflect the latest update of the original Japanese version. ※FIEA (English) http://www.fsa.go.jp/common/law/fie01.pdf
--	---

	※ Comprehensive Guidelines for Supervision of Financial Instruments Business Operators, etc. (English) http://www.fsa.go.jp/en/refer/guide/instruments.pdf ※ Act on Investment Trusts and Investment Corporations (English) http://www.japaneselawtranslation.go.jp/law/detail/?printID=&id=1903&re=01&vm=02 ※ Order for the Enforcement of the Act on Investment Trusts and Investment Corporations (English) http://www.japaneselawtranslation.go.jp/law/detail/?printID=&ft=1&re=01&dn=1&co=01&ia=03&x=0&y=0&ky=%E6%8A%95%E8%B3%87%E4%BF%A1%E8%A8%97%E5%8F%8A%E3%81%B3%E6%8A%95%E8%B3%87%E6%B3%95%E4%BA%BA%E3%81%AB%E9%96%A2%E3%81%99%E3%82%8B%E6%B3%95%E5%BE%8B%E6%96%BD%E8%A1%8C%E8%A6%8F%E5%89%87&page=3&vm=02 ※ Rules concerning the Trading of Foreign Securities Transactions (Japan Securities Dealers Association) (English) http://www.jsda.or.jp/en/rules-guidelines/E53.pdf <Certification flow for ARFP funds> The following are the procedures for selling ARFP funds in Japan 1. Select the local agent (refer to “5. Local agent” below) and the sales company in Japan (Agent Association Member). 2. In line with ARFP rules, prepare the application forms required when carrying out procedures for acquiring certification in the host country, as well as the document certifying the fulfilment of selection criteria, prescribed in Article 16 or Article 17 of the Rules Concerning Foreign Securities Transaction, which is the voluntarily established regulations of the Japan Securities Dealers Association (JSDA), and deliver the documents to the Agent Association Member through the local agent. 3. The JSDA shall review the Statement of Notification of Dealing in Foreign Investment Trust Securities, etc with the selection criteria of the foreign investment trust securities and notify the Agent Association Member of the result. The Agent Association Member receiving the result will inform the agent of the said result.
--	---

	4. The agent receiving the notification submits the notification documents to the FSA. The FSA confirms conformity as an ARFP fund based on the ARFP MoC, and notifies the agent of the results. Then, the agent shall notify the FSA under the Investment Trust Act, either Article 58 for foreign investment trusts or Article 220 for foreign investment corporations. After that, the notification is “certified” in accordance with ARFP rules. However, sales cannot be carried out in the period until the SRS submitted after this notification takes effect (15 days after submission). The items to be included in the notification, as well as the attachments, are as described above. It is required to attach the same documents as those that are submitted to the Japan Securities Dealers Association to the notification in such cases: 5. After the day of the submission of notification on the foreign investment trust or foreign investment corporation based on the Act on Investment Trusts and Investment Corporations, the SRS is submitted in accordance with the FIEA. 5. Public Offering (sales) is permitted after the SRS comes into effect (15 days after submission if there are no issues). If we were to discuss the Japanese legal system in relation with Annex 1-2(2)(b) of the ARFP rules, business registration would be necessary as the acts of issuing, selling, and solicitation for fund equities (foreign investment trusts) toward Japanese sales business operators (including cases where they are undertaken by Japanese sales business operators), by operators that have not acquired the license to engage in the trading of securities or the dealing of Public Offering overseas, or by ARFP funds (issuing entity), correspond with the financial instruments business described in the FIEA. However, in cases where the investment company in question has acquired the license to engage in the trading of securities or the dealing of Public Offering overseas, it may engage in such acts without registering as a financial instruments business operator in Japan (provision in Article 58(2) of the FIEA).
Australia	In Australia there is no requirement to have a licence or exemption from holding a licence to provide ARFP fund disclosure documents (Product Disclosure Statements) to retail investors. There is no requirement to have a licence or exemption from ASIC to issue interests in the ARFP fund through a locally licensed distributor or to redeem interests issued in that way. This is because under section 911A(2)(b) of the Corporations Act, an exemption applies to the issue of an interest in a CIS under an arrangement between the issuer and a financial services licensee under which the licensee (or their authorised representative) offers to arrange for the issue and the issues are made in accordance with that arrangement, so long as the service is covered by the financial services licensee’s licence. Section 911A(2)(c) also provides an

	exemption for an issuer enabling them to process the redemption of interests issued in accordance with such an arrangement. There is generally a requirement to have a licence or exemption to provide advice and otherwise deal with distributors and platforms (as wholesale clients) in order to organise for the issue of ARFP funds. There are exemptions from the requirement to hold a licence for the following conduct relating to a foreign passport fund: (a) giving of general financial product advice by the issuer about its own products where it is not licensed to provide advice and, at the time of giving the advice, advises the client that it is not licensed, recommends that the client obtain and read a copy of the PDS before making a decision about the product, and notifies the client about any cooling-off rights; (b) holding of assets of foreign passport funds, regardless of the location of the assets; (c) acquisition or disposal of a financial product as an investment of the fund by the operator of a person acting on the direct of the operator (or an agent of the operator); and (d) the issue, acquisition or disposal of derivatives and foreign exchange contracts for the purpose of financial risk management. Application forms Issues and sales to retail investors must generally occur through applications using the required application form.¹⁴ The application form must accompany a PDS, and most PDS will include the application form when providing the PDS. Minimum subscription and amount If a PDS states that there will be no issue or sale unless a minimum number of applications are received for interests in a fund of a minimum amount raised, then interests can't be issued until that amount is satisfied. If the PDS condition for a minimum subscription or amount is not achieved within 4 months of the date of the PDS, then the retail investor's money must be refunded or a new PDS given and a 1 month period to allow the investor to withdraw their application. A retail investor also has a right to return the interests in the fund and
--	--

¹⁴ s1016A of the Corporations Act

	have their money returned, if no new PDS is given or during the 1 month period to withdraw. Cooling-off period¹⁵ Where an interest in the ARFP fund is issued or sold to a retail client in Australia, the client will have a 14-day cooling off period during which they have the right to return the product and be repaid its current value and any fees paid for acquiring it. This right to return the product will apply even where redemption is suspended. This right will not apply to interests that are quoted such as an ETF. It will also not apply in certain other cases such as reinvestment under a scheme for reinvestment of distributions. Advice and conflicted remuneration¹⁶ Retail clients must be provided with a Statement of Advice if they receive personal advice on an interest in an ARFP fund.¹⁷ An ARFP fund is prohibited from giving an Australian licensee or authorised representative conflicted remuneration (being remuneration that could reasonably be expected to influence what financial products are recommended or the financial product advice that is given to a consumer). Advertising¹⁸ Advertising and promotional material for an ARFP fund will have to identify the issuer or in the case of a sale, the issuer and seller, and indicate that a PDS is available and where it can be obtained. The advertising and promotional material must also indicate that a person should consider the PDS in deciding whether to acquire the product. Prohibition of unsolicited offers (hawking)¹⁹ A person must not offer a retail client an interest in a foreign passport fund for sale during or because of an unsolicited meeting or unsolicited phone call, except in limited
--	---

¹⁵ s1019B of the Corporations Act

¹⁶ s963K of the Corporations Act

¹⁷ s946a of the Corporations Act

¹⁸ s1018A of the Corporations Act

¹⁹ s992AA of the Corporations Act

	circumstances. Prohibition of volume-based shelf-space fees²⁰ A financial services licensee must not accept a benefit from the operator of a foreign passport fund for making the product available through a platform where the benefit is wholly or partly dependent on the total number or value of the operator's products to which the arrangement relates. Consumer protections under the ASIC Act²¹ Under the Australian Securities and Investments Commission Act 2001 (ASIC Act), a person must not engage in unconscionable conduct (actions or behaviour that go against good conscience) or misleading or deceptive conduct in relation to interests in a foreign passport fund. Trading on a financial market If a PDS states that the interests in the fund will be able to be traded on a financial market, then issue or sale of the interests must only occur if the interests can be traded or an application to trade has been made within 7 days after the date of the PDS. Stop order powers ASIC has the power to make a stop order prohibiting the operator of an ARFP fund from offering interests in Australia where: (a) the fund or its operators are not complying, or are not likely to comply, with Australian corporations law (including the Passport Rules for Australia) or laws of the home economy administered by the home regulator (including the Passport Rules for the home economy); or (b) the operator has ceased to be a registered foreign company, or has not had a local agent for more than 21 days; or (c) a determination has been made by the responsible Government minister that prohibits interests in the fund being offered in Australia.
--	---

²⁰ s964A of the Corporations Act

²¹ Division 2 of Part 2 of the ASIC Act

	The stop order may also require the fund, or its operator, to take or cease any action reasonably necessary to give effect to the prohibition. In making a stop order on the grounds of non-compliance with the Passport Rules for Australia, ASIC will request the opinion of the home regulator for the ARFP fund on the interpretation of any equivalent provision of the Passport Rules for the home economy. Although not limiting ASIC's power to take action for a breach of the Passport Rules in Australia, ASIC will give weight to the views of the home regulator when forming an opinion of whether a stop order is necessary. Before making a stop order on the basis of non-compliance with Australian corporations law (including the Passport Rules for Australia) or the Passport Rules for the home economy, ASIC must hold a hearing and give interested people the opportunity to make submissions on whether a stop order should be made. ASIC can make an interim stop order where it considers the delay of a hearing would be prejudicial to the public interest. Product intervention power and issuer obligations In July 2018, the Government invited comments on a further draft of legislation for design and distribution obligations which would apply to issuers and distributors of financial products, and a product intervention power which would enable ASIC to intervene where a financial or credit product is identified as creating a risk of significant consumer detriment. Consultation closed 15 August 2018. The final form of these new obligation and powers has not been decided.
Korea	A foreign CIS operator looking to offer foreign CIS in Korea may do so only through locally licensed distributors pursuant to article 280 of the FSCMA. The locally licensed distributors are responsible for providing the required disclosures to investors, issuing and redeeming CIS interests on behalf of the foreign CIS operator. Additionally, there is no requirement for a license or an exemption from the FSC/FSS to engage in aforementioned activities. Article 18 of the FSCMA does provide, however, that a foreign CIS operator must obtain an investment advisory business license to provide advisory services on CIS investment to retail investors. Because eligibility requirements for foreign CIS operators and sales requirements for foreign CIS as provided in article 301 of the FSCMA differ from the ARFP rules, the

	FSC/FSS expects to make appropriate rule changes to ensure consistency and harmony between the two after the ARFP is fully implemented. The following eligibility requirements apply to for foreign CIS operators: • The size of the assets under management (AUM) of the foreign CIS operator under must not be less than KRW 1 trillion; • The amount of capital of the foreign CIS operator must meet the minimum capital requirement; • The foreign CIS operator must have no prior record of having been subjected to any sanction or other adverse actions by either the home or the host authorities; and • The foreign CIS operator must have a local agent in Korea. The followings prerequisites apply for the sale of foreign CIS: • Interest in a foreign CIS must be issued in accordance with the laws of OECD member jurisdictions, Hong Kong, or Singapore; • Expenses such as compensations and fees must be explicitly stated and not set at excessively high levels vis-à-vis the prevailing international standards and practices; • Investors must be able to recover the amount invested in either a direct or an indirect manner through redemption or other available means; • Foreign CIS operators must comply with the applicable management restrictions and requirements. (Please refer to Annex 19 of Regulation on the Supervision of Financial Investment Business.)
New Zealand	New Zealand does not impose legal restrictions on business to business engagement. For retail offers, New Zealand requires the manager of the CIS to have a licence to offer the CIS product. Foreign ARFP operators will be exempt from this requirement. For wholesale offers, New Zealand does not require participants to have a licence for the issue or redemption of interests in a CIS through a locally licensed distributor. However: • FMA requires CIS operators to demonstrate that they can meet minimum standards in relation to disclosure and advertising as part of the general licensing process. The FMA will ask operators of ARFP funds to provide comfort that they have procedures and

	processes in place to ensure that their disclosure and advertising will comply with New Zealand law; and • In practice an offshore entity would likely wish to use a local broker to locate customers and to endorse and explain the product anyway. Beyond disclosure, advertising and fair dealing restrictions, New Zealand does not explicitly regulate the distribution of CIS products. However, where the marketing or distribution of a CIS also involves associated financial advice, the advice will be subject to the Financial Advisers Act 2008 (FA Act) (A copy of the FA Act can be obtained from www.legislation.govt.nz/act/public/2008/0091/latest/whole.html). The FA Act places specific restrictions on activities that go beyond distribution or sales and involve the provision of 'financial advice'. 'Financial advice' is provided when a person makes a recommendation or gives an opinion in relation to acquiring or disposing of a financial product and can be classified as "class advice" or "personalised advice". Advisers need to be registered on the financial service providers register to provide a financial adviser service and may also need to be authorised by the FMA to provide a financial adviser service depending on the type of advice that is given and the type of client to whom the advice is given. If class or personalised advice will be provided by a distributor to retail clients on behalf of the CIS operator (as agent), then the CIS operator will need to be registered on the financial services providers register. In this case the CIS operator is treated as though it provided the advice itself. If personalised advice is given to retail clients on behalf of the CIS operator, the advice will need to be given through an authorised financial adviser. We assume that CIS operators are unlikely to look to provide personalised advice to retail clients. Participants should also be aware that the New Zealand Government has decided to amend the regulatory regime that oversees the provision of financial advice in New Zealand and the FA Act is to be replaced by new legislation. The relevant Bill has now had its second reading and is expected to be passed in late 2018 or early 2019. Proposed changes include a requirement that all persons providing regulated financial advice to retail clients are licensed or acting under a licence. We will keep this under review as the drafting of the new legislation progresses to ensure consistency with the MOC.
--	---

Thailand	The ARFP Passport Fund must not be offered to investors in Thailand unless the ARFP Passport Fund has been approved by the SEC and the registration statement has become effective. There is no licensing requirement imposed on the foreign CIS Operator seeking to offer its CIS in Thailand. In order to offer the ARFP Passport Fund in Thailand, the foreign CIS Operator is required to appoint a local licensed intermediary(-ies) who is authorised by SEC, noting that both local licensed intermediaries/distributors and local representative can be the same entity. The entities whom the SEC permits to be local intermediaries of the foreign ARFP Passport Fund must be entities who have been granted license type: • A (i.e. securities/ brokerage companies); • C* (i.e. asset management companies); • D (i.e. commercial banks); or • Limited brokerage, dealing and underwriting of investment units (LBDU). * Entities obtained license type C must have in place proper operational system and received approval from the SEC before being recognised as a qualified distributor. Lists of the business entities who hold such licenses in Thailand could be found on the SEC website (click here or here). <u>Sales Conduct</u> The sales conduct stipulated by Notification No. TorThor. 35/2556 include: The local licensed intermediaries/distributors shall provide the service of selling, repurchasing, and redeeming units of the ARFP Passport Fund to its clients on condition that the units of such fund are published on the SEC website which have been approved by the SEC under the SEC Notifications. Prior to accepting to be an agent for selling, repurchasing and redeeming units of ARFP Passport Fund, the local intermediaries/distributors shall have a written agreement with the CIS Operator which covers at least the following matters: (1) in case where there is significant impact on the ARFP Passport Fund, the CIS Operator shall provide information about such impact to investors in Thailand; and
----------	---

	(2) the CIS Operator shall deliver the information under the abovementioned (1) to the local intermediaries within the same period as having duty to deliver to investors in home economy or submit to Home Regulator, as the case may be. Prior to selling units of the ARFP Passport Fund to investors in Thailand, the local intermediaries shall at least undertake the following steps: (1) distributing the disclosure documents which contain the same material information no different from the version filed with the SEC, including Fund Fact Sheet (prepared according to the template available at the SEC's website) and the annual report (if any); and (2) providing any supplementary information/ documents used in offering units of the ARFP Passport Fund in the Home economy of the ARFP Passport Fund. Such supplementary information must be kept at the office or on the website of the local intermediaries and delivered to investors upon request. In case a CIS operator fails to comply with an agreement as prescribed above, the local intermediaries shall not provide any service for units of the ARFP Passport Fund managed by such CIS operator. <u>Advertisement</u> Upon the effective date of registration statement and draft prospectus, in case where the CIS operator wishes to make an advertisement regarding the units of the ARFP Passport Fund by a method other than a distribution of the prospectus, the information used in the advertisement shall comply with the following rules: (1) containing no false, misrepresentation, exaggeration, distortion, concealment or misleading information; (2) having the material information presented in the advertisement that shall not deviate from the information presented in the registration statement and draft prospectus submitted to the SEC Office. In case where the CIS operator does not comply with the rules as specified above, the CIS operator shall comply with the orders of the SEC Office to proceed with one of the following actions: (1) to suspend the advertisement or stop the sales promotion activities completely or partially;
--	--

	(2) to correct the information or statements used in the advertisement or sales promotion; (3) to clarify to ensure that the investors receive the complete, correct, factual and non-misleading information; (4) to take action or refrain from taking action within the specified period of time to allow investors to consider or review their decisions based on the complete, correct, factual and non-misleading information. <u>Related regulations:</u> • Notification No. TorJor. 4/2561 • Notification No. TorThor.8/2561
--	--

5. Local agent

Japan	➤ When the issuers of Beneficiary Certificates of foreign investment trusts or foreign investment corporations, or parties planning to establish such a corporation (hereinafter, “issuer”) deal in Public Offering of Beneficiary Certificates of foreign investment trusts or Investment Securities, Investment Equity Subscription Right Certificates, or securities similar to Investment Corporation Bond Certificates issued by foreign investment corporations (hereinafter, “Foreign Investment Securities”), it is required to submit a notification to the authorities beforehand (Article 58 and Article 220 of the Act on Investment Trust and Investment Corporations). However, in the submission of this notification, the issuer is required to determine a party with an address in Japan, and who has the rights to act on behalf of the issuer for all acts pertaining to this notification (Article 95 and Article 260 of the Order for the Enforcement of the Act on Investment Trusts and Investment Corporations). Typically, a lawyer in Japan is appointed as the representative who carried out notification-related work on behalf of the issuer. ➤ This representative is not required by law to be a lawyer. Hence, the issuer may decide on whom to appoint as his or her representative. However, the representative generally communicates with the Agent Association Member (sales company), and carries out work related to the drawing up/translation of documents based on laws and regulations. As such work calls for a degree of professional expertise, in actual fact, it is considered necessary to conclude some form of agreement with a lawyer in Japan. ➤ Furthermore, when selling Beneficiary Certificates of foreign investment trusts or Foreign Investment Securities in Japan, it is necessary to secure a seller in Japan (Agent Association Member) apart from the abovementioned representative, and for the seller in question to undergo a review of the securities in question for compliance with the Selection Criteria of the voluntarily established regulations of the Japan Securities Dealers Association. Refer to “4. Distribution” for details. ※ Act on Investment Trusts and Investment Corporations (English) http://www.japaneselawtranslation.go.jp/law/detail/?printID=&id=1903&re=01&vm=02 ※ Order for Enforcement of the Act on Investment Trusts and Investment Corporations (English)
-------	---

	http://www.japaneselawtranslation.go.jp/law/detail/?printID=&ft=1&re=01&dn=1&co=01&ia=03&x=46&y=18&ky=%E6%8A%95%E8%B3%87%E4%BF%A1%E8%A8%97&page=48&vm=02
Australia	ARFP fund operators as registered foreign companies The operator of an ARFP fund offered in Australia must become a registered foreign company in Australia, under Chapter 5B of the Corporations Act. For details, see: http://asic.gov.au/for-business/registering-a-company/steps-to-register-a-company/foreign-companies/ The requirement applies to any foreign company carrying on a business in Australia, although Australia will require an ARFP fund operator to register as a foreign company (and comply with the obligations as a foreign company) regardless of whether they are carrying on business in Australia or not. The application to register as a foreign company must be in the prescribed form, and be accompanied by certain documents such as the constitution of the company in English or accompanied by a complying translation, and the prescribed fee. There are some naming restrictions (e.g., if the name of the foreign company is identical to the name of another registered foreign company). Once registered in Australia, foreign companies are required to lodge copies of financial statements (as prepared under the law of its home economy) with ASIC and notify ASIC when some company details change. <u>Local agent requirements</u> A registered foreign company must always have a local agent or agents. A key reason for this requirement is to enable a person seeking to bring a court action against the foreign company to serve court documents on the foreign company. A local agent of a registered foreign company: • is answerable for the doing of all acts, matters and things that the foreign company is required by or under the Corporations Act to do; and • is personally liable to a penalty imposed on the foreign company for a contravention of the Corporations Act if a court or tribunal hearing the matter is satisfied that the local agent should be so liable.

	The local agent may be an individual or an Australian company. There are no requirements about the capacity or financial position of the local agent. Typically, companies are established by lawyers or accountants to perform the role of the local agent. If the local agent changes a new one must be appointed and notified.
Korea	As required under article 301 of the Enforcement Decree of the FSCMA, a foreign CIS operator must appoint a local agent in Korea when registering a CIS with the FSC/FSS. This requirement applies only to publicly offered CIS. Therefore, since an ARFP CIS is publicly offered, its operator is required to appoint a local agent. In addition, article 7-53 of the Regulation on the Supervision of Financial Investment Business provides that the appointment of a local agent is restricted to the following persons or entities: • A local CIS operator; • A locally licensed distributor; • Any of the following entities as defined in the Attorney-at-Law Act: (a) A law firm; (b) A law firm with limited liability; (c) A law firm association; (d) An attorney at law who meets the requirements for partnership for a firm under a law firm and who belongs to a joint office as defined in the Income Tax Act; and • An accounting firm as recognized under the Certified Public Accountant Act. To appoint a local agent, a foreign CIS operator must submit the local agent contract to the FSC/FSS upon the completion of the registration of the foreign CIS with the FSC/FSS. After becoming duly registered, the local agent must file the required disclosure statements and other documents pertaining to the foreign CIS to the FSC/FSS and to the distributors on behalf of the foreign CIS operator. In general, the responsibility of the local agent is limited to aforementioned proxy tasks; the responsibility and liability pertaining to disclosure and document submission falls under the foreign CIS operator.
New Zealand	New Zealand will require a local agent for service only. The qualified distributor referred to above will not be an agent.

	However, for practical purposes an overseas business may wish to use a local agent who would likely be better placed to source customers. ARFP fund operators will remain responsible for overseeing agents sufficiently to ensure compliance with applicable New Zealand law requirements and ARFP rules.
Thailand	A foreign CIS Operator is required to appoint a local agent / representative who is authorised and licensed by SEC. A local licensed representative must be either an entity who holds securities license granted by the Ministry of Finance (upon the recommendation from SEC), such as securities companies, commercial banks, life insurance companies, and other financial institution specified by SEC. Alternatively, the CIS Operator may seek direct approval from the SEC to appoint a representative office under Section 93 of the Securities and Exchange Act B.E. 2535 (1992). In such case, the representative office must be an entity incorporated under the Thai Law with the sole purpose of acting as the representative office for the CIS Operator and therefore the representative's revenue may only come from the CIS Operator and not from any other sources of revenue. The responsibilities of the local representative are to facilitate the following matters in Thailand: ▪ disclosing and delivering the ARFP Passport Fund's disclosure documents as required and any other information the CIS Operator wishes to disclose to the investors; ▪ liaising with the registrar of the ARFP Passport Fund on behalf of the unit holders in Thailand; and ▪ receiving notices, orders, summons or any other documents on behalf of the CIS operator or its ARFP Passport Fund. There is no requirement for a CIS Operator who offers its ARFP Passport Fund to investors in Thailand to register as a foreign company in Thailand. <u>Related regulations:</u> • Notification No. TorJor. 4/2561 • Notification No. TorThor.8/2561

6. Access to financial markets to sell ETFs

Japan	➤ With regard to export of Japan domiciled ETFs, there are no general restrictions to export to other participating countries as investment trusts under the ARFP framework, as long as such instruments are fully compliant with the Japanese listing rules while they are sold in the participating countries. ➤ With regard to import of ETF registered in the participating countries into Japan, as described in “4. Distribution”, these are instruments that have already been subjected to reviews at foreign stock exchanges in the participating countries, and may be sold in Japan through intermediaries. Hence, in general, it would not be the case that such instruments necessarily apply to the ARFP framework.
Australia	Foreign ETFs seeking to quote on an Australian financial market will be subject to requirements under the rules of that market. For example, the rules may require disclosure regarding the value of underlying assets, information about dividends or distributions paid, and prescribed PDS content. ASIC has issued Information Sheet 230 <i>Exchange traded products: Admission guidelines</i>²² to provide good practice guidance to licensed Australian exchanges that admit ETFs to ensure their admission and monitoring standards continue to support fair, orderly and transparent markets. This guidance is useful to understanding ASIC's expectations, including in relation to disclosure requirements and ETF naming requirements. In the case of foreign ETFs not seeking to quote on an Australian financial market, an issuer is still subject to PDS and ongoing disclosure requirements. ASIC expects that foreign issuers will: • comply with the naming conventions in INFO 230 in relation to the name of the ETF (to promote investor understanding of the product, and that they are not misled); • ensure that the PDS identifies any key distinctive characteristic of the foreign ETF issuer's home market that differ from what a retail client may expect based on the Australian financial markets; and

²² See <http://asic.gov.au/regulatory-resources/markets/supervision/exchange-traded-products-admission-guidelines/>

	• provide information about how an Australian investor can trade their interests, including if they need to engage a foreign broker to trade through the foreign financial market in foreign currency. Foreign market participants would not need an Australian financial services licence to buy or sell ETFs on a foreign exchange on behalf of an Australian investor so long as: • they do not engage in conduct intended to induce people in Australia to use their financial services or that is likely that effect; • if the client is a wholesale client and the client does not carry on business in Australia (although this provision is under review); or • an Australian licensee on behalf of the client arranges for the foreign market participant to sell: Corporations Regulation 7.6.01(1)(n). Persons in other ARFP economies would not be subject to legal impediments if they wish to sell exchange traded ARFP fund units quoted on a financial market in Australia (apart from any identification requirements under anti money laundering laws that might apply). For example, Australian law does not prohibit Australian market participants from dealing in interests in Australian ETFs (based on their typical characteristics which don't confer control or substantial holding in Australian companies) on behalf of foreign investors if the investor's home jurisdiction permits. A PDS would be required to be lodged to permit offers of sales being made to persons in Australia, but this will have occurred as it is necessary to enable trading in Australia. There are no general restrictions on transferring money to or from Australia as a result of transactions involving persons in Australia (apart from certain countries or circumstances when sanctions apply). Australian financial institutions would have to comply with AML/CTF laws.
Korea	Regarding the issuance or sale of interests in a foreign exchange traded fund (ETF) in Korea, an ETF must be registered as a foreign CIS with the FSC/FSS pursuant to article 279 of the FSCMA and meet the listing criteria set by the Korea Exchange (KRX). For registration, the ETF must also comply with the eligibility prerequisites and the sales eligibility requirements applicable to foreign CIS operators as provided under article 301 of the Enforcement Decree of the FSCMA. However, please note that the eligibility requirement and prerequisites for an ARFP CIS will vary from the current ones for a foreign CIS after the ARFP is fully implemented. The following eligibility requirements apply to for foreign CIS operators:

	• The size of the assets under management (AUM) of the foreign CIS operator under must not be less than KRW 1 trillion; • The amount of capital of the foreign CIS operator must meet the minimum capital requirement; • The foreign CIS operator must have no prior record of having been subjected to any sanction or other adverse actions by either the home or the host authorities; and • The foreign CIS operator must have a local agent in Korea. The followings prerequisites apply for the sale of foreign CIS: • Interest in a foreign CIS must be issued in accordance with the laws of OECD member jurisdictions, Hong Kong, or Singapore; • Expenses such as compensations and fees must be explicitly stated and not set at excessively high levels vis-à-vis the prevailing international standards and practices; • Investors must be able to recover the amount invested in either a direct or an indirect manner through redemption or other available means; and • Foreign CIS operators must comply with the applicable management restrictions and requirements. (Please refer to Annex 19 of Regulation on the Supervision of Financial Investment Business.) For listing, foreign ETFs must also satisfy the listing criteria set by the KRX as prescribed in article 42-2 of the Securities Market Listing Regulation. When an ETF is duly registered and becomes listed on the KRX, there are no legal impediments for investors in buying or selling ETFs that are quoted on the market in Korea. Please follow the link below provided below for additional information on KRX listing: http://global.krx.co.kr/contents/GLB/03/0303/0303090100/GLB0303090100.jsp
New Zealand	We do not expect any barriers in either of the scenarios outlined above.
Thailand	In case where foreign CIS operators in other ARFP economies would like to offer either their ARFP Passport funds or exchange-traded ARFP funds to investors in Thailand as an exchange-traded fund (ETF) listed on the Stock Exchange of Thailand (SET), such foreign ETFs must be quoted in Thai baht (THB) according to the Bank of Thailand's regulation. However, if the foreign exchange-traded ARFP fund offered in Thailand is not listed on the SET, there is no restriction on currency quotation. In addition, investors in Thailand

	can buy or sell such exchange-traded ARFP fund through a local licensed intermediary in Thailand, who is responsible for reporting the amount of foreign investment of that particular transaction via Foreign Investment Allotment System (FIA)".
--	--

Privacy and anti-money laundering legislation (AML)

Japan	In Japan, the handling of personal information is mainly regulated by the Act on the Protection of Personal Information. The financial sector is required to comply with this Act, and the FSA has formulated Guidelines on the Protection of Personal Information in the Financial Industry. • Act on the Protection of Personal Information (English) http://www.japaneselawtranslation.go.jp/law/detail/?printID=&ft=1&co=01&ia=03&x=0&y=0&ky=%E5%80%8B%E4%BA%BA%E6%83%85%E5%A0%B1%E4%BF%9D%E8%AD%B7&page=6&re=02&vm=02 • Basic Policy on the Protection of Personal Information (Japanese) http://www.ppc.go.jp/files/pdf/280219_personal_basicpolicy.pdf • Guidelines on the Protection of Personal Information in the Financial Industry (Japanese) http://www.fsa.go.jp/common/law/kj-hogo/01.pdf AML regime in Japan is in line with the FATF Recommendations. Preventive measures set out in the FATF Recommendations are prescribed by the Act on Prevention of Transfer of Criminal Proceeds and its subordinate order and ordinance. A copy of provisional English translation of the Act and its subordinate order and ordinance can be obtained from; https://www.npa.go.jp/sosikihanzai/jafic/en/hourei_e/hotop_e.htm Obligations under the Act are applied to ‘specified business operators’ including financial institutions which are defined in article 2(2) of the Act. In case conducting ‘specified business affair’ and ‘specified transaction’ which prescribed in article 4(1) of the Act and its subordinate order and ordinance, specified business operators are required to comply with the requirements to conduct relevant preventive measures. Such preventive measures include; • Verification at the Time of Transaction – When specified business operators carry on specified transaction with customers, it is required specified business operators
-------	---

	to conduct customer due diligence (CDD) such as identifying customer identification data, purpose of conducting a transaction, an occupation/contents of business, beneficial ownership, etc. • Verification Records – Specified business operators are required to make verification records immediately upon conducting CDD and such records must be kept for a specified period. • Transaction Records – Specified business operators are required to make transaction records immediately upon carrying on transaction regarding specified business and such records must be kept for a specified period. • Suspicious Transaction Reports – Specified business operators are required to report suspicious transactions promptly to competent authorities when property accepted through specified business affairs is suspected to have been criminal proceeds or a customer is suspected to have been conducting money laundering. Foreign investment business operators (operator) that carry out investment activities on ARFP funds are required to sell funds in Japan through business operators that are registered as financial instruments business operators. As such, the acquisition of the personal information of Japanese investors is, in principle, not assumed to take place. However, in cases where the foreign investment business operator fulfills the requirements under the Act on the Protection of Personal Information, it is important to note that there are cases where it is mandatory to comply with the same Act and the abovementioned Guidelines (clearly stipulated in Article 75 of the revised Act on the Protection of Personal Information <u>scheduled to be enforced in the first half of 2017</u>). The main regulations that financial instruments business operators should comply with, as set forth in the Guidelines, are listed as follows. • Business operators that handle personal information in the financial industry shall comply with Article 15 of the Act, and in handling personal information, shall specify as far as possible how the personal information is to be provided for business use, and the purposes that the information will be used for that can be reasonably expected by the person to whom the information belongs. (Paragraph 1 of Article 3 of the Guidelines) • Business operators that handle personal information in the financial industry shall comply with Article 16 of the Act, and shall not handle personal information beyond the scope necessary for achieving the specified purposes
--	--

	for the use of the information as set forth in Article 15 of the Act, without obtaining the prior consent of the person to whom the information belongs. <u>(Paragraph 1 of Article 5 of the Guidelines)</u> • The two provisions stated above are not applicable in the following cases: (1) When based on laws and regulations; (2) When it is necessary for the protection of the person's life, body, or property (including corporate assets), and when it is difficult to obtain the consent of the person to whom the information belongs; (3) When it is particularly necessary in order to improve public health or promote healthy child development, and when it is difficult to obtain the consent of the person to whom the information belongs; (4) When it is necessary to cooperate with a governmental institution, local public organization, or a person entrusted to complete a legally stipulated task, and when obtaining the consent of the person to whom the information belongs may obstruct the completion of the said task. <u>(Paragraph 2 of Article 5 of the Guidelines)</u> • Business operators that handle personal information in the financial industry shall comply with <u>Article 23 of the Act</u>, and shall not provide personal data to a third party without the prior consent of the person to whom the information belongs, with the exception of the following cases: (1) When based on laws and regulations; (2) When it is necessary for the protection of the person's life, body, or property (including corporate assets), and when it is difficult to obtain the consent of the person to whom the information belongs; (3) When it is particularly necessary in order to improve public health or promote healthy child development, and when it is difficult to obtain the consent of the person to whom the information belongs; (4) When it is necessary to cooperate with a governmental institution, local public organization, or a person entrusted to complete a legally stipulated task, and when obtaining the consent of the person to whom the information belongs may obstruct the completion of the said task. <u>(Paragraph 1 of Article 13 of the Guidelines)</u> <u>Note that after 2017</u>, Article 24 of the Revised Act on the Protection of Personal Information requires that the prior consent of the person to whom the information belongs shall be obtained to provide information to a third-party outside of Japan, in cases where personal data is to be provided to a third party outside of Japan. • Business operators that handle personal information in the financial industry, in principle, shall obtain written consent from the person to whom the information belongs, in accordance with Articles 16 and 23 of the Act. <u>(Article 4 of the Guidelines)</u>
--	--

	- Business operators that handle personal information in the financial industry shall not acquire, use, or provide to a third party information pertaining to political views, faith (religion, philosophy, and beliefs), participation in labour unions, races and ethnic backgrounds, family origins and legal domiciles, health care and sexual life, and criminal history (hereinafter, “sensitive information”), with the exception of the following cases. (<u>Paragraph 1 of Article 6 of the Guidelines</u>) - Business operators that handle personal information in the financial industry shall comply with <u>Article 25 of the Act</u>, and shall disclose personal data held to the individual without delay when disclosure of the personal data held that enables the identification of the individual in question is required by the same individual through written document (or a means agreed to by the person requesting disclosure, if any). However, in accordance with each item in Paragraph 1 of the same Article, in one or more of the following cases, it is possible to withhold the disclosure of all or part of the information. ① When it may cause harm to the lives, body, property, or other interests of the person to whom the information belongs or to a third party. ② When it may cause significant obstruction to the proper conduct of the business of the business operator handling the personal information. ③ When it violates other laws and regulations. When business operators handling personal information in the financial industry, pursuant to the stipulations of each item in Paragraph 1 of the Act, decided to withhold disclosure of all or part of the personal data requested, the operators shall notify the individual in question of that decision immediately and without delay. It shall also explain, immediately and without delay, the reasons behind that decision, and provide the facts that the decision is based on as well as the legal provisions that justify the decision. (<u>Article 15 of the Guidelines</u>) - Business operators handling personal information in the financial industry shall put in place the necessary and appropriate measures to establish the basic policies and regulations pertaining to secure management, as well as systems for security measures, in order to prevent the leakage, loss, or damage to the personal data that they handle, and to ensure the secure management of personal data. (<u>Article 20 of the Act, and the Basic Policy on the Protection of Personal Information</u>) - Business operators that handle personal information in the financial sector shall comply with <u>Article 21 of the Act</u>, and build an appropriate internal control system to carry out the necessary and appropriate supervision of their
--	---

	employees, in order to ensure the secure management of personal data. (Employees are persons who are engaged in work in the organization of the business operator handling personal information, under the direct or indirect instructions of the business operator. It includes not only employees of the organization (regular, contract, commissioned, part-time, and temporary employees), but also those who do not have an employment relationship with the business operator (directors, executive officers, board members, auditing officers, auditors, dispatched employees, etc.) <u>(Paragraph 1 of Article 11 of the Guidelines)</u> In cases where all or part of the work of handling personal data is entrusted to another business operator, business operators that handle personal information in the financial industry shall comply with <u>Article 22 of the Act</u> in order to ensure the secure management of this personal data that is entrusted to them, and carry out appropriate and necessary supervision of the business operator to which this personal data is entrusted. <u>(Paragraph 1 of Article 12 of the Guidelines)</u>
Australia	Privacy A copy of the Privacy Act 1988 (the Act) can be obtained from www.comlaw.gov.au. The Act will only apply to organisations in their dealings with investors if there is an Australian link (s2A and s5B of the Act). In the circumstances where a foreign ARFP fund sells to Australian retail investors through a financial services licensee (refer to the above information on distribution) and relies on that Australian intermediary to collect information for know your client (KYC) reporting purposes, the Act is unlikely to apply to a foreign ARFP fund (s5B(2) and (3)). However, the Act will apply to the Australian intermediary. An Australian intermediary will fall within the definition of an ‘APP entity’ as an organisation (s6 and s6C) and will therefore be required to comply with the Australian Privacy Principles (APPs) (s6A(1)), which set out rules for collecting, storing and disclosure of personal information. An Australian intermediary will be permitted to collect personal information where it is reasonably necessary for one or more of the organisation’s functions or activities (APP 3.2). It would be considered reasonably necessary for an Australian intermediary to collect personal information where it requires the information to be able to effectively pursue a function or activity (see paragraph B.109 of the APP Guidelines). In collecting the information, an Australian intermediary must also take reasonable steps to notify an

	individual which it has collected information from of information including the fund's contact details, the circumstances and purpose of collecting the individual's information, the consequences if the individual's information is not collected, whether it is likely to disclose that information overseas, and if practicable, the countries where the information will be disclosed (APP 5). Information collected by an Australian intermediary may be used or disclosed for the primary purpose for which it was collected, or for a secondary purpose. In order for an Australian intermediary to disclose personal information it has collected to a person who is overseas, whether for a primary or secondary purpose, it will be required to take reasonable steps to ensure that the overseas recipient does not breach the APPs (APP 8.1) unless: • the Australian intermediary expressly informs the individual (to which the information relates) that if they consent to the disclosure, APP 8.1 will not apply; and • the individual consents to the disclosure (APP 8.2(b)). Where an Australian intermediary is disclosing the personal information to a foreign ARFP fund for a secondary purpose (i.e. the intermediary collected the information for its own uses but is also disclosing the information to a foreign ARFP fund), the Australian intermediary must also obtain the individual's consent to disclose the information for a secondary purpose (APP 6.1(a)). Note that consent may be express or implied (s6(1)). In obtaining consent, an Australian intermediary can obtain an individual's consent to disclose a particular kind of personal information to the same overseas recipient for the same purpose on multiple occasions, as long as it expressly informs the individual of the potential consequences of providing that consent. AML/CTF Australia's AML/CTF regime applies to persons (known as 'reporting entities') who provide any of the 'designated services' listed in section 6 of the <i>Anti-Money Laundering and Counter-Terrorism Financing Act</i> (AML/CTF Act). Item 35 of table 1 of section 6 lists the issuing or selling of securities in managed investment schemes (MIS) as a designated
--	--

	service. A passport fund is treated as if it were an MIS for the purposes of the AML/CTF Act. Generally, reporting entities are regulated where the designated services they provide have a geographical link with Australia, and are provided through a 'permanent establishment'. A 'permanent establishment' is a place at or through which the person carries on any activities or business, and includes a place where the person is carrying on activities or business through an agent. As outlined above (at 5. Local Agent), Australia intends to require the operator of a 'notified foreign passport fund' to be registered as a foreign company under Chapter 5B of the Corporations Act 2001. Chapter 5B requires a registered foreign company to have a local agent in Australia. Satisfaction of the permanent establishment test will depend on whether the foreign fund 'carries on any activities or business' (within the meaning of Section 21 of the AML/CTF Act) through the local agent or registered office in Australia or other person in Australia. This is a question of fact, and will depend on how the foreign fund provides their services to the customer (i.e. whether the interests in the fund are sold online or through the agent or registered office). The AML/CTF Act imposes five key obligations on reporting entities: • Enrolment – enrol with AUSTRAC and provide prescribed enrolment details. • Establish and maintain an AML/CTF program – to help identify, mitigate and manage the money laundering and terrorism financing risks a business faces. • Customer due diligence – identify and verify the customer's identity, and conduct ongoing customer due diligence (also known as Know Your Customer (KYC)). • Reporting – notify authorities of suspicious matters, threshold transactions and international funds transfer instructions. • Record keeping – keep records of transactions, customer identification, electronic funds transfer instructions and details of AML/CTF programs.
--	---

	Australia applies a risk based approach to AML/CTF regulation – businesses must meet the minimum obligations set out in the AML/CTF Act and AML/CTF Rules, and can determine how they do so. Each business must assess the risks of potential money laundering or terrorism financing activity when providing a designated service to a customer. AUSTRAC has published detailed guidance (the AUSTRAC Compliance Guide) to assist reporting entities meeting their compliance and reporting obligations. The AML/CTF Act and <i>Anti-Money Laundering and Counter-Terrorism Financing Rules Instrument 2007 (No. 1)</i> (AML/CTF Rules) can be obtained from www.legislation.gov.au
Korea	Pursuant to Credit Information Act and Private Data Protection Act, a person or entity in charge of data processing may engage in the following activities upon approval of data owner and/or when relevant law and regulations permit: • Collecting information; • Using the information for the purpose it was collected for; and • Providing information to a third party In accordance with Act on Reporting and Using Specified Financial Transaction Information, when a counterpart is suspected of engaging in money laundering activities under reasonable evidence, financial institution, etc. shall report the case to the Commissioner of Korea FIU. This provision shall preferentially apply to provisions on data protection stipulated in the Act on Real Name Financial Transactions and Confidentiality.
New Zealand	The New Zealand Privacy Act 1993 lays out 12 information privacy principles for the proper handling of personal information of New Zealand citizens: http://privacy.org.nz/information-privacy-principles. The Act and the 12 Principles allow trans-border data flows provided the principles are preserved. The foreign ARFP fund or intermediary would actively need to consider how this would be achieved. Examples of how the principles work is that personal information: • must collected for lawful purposes only;

	• should be collected directly from individuals; • is collected in a legal manner; There should be notice of the collection of personal information provided to the investor including the purpose of the collection and that individuals have right to access and correct their data. We note that it is relatively common for businesses operating in New Zealand to hold New Zealand customer data in Australia (the exception being particularly sensitive businesses that are required to retain customer records in New Zealand). However, we also note New Zealand businesses have historically had issues storing customer information offshore, or sending information offshore, to jurisdictions where the information becomes vulnerable to being accessed under a local law that is inconsistent with New Zealand privacy principles. As an example it would be problematic to store information in or send information to jurisdictions where local laws would give local authorities indiscriminate access to that information and no restraint on how that information would then get stored or used. Please note that in March 2018 the New Zealand Government introduced a new Bill intending to repeal and replace the existing Privacy Act. The new Privacy Bill retains the existing Act's privacy principles, but introduces some significant changes such as mandatory reporting of privacy breaches. A copy of the Anti-Money Laundering and Countering Financing of Terrorism Act 2009 (AML/CTF Act) can be obtained from http://www.legislation.govt.nz/act/public/2009/0035/latest/DLM2140720.html The AML/CFT Act contains a set of compliance obligations for reporting entities. Reporting entities include financial institutions and casinos, with financial institutions further defined by reference to a list of financial activities carried on. The financial activities must be carried on in New Zealand in the ordinary course of business. This implies a place of business in New Zealand from where the activity is directed. This is likely to include New Zealand staff and / or infrastructure that provide the means to carry on the activity. A financial activity may also be carried on in New Zealand by an overseas entity where the entity is actively and directly advertising or soliciting business
--	--

	from persons in New Zealand to such an extent that requires it to be registered as an overseas company under the Companies Act 1993. Key obligations include: • Preparing a risk assessment • Preparing an AML/CFT programme • Conducting customer due diligence • Reporting suspicious transactions • Filing an annual report
Thailand	Under Section 13 of the Anti-Money Laundering Act B.E. 2542 (1999) ("AML Act"), a financial institution under the AML Act, e.g. any securities company, is required to report the transaction it made to the Anti-Money Laundering Office ("AMLO") when any of the following transactions occurs: (1) a cash transaction exceeding the threshold prescribed in the Ministerial Regulation; (2) a transaction connected with the asset worth more than the value prescribed in the Ministerial Regulation; or (3) a suspicious transaction, whether it is the transaction under (1) or (2) or not. The foreign ARFP Passport Fund must obtain consent from its clients in Thailand to be able to collect, retain, and report such information to respective home regulators and/or other home government authorities in accordance with home economy laws and regulations. Such consent may be prescribed in the contract between the client and the CIS Operator having duty to report such information under its home laws and regulations. <u>Note:</u> See http://www.amlo.go.th/amlo-intranet/en/files/AMLA%20No%201-4(1).pdf for the AML Act.

附錄 8-亞洲區域基金護照銷售地法律及規則之準則

本文件僅包含一般資訊

本文件提供集合投資計畫(collective investment scheme, CIS)公司一項準則，使其欲依亞洲區域基金護照於其他參加成員國銷售即提出亞洲區域基金護照之申請有所依循。本文件非未完整無遺，仍可能隨時更新。本文件非法律意見，市場從業人員對於如何遵守亞洲區域護照基金條例及各地法規要求若有疑義，仍應尋求獨立專業意見。南韓及紐西蘭部分係尚未修訂配合實施亞洲區域基金護照之現行法條。若相關必要規定施行，將會提供更新版準則。

1. 基金應申報與揭露事項

日本	於日本，基金發行人所適用的法律包含：金融商品交易法(Financial Instruments and Exchange Act)(下稱金商法)以及投資信託及投資法人法(Act on Investments Trusts and Investments Corporations)(下稱投信法)。 在金商法中所規定之揭露，透過資訊公開，包括提供投資人(以及潛在投資人)於投資時所需之資訊；而投信法所規定之揭露則涵蓋向已就相關基金為投資之人所需的基金資訊。 基於金商法所為的資訊揭露 1. 發行時之揭露事項 為保障投資人，基金發行人應在向投資人進行招募前，向日本主管機關提出法定格式的公開募集申報書(Securities Registration Statement, SRS)。另外，基金發行人可使用英文揭露系統，並提交其在他國家的英文揭露文件以取代公開募集申報書。 又，於公開招募時，應向投資人提供與證券註冊申報相同內容的公開說明書。並且，投資人於取得有價證券前，證券註冊申報應已生效。 (1) 公開募集之申報書 若基金發行人向 50 人以上進行招募(公開募集)以及該基金之總發行金額在一億日元以上者，應先向日本主管機關提出公開募集申報書。(金商法第 4 條第 1 項及第 5 條第 1 項參照)
----	---

應提出公開募集申報書之基金發行人，可提供其在母國所製作符合其母國規範的英文揭露資訊文件以取代日文公開募集申報書，但應經日本主管機關之承認。

但是，該基金發行人仍應附上日文的揭露資訊文件之摘要，該摘要內容應包含：原本應在公開募集申報書中揭露但其於母國所為之資訊揭露文件並未涵蓋之事項，及製作基金發行人母國揭露事項及日本揭露事項對照表。(金商法第 5 條第 6 項與第 7 項參照)

(2) 製作/交付公開說明書

於進行公開招募時，基金發行人應製作/交付公開說明書，其內容應包括該基金之名稱、內容、投資風險、投資紀錄以及其他對投資人於進行投資決定時的重要資訊(交付之公開說明書)，以及包含基金投資狀況和其他影響投資人為投資決定的詳細會計資訊(請求之說明書)。(金商法第 13 條第 1 項及第 2 項參照)

若基金發行人與金融業者等使投資人透過公開招募取得基金之證券，應於證券發行前或同時，向投資人交付公開說明書。(金商法第 15 條第 2 項參照)

另外，於投資人請求交付公開說明書時，基金發行人與金融業者等，應即時向投資人交付公開說明書。(金商法第 15 條第 3 項參照)

(3) 公開募集申報書之生效日

關於前述的公開招募申報書，原則上以日本主管機關受理該申報起 15 日後生效。(金商法第 8 條第 1 項規定參照)

2. 持續性揭露

提出證券註冊申報之基金發行人，應在基金之決算期間提出年度證券報告 (Annual Securities Report, ASR)，並於每六個月提交證券報告一次。

另外，當出現對投資人為投資決定有重大影響之事件時，基金發行人應提交特別報告。

基金發行人可使用英語揭露系統及提交其於母國所公開的英文揭露資訊文

件以取代上述之報告。

(1) 提交年度證券報告書(有價證券報告書)

證券註冊申報之基金發行人應於年度會計決算期結束後六個月內(若使用英語揭露系統提交外國公司報告，則為四個月內)提交予日本主管機關。年度證券報告之內容應包含：該公司之商號、該公司所屬之企業團體、該公司之會計情況、與業務有關的其他重要事項以及其他基於公共利益或保障投資人之必要並經內閣府令訂定之事項。(金商法第 24 條第 2 項、同法施行令第 3 條之 4 參照)

(2) 提交半年度有價證券報告書

若決算期間超過六個月，應提出年度證券報告之基金發行人應在決算期間屆滿三個月內向日本主管機關提出半年度證券報告。該半年度證券報告應包含：基金資產的投資情形、其他相關業務資產的會計情形以及重要事項、以及在六個月內所發生的重要事項。(金商法第 24 條之 5 第 1 項參照)

(3) 提交特別報告書

當基金投資之經營結構或基本方針發生重大變化，或是發生其他對投資人之投資決定有重大影響時，負有年度證券報告之提出義務者，應即向日本主管機關提出特別報告。(金商法第 24 條之 5 第 4 項參照)

(4) 英文揭露系統

負有年度證券報告、半年度證券報告、特別報告提出義務者，就上開以日文為之的報告，若其母國之法律及命令經日本承認者，得以其於母國所揭露的英語文件代替之。惟必須附加揭露資訊文件之日文摘要，該摘要內容應包含：原本應在公開募集申報書中揭露、但其於母國所為之資訊揭露文件並未涵蓋之事項。以及製作該基金發行人母國以及日本的揭露事項對照表(金商法第 24 條第 8 項參照)。

Note 1：以英文編寫的報告，其前提條件為依照該母國之規範編寫之。

Note 2：若金融廳於個案中認為，基於公共利益或投資人保障的立場，該等文件已完備，則允許使用英文揭露系統。

3. 財務文件

證券註冊申報、年度證券報告以及半年度證券報告之內容應包含經會計師查核簽證之財務報告。

若日本主管機關承認該基金發行人母國的會計標準，該財務報告應適用基金發行人母國之會計標準；若日本該管行政機關未承認該基金發行人母國的會計標準，則須適用日本所定之會計標準。

若財報之查核係由日本以外之會計師(含會計師事務所，以下同)為之，則該會計師應事先通知日本主管機關。

(1) 應予揭露之財務報告之範圍

就外國投資信託之受益憑證之情形，應包含信託資產以及管理公司(應個別為之)之資訊；外國投資證券之情形，關於該外國投資法人之資訊。

(2) 編製財務報告之會計標準

若日本主管機關承認該基金發行人母國的會計標準，該財務報告應適用基金發行人母國之會計標準；若日本該管行政機關未承認該基金發行人母國的會計標準，則須適用日本所定之會計標準(參照財務諸表用語、樣式及作成方法規則第 131 條第 5 款)。任何記載於揭露文件之數字應換算成日圓，因此須在母國貨幣旁增加一列日圓計價。

(3) 應受查核之財務文件之範圍

基金發行人應提供經查核簽證之財務文件以提交基金(包含關於外國投資信託的公司管理的財務文件)。查核簽證之會計師應為日本的會計師，或是日本以外與該基金無利害關係的會計師。(金商法第 193 條之 2 第 1 項之規定參照)

(4) 審計報告

審計報告應依通常可接受之公平且合理之標準及實務進行，並將查核結果記載於查核報告。

(5) 外國會計師之通知

基金發行人所提出於日本主管機關之財務文件係由外國會計師查核簽

證時，該會計師應事先通知日本主管機關，通知內容包括：查核工作之概述，以及其查核之基金的名稱。(公認會計士法第 34 條之 35 規定參照)

於提出該通知時，應於日本指定附有地址的代理人，該代理人對於該通知有代理行使之權利。

4. 其他

資訊揭露應以電子方式為之，並應指定一日本代理人。

(1) 以電子資訊處理系統所為的資訊揭露程序

負有資訊揭露義務的基金發行人，必須向日本主管機關提出透過電子資訊處理系統所揭露之文件。(金融商品交易法第 27 條之 30 之 3 條第 1 項規定參照)

(2) 代理人之委任

於提出揭露資訊之文件時，基金發行人應指定一有日本地址的代理人，該代理人之代理權包括：提出該基金於公開招募以及再次招募時的通知以及各項報告(特定有價證券內容等之公開的內閣府令；特定有價証券の内容等の開示に関する内閣府令第 9 條第 1 項、第 22 條第 2 項、第 27 條之 3 第 2 項、第 28 條第 2 項及第 29 條第 3 項)。

依投資信託及投資法人法所為的資訊揭露：

(1) 發行受益憑證的外國投資信託公司(下稱發行人)，應在各決算期間的末日就該信託資產製作投資報告，並對已知的受益人為交付。(投信法第 59 條外國投資信託約款的變更申請亦有第 14 條(運用報告書)之適用)

(2) 投資報告必須包含下列二種：

從上述可知，投資報告書下有兩種類型，其一是詳細版的運用報告書(Investment report (comprehensive edition))，其二為向受益人交付之報告書(Investment report to be delivered)。

① 詳細版的運用報告書(Investment report (comprehensive edition))：

其內容係依照投資信託財產計算規則第 63 條第 1 項之規定。

- 應包含外國投資信託公司的投資方針、在會計期間的資產管理狀況、

	各會計期間末日為基準之資產負債表以及損益表及盈餘報告書，並標示投資資產之種類。 • 原則上應在各會計期間末日製作並交付。 • 依據外國投資信託公司之條款規定，其係以通訊技術提供資訊，則發行人可透過網站或是電子信件提供之(投信法第 59 條準用第 14 條第 2 項及投資法人法施行細則第 25 條之 2)。但是受益人要求以書面為之時，則必須以書面為之(投資信託財產計算規則第 59 條)。 Note 3：但當投資資產的會計期間短於六個月時，發行人應每六個月製作及交付投資報告。 ②交付運用報告書 (Investment report to be delivered) • 該內容係規範於投資信託財產計算規則第 63 條第 3 項，與上開報告內容在內容上具有相當水準。 • 依照該法施行規則第 25 條之 3 之規定，交付運用報告書應在投資信託資產的各會計期間之末日製作以及交付。 • 依照投資法人法第 14 條第 5 項之規定，若取得已知受益人之同意，交付運用報告書可以使用電子方式交付。 (3) 發行人應向日本主管機關交付詳細版的運用報告書及交付運用報告書(投資法人法第 59 條準用第 14 條第 6 項)。 (4) 詳細版的運用報告書及交付運用報告書應以日文為之。
澳洲	2001 年公司法(Corporations Act 2001(Corporations Act))及 2001 年公司規則(Corporations Regulations 2001)之內容請參見 www.legislation.gov.au. 澳洲證券暨投資委員會(ASIC)做出之命令(class order)、立法性文件(legislative instruments)及監管指引(regulatory guidance)請參見 www.asic.gov.au. 銷售之揭露¹ 基於獲取亞洲區域護照基金或其銷售股份而應募，基金公司(作為發行人或銷售機構)應於發行前或銷售前向散戶投資人²提供商品揭露報告(product disclosure

¹ Division 2 of Part 7.9 of the Corporations Act, in particular Subdivision C

² 請參公司法第 s761 及 s761GA 條之散戶投資人定義。

statement, PDS)。例外於下列情況無需提供，例如：12 個月內向 20 位以下投資人募集不超過 200 萬美元，然基金於澳洲銷售皆須具備合規的商品揭露報告。

一般應備內容

文件標題應為「商品揭露報告」並記載日期，若發行人已標明清楚並得辨識為商品揭露報告部分，則得同時提供多份文件。資訊內容應明確、簡潔。

除後述之特別應備或其他內容外，商品揭露報告應包含合理可能影響合理投資人(無論是否取得商品之散戶投資人)作成投資決策之重大資訊。該等重大資訊為已註冊之 CIS 營運方式、計畫架構及計畫特性。

商品揭露報告資訊內容應包含發行人、發行人之董事及已知之相關人員，若尚未知悉，則應估算其費用及成本。

特別應備內容

商品揭露報告應包含內容如下：

- 發行人或銷售機構之名稱及聯絡方式；
- 投資人享有之重大利益；
- 重大風險；
- 商品成本及投資人應付金額之相關資訊；
- 基金所須扣除費用；
- 影響投資人獲利金額之手續費(或相似費用)；
- 投資人之爭議解決機制；
- 稅務；
- 猶豫期間制度(cooling-off regime)相關資訊(依據法律或其他規定應適用)；
- 投資人如何獲取資訊；
- 勞動標準、環境及社會及道德考量及費用及成本之法定事項³(以澳幣計價)，包含：
 - 資訊應依法定之形式提供，包含成立費用(成立新投資之費用)、投入費用(contribution fee)、匯出費用、買回費用、管理費用、服務費用-轉換費、交易及營運成本；
 - 以元或百分比為單位；

³ Corporations Regulation, Regulation 7.6.16L

– 載明成本及費用回收日；

– 法定格式包含年度費用及成本範例，例如：若無最低餘額要求，投入 5000 元其最低餘額應為 50000 元，若設有最低餘額要求，該金額應為超過最低分錄金額之 50000 元最低倍數為準；

– 應於費用章節開頭，載明投資警語，並以法定格式說明績效、費用、成本差異所產生之重大影響。

針對外國護照基金，商品揭露報告須載明基金註冊地國及包含：

- 基金運作受基金註冊地國法律規範；及
- 基金公司及保管機構受註冊地國法律規範；及
- 基金持有人得主張之權利及救濟可能與已註冊計畫不同之處；及
- 於基金網站公布資訊，使澳洲基金持有人得隨時取得與註冊地國基金持有人相同之資訊；及
- 基金持有人對被清算基金得主張之權利係依據基金章程及其註冊地國法律。

商品揭露報告亦須包含澳洲基金持有人依註冊地國法律所得主張權利及救濟方法之概述。

其他內容

若股份將於金融市場上交易，商品揭露報告必須聲明該商品具流通性，該商品已申請並得為交易，或在商品揭露報告提供後 7 日內提出申請。若尚未提出申請，基金公司將無法發行基金股份，並在商品揭露報告公布 3 個月後始得為交易。

於商品揭露報告引用個人陳述意見，需經該個人同意商品揭露報告始得引用之，商品揭露報告應聲明已取得該個人同意且同意未經撤回。

應提供最新的商品揭露報告，得以新商品揭露報告或補充的方式更正誤導性或欺騙性內容、遺漏之資訊、新增之內容、變更最低募集金額、最低申購金額或股份相關報價。更改非重大不利資訊無須以新的商品揭露報告或增補的商品揭

	露報告為之，僅須於網站上更新並於商品揭露報告說明其參見網址⁴。 提交申請表之格式應以最新商品揭露報告所提供者為準。ASIC 允許銷售機構先提供保證，便得發布客製化格式。若於商品揭露報告提供後、申請前才進行修改，應提供新商品揭露報告並再為申請。如果在提供商品揭露報告並申請後，但在發行前發生重大不利變更，仍繼續為之，則基金公司必須提供更新的商品揭露報告並給予 30 日內撤回的機會。 基金公司應親自將商品揭露報告提供給個人或其代理人，或寄送至前二者任一方指定之地址。商品揭露報告得以電子方式提供。持有金融服務許可證者及經其授權之代表人不得為代理人。若經應募人同意⁵，ASIC 允許在網站上提供商品揭露報告並為通知(以書面或電子形式)。若投資人未直接持有金融商品，而是由平台提供商(platform provider)代表其購買金融商品，若代理人得及時向該投資人提供或寄送商品揭露報告，ASIC 允許將商品揭露報告提供給金融服務許可證持有者或經投資人授權之代理人⁶。 基金公司應向 ASIC 提交商品揭露報告，包含任何補充或更新版本的商品揭露報告。商品揭露報告應聲明已提交副本予 ASIC，但 ASIC 對商品揭露報告不負任何責任。發行人無須法定期間屆滿，即可以提交之商品揭露報告進入澳洲銷售，不同於初次輸入澳洲申請(含商品揭露報告)之 15 個工作日審議期間禁止銷售。 簡要商品揭露報告制度(shorter PDS regime)及簡要商品揭露報告格式不適用於澳洲之亞洲區域護照基金。商品揭露報告標準適用於任何形式，例如：亞洲區域護照基金以證券方式提供股份。 持續揭露⁷ 基金公司應遵守持續揭露相關規定，廣義上，上市基金亦負有持續揭露義務。若某基金類別至少有 100 名投資人持有已發行股份，亦應持續提供商品揭露報告。該規定要求發行人應立即揭露合理投資人得知將會買入或賣出證券之資訊。
--	---

⁴ 請參見 ASIC Corporations (Updated Product Disclosure Statements) Instruments 2016/1055

⁵ Class Order [CO 10/1219]

⁶ Class Order [CO 13/797]

⁷ Sections 1017B, 674,675 of the Corporations Act

若有適用持續揭露規定，商品揭露報告應包含最近一年之財務報告及查核報告或通知投資人其有權利自發行人或銷售機構獲取前述文件，商品揭露報告應亦包含依法提交與 ASIC 之持續揭露報告及財務報告，發行人提供之副本應為最近揭露版本。

若無適用持續揭露規定，基金公司應遵守重大變化或重大消息揭露規定，該等規定要求基金公司通知散戶投資人商品揭露報告明定之特定事項或變更事項。並應儘快寄發通知，若增加費用，則應於至少 30 日前通知散戶。

財務報告⁸

所有亞洲區域護照基金應每年向澳洲基金持有人及 ASIC 提交財務報告，該基金應於該基金會計年度終了後 3 個月內依據註冊地國財務報告規定向持有人提供財務報告以及相關查核報告副本。基金應向澳洲基金持有人提供至少一次報告提供方式選擇機會，前述報告應依規定格式向 ASIC 提交，報告應包含與基金相關及會計年度期間相關之資訊。

持有人之定期報告⁹

基金公司應於每財務年度結束後或持有人非為持有人 6 個月至 1 年內向散戶投資人提供書面或電子報告。該報告應包含發行人合理認為持有人需要了解其對金融商品投資之資訊，包括期初和期末餘額、終值、與商品有關的交易細節、任何增值、投報率及影響投資的任何情況。有關商品交易細節資訊，該報告還應包含有關費用和成本之法定資訊，包括間接費用(已扣除特定金額)(如適用)，並包括減少回報但不直接收取的金額、支出總額、附帶費用和服務費的詳細資訊以及是否已經以減少的費用或成本的形式為減稅優惠¹⁰。

報告金額以澳幣為單位，且應於報告結束 6 個月內儘快提供報告。

向 ASIC 更新外國護照基金資訊

每年，ASIC 均會於基金指定審查日後向外國基金公司寄送「細節摘要(extract of particulars)」，摘要內容包含基金相關資訊，若該資訊有誤或 ASIC 要求基金公司提供特定資訊，則基金公司應做出適當回應。若 ASIC 認為基金相關資訊有誤，基金公司應對此向 ASIC 做出說明回覆。

⁸ Chapter 2M of the Corporations Act

⁹ s1017D of the Corporations Act

¹⁰ Corporations Regulation, Regulation 7.9.16O, ASIC Regulatory Guide 97

註冊地國法律規定之報告

除公司法另有規定亞洲區域護照基金公司應提交報告予 ASIC 或澳洲基金持有人，基金公司應無償提供澳洲基金持有人其本國持有人亦可獲得之任何報告副本。若報告全部或一部非為英文，基金公司應提供澳洲基金持有人該部分摘要或該部分之英文版本。

取得文件之權利

基金澳洲持有人或曾經取得基金澳洲持有人得要求基金公司提供基金章程及持有人名冊之副本。基金公司應於接收到要求後七日內提供英文版或基金註冊地國官方語言版之文件，而申請人應支付相當費用。

錯誤或誤導性資訊¹¹

基金公司於廣告或是報告中與亞洲區域護照基金股份相關之資訊，不得為錯誤或誤導性資訊。

提供其他資訊之義務¹²

當基金公司為基金之發行人或賣方，應向下列之人提供其他資訊：

- 已取得商品揭露報告或應取得商品揭露報告但非基金持有人；及
- 取得澳洲金融服務許可證者或經其授權之代表人。

其他資訊係指基金公司以向大眾提供且會影響合理投資人是否投資金融商品之資訊，不包含商品揭露報告之內部文件、營業秘密、保密資料。

僅於合理情況下才需提供其他資訊且由要求提供之人支付所生相關費用。

應盡快於收到要求 1 個月內提供資訊。

若公司法規定基金公司應將提交予 ASIC 之文件製成表冊，備置於澳洲註冊辦事處供大眾隨時查閱，但 ASIC 以保密方式收受之文件除外。

確認交易¹³

¹¹ 1041H of the Corporations Act

¹² 1017A of the Corporations Act

¹³ 1017F of the Corporations Act

	基金公司應提供書面或電子確認取得護照基金股份之交易，例如：透過發行或銷售(若為賣方)及投資人持有股份時發生之交易，例如：贖回或解除亞洲區域護照基金之股份。確認交易適用於散戶客戶，確認書必須標明發行人和投資人(持有人)，提供交易的詳細資訊，包括日期和特性及已支付或應付的金額，並提供與交易相關的任何稅費或印花稅的詳細資訊。確認書可以直接提供或由其他人(例如持有金融服務許可證者)提供，但如果管道非由基金公司或其代表任營運，則需要投資人同意。 應於交易完成後，盡快提供書面或電子之確認資料。
南韓	1.1 註冊時 向韓國投資人提供亞洲基金護照之基金之 CIS 基金公司必須首先根據金融投資服務及資本市場法(Financial Investment Services and Capital Markets Act, FSCMA)第 182 條向金融服務委員會/金融監管局(Financial Services Commission, FSC/Financial Supervisory Service, FSS)註冊該基金。根據金融投資服務及資本市場法第 119 條之要求，基金公司亦須向金融服務委員會/金融監管局繳交公開募集之註冊聲明，除非且直到金融服務委員會/金融監管局接受註冊聲明，否則不得公開發售或出售 CIS 之股份。除非其未按照註冊聲明之規定形式編制、註冊聲明中就重大事實有任何虛假描述或陳述，或省略關於重大事實之描述或陳述，否則金融服務委員會/金融監管局不會拒絕接受註冊聲明。一般而言，外國 CIS 之註冊聲明於金融服務委員會/金融監管局接受後 15 天生效。 註冊聲明 根據金融投資服務及資本市場法執行法令第 129 條及證券發行公開揭露等條例第 2-11 條之要求，外國 CIS 所繳交之註冊聲明須提供以下資訊： 1、 根據金融投資服務及資本市場法第 119 條第 5 項，負責提出申請註冊同法第 124 條之任何子項事項之代表董事及董事簽名； 2、 下列與公開發售或出售相關之事項： • 有關公開發售或出售之一般事項； • CIS 公開發售或出售權利之細節； • 收購 CIS 公開發售或出售之投資風險； • 承銷商對 CIS 公開發售或出售之意見(僅適用於有承銷商之情況)；以及

	• 律師意見書。 3、 下列與 CIS 相關之事項： • CIS 之名稱； • 關於投資目的、政策及策略之事項； • 關於管理層薪酬、銷售佣金、銷售薪酬及其他費用之事項； • 關於捐款之事項(不包括涉及投資信託(信託形式)之情況)； • 關於財務狀況之事項(不包括首次繳交註冊聲明之情況)； • 關於基金公司之事項(包括與投資公司有關之發起人及監督董事之事項)； • 關於基金經理之事項； • 關於 CIS 資產管理之事項； • 關於出售及贖回 CIS 股份之事項； • 關於 CIS 資產評估及公開揭露之事項； • 關於損益及稅收分配之事項； • 關於保管人及一般行政公司之事項：提供基金管理服務之實體(僅適用於有一般行政公司之情況)；以及 • 根據金融投資服務及資本市場法第 42 條關於 CIS 之代理事項(僅適用於將 CIS 之商業事務委託給第三方之情況)； • 關於 CIS 組織之事項； • CIS 之歷史； • 關於管理績效之事項； • 關於計算管理績效之比較指數之事項； • 保護投資人所需之其他事項； • 關於 CIS 相關之法律制度之事項； • 關於適用於 CIS 之會計準則之事項；以及 • 關於外匯稅收及管理之事項。 此外，外國 CIS 繳交之每份註冊聲明必須附有金融投資服務及資本市場法執行法令第 129 條及證券發行公開揭露等條例第 2-11 條要求之下列文件： • 集合投資協議(包括附件)； • 代理協議之副本(包括與下列人員簽訂之文件)： (a) 基金公司(不包括涉及投資信託(單位信託)或未披露之投資夥伴之情況)；
--	---

(b) 保管人；

(c) 一般行政公司(僅適用於將 CIS 之某些職能委託予一般行政公司之情況)；或

(d) 受託人(僅適用於與 CIS 簽訂代理協議之情況)；

- 承銷契約之副本，其中就集合投資股份簽訂承銷契約；
- 股權資本之文件，例如稽核報告；
- 於外國繳交用於公開發售或出售 CIS 之投資說明書；
- 由外國金融投資監管機構核發之證明外國基金公司未受其本國或韓國之監管機構相當於或重於暫停經營業務之行政處分之懲罰紀錄，或於最近三年內未受與從事金融業務或類似業務相關之罰款或任何較重之刑事處罰之證明或任何其他類似文件；
- 證明最近一個營業年度管理層資產之規模不低於 1 兆韓元之文件；
- 證明 CIS 根據法案及註冊地國之附屬法規獲得授權之文件；
- 關於聯絡官(當地代理人)之文件，例如任命國內代理人之合約；
- 公開說明書，若其打算使用公開說明書；以及
- 簡易公開說明書，若其打算使用簡易公開說明書。

1.2 銷售時

根據金融投資服務及資本市場法第 280 條，註冊之 CIS 只能由本地許可之承銷商提供以下金融服務委員會/金融監管局註冊之其一公開說明書。欲公開募集 CIS 之 CIS 基金公司必須向投資人提供簡易公開說明書，除非投資人個別要求公開說明書。此外，在相關註冊聲明生效之前，基金公司亦可於公開募集 CIS 股份時，使用公開說明書。

公開說明書

CIS 基金公司應於相關註冊聲明之生效日期，繳交公開說明書。一般而言，由於外國 CIS 之註冊於金融服務委員會/金融監管局接受後 15 日生效，因此應於繳交相關註冊聲明 15 日後向金融服務委員會/金融監管局繳交公開說明書。此外，公開說明書中提供之資訊須與 CIS 註冊聲明中提供之資訊相同。

公開說明書

CIS 承銷商亦可使用公開說明書，以便於外國 CIS 相關註冊聲明生效之前，向投資人公開募集外國 CIS 股份。公開說明書意指根據金融投資服務及資本市場

法第 120(1)條，註冊聲明於接受後尚未生效前之公開說明書。根據金融投資服務及資本市場法執行法令第 133 條之要求，公開說明書之標題部分必須包含關於相關註冊已繳交給金融服務委員會/金融監管局，但其登記尚未生效，且直到生效日期其得改變部分敘述之聲名。

簡易公開說明書

CIS 承銷商須使用並提供簡易公開說明書，以便向投資人公開募集外國 CIS 股份。簡易公開說明書意指根據金融投資服務及資本市場法第 124(2)(3)條，就公開說明書中之重點為摘要之文件。承銷商必須告知投資人，其得個別申請公開說明書。若任何投資人個別要求收受公開說明書，承銷商必須向投資人提供該公開說明書，而非簡易公開說明書。

1.3 持續揭露

外國 CIS 得豁免於國內 CIS 之各種強制性揭露規則，例如金融投資服務及資本市場法第 90 條規定之特別揭露。然而，根據金融投資服務及資本市場法第 280 條之規定，外國 CIS 亦同樣有向投資人提供資產管理報告之義務。

資產管理報告

外國 CIS 基金公司須至少每 3 個月準備 1 份資產管理報告，並在獲得其保管人之確認後，將其提供給投資人。CIS 基金公司必須親自、或透過基金公司之電子郵件、網站及郵件等方式向投資人提供報告。此外，若不會損害投資人之利益，例如屬於以下類別之情形，則得省略提供：

- 投資人以書面形式，以電話、電報、傳真、電子郵件或任何其他類似之電子通信方式表示其不欲收到資產管理報告；
- 基金公司成立或建立並管理貨幣市場基金(Money Market Fund, MMF)，且以金融服務委員會規定及公開通知之方式，至少每月向大眾公開 1 份資產管理報告；或
- 基金公司成立或建立並管理封閉式基金(僅限於根據金融投資服務及資本市場法第 230(3)條所列之 CIS 股份之情形)，並以金融服務委員會規定及公開通知之方式，至少每 3 個月向大眾公開 1 份資產管理報告。

資產管理報告必須包含有關 CIS 資產管理方式之資訊。金融投資服務及資本市場法第 88(2)條規定了資產管理報告中須包含之以下資料。但是，外國 CIS 根據

	相關外國集合投資協議，準備及提供其資產管理報告則不在此限： • 截至以下任一天(「參考日期」)之 CIS 每股份/單位之資產、負債及淨資產： (e) 自會計期間開始之日起，過去三個月之日； (f) 會計期間之末日； (g) 合約期間之末日，或存續期間之到期日；或 (h) 終止或解散之日期。 • 相關參考日期之前一參考日期(若無前一參考日期，則為相關 CIS 原始或成立之日)與相關參考日期(「相關管理期間」)之間之管理進度摘要，以及關於相關管理期間內之損益事項； • 截至參考日期，屬於 CIS 財產之各種資產之評估價值與 CIS 財產之總價值之比率； • 於相關管理期間，金融投資服務及資本市場法執行法令第 92(2) 條規定之交易股份總數、股票交易總量及交易率； • 截至參考日期屬於 CIS 之投資資產詳情； • 關於 CIS 基金經理之事項； • CIS 之投資環境及管理計畫； • 按照業務類型或國家/地區之投資詳情； • CIS 帳戶交割之股息詳情(僅限於交割後所編之第 1 份資產管理報告)； • CIS 投資範圍內之十大項目； • CIS 之結構；以及 • 當 CIS 為避免外匯風險而交易衍生工具時，此類交易之詳情。
紐西蘭	2013 年金融市場行為法 (the Financial Markets Act 2013) 請參見：www.legislation.govt.nz/act/public/2013/0069/latest/whole.html 及 2014 年金融市場行為規則 (the Financial Markets Regulations 2014) 請參見：http://www.legislation.govt.nz/regulation/public/2014/0326/41.0/DLM6292901.html。根據金融市場行為法授權訂定之規則將亞洲區域護照基金制度得於紐西蘭實施，該規則生效後請參見：www.legislation.govt.nz 亞洲區域護照基金公司應於線上註冊處提交商品揭露報告，並確保各投資人得獲取該報告。商品揭露報告之格式、內容(包含法定項目，如：費用、投資風險)及篇幅(詳細內容規定於金融市場行為規則表 4 中)受法律規範。其目的係為提供充足資訊及以謹慎但非專家之投資人能理解投資相關風險、利益、成本及重

	大事項之方式呈現。未載於商品揭露報告之所有銷售相關重大資訊應於亞洲區域護照基金線上註冊處揭露。此外，亞洲區域護照基金要求於線上註冊處定期揭露及按事件性質揭露，並就違反護照規則之行為向金融市場管理局進行舉報。 亞洲區域護照基金應向各投資人提供資訊說明，該說明向投資人提供亞洲區域護照基金計畫相關資訊及亞洲區域護照基金與於紐西蘭註冊之一般零售基金兩者銷售相異處。
泰國	以泰國為銷售地國之亞洲區域基金護照註冊程序 依據泰國證監會通函 No. TorJor. 4/2561 及 No. SorJor. 4/2561，外國集合投資計畫如擬於泰國向投資人公開募集 ARFP 護照基金，應向泰國證監會提出申請及證明文件。准入泰國之申請審核期間為自收受完整申請時起 15 個工作日，與合作瞭解備忘錄之規定相符。 依前述通函，CIS 基金公司應提交完整並經簽署之申請表(或 Form 35 – ARFP CIS)及下列必要文件(紙本提交)： (1) 註冊聲明(Form 69 – CIS full) (由 CIS 基金公司填寫)； (2) ARFP 護照基金合法成立之證明(由註冊地主管機關頒發)； (3) 委任證券公司於泰國履行義務之證明(由 CIS 基金公司提出)； (4) CIS 基金公司委任當地機構為代理人之證明(由 CIS 基金公司提出)； (5) CIS 基金公司授權人員委任之證明(由 CIS 基金公司提出)； (6) 主要基金(Master fund)之公開說明書及概覽(fact sheet)及產品要項說明 (如有連結基金)。 作為申請表之一部，CIS 基金公司應亦提交完整且經簽署之註冊聲明(或 Form 69 – CIS full)，此並包含以下必要文件(紙本提交)： (1) 基金概覽及商品要項說明； (2) 重要資訊包括註冊聲明及公開說明書； (3) 資訊確實之證明； (4) 指定 CIS 基金公司授權人員之證明。 請注意 Form 35 – ARFP CIS 及 Form 69 – CIS full 得自證監會網站線上取得 http://www.sec.or.th/TH/SECInfo/CB_ARFP/Pages/ARFP_main.aspx。 CIS 基金公司提交文件之語言

CIS 基金公司向證監會辦公室(SEC Office)提交之申請表及必要文件得以泰文或英文為其語言。第一次向證監會辦公室提交文件所採語言應併同於後續提交文件所採用。

如所提交資訊和/或文件係將原始資訊和/或文件自其他語言翻譯，CIS 基金公司應確保翻譯人員認證翻譯內容與原始資訊和/或文件一致。此外，CIS 基金公司應認證翻譯資訊和/或文件係以事實或真實發生事件為基礎，且事實均須揭露，不得隱匿。

基金概覽

CIS 基金公司應依證監會網站提供之範本編制基金概覽，將基金概覽附於註冊聲明(或 Form 69 – CIS full)，該範本可取得自

http://www.sec.or.th/TH/SECInfo/CB_ARFP/Pages/ARFP_main.aspx.

證監會已規定應闡釋之標準訊息內，以確保具有充足訊息以供作成投資決策。概覽範本包含下列事項：

(1) 投資項目？

- － 投資政策：基金可投資之資產類型，如：股權、固定收益、衍生性商品；
- － 投資策略：基金投資策略之說明，如：積極管理/指數追蹤或積極管理。

(2) 合適投資人及不合適投資人、基金之主要風險？

- － 關於投資於共同基金之重要風險警示；
- － 顯示基金風險層級 1 至 8 級之風險指標，並包含便於投資人依其風險及報酬偏好評估其能力之風險及報酬取捨摘要說明。例如，風險層級 1 或 2 級之基金，基金概覽應說明適合及不適合該基金之投資人類型，如：
 - 此共同基金不適合：
 - 追求等同銀行存款利息且接受其報酬低於投資於固定收益基金之投資人；
 - 追求高流動性之投資人；
 - 偏好低風險投資之投資人；
 - 此共同基金不適合：
 - 預期得到高報酬之投資人。
- － 應依據風險大小、發生可能性以及對基金之影響，揭露關於投資於基金之重要風險因素，範圍包括最高至最低之發生可能性，以及最高至最低

之影響，如：

- 信用風險之選定，應以該基金投資超過其資產淨值 20%證券之信用評級為依據；
- 市場風險之認定，應以該基金各年度投資組合之存續期間及標準差為依據；
- 匯率風險之選定，應以外國匯率風險避險政策為依據。避險政策係指，無論為完整避險、部分避險、全權認定避險或未經避險；以及
- 高度發行集中風險之選定，應以對任何發行人為超過淨資產價值 10%之投資，該等投資比率總數為依據。

(3) 資產分配

- 投資於特定類型資產之比例(圓餅圖)；
- 前 5 高持股人清單，以及如投資於債權工具(包括存款)，應揭露信用評級；
- 顯示依信用評級分類之債權工具投資數據。

(4) 費用及收費—公開說明書應記載各級別間費用之比較，以及對基金及單位持有人所為實際收費，應以表格形式為之。

(5) 基金績效

- 基金之日曆年度績效與基準的比較，應以數據表顯示(至少 10 年或如基金成立未滿 10 年則自其成立開始)；
- 基金風險，例如：最大跌幅、標準差(standard deviation)及追蹤誤差；
- 相對於基準的滾動基金績效：如 3 個月、6 個月、1 年、3 年、5 年、10 年。

(6) 其他資訊—如收益分配政策、受託人/基金監理人及當地中介機構之名稱、註冊日、申購及贖回條款、基金經理人名稱、投資組合週轉率、銷售代理人之契約細節、以及交易利益衝突細節之連結

公開說明書

依註冊聲明(即「Form 69-CIS full」)，CIS 基金公司應亦提交編制並提交經註冊地主管機關核准、註冊或歸檔之最新公開說明書，以及註冊聲明(即「Form 69-

	CIS full 第二部分」所記載應揭露事項但未受該最新公開說明書所涵蓋之額外資訊，以及證監會通函所規定之其他揭露要求。 持續性揭露條件 依證監會通函 No. ThorJor. 4/2561 及 No. SorJor. 4/2561，以下為在泰國公開募集 ARFP 護照基金之 CIS 基金公司之持續性條件： 1. CIS 基金公司應自前次註冊聲明(無論是「Form 69 – CIS full」或「Form 69 – CIS annually update」)提交日起 1 年內，向證監會以紙本提交「Form 69 – CIS annually update」。 2. 如護照基金之生效註冊聲明中記載重大變更訊息，且該等變更業經註冊地主管機關通知及同意時，CIS 基金公司應自重大變更發生時起 10 個工作日內(扣除註冊管轄地的週末及國定假日)，向證監會紙本提交完整且經簽署之「Form 69 – CIS material update」。 ➤ 請按此處以下載「Form 69 – CIS annually update」即按此處以下載「Form 69 – CIS material update」。 3. 此外，CIS 基金公司應提供護照基金於泰國之單位銷售報告(視情形而定)。該報告應自該單位募集該年之日曆年度終了日起算 45 日內提交與證監會。 <u>相關法令 Related regulations：</u> • Notification No. TorJor. 4/2561； • Notification No. SorJor. 4/2561； • Notification No. TorThor. 8/2561。
--	--

2. 資金匯出入規範

日本	日本無外匯管制。
澳洲	澳洲無外匯管制。
南韓	外國投資人欲自韓國撤回投資並無資本管制限制。此外，外匯交易及金融機構進入海外市場條例規定，境外投資於以下任何類別之外國實體(「被投資方」)時，國內金融業務實體或於韓國創建及募集的基金，必須事先向金融服務委員會/金融監管局申請通知： • 被投資方之投資不低於已發行股本(或總投資)之 10%，且投資目的為參與或影響被投資方之經營管理； • 國內金融業務實體與被投資方訂立商品或產品長期合約，或與被投資

	方共享資深經理人，即使國內金融業務單位於被投資單位之投資份額低於 10%； • 國內金融業務單位以股權、固定收益及衍生證券之方式，投資於境外單位(包括境外基金)；以及 • 國內金融業務單位於韓國之主要辦事處，設立海外分支機構或辦事處。 在處置或清算境外投資後，國內金融業務實體亦須向金融服務委員會/金融監管局提出報告。未遵守海外投資報告要求可能會導致行政及/或刑事處罰，包含罰款。
紐西蘭	除某些國家或情況致受有制裁外，紐西蘭無外匯管制。資金匯出入之限制亦可能係因反洗錢/打擊資助恐怖主義規則之適用(若已進行適當通知程序，此等規定並不限制資金轉移)。
泰國	泰國投資人得投資於護照基金，且不受人員/個人級別之限制。 證監會經泰國銀行授權，負責分配擬於泰國發行護照基金之 CIS 基金公司之外國投資配額。提交簡化授權申請時，CIS 基金公司應說明所評估護照基金擬於泰國發行數量，並取得證監會對於外國投資配額之核准。如已達配額數量，CIS 基金公司應提交相關文件並取得證監會之進一步授權。 此外，經指定之當地中介機構應就其個該申購或贖回護照基金之客戶，透過及時外國投資份額系統(Foreign Investment Allotment System (FIA))自動申報。 CIS 基金公司得於泰國以泰銖或外國貨幣發行亞洲區域護照基金單位。然而，泰國銀行對於泰銖匯兌有嚴格政策，因此，如 CIS 基金公司選擇以泰銖發行亞洲區域護照基金，經泰國銀行核准具有外匯執照之指定當地中介機構或相應之銀行，應將泰銖匯兌為外國貨幣至等同於匯款後增加之數量。另應注意，以泰銖計價之亞洲區域護照基金限於泰國發行。

3. 對境內外基金及其經理公司與投資人之課稅制度

日本	<u>境外基金經理公司：</u> • 一般而言，除非境外護照基金經理公司在日本設有常設機構(PE)，否則其並不會被課稅。 • 對於非居於日本者以及外國法人之課稅，其課稅的區分標準為是否設有作為常設機構(PE)，但在 2008 的稅制改革中，將具有獨立地位之代理人從代理人 PE 的範圍中排除。
----	---

	境外護照基金之境內投資人： 一般而言，針對境內投資人所取得收益分配及買回/銷售利得課徵之稅率皆為 20.315%。 <table border="1"> <tr> <th>收入類型</th><th>稅率*</th></tr> <tr> <td>利潤分配</td><td>20.315%</td></tr> <tr> <td>贖回收益</td><td>20.315%</td></tr> <tr> <td>銷售收益</td><td>20.315%</td></tr> </table>	收入類型	稅率*	利潤分配	20.315%	贖回收益	20.315%	銷售收益	20.315%		
收入類型	稅率*										
利潤分配	20.315%										
贖回收益	20.315%										
銷售收益	20.315%										
澳洲	境外基金及基金公司 - 按澳洲所得稅法規定，僅對非澳洲居民其源自澳洲收入課稅，依據下列表格對其為預扣： <table border="1"> <tr> <th>收入</th><th>稅率*</th></tr> <tr> <td>配息</td><td>30%</td></tr> <tr> <td>利息</td><td>10%</td></tr> <tr> <td>權利金</td><td>30%</td></tr> <tr> <td>管理投資信託基金之款項 (對信託淨收入的分配，不包括配息，利息，權利金，外國來源所得及不應納稅之澳洲資產之資本利得)</td><td>30% 15%適用與澳洲簽訂有效資訊交換協議之國家/地區居民(澳洲與亞洲基金護照國家簽署資訊交換協議)</td></tr> </table> *註：非澳洲居民之預扣稅可能依澳洲與其他國家簽訂之協議而降低。 - 此外，若境外基金透過澳洲基金管理機構進行投資，且符合相關規定，將能夠免除相關澳洲所得稅。 - 此外，若境外基金透過澳洲基金管理機構進行投資，且符合相關規定，將能夠免除相關澳洲所得稅。 境外投資人投資境內亞洲區域護照基金 - 澳洲護照基金可能透過管理投資信託(Managed Investment Trust)或新集合式投資工具(new corporate collective investment vehicle)為之。兩種工具皆會面臨課稅，而且課稅結果一致。投資人直接投資或透過前述兩項工具投資將面臨相同課稅結果。 - 非澳洲居民通常僅有源自澳洲之收入會被課稅，包括其已收到或已分配之配息、利息、權利金和管理投資信託基金付款(配息)。管理投資信託基	收入	稅率*	配息	30%	利息	10%	權利金	30%	管理投資信託基金之款項 (對信託淨收入的分配，不包括配息，利息，權利金，外國來源所得及不應納稅之澳洲資產之資本利得)	30% 15%適用與澳洲簽訂有效資訊交換協議之國家/地區居民(澳洲與亞洲基金護照國家簽署資訊交換協議)
收入	稅率*										
配息	30%										
利息	10%										
權利金	30%										
管理投資信託基金之款項 (對信託淨收入的分配，不包括配息，利息，權利金，外國來源所得及不應納稅之澳洲資產之資本利得)	30% 15%適用與澳洲簽訂有效資訊交換協議之國家/地區居民(澳洲與亞洲基金護照國家簽署資訊交換協議)										

金付款可能包括應稅澳洲資產相關之資本利得。

- 對於非澳洲居民而言，外國來源所得及與非應稅澳洲資產相關之資本利得(包括出售或贖回基金單位)通常不需要納稅。
- 非澳洲居民投資人豁免繳納澳洲基金投資外國資產所生之預扣稅。
- 若投資人本身為受託人或藉澳洲常設機構持有其對亞洲區域護照基金之投資，則可能支付更高的稅率。

境內投資人投資境外或境內護照基金

- 境內投資人通常於年底就澳洲和全球來源收入和資本收益的配息繳交稅費(於信託情形下，記為澳洲投資人之收入)。
- 境內投資人通常收到之配息已與外國所得稅相抵，因為他們收到之配息(外國來源收入)已繳納稅款。
- 境內投資人通常應支付出售或贖回亞洲區域護照基金股份/單位所產生資本收益之稅金。
- 澳洲係採累進稅率，即個人所適用稅率取決於其應稅收入，較高之應納稅所得須適用較高稅率。
- 法人投資人適用公司稅率：總營業額低於 2500 萬美元的實體，目前的公司稅率為 27.5%，至 2026-2027 年將逐步降至 25%。
- 若公司收入之 80%屬被動收入，則不具適用較低公司稅率。
- 所有其他公司的公司稅率為 30%。

稅負變更

投資經理制度(Investment Manager Regime)特許權

- 符合要件透過澳洲基金管理公司投資之外國基金，適用有關處置獲利或損失之投資經理制度特許權。
- 亦即外國實體得豁免於特定澳洲所得稅務後果。
- 即境外投資人透過境外基金或獨立澳洲基金經理公司投資澳洲，其稅務地位與直接投資相同。
- 投資人稅務結果與投資經理制度大致相符。

新集合式投資工具(new collective investment vehicle)

- 政府正進行實施公司集合式投資工具，提供予境外投資人其較熟悉之金融工具

	- 公司集合式投資工具係穿透性稅務工具(flow-through tax vehicle)，其稅務地位與直接投資相同，均會被課稅。 <u>管理投資信託(MIT)稅負變更</u> - 政府於 2006 年引進新型態管理投資信託，即歸屬管理投資信託 (attribution MIT)-稅務歸屬方法透過商業及稅務一致的方式，提供管理投資信託之受託人及受益人較大明確性。 - 投資人的稅收結果與歸屬管理投資信託大致保持一致。															
南韓	外國 CIS 及基金管理者 除非 CIS 或其基金經理人於韓國沒有常設機構(permanent establishment，PE)，否則外國 CIS 或其基金經理人不須納稅。 韓國居民散戶投資人 外國 CIS 之散戶投資人之一般稅務事宜，得因 CIS 之類型而異。 投資信託 - 根據 IITA，韓國居民散戶投資人就外國來源之收入納稅。一般而言，從外國 CIS 獲得及分配之收入被視為股息收入，須繳納 15.4%之預扣稅。 - 除上述之 15.4%預扣稅外，投資於信託形式的外國 CIS 且於年末投資於金融工具之年收入超過 2 千萬韓元之個人須繳稅。超過 2 千萬韓元之金額將加到納稅人之其他總收入中，並適用累進稅率。 投資公司 - 韓國居民散戶投資人須繳納如上述之外國所得稅。另一方面，出售外國 CIS 股份之收入被視為資本收益，須按 22%的稅率繳納預扣稅。 <table><tr><th>收入來源</th><th>投資信託</th><th>投資公司</th></tr><tr><td>股利</td><td>15.4%</td><td>22.0%</td></tr><tr><td>利息</td><td>15.4%</td><td>22.0%</td></tr><tr><td>資本收益</td><td>15.4%</td><td>22.0%</td></tr><tr><td>外匯利潤</td><td>15.4%</td><td>22.0%</td></tr></table>	收入來源	投資信託	投資公司	股利	15.4%	22.0%	利息	15.4%	22.0%	資本收益	15.4%	22.0%	外匯利潤	15.4%	22.0%
收入來源	投資信託	投資公司														
股利	15.4%	22.0%														
利息	15.4%	22.0%														
資本收益	15.4%	22.0%														
外匯利潤	15.4%	22.0%														
紐西蘭	依紐西蘭關於國內或國外所得之規則對紐西蘭居民課稅。國外所得之課稅方式不同。課稅方式相當複雜，投資人得要求單獨的建議。															

	外國亞洲護照基金管理公司可能無須於紐西蘭擁有一應稅實體(taxable presence)。 相同情形亦適用於紐西蘭基金之外國投資人，因該等投資人非屬紐西蘭之應納稅居民。 詳情請參 EY Report “Asia region fund passport – the state of tax”。
泰國	1. 外國 CIS 基金公司於泰國發行股份 • 依照泰國稅法(Thai Revenue Code)第 76 條 Bis 規定，稅務局將針對外國公司： (1) 指定代理人(雇員、代表人、中介人)；及 (2) 於泰國產生收入、利潤， 則於泰國從事業務所產生之收入及利潤將於泰國徵稅，且其代理人將被視為該外國公司之常設機構(permanent establishment, PE)。然而，在泰國與該外國機構本國間存有雙重徵稅協議之情形，如稅務局認為該代理人獨立於該外國公司，稅務局可能無法將該代理人視為該外國公司之常設機構。 • 然而，在泰國與外國公司所在國家間存在雙重稅收協定的情況下，如果稅務局認為代理人是「獨立」於外國公司之外，則稅務局可能不認為該代理人為外國公司的常設機構。 • 依據證監會過去案例研究，稅務局關注於該代理人自該外國公司取得收入之級別，作為其評估該代理人獨立性之依據。然而，稅務局強調將依個案進行評估。 2. 泰國當地投資人投資於外國護照基金將受以下徵稅 • 當地企業投資人：股息收益及資本利得將可包含於公司所得稅課徵之淨所得計算中；以及 • 當地非企業投資人：股息收益及資本利得如於當年度匯款至泰國，應於計算個人所得稅時包含在淨所得中。 當地非企業投資人係指任何於一課稅年度間，停留於泰國合計達 180 天之投資人。 *非當地居民而投資於外國護照基金，並自該外國護照基金取得配息收益或資

	本利得之投資人，無須依泰國法受徵稅。 資料來源：泰國稅務局(證券投資稅制) 備註：本章節僅作為初步資訊提供之用，不得視為建議或推薦。
--	---

4. 辦理基金銷售業務應遵循規範

日本	(辦理外國基金銷售業務之日本銷售機構應取得金商法所規定的執照。) (4.1) ➤ 外國信託投資法人於公開發行、或是計畫發行該當外國投資法人的投資證券、或新投資單位的預約權證券、投資法人債券時，以及外國投資信託發行受益憑證時，應向該管行政機關為申請(届出書)。(投信法第 220 條以及第 58 條之規定參照)。於發行 ARFP 基金時亦同。 該申請書應以日文做成。 (4.2) ➤ 同樣地，若透過持有執照的合格分銷商發行、贖回有價證券時，該行為本身不需要註冊。(但前提是該投資行為或公開發行行為並非在日本為之。) (4.3) ➤ 請見參、當地代理人。 以下為日本法律制度概覽之補充說明。 ➤ 在進行外國投資信託基金或外國投資法人的證券等的公開發行時，依照投信法第 58 條或第 220 條之規定，發行人必須先向行政機關為通知。同樣作為外國投資信託基金或外國投資法人的證券的 ARFP 基金，也一樣地必須為通知。應通知之內容如下述，且應以日文做成，若是以英語作成者，則須在附件中添加日文譯本。 Note 1：因法律之規定，若外國投資信託之條款或條件發生變更，可能有必要提交該變更之通知(投資法人法第 221 條以及第 59 條之規定參照)。 1. 外國投資信託之申請 (1) 依照投信法第 58 條第 1 項之規定，申請書應包含下列內容： • 委託人、受託人以及受益人所相關之事項。 • 受益證券所關之事項。
----	---

	• 信託之管理及運用所關之事項。 • 信託之計算以及收益分配之事項。 • 以及投信法施行令第 96 條之規定所要求之事項。 雖然目前並未有明文，但若是與 ARFP 相關的外國投資信託，未來會成為申請書內容之一。 (2) 附件部分(依照投資法人法第 58 條第 2 項以及施行規則第 96 條第 3 項)應包含： • 有關外國投資信託的基本條款或條件。 • 依照施行規則第 96 條第 3 項所要求的書面文件。 2. 外國投資法人之申請 (1) 依照投資法人法第 220 條第 1 項以及施行規則第 261 條第 2 項之規定，申請文件應包含： • 目的、商號以及住所。 • 組織以及董事所相關之事項。 • 資產管理以及運用之事項。 • 計算以及利用分配之事項。 • 外國投資證券所表彰之權利所關之事項。 • 外國投資證券之買回或退回所相關之事項。 • 其他依照施行規則第 261 條第 2 項所定之事項。 雖然目前並未有明文，但若是與 ARFP 相關的外國投資信託，未來會成為申請書內容之一。 (2) 附件應包含：依照投信法第 220 條第 2 項以及施行規則第 261 條第 3 項之規定，附件之內容應包含： • 該當投資法人之設立證明或與其有相等效力的文件。 • 除上述內容外，依照施行規則第 261 條第 3 款所規定的書面文件。 3. 代理人制度 • 在向日本為上述申請時，必須委任一日本當地代理人。(施行規則第 95 條以及第 260 條) • 當地代理人(通常為律師)，於日本進行亞洲區域護照基金的公開發行時，將與日本證券業(Note 2)進行合作並取得建議，以進行必要文件之草擬與
--	---

翻譯，並與母國的發行人保持聯繫以及協調。

Note 2: 日本證券業協會將協助外國發行人與當地承銷商進行外國有價證券的銷售事宜。

- 依照日本證券業協會自主規制所制定的外國證券交易規則第 15 條之規定，為外國投資信託證券招募時，必須全部滿足下列條件，且經過該協會會員確認並無對投資人保障上的問題，才可招募：

〔外國投資信託/外國投資公司應滿足之條件〕

- 依符合下列標準之國家或地區法律規範設立：
- ✓ 訂定證券制度相關法規；
- ✓ 訂定證券制度揭露相關法規；
- ✓ 設立主管機關或類似機關以監管證券發行；
- ✓ 寄發或收受證券相關款項，如：買進金額、賣出金額、投資收益等。
- 為使初次發行或二次發行交易相符，應遵守各自設立條件，前述條件大致說明如下：

外國證券交易相關規則

〔外國投資信託受益證券之特別規定〕

第 16 條之 2 中，亞洲區域基金護照架構下之外國投資信託受益證券特別規定應包含下列事項：

- (1) 符合 ARFP 所定要件。

應符合亞洲區域基金護照架構(下稱護照基金條例)之要求。

- (2) 指定國內代理人。

應於日本設立代理人，於此情形，不排除由代行協會 (Agent Association) 成員同時擔任前述代理人職務。

- (3) 裁判管轄權：

日本投資人取得外國投資信託受益證券之交易所相關之訴訟，由日本裁判所管轄。

- (4) 於日本設置代行協會員：

代行協會成員應於日本設置。

(5) 不當交易之禁止：

管理公司為自己或外國投資信託受益證券之受益人以外的第三人之利益所為之交易，對受益人之保障有所欠缺；或是投資信託財產之運用有不當侵害之交易，均為禁止。

(6) 經營者之變更：

關於管理公司之董事變更，須得到監督單位、投資人或是受託人的同意。

依照同規則第 17 條之 2(外國投資証券之區別基準)之規定：

不問前項之規定，以 ARFP 作為目的的外國投資信託證券之情形，應依下列規定為之：

(1) 符合 ARFP 所定要件：

應符合亞洲區域基金護照架構(下稱護照基金條例)之要求；

(2) 指定國內代理人：

應於日本設立代理人，於此情形，不排除由代行協會成員同時擔任前述代理人職務。

(3) 裁判管轄權：

日本投資人取得外國投資信託證券之交易所相關之訴訟，由日本裁判所管轄。

(4) 於日本設置代行協會員：

代行協會成員應於日本設置。

(5) 禁止購買自己之證券：

外國投資公司禁止購買自己發行之外國投資證券。

(6) 不當交易之禁止：

管理公司為自己或外國投資信託受益證券之受益人以外的第三人之利益所為之交易，對受益人之保障有所欠缺；或是投資信託財產之運用有不

當侵害之交易，均受禁止。

(7) 經營者之變更：關於管理公司之董事變更，須得到監督單位、投資人或是受託人的同意。

在日本，外國投資信託/外國投資公司進行銷售於確認基金公司已經指定代理人(代行協會成員)後，其應審核以遵守證券特別規定。

有關亞洲區域基金護照認證程序，請參閱下述「亞洲區域基金護照認證流程」

前述特別規定僅適用於開放式外國投資信託及外國投資公司，外國基金無論是外國投資信託或外國投資公司輸入日本皆須遵守之。

Note 3: 投信法第2條第24及25項規定外國投資信託及外國投資公司之定義。

Note 4: 自此，縱外國基金以於其註冊地國註冊為亞洲區域護照基金，外國投資信託/外國投資公司仍可能以受規管外國投資信託/外國投資公司(受規管集合式投資計畫)輸入日本。

境外 ETF 及封閉式基金符合證券交易商協會自主規制之特別規定，如：基金於外國交易所及金融市場上市(僅限經評估不會對投資人保護造成問題之基金)，得由代行協會成員依外國股票處理之(由中介機構或代理機構買賣至外國金融商品市場或於日本進行場外交易)。於此情形，該商品以於外國交易所受到審查並透過證券公司於日本銷售。因此，幾乎無須將其視為亞洲區域基金護照之目標。此外，未於各國上市之封閉型基金與私募股權均不易計算其市場價值及公允價值，並且向投資人揭露之訊息亦不充足。基於前述因素，該商品被認為不適合銷售與普通投資人，故可能無法於日本銷售。

Note 5: 不會依證券交易商協會自主規制對該等基金進行審核，於投信法中亦未就通知義務為規範。

請注意英文版參考文件並未與日文版最新文件相符。

*FIEA(英文)

<http://www.fsa.go.jp/common/law/fie01.pdf>

	*金融商品業務經營者監管準則(英文) http://www.fsa.go.jp/en/refer/guide/instruments.pdf *投信法(英文) http://www.japaneselawtranslation.go.jp/law/detail/?printID=&id=1903&re=01&vv=02 *執行投資信託及投資公司之法令(英文) http://www.japaneselawtranslation.go.jp/law/detail/?printID=&ft=1&re=01&dn=1&co=01&ia=03&x=0&y=0&ky=%E6%8A%95%E8%B3%87%E4%BF%A1%E8%A8%97%E5%8F%8A%E3%81%B3%E6%8A%95%E8%B3%87%E6%B3%95%E4%BA%BA%E3%81%AB%E9%96%A2%E3%81%99%E3%82%8B%E6%B3%95%E5%BE%8B%E6%96%BD%E8%A1%8C%E8%A6%8F%E5%89%87&page=3&vm=02 *外國證券交易之交易規則(證券交易商協會)(英文) http://www.jsda.or.jp/en/rules-guidelines/E53.pdf ARFP 基金的認證流程： 以下為在日本銷售 ARFP 基金的程序 1. 選任當地代理人(「陸」的基金公司代理人制度)以及銷售公司(代理商協會的會員)。 2. 依照 ARFP 規則，應備齊銷售地所需的申請文件，該文件必須符合證券交易商協會自主規範的相關規則，並透過當地代理人提交予代理商協會會員。就申請文件的格式與清單將在日後建立。 3. 代理商協會會員應依照證券交易商協會自主規制的標準以及 ARFP 規則檢查前述文件，再交給證券交易商協會檢查(僅形式檢查是否有文件欠缺。) 4. 外國投資信託或外國投資法人依照投資信託法向該管行政機關提出申請。該管行政機關應依申請標準進行檢查，檢查完畢後，將依照 ARFP 規則予以認證。但是在此申請生效後、SRS 提出前，不可進行銷售。 在這種情況下，必須在申請書中附加與提交予日本證券交易商協會相同的文件
--	---

	5. 根據投資信託法，在提出外國投資信託或是外國投資法人的申請後，SRS 應依照金融商品交易法申請。 6. 在 SRS 生效後，可以公開發行。(如果文件沒有錯誤或是欠缺，通常在申請後的十五天生效。) 外國實體(外國投資信託)作為日本銷售業務經營者(包含藉日本銷售機構為之)或基金護照須為商業註冊始得發行、銷售及募集基金股份(外國投資信託)，惟日本銷售業務經營者無須取得證券交易或公開募集海外證券許可證。若投資公司取得證券交易或公開募集海外證券許可證，便無需於日本註冊為金融商品企業經營者(金商法第 58 條第 2 項)。
澳洲	原則上，銷售機構和平台向散戶投資人提供亞洲區域護照基金揭露文件無須取得 ASIC 之核准，亦無須取得 ASIC 之核准即得透過當地銷售機構發行或贖回護照基金股份，因公司法第 911A(2)(b)條規定，依據發行人及金融服務被許可人協議發行之集合式投資計畫股份係屬金融服務許可證之許可範圍內，故得豁免適用。公司法第 911A(2)(c)條亦提供另外一項豁免，使發行人得依協議進行股份贖回。 為發行亞洲區域護照基金，須獲得許可證或取得豁免始得與銷售機構或交易平台(即經銷商(wholesale clients))進行交易。對於外國護照基金之以下相關行為，無須取得許可證： (a) 發行人未取得許可就其自有一般金融商品提供商品建議，於客戶做出商品投資決定前，告知客戶其上未取得許可證，建議客戶取得並參閱商品揭露報告副本並提醒客戶有關猶豫期間之權利； (b) 持有外國護照基金之資產，無論該資產位於何處； (c) 由基金公司之人直接或基金公司之代理人為基金投資取得或處置之金融商品； (d) 為金融風險管理而發行、取得或處置衍生性商品或外匯契約。 申請表 對散戶進行發行及銷售應使用法定申請表¹⁴。申請表與商品揭露報告一併給予，大多數商品揭露報告均包含申請表。

¹⁴ S1016A of the Corporations Act

	最低申請數額及金額 若商品揭露報告聲明基金達到最低申購數量，始得發行或出售，於該數額達到之前不得發行股份。 若於 4 個月內未達到商品揭露報告所訂之最低申購或金額，應退還散戶投資人資金或給予新商品揭露報告，並給予 1 個月的期限允許投資人撤回其申請。若未提供更新之商品揭露報告或在 1 個月內撤回，散戶投資人得主動返還基金股份並請求返還其資金。 猶豫期間¹⁵ 若亞洲區域護照基金於澳洲發行或銷售股份予散戶投資人，該投資人享有 14 日猶豫期間。於此期間內，投資人有權退還商品並取回其現值及任何之支出費用，縱使暫停贖回之情形下亦得為之，惟不適用於 ETF 股份報價之情形。於特定其他情形亦不適用，例如：依據分配再投資計畫所進行之再投資。 建議及薪酬衝突¹⁶ 若散戶投資人收到有關亞洲區域護照基金之個人股份建議，應向其提供書面¹⁷。 亞洲區域護照基金不得向澳洲被許可人或授權代表提供衝突薪酬(可以合理預期薪酬將會影響金融商品之推薦或向消費者提供之金融商品建議)。 廣告¹⁸ 亞洲區域護照基金之廣告及推廣資料應須能識別發行人，或於銷售時得識別發行人及賣方，並說明商品揭露報告取得方式。廣告及推廣資料亦應指出決定是否購買商品時應參閱商品揭露報告。 禁止未經許可提供(兜售)¹⁹ 除一定情況下，不得以未經許可之說明會或電話向散戶投資人銷售外國護照基金之股份。
--	--

¹⁵ s1019B of the Corporations Act

¹⁶ s963K of the Corporations Act

¹⁷ s946a of the Corporations Act

¹⁸ s1018A of the Corporations Act

¹⁹ s992AA of the Corporations Act

	禁止以量計價之上架費(volume-based shelf-space fees)²⁰ 金融服務被許可人不得依相關協議收受外國護照基金公司之平台銷售利益，且該利益一部或全部係以基金公司商品之總數或總價值為計算依據。 ASIC 法之消費者保障²¹ 依據 2001 年 ASIC 法(ASIC Act)規定，任何人不得為外國護照基金之股份相關之不適當(違反善良風俗之行為)或誤導性或欺騙性行為。 金融市場之交易 若商品揭露報告聲明基金股份僅能於金融市場交易，於股份得為交易或商品揭露報告揭露日後 7 日內完成上市申請，始得發行或銷售股份。 暫停下訂權力(stop order powers) 於下列情形，ASIC 有權做出禁止令禁止亞洲區域護照基金公司在澳洲銷售股份： (a) 基金或基金公司未遵守或可能未遵守澳洲公司法(包含澳洲護照條例)或註冊地國主管機關制定之法律(包含註冊地國護照條例)；或 (b) 基金公司廢止為非註冊外國公司或逾 21 日無當地代理人；或 (c) 主管機關首長做出禁止該基金於澳洲銷售股份之決定。 禁止令亦得要求基金或其基金公司採取或終止任何合理必要行為。 依據違反澳洲護照條例作出禁止令，ASIC 將會要求亞洲區域護照基金註冊地國主管機關就註冊地國護照條例相同規定為解釋，縱澳洲並未限制 ASIC 對違反澳洲護照條例應採取相關行為，惟 ASIC 會提供其裁量觀點以供註冊地國主管機關認定是否必要做出禁止令。 ASIC 於做出因違反澳洲公司法(包含澳洲護照條例或註冊地國護照條例之禁止令前，應舉辦公聽會，並給予利害關係人機會陳述是否應做成禁止令。若澳 ASIC 認為公聽會遲延將有損公眾利益，則得發布臨時禁止令。 主管機關之權限與發行人之義務 2018 年 7 月，政府邀請徵求金融商品發行人及銷售機構相關義務及 ASIC 於金融或信貸商品生嚴重損害消費者風險之介入權限之立法草案建議，徵求於
--	---

²⁰ S964A of the Corporations Act

²¹ Division2 of Part 2 of the ASIC Act

	2018 年 8 月 15 日截止，新義務及機關權限尚未做出最後決定。
南韓	欲於韓國招募外國 CIS 之外國 CIS 基金公司只能根據金融投資服務及資本市場法第 280 條，藉由當地許可之經銷商為之。當地許可之經銷商負責向投資人提供必要揭露資訊、代表 CIS 基金公司發行及贖回 CIS 利息。此外，金融服務委員會/金融監管局無需許可或豁免從事上述活動。然而，金融投資服務及資本市場法第 18 條確實規定，外國 CIS 基金公司必須獲得投資諮詢營業執照，以向散戶投資人提供有關 CIS 投資之諮詢服務。 由於金融投資服務及資本市場法第 301 條規定之外國 CIS 基金公司之資格要求以及外國 CIS 的銷售要求與亞洲基金護照之規則不同，金融服務委員會/金融監管局希望做出適當之規則變更，以確保亞洲基金護照完全實施後兩者之一致性與協調性。 外國 CIS 基金公司之資格要求如下： • 外國 CIS 基金公司之管理資產(assets under management, AUM)規模不得低於 1 兆韓元； • 外國 CIS 基金公司之資本額須符合最低資本要求； • 外國 CIS 基金公司必須先前未受註冊地國或銷售地國當局的之任何制裁或未有其他不利行為的記錄；以及 • 外國 CIS 基金公司必須在韓國設有當地代理商。 出售外國 CIS 之先決條件如下： • 須根據經濟合作暨發展組織(OECD)成員國、香港或新加坡之法律發行外國 CIS 之利息； • 補償及費用等支出須明確說明，且未設於相當於現行國際標準及做法之過高標準； • 投資人必須能夠藉由贖回或其他可用方式，直接或間接收回投資資金； • 外國 CIS 基金公司須遵守適用之管理限制及要求。(請參閱金融投資業務監管條例附件 19)。
紐西蘭	紐西蘭對於企業間交易(business to business engagement)未訂定法律限制。 紐西蘭要求 CIS 經理公司應取得募集 CIS 商品之許可始得向散戶投資人募集，並盡力確保對散戶投資人之保障與合作瞭解備忘錄規定一致。

	於批發募集時，參與者透過當地具有執照之銷售機構發行或贖回 CIS 股份，無須具備執照。 然而： - 紐西蘭金融市場管理局要求 CIS 基金公司應說明，於通常許可程序中其能遵守之最低揭露及行銷標準。紐西蘭金融市場管理局將要求亞洲區域護照基金公司提供適當程序，以確保其揭露及廣告符合紐西蘭法律； - 一般而言，境外實體可能希望利用當地經紀商以開發客戶，並且以任何方式宣傳及解釋商品。 除揭露、行銷及公平交易限制外，紐西蘭並無對 CIS 產品之銷售設有明確規範。然而，CIS 商品之行銷或銷售涉及提供財務建議時，將受 2008 年財務顧問法案(the Financial Advisers Act 2008)之限制 (www.legislation.govt.nz/act/public/2008/0091/latest/whole.html)。 2008 年財務顧問法案就發行或銷售以外之財務建議提供規定具體限制，財務建議係指當某人提出意見或針對購買或處置金融商品提出建議，且得分類為分類建議(class advice)或客製化建議(personalised advice)。顧問須經註冊且可能須經金融市場管理局授權才能提供財務建議服務，視所提供建議及客戶類型而有所不同。 若銷售機構代表 CIS 基金公司(如同代理人)向散戶投資人提供分類建議或客製化建議，則 CIS 基金公司應於金融服務提供者註冊處註冊。於此情況中，將視為是 CIS 基金公司自身提供財務建議。若 CIS 基金公司提供客製化建議予散戶投資人，均係透過授權財務顧問為之，此時假設 CIS 基金公司不太可能直接自己向散戶投資人提供財務建議。 成員國亦應注意到紐西蘭政府決定增訂提供財務建議之監管制度及修改財務顧問法案，相關立法草案已進行二讀，並預計於 2018 年第或 2019 年底通過。草案包含所有提供財務建議予散戶投資人之人均應獲得許可始得為之。隨著新法修訂，我們會隨時注意以確保其內容與合作瞭解備忘錄一致。
泰國	未經證監會核准且註冊聲明生效，護照基金不得於泰國向投資人募集。 對於外國 CIS 基金公司擬於泰國發行其 CIS 之情形，尚未有執照條件限制。

CIS 基金公司如擬於泰國發行護照基金，應委任當地持牌而經證監會授權之中介機構，請注意，當地持牌中介機構及銷售機構可與當地代表人為相同機構。

經證監會同意擔任外國護照基金之當地中介機構者，應為經頒發此類執照之機構：

- A(即證券/經紀公司)；
- C*(即資產管理公司)；
- D(即商業銀行)；或
- 投資單位之有限經紀、交易及承銷(Limited brokerage, dealing and underwriting of investment units, LBDU)。

*取得 C 類執照之機構應具有合適營運系統，並於被認定為合格銷售機構前自證監會取得核准。

於泰國持有該等執照之商業機構名單，可參考證監會網站。

發售程序 Sales Conduct

依通函 No. TorThor. 35/2556 所規定之發售程序包括：當地持牌的中介機構/銷售機構應向其客戶提供護照基金單位之銷售、買回及贖回服務，但以該等基金之單位經刊登於證監會網站並經證監會依其通函核准為限。

經認可為護照基金單位銷售、買回及贖回適格代理人前，當地中介機構/銷售機構應與 CIS 基金公司簽訂書面協議，該協議應至少包含以下內容：

- (1) 在對護照基金有重大影響之情形，CIS 基金公司應向泰國投資人提供該等影響之相關資訊；以及
- (2) CIS 基金公司應於相同於其原經濟體制規定應送達投資人之期間內或應提交給所屬國家監理者之期間內，將(1)所提資訊傳送給當地中介機構。

向泰國投資人銷售護照基金單位前，當地中介機構應至少採取以下程序：

- (1) 發佈揭露文件，該文件應包含與向證監會提交版本相同無異之重大資訊，包括基金概覽(依據證監會網站所提供之模板)以及年度報告(如有)；
- (2) 提供任何用於護照基金單位發行之補充資訊及文件。該等補充資訊應備於當地中介機構之辦公室或網站，並依投資人請求提供給投資人。

	如 CIS 基金公司未能符合前述協議規定，當地中介機構不得為該等 CIS 基金公司所管理之任何護照基金單位提供任何服務。 <u>廣告 Advertisement</u> 自註冊聲明即公開說明書之生效日起，如 CIS 基金公司希望以發佈公開說明書草擬本以外方式製作與護照基金單位相關之廣告，該廣告所使用之資訊應遵循下列規則： (1) 無錯誤內容、錯誤傳達、誇大、扭曲、隱匿或誤導之資訊； (2) 該廣告所顯示之重大資訊不得偏離提交於證監會之註冊聲明及公開說明書草擬本中所顯示之資訊。 如 CIS 基金公司未能遵循前揭規則，CIS 基金公司應遵循證監會命令而進行下列其一行為： (1) 暫停該廣告或全部或一部停止促進銷售之行為； (2) 更正該廣告或促進銷售行為中所使用之資訊或聲明； (3) 澄清以確保投資人取得完整、正確、真實且無誤導之資訊； (4) 於特定期間內採取行動或避免採取行動，以使投資人考慮或檢查其決定係基於完整、正確、真實且無誤導之資訊所為。 <u>相關法令 Related regulations：</u> • Notification No. TorJor. 4/2561 • Notification No. TorThor.8/2561
--	---

5. 基金公司代理人制度

日本	➤ 發行境外基金之基金公司需委任一日本當地代理人代表其向主管機關提交申報書件（投信法第 58 條及第 220 條規定參照），依照日本金商法第 95 條及第 260 條之規定，代理人必須於日本有確定之住所，且有權代理發行人為行為，實務上多由律師擔任代理人。 ➤ 法律並未強制由律師代理。因此發行人得自行決定代理人選，但人選通常會與代行協會成員(銷售機構)討論，並依法規進行起草及翻譯文件。實務上，該等工作需要一定專業知識，因此須與日本律師合作。
----	---

	➤ 於日本出售外國的投資信託之有價證券時，該賣方應受到日本證券交易協會自我規制規範的審查。有關證券交易商協會自我規則詳參 4.辦理基金銷售業務應遵循規範(日本)。 *投信法(英文) http://www.japaneselawtranslation.go.jp/law/detail/?printID=&id=1903&re=01&vm=02 *執行投資信託及投資公司之法令(英文) http://www.japaneselawtranslation.go.jp/law/detail/?printID=&ft=1&re=01&dn=1&co=01&ia=03&x=0&y=0&ky=%E6%8A%95%E8%B3%87%E4%BF%A1%E8%A8%97%E5%8F%8A%E3%81%B3%E6%8A%95%E8%B3%87%E6%B3%95%E4%BA%BA%E3%81%AB%E9%96%A2%E3%81%99%E3%82%8B%E6%B3%95%E5%BE%8B%E6%96%BD%E8%A1%8C%E8%A6%8F%E5%89%87&page=3&vm=02
澳洲	已註冊外國公司為亞洲區域護照基金公司 依據公司法第 5B 章規定，亞洲區域護照基金公司於澳洲銷售應於澳洲註冊為外國公司。詳情請參閱 http://asic.gov.au/for-business/registering-a-company/steps-to-register-a-company/foreign-companies/ 儘管澳洲要求亞洲區域護照基金公司均應註冊為外國公司(及遵守外國公司應負義務)無論其是否於澳洲經營事業，相關規定適用於任何於澳洲經營事業之外國公司。 註冊為外國公司應適用法定格式，並有應備文件，例如公司的英文章程或附有相符的譯文，以及法定費用。並存在公司名稱限制(例如，外國公司的名稱與另一個註冊的外國公司的名稱相同)。 外國公司完成註冊後，應向 ASIC 提交財務報告(依據註冊地法規規定)並於變更時通知 ASIC。 <u>當地代理機構要求</u> 已註冊外國公司應有當地代理機構，係為使欲對外國公司提起訴訟之人得向

	外國公司送達法律文件。註冊外國公司之當地代理機構： • 依據公司法或外國公司要求為相對應之行為、處理；及 • 若管轄法院或仲裁庭認為當地代理機構應負責任，則當地代理機構應對違反公司法致外國公司所受之裁罰負責。 代理機構得為個人或澳洲公司，並未對行為能力或經濟地位為限制。通常由律師或會計師設立之公司擔任。 若代理機構更換應為通知。
南韓	根據金融投資服務及資本市場法執行法令第 301 條之要求，外國 CIS 基金公司在向金融服務委員會/金融監管局註冊 CIS 時，必須在韓國指定當地代理商。此要求僅適用於公開募集之 CIS。因此，由於亞洲基金護照之 CIS 是公開募集，故其基金公司須指定當地代理商。再者，金融投資業務監管條例第 7-53 條規定，當地代理商任命僅限於下列人員或單位： • 當地之 CIS 基金公司； • 當地許可之經銷商； • 任何下列於律師法定義之單位： (a) 法律事務所； (b) 有限責任之法律事務所； (c) 法律事務所協會； (d) 符合法律事務所合夥要求，且屬於所得稅法所定義之聯合辦事處之律師；以及 • 根據註冊會計師法認可之會計師事務所。 欲指定當地代理商，外國 CIS 基金公司須於完成該外國 CIS 向金融服務委員會/金融監管局之註冊後，再繳交與當地代理商之代理合約。於正式註冊後，當地代理商須代表外國 CIS 基金公司，向金融服務委員會/金融監管局及經銷商繳交有關外國 CIS 所須之揭露聲明及其他文件。一般而言，當地代理商的責任，僅限於上述代理任務；揭露及文件繳交之責任及義務屬於外國 CIS 基金公司。
紐西蘭	紐西蘭可能僅委任當地代理機構為基金公司代理人，而不委任前述合格銷售機構為之。 實務上，外國企業可能希望委任當地代理機構，因當地代理機構較適合開發

	客戶，亞洲區域護照基金公司應持續監督其代理機構，以確保符合相關紐西蘭法律要求及亞洲區域護照基金條例。
泰國	外國 CIS 基金公司應指定一位經證監會授權且獲發牌照之當地代理人/代表人。當地獲發牌照之代表人應為獲財政部(依證監會推薦)准發證券牌照之企業，如證券公司、商業銀行、人身保險公司及證監會特定之其他金融機構。 此外，CIS 基金公司亦得依 1992 年證券交易法(Securities and Exchange Act B.E. 2535 (1992))第 93 條，直接自證監會取得核准而指定一代表人辦公室。此等情形下，代表人辦公室應為依泰國法設立以作為該 CIS 基金公司代表人辦公室之單一目的機構，因此，該代表人僅得自 CIS 基金公司取得營收而不得取得其他來源之營收。 當地代表人之責任係在泰國促使以下事項： ■ 向投資人揭露並發送經要求之護照基金揭露文件及 CIS 基金公司希望揭露之任何其他資訊； ■ 代表泰國之單位持有人聯繫護照基金之註冊單位；以及 ■ 代表 CIS 基金公司或其護照基金收受通知、指令、傳票任何其他文件。 向泰國投資人募集護照基金之 CIS 基金公司無需於於泰國註冊為外國公司。 <u>相關法令 Related regulations：</u> • Notification No. TorJor. 4/2561 • Notification No. TorThor.8/2561

6. ETF 發行管理與交易規範

日本	➤ 日本 ETF 透過 ARFP 於外國證券交易所交易並無任何一般限制，僅須該商品於參加成員國銷售時符合日本上市規則。 ➤ 至於外國 ETF，因其已於外國證券交易所經審查且可透過證券公司於日本銷售，毋須將其視為 ARFP 之標的。
澳洲	欲於澳洲金融市場報價之外國 ETFs 將受該市場規則之規範。例如：規則得要求揭露相關基礎資產之價值、股利或配息相關資訊及法定商品揭露報告內容。 ASIC 發布交易所交易商品 230 資訊表：22 準則，旨在為經許可於澳洲交易所交易之 ETF 提供方針，以確保其許可及監管標準之公平、有序及透明市場。

	該準則有助於了解 ASIC 之宗旨，包含揭露要求及 ETF 名稱要求。 於外國 ETFs 為欲於澳洲金融市場提供報價之情況，發行人仍須遵守商品揭露報告及持續揭露之要求，ASIC 希望外國發行人： • 遵守 230 資料表有關名稱要求之規定(使投資人對商品充分理解及不誤導投資人)； • 確保商品揭露報告載明予散戶投資人對澳洲金融市場認知不同之外國 ETFs 發行人母國市場之重要特徵；及 • 提供澳洲投資人如何交易股份之相關資訊，包含是否需要委任外國經紀人以外幣於外國金融市場進行交易。 符合下列情形，外國市場參與者(foreign market participants)不需要澳洲金融服務許可證，即可為澳洲投資人買賣外匯 ETF： • 其未引誘投資人利用其所提供之金融服務； • 客戶為經銷商且未於澳洲營運； • 澳洲許可證持有人為外國市場參與者規劃外國市場銷售。 其他亞洲區域護照基金地區之人，若欲於澳洲金融市場上銷售指數型亞洲區域護照基金單位，則不會受到法律限制(除可能適用反洗錢相關法律規定外)。例如：若投資人之註冊地法律允許，澳洲法律未禁止澳洲市場參與者代表外國投資人交易澳洲 ETF。若於澳洲進行交易，應提交商品揭露報告以取得向澳洲人銷售之許可。 涉及澳洲人之交易，從移轉資金至澳洲或從澳洲移轉資金並無限制(除某些國家遭制裁之情形外)。澳洲金融機構應遵守反洗錢及反恐怖主義之法律。
南韓	關於韓國之外匯交易基金(ETF)之發行或出售股份，ETF 須依金融投資服務及資本市場法第 279 條，註冊為金融服務委員會/金融監管局之外國 CIS，並符合韓國證券交易所(KRX)設定之上市標準。就註冊而言，ETF 還必須符合金融投資服務及資本市場法執行法令第 301 條規定之適用於外國 CIS 基金公司之資格先決條件以及銷售資格要求。然而，須注意者為，目前亞洲基金護照 CIS 之資格要求及先決條件，將與亞洲基金護照完全實施後之資格要求和先決條件不同。 外國 CIS 基金公司之資格要求如下：

	- 外國 CIS 基金公司之管理資產(assets under management, AUM)規模不得低於 1 兆韓元； - 外國 CIS 基金公司之資本額須符合最低資本要求； - 外國 CIS 基金公司必須先前未受註冊地國或銷售地國當局的之任何制裁或未有其他不利行為的記錄；以及 - 外國 CIS 基金公司必須在韓國設有當地代理商。 出售外國 CIS 之先決條件如下： - 須根據經濟合作暨發展組織(OECD)成員國、香港或新加坡之法律發行外國 CIS 之利息； - 補償及費用等支出須明確說明，且未設於相當於現行國際標準及做法之過高標準； - 投資人必須能夠藉由贖回或其他可用方式，直接或間接收回投資資金； - 外國 CIS 基金公司須遵守適用之管理限制及要求。(請參閱金融投資業務監管條例附件 19)。 就上市而言，外國 ETF 尚須符合證券市場上市規則第 42-2 條規定之韓國證券交易所設定之上市標準。當 ETF 正式註冊，並於韓國證券交易所上市時，投資人購買或出售在韓國市場報價之 ETF 將無法律障礙。有關韓國證券交易所上市之更多信息，請參閱以下連結： http://global.krx.co.kr/contents/GLB/03/0303/0303090100/GLB0303090100.jsp
紐西蘭	紐西蘭預計將不設有限制。
泰國	其他 ARFP 經濟體之外國 CIS 基金公司擬於泰國向投資人發行其護照基金或交易所交易之 ARFP 基金，作為於泰國股票交易所(SET)掛牌之交易所交易基金(ETF)時，該等外國 ETF 依泰國銀行法規應以泰銖計價。 然而，如於泰國發行之外國交易所交易 ARFP 基金未經掛牌於 SET，則無計價貨幣限制。此外，泰國投資人得透過負責透過「外國投資分配系統(FIA)」報告該特定交易之外國投資數量的當地持牌中介機構買進或賣出該等交易所交易 ARFP 基金。

7. 洗錢防制規範

日本	在日本，個人資料之處理主要受到個人資料保護法(the Act on the Protection of Personal information)規範，金融業應遵守本法且 FSA 已制定金融業個人資料
----	--

保護準則。

- 個人資料保護法(英文)

<http://www.japaneselawtranslation.go.jp/law/detail/?printID=&ft=1&co=01&ia=03&x=0&y=0&ky=%E5%80%8B%E4%BA%BA%E6%83%85%E5%A0%B1%E4%BF%9D%E8%AD%B7&page=6&re=02&vm=02>

- *個人資料保護基本政策(日文)

http://www.ppc.go.jp/files/pdf/280219_personal_basicpolicy.pdf

- *金融業個人資料保護準則(日文)

<http://www.fsa.go.jp/common/law/kj-hogo/01.pdf>

日本之洗錢防制規範係遵循防制洗錢金融行動工作組織(FATF)之建議，而該建議中所列預防措施皆明訂於「犯罪收益移轉防止法」及其施行規則。

英文條文請參：https://www.npa.go.jp/sosikihanzai/jafic/en/hourei_e/hotop_e.htm

犯罪收益移轉防止法適用於該法第2條第2項所定義之「特定事業者」(多為金融機構)。

而特定事業者如從事該法第4條第1項所訂「特定業務」及「特定交易」，則應採取相關預防措施：

- **交易時進行確認**—確認客戶身分、交易之目的、自然人客戶之職業或法人客戶之事業內容、受益權等事項。
- **確認紀錄**—特定事業者應留存確認上述事項之紀錄。
- **交易紀錄**—特定事業者應於交易後立即留存交易紀錄。
- **可疑交易報告**—如交易疑似涉及犯罪收益或洗錢，則特定事業者應立即向主管機關通報。

由於依照 ARFP 規則，外國業者須透過日本本國的代理商出售基金，從而原則上認為不會獲得日本投資人的個人資料。但是如果外國業者符合個人情報

	保護法的要求(個人情報保護法第七十五條之規定參照)。 另外，依照金融領域的個人資料保護準則(金融分野における個人情報保護に関するガイドライン)： - 金融業者應遵守本法第 15 條，並在處理個人資訊時，應盡可能詳細說明其商業用途及在本人預見範圍內利用之。(準則第 3 條第一項) - 金融業者處理個人資訊應遵守本法第 16 條規定，未經該個人事先同意，不得處理超過第 15 條特定目的範圍之個人資料。(準則第 5 條第 1 項) - 前述二規定不適用於下列情形：(1)法律另有規定；(2)基於保護該個人生命、身體或財產(包含公司資產)且難以徵得該個人同意；(3)基於公眾衛生或促進兒童健全且難以徵得該個人同意；(4)基於與政府機構、地方公共組織或受託行使公權力之人為遂行法定事務而認有協力必要之情形。(準則第 5 條第 2 項) - 金融業者依照本法第 23 條規定，未經該個人事先同意不得將個人資料提供予第三人，惟於下列情形例外得提供：(1)法律另有規定；(2)基於保護該個人生命、身體或財產(包含公司資產)且難以徵得該個人同意；(3)基於公眾衛生或促進兒童健全且難以徵得該個人同意；(4)基於與政府機構、地方公共組織或及受託行使公權力之人為遂行法定事務而認有協力必要之情形。(準則第 13 條第 1 項) 2017 年起，個人資料保護法第 24 條規定，當個人資料提供予日本境外第三人時，應事先取得該個人同意。 - 原則上依本法第 16 條及第 23 條規定，金融業者須取本人同意時，應以書面為之。(準則第 4 條) - 金融業者處理個人資料除於下列狀況外，不得取得、利用或是向第三人提供與政治觀點、信仰(宗教、哲學)參加工會、種族、家族、法定住居所、醫療保健及性生活、犯罪紀錄(下稱敏感資訊)之個人資料。(準則第 6 條第 1 項) - 金融業者處理個人資料應遵守第 25 條規定，應經過本人書面同意且本人確認後立即向該個人提供個人資料，但依同條第 1 項規定，於下列其一或各情形中，金融業者得保留不揭露一部或全部個人資料： ①可能對該個人或第三人之生命身體財產或其他個人利益造成損害； ②可能造成金融業者就處理個人資料相關適當業務窒礙難行； ③違反法律規定。 當金融業者依據前述條文第 1 項規定決定保留不揭露一部或部份個
--	---

	人資訊，其應立即通知該個人並解釋原因及做出該決定之法律依據。(準則第 15 條) - 金融業這應建立必要及適當措施，建立安全管理之政策及規定，防止個人資訊洩漏、遺失或受損並確保對個人資訊之安全管理。(準則第 20 條及個人資訊保護基本政策) - 金融業者處理個人資訊應依照本法第 21 條，基於個人資訊的安全管理而建構適當的內部控制制度，並應對員工予以必要且適當的監督。(員工指基於金融業指直接或間接指示處理個人資訊(包含約聘人員、兼職人員及臨時雇工))，亦包含與金融業者無僱傭關係之人(董事、執行長、董事會成員、審計長、審計人員、派遣員工等)(準則第 11 條第 1 項) 金融業者可將個人資訊之處理的全部或一部委託，並依照本法第 22 條予以必要且適當的監督以確保個人資料之安全管理(準則第 12 條第 1 項)
澳洲	隱私 1988 年隱私法(the Privacy Act 1988)請參見：www.comlaw.gov.au. 1988 年隱私法於機構與投資人之交易與澳洲產生繫屬時始有適用²²，在外國亞洲區域護照基金係由金融服務許可證持有者向澳洲散戶投資人為銷售時(參照前述配息資訊)並藉該澳洲中介機構(intermediary)收集資訊以達「了解您的客戶(KYC)」目的，此時外國亞洲區域護照基金可能無該法律之適用²³。 然而澳洲中介機構則有該法律之適用，澳洲中介機構屬於一種 APP entity 之組織²⁴，並受澳洲隱私規則(Australian Privacy Principles (APPs))²⁵之規範，該規則包含隱私之收集、保存、揭露。 基於一個或多個組織之合理需求，澳洲中介機構得搜集個人資訊。當蒐集個人資訊得使想功能獲行為更加有效率，則得被視為有搜集必要(請參閱 paragraph B.109 of the APP Guidelines)。於搜集資訊時，中介機構應採取合理措施向該個人通知基金聯絡方式、搜集個資之目的及狀況、若個資未被搜集之結果、個資可能於海外被揭露、個資可能於哪些國家被揭露(若可能)²⁶。

²² s2A and s5B of the Privacy Act 1988

²³ s5B(2) and (3) of the Privacy Act 1988

²⁴ s6 and s6C of the Privacy Act 1988.

²⁵ s6A(1) of the Privacy Act 1988

²⁶ s5B(2) and s5B(3) the Privacy Act 1988.

	中介機構搜集之資訊可能被使用於主要或次要目的，中介機構為海外人士基於主要或次要目的搜集資訊時，應採取合理措施以確保海外接收方不會違反澳洲隱私規則第 8.1 條，除非： • 澳洲中介機構明確告知揭露資訊之個人，若經該個人同意揭露，將無澳洲隱私規則第 8.1 條之適用；及 • 經揭露方個人同意揭露(澳洲隱私規則第 8.2(b)條)。 若澳洲中介機構基於次要目的向外國亞洲區域護照基金揭露個人資訊(即中介機構為自己用途收集個人資訊，亦向外國亞洲區域護照基金揭露該資訊)，澳洲中介機構應獲得該個人同意其基於次要目的揭露資訊(澳洲隱私規則第 6.1(a)條)。 該同意得為明示或默示。 中介機構明確告知同意之潛在影響並取得個人之同意，使得基於相同目的向同一外國接收方揭露特定類型之個人資訊。 洗錢防制與打擊資助恐怖主義(AML/CTF) 澳洲反洗錢/打擊資助恐怖主義制度適用於反洗錢/打擊資助恐怖主義法(Anti-Money Laundering and Counter-Terrorism Financing Act)第 6 條所列任何「特定服務」的人(稱為「報告實體」)。第 6 條表 1 第 35 點列舉管理投資計畫發行或銷售證券係為特定服務，基金護照係為反洗錢/打擊資助恐怖主義法規定之管理投資計畫。 報告實體僅於其透過常設機構提供之特定服務與澳洲產生地理聯繫因素時始受監管。 常設機構係指該人藉該機構進行任何活動或業務，亦包含該人透過代理人於該機構進行活動或業務。 如前所述(伍、當地代理機構)，澳洲欲依 2001 年公司法第 5B 章要求指定外國護照基金公司應註冊為外國公。第 5B 章要求已註冊外國公司應有澳洲當地代理機構，常設機構需求程度取決於外國基金是否於澳洲透過當地代理機構、已註冊辦事處或他人進行任何商業活動(定義於反洗錢/打擊資助恐怖主義
--	--

	法第 21 條)。此為實務問題，取決於外國基金如何向消費者提供服務(例如：基金股份係透過網路、代理機構或已註冊辦事處銷售) 洗錢防制與打擊資助恐怖主義法之報告實體，其五項主要義務包含： • 註冊－於澳洲交易報告分析中心(Australian Transaction Reports and Analysis Centre)註冊並提供法定應載事項； • 設立及維持洗錢防制與打擊資助恐怖主義(AML/CTF)計畫－查明、管理及減輕企業之洗錢及恐怖主義金融活動風險； • 執行客戶查核工作－查明並驗證客戶的身份，並持續監管交易(即「了解您的客戶(KYC)」)； • 通報－向主管機關通報可疑事項、門檻交易(threshold transaction)及國際資金移轉指示； • 留存紀錄－留存交易記錄，客戶身分，電子資金轉移指示及 AML / CTF 計畫的細節。 企業應遵守反洗錢/打擊資助恐怖主義法及反洗錢/打擊資助恐怖主義規則規定之最低義務，並自行決定以何種方式為之。當企業對客戶提供指定服務，應評估潛在洗錢或資助恐怖活動之風險。 AUSTRAC 已發布詳細準則(the AUSTRAC Compliance Guide)已協助報告實體履行合法及報告義務。
南韓	根據信用信息法及個人資料保護法，負責資料處理之個人或單位，經資料所有者核准後及/或相關法律法規允許時，可以從事以下活動： • 收集資料； • 將資料使用於收集之目的；以及 • 提供資料予第三方。 根據報告及使用特定金融交易資訊法，當他方於合理證據下涉嫌從事洗錢活動時，金融機構等應將案件報告給韓國金融情報分析局。本規定優先適用於實名金融交易及保密法中規定之資料保護規定。
紐西蘭	1993 年紐西蘭隱私法案(the New Zealand Privacy Act 1993) 針對紐西蘭公民個人資料之近用，訂有 12 項隱私政策原則，並允許個人資料在符合該原則下跨境流通。(http://privacy.org.nz/information-privacy-principles)外國亞洲區域護

	照基金或中介機構應積極實現前述原則。 依前述隱私政策原則，個人資料應： • 只能依法律明訂目的被蒐集； • 直接向該個人蒐集； • 以合法方式進行蒐集。 應通知投資人其個人資料已被進行蒐集，其中應說明資料蒐集目的，而該投資人有權近用及更正其個人資料。 我們注意到於紐西蘭營運之企業通常會將紐西蘭客戶資料存放於澳洲(例外之情況為特別敏感企業之客戶記錄被要求保存於紐西蘭)。 我們亦發現紐西蘭企業曾將客戶資訊儲存於境外，惟該境外法規與紐西蘭隱私權規則不符，使客戶資訊容易被取得使用。例如：將客戶資訊存放於某司法管轄區，該區法律使當地政府得任意取得該客戶資訊且對如何保存及取得使用未加以限制。 紐西蘭政府於 2018 年 3 月提出新法，旨在廢除並取代現有隱私法案，該法除保留現有部分原則外，增訂強制舉報違反隱私法之行為。 2009 年洗錢防制與打擊資助恐怖主義法案，請參見 http://www.legislation.govt.nz/act/public/2009/0035/latest/DLM2140720.html 洗錢防制與打擊資助恐怖主義法案制定一系列報告實體之義務。 報告實體包含金融機構以及賭場，並透過所從事之金融活動進一步實質認定金融機構。金融活動必須於紐西蘭進行之，及在紐西蘭營運，可能包含紐西蘭員工及基礎建設亦被認定為進行金融活動。境外實體依 1993 年公司法註冊為海外公司後，亦得於一定範圍內主動並直接向紐西蘭人宣傳或招攬業務。 洗錢防制與打擊資助恐怖主義主要義務包含： • 進行風險評估； • 製作洗錢防制與打擊資助恐怖主義方案；
--	--

	• 執行客戶查核工作； • 通報可疑交易； • 提交年度報告。
泰國	依據 1999 年反洗錢法(Anti-Money Laundering Act B.E. 2542 (1999))第 13 條規定，反洗錢法所規定之金融機構如任何證券公司，於下列交易時，應向反洗錢辦公室(AMLO)報告其從事之交易： (1) 超過部長條例(Ministerial Regulation)規定上限之現金交易； (2) 與價值超過部長條例規定價值之資產相關之交易；或 (3) 可疑交易，無論該交易是否為前述規定之交易。 外國護照基金應依原經濟體法律及法規，取得其泰國客戶同意為搜集、保留及報告該等資訊與各別本國監理機構和/或其他本國政府機關。該等同意得規定於該客戶與 CIS 基金公司間契約中，要求依其本國法律及法規就該等資訊進行報告。 <u>注意：</u> 參見反洗錢法於此處 http://www.amlo.go.th/amlo-intranet/en/files/AMLA%20No%201-4(1).pdf。

	護照基金條例	我國相關法規	說明	結論
項目	規範	證券投資基金管理辦法(以下簡稱「基金管理辦法」)	護照基金條例為最低規範	ARFP規範為最低標準，如我國無規範，但ARFP有規範；或者兩者管理邏輯不同者，應調整(對於我國規範較嚴格者，可考慮是否針對護照基金給予調整放寬)。
30.分散限制（單一實體）	第30(2)(b)條 持有以下資產或所從事的交易不可超過護照基金資產價值之5%： (i) 可轉讓證券，但不包括： (A) 受規管CIS的股份；以及 (B) 經風險評估之政府證券； (ii) 貨幣市場工具（但不包括經風險評估政府證券）； (iii) 衍生性商品； (iv) 借券交易。 第30(3)條 但符合下列情形，可提高至10%，只要該資產或交易： (a) 經基金公司評估為可容許風險； (b) 受到IOSCO司法管轄區內負責提供信用評等的信評機構書面意見，以及基金公司透過其風險評估和風險管理程序下所示之資訊，認為基金公司對於風險容許評價並無可懷疑之處；或 (c) 除第30(3)(a)或30(3)(b)條的資產及交易外，總計不超過護照基金資產價值的40%。 第30(4)條—該實體在自身主營業所在地接受適當金融監管機構的審慎監管，且根據註冊地主管機關的書面意見，該機構交易對手主營業所原則上符合巴塞爾銀行監管委員會的指導原則指導方針，另基金公司亦合理判定該實體的風險相當低，則持有30(2)(b)條所載的資產類型不可超過資產價值15%。 第30(5)條— 經評估的中央結算者(an assessed central clearing party)持有30(2)(b)條所載的資產類型不得超過基金淨值之20%。 第30(7)條—經風險評估政府債券第30(7)條：護照基金資產所持有同一政府實體之經風險評估政府證券，不得超過全部資產的35%。 （註）「政府證券」、「經風險評估政府證券」於第30(9)、30(10)條有詳細說明	可轉讓證券： （基金管理辦法第10條第1項第8款、第17款及第18款前段） 八、每一基金投資於任一上市或上櫃公司股票及公司債或金融債券之總金額，不得超過本基金淨資產價值之百分之十。 ▲金管證四字第0940003694號令--保本型基金得豁免 十七、每一基金投資於任一公司發行、保證或背書之短期票券及有價證券總金額，不得超過本基金淨資產價值之百分之十。但投資於基金受益憑證者，不在此限。 十八、每一基金投資於任一經本會核准於我國境內募集發行之國際金融組織所發行之國際金融組織債券之總金額，不得超過本基金淨資產價值之百分之十……。 衍生性商品：（證券投資信託事業運用證券投資信託基金從事證券相關商品交易應行注意事項）第四(三)點 證券投資信託基金每營業日投資於任一公司之有價證券總額、買進該公司股票選擇權買權及賣出該公司股票選擇權賣權之總（名目）價值，及持有該公司未沖銷多頭部位之個股期貨（single-stock futures）契約總市值，不得超過該基金淨資產價值之百分之十。 借券交易(基金管理辦法第10條第1項第14款：原則上不得借券，但符合基金管理辦法第14條及第14條之一者，不在此限)，故仍允許借券，並規定借款占持有之有價證券百分之五十，未規定不得超過基金資產之比例，惟應不會超過，因前述分散性要求，持有之有價證券已不得超過基金已發行受益權單位之百分之十。另基金管理辦法第39條亦允許指數股票型基金得辦理借入國內有價證券，惟不得超出基金淨值之百分之十。	○ 可轉讓證券、貨幣市場工具（但不包括經風險評估政府證券）、衍生性商品及借券交易，在護照規則有四種單一實體投資限制： (1)若經評估的中央結算者(an assessed central clearing party)持有30(2)(b)條所載的資產類型最高可至基金淨值之20%； (2)若屬交易對手主營業所原則上符合巴塞爾銀行監管委員會的指導原則指導方針，另基金公司亦合理判定該實體的風險相當低，最高可至基金淨值15%； (3)若經基金公司評估為可容許風險，則可適用基金淨值10%； (4)非屬前開三者的，均是以5%為上限。 ⇒二者管理邏輯相同，規範尚屬相同。 △ 政府債券，不得超過基金淨資產35%，我國無此規定。ARFP有規範，我國無。未來護照基金應適用此規範。	基金管理辦法第10條第1項第8款、第17款及第18款前段、證券投資信託事業運用證券投資信託基金從事證券相關商品交易應行注意事項第四(三)點、基金管理辦法第10條第1項第14款及第14條、第14條之1： 不需 調整。 政府債券，不得超過基金淨資產35%，我國無此規定。ARFP有規範，未來護照基金應適用此規範， 需 增訂。
31.集團限制	第31(1)條：護照基金持有涉及同屬一集團的實體之可轉讓證券、貨幣市場工具（但不包括經風險評估政府證券）、衍生性商品及借券交易以及存款不可超過基金資產的20%。 (註)同一集團之定義，請參見第31(3)及(4)條之規定。	我國無此規定	△ ARFP有規範，我國無。未來護照基金應適用此規範。	未來護照基金應適用此規範， 需 增加此規範。

	護照基金條例	我國相關法規	說明	結論
33. 指數基金與指標基金	對於該資產或者與該護照基金資產價值相關聯的實體或集團而言，基金曝險的限制： (a) 資產為指數成分股的百分比加2%；以及 (b) 25%，或若為指數基金，應為40%(限於註冊地主管機關已核發書面通知予基金公司)	指數型基金投資限制： （基金管理辦法第35條） 證券投資信託事業運用指數型基金，為符合指數組成內容而投資有價證券，得不受第十條第一項第五款、第八款及第十七款本文規定之限制。但投資任一有價證券之總金額超過本基金淨資產價值之百分之十者，不得超過該成分證券占該指數之權重。 證券投資信託事業運用指數型基金，因指數組成內容調整或因應指數複製策略所需，且符合本會所定條件者，得不受前項但書之限制。 ▲金管證投字第10200403037號令： （一）指數複製策略主要以完全複製方法： 1.標的指數定期或不定期調整成分證券，於調整生效日前三個營業日得超過標的指數權重，並應於調整生效日之次一營業日即日起算三個營業日內調整完竣。 2.其他市場交易或指數相關因素造成暫時性或過渡性超過標的指數權重，應於事實發生日之次一營業日即日起算三個營業日內調整完竣。 （二）指數複製策略採非完全複製方法： 1.投資任一成分證券佔該指數之權重超過百分之十，未達百分之三十，得在不超過權重百分之四限度內調整。 2.投資任一成分證券佔該指數之權重超過百分之三十，未達百分之五十，得在不超過權重百分之三限度內調整。 3.投資任一成分證券佔該指數之權重超過百分之五十以上，得在不超過權重百分之二限度內調整。 ▲金管證投字第10600158982號令： 指數股票型基金及指數型基金，為符合標的指數組成內容而投資有價證券以追蹤標的指數表現者，投資於任一公司發行、保證或背書之短期票券及有價證券，得不受本基金淨值之10%限制 （基金管理辦法第37條第4項－指數股票型基金） 指數股票型基金得以單一連結符合境外基金管理辦法第二十六條規定條件之境外指數股票型基金為之。 （基金管理辦法第37條之1－槓桿型ETF及反向型ETF基金） 證券投資信託事業募集指數股票型基金以追蹤、模擬或複製標的指數之正向倍數（簡稱槓桿型ETF）或反向倍數（簡稱反向型ETF）表現者，為因應投資策略所需，投資於基金受益憑證之總金額，得不受第十條第一項第十一款本文規定之限制。但不得超過本基金淨資產價值之百分之三十。	○ （基金管理辦法第35條－指數型基金） 明訂指數型基金為符合指數組成內容而投資有價證券，得不受單一發行人限制(投資任一有價證券之總金額超過本基金淨資產價值之百分之十者，不得超過該成分證券占該指數之權重)。即以權重為主而不以單一發行人限制為主，同時仍例外允許得不受權重限制，包括：(1)因完全複製法而標的指數調整成分證券或其他市場交易或指數相關因素造成暫時性或過渡性超過標的指數權重，得不受指數權重限制，但應於三個營業日內調整。(2)另因指數複製策略採非完全複製方法，投資任一成分證券佔該指數之權重在10%(不含)~30%(不含)，得在不超過權重4%限度內調整。同時還有其他情況得調整，但最多不超過4%。 但ARFP明訂為基金資產曝險為指數成分股的百分比加2% 或經主管機關書面許可得為25%或40%。 =>ARFP之規範較寬鬆，得以指數成分股的百分比加2% 或經主管機關書面許可得為25%或40%，完全排除單一發行人限額之規範。 （基金管理辦法第37條第4項－指數股票型基金） 指數股票型基金得以單一連結符合境外基金管理辦法第二十六條規定條件之境外指數股票型基金為之。 =>尚符ARFP規範。 （基金管理辦法第37條之1－槓桿型ETF及反向型ETF基金） 證券投資信託事業募集指數股票型基金以追蹤、模擬或複製標的指數之正向倍數（簡稱槓桿型ETF）或反向倍數（簡稱反向型ETF）表現者，為因應投資策略所需，投資於基金受益憑證之總金額，得不受第十條第一項第十一款本文規定之限制。但不得超過本基金淨資產價值之百分之三十。 =>ARFP之規範較寬鬆，得以指數成分股的百分比加2% 或經主管機關書面許可得為25%或40%，完全排除單一發行人限額之規範。	基金管理辦法第35條－指數型基金=>尚符ARFP規範，不需調整 金管證投字第10200403037號令、基金管理辦法第35條=>我國規範較嚴格，不需調整，惟可考慮是否放寬。 基金管理辦法第37條第4項－指數股票型基金=>尚符ARFP規範，不需調整。 基金管理辦法第37條之1－槓桿型ETF及反向型ETF基金=>我國規範較嚴格，不需調整，惟可考慮是否放寬。 另有關指標基金之定義不明確，尚待釐清。
34.投資組合配置之限制 - 金融資產受規管的CIS	1.持有單一CIS及連結單一CIS之衍生性商品不可超過資產價值的10% 2.持有多個CIS及連結多個CIS之衍生性商品不可超過資產價值的30% 若為下列情形，不適用前述規定： (1)護照基金公司所管理之CIS (2)因第34(3)條獲准投資個別金融資產受規管CIS或其子基金所持有股份之資產、負債、衍生性商品和借券交易，即為護照基金(而非金融資產受規管CIS或其子基金)的資產、負債、衍生性商品和借券交易 (3)所投資之CIS所持有資產價值不超過單一CIS資產的10%，亦未超過其多個CIS資產的30%	投資基金受益憑證限制： （基金管理辦法第10條第1項第11款及第12款） 十一、每一基金投資於基金受益憑證之總金額，不得超過本基金淨資產價值之百分之二十。但組合型基金或符合第三十七條第四項規定之指數股票型基金，不在此限。 十二、除第三十七條第四項規定之指數股票型基金以外，每一基金投資於任一基金之受益權單位總數，不得超過被投資基金已發行受益權單位總數之百分之十；所經理之全部基金投資於任一基金之受益權單位總數，不得超過被投資基金已發行受益權單位總數之百分之二十。 （基金管理辦法第43條-組合型基金） （基金管理辦法第31條之1第2項-多重資產型基金） 證券投資信託事業運用多重資產型基金，因應投資策略所需，投資於基金受益憑證之總金額，得不受第十條第一項第十一款本文規定之限制。	× （基金管理辦法第10條第1項第11款） 投資基金受益憑證不得超過基金淨值20% =>ARFP較嚴格，是要求單一CIS及連結單一CIS不得超過基金本身淨資產價值之10%；但持有多個CIS部分，ARFP又較寬鬆。 （基金管理辦法第10條第1項第12款） 不得超過被投資基金10%；所經理的全部基金不得超過被投資基金20% =>二者管理邏輯不同，我國同時由被投資子基金方面限制(避免持有單一基金過重比例)且要求全數經理之基金亦不得超過被投資基金之20% （基金管理辦法第43條-組合型基金） 每個子基金最高投資上限不得超過組合型基金淨資產價值之百分之三十。 =>此部分與ARFP第2點相符。 （基金管理辦法第31條之1-多重資產型基金） =>此部分與ARFP第2點相符。	1.基金管理辦法第10條第1項第11款及第12款，管理邏輯不同，護照基金應需調整。 2.基金管理辦法第43條-組合型基金，規範相同，不需調整。 3.基金管理辦法第31條之1第2項-多重資產型基金，規範相同，不需調整。

	護照基金條例	我國相關法規	說明	結論
35.未上市可轉讓證券之限制	除金融資產受規管的CIS或衍生性商品外，護照基金的資產價值不可持有未上市可轉讓證券超過基金資產的10%。 依據第55條定義，所謂「未上市可轉讓證券」係指無法為合理評價且可依該評價出售之有價證券，包括非金融市場上交易或未經核准可於金融金融市場交易者。所謂「金融市場」，係指IOSCO司法管轄區內受規管可收購或處分資產之場所。	（基金管理辦法第10條第1項第1款） 除金管會另有規定外，不得投資於未上市、未上櫃或私募之有價證券。但 目前金管會允許之例外 包括： 1.金管證投字第1070335050號令： 外國債券及經核備之境外基金，外國債券應符合單一發行人10%之分散限制，境外基金則依投資基金受益憑證規範 2.金管證投字第10703350501號令： 美國Rule 144A債券——股票型不得投資；債券型最多20%；高收益債券型最多30%；新興市場債券型最多15%；平衡型基金、多重資產型基金及不動產證券化型基金最多15%；指數股票型基金（ETF）及指數型基金，為投資於標的指數之成分證券或因應標的指數複製策略所需，得投資Rule 144A債券，且無比例限制	× 1.未上市可轉讓證券種類之限制 我國僅允許投資144A之未上市可轉讓證券，但除此之外，不得投資其他未上市可轉讓證券，我國法令較嚴格 2.未上市可轉讓證券比率之限制 對於債券之投資比率，基本上仍有單一投資人比率限制，我國與ARFP相同；至於144A債券部分，股票型基金不得投資，我國法令較嚴格；其餘類型則與ARFP相較，並無不同。	基金管理辦法第10條第1項第1款： 需 調整，可考慮護照基金得投資未上市之有價證券，若考慮放寬，則金管證投字第10703350501號有關投資外國有價證券種類亦 應調整 。
36.投資擁有重大管理影響力之限制	除指數基金或指標基金外，不可持有一實體表決權可轉讓證券中20%以上的法定或相當之利益	我國無此規定	△ 我國無規定，應予明訂	需增訂 適用於護照基金。
37.可轉讓證券股份或發行貨幣市場工具之限制	(1) 護照基金不得持有一實體10%以上的無表決權證券。 (2) 護照基金不得持有一實體10%以上的債務證券。 (3) 護照基金不得持有一負擔(或可能負擔)債務之實體10%以上的貨幣市場工具。	(1)我國無此規定 (2)可轉讓證券： （基金管理辦法第10條第1項第9款、第13款、第17款及第18款） 九、每一基金投資於任一上市或上櫃公司股票之股份總額，不得超過該公司已發行股份總數之百分之十；…(以下略) 十三、每一基金投資於任一公司所發行無擔保公司債之總額，不得超過該公司所發行無擔保公司債總額之百分之十。 十七、每一基金投資於任一公司發行、保證或背書之短期票券及有價證券總金額，不得超過本基金淨資產價值之百分之十。但投資於基金受益憑證者，不在此限。 十八、每一基金投資於任一經本會核准於我國境內募集發行之國際金融組織所發行之國際金融組織債券之總金額，不得超過本基金淨資產價值之百分之十，亦不得超過該國際金融組織於我國境內所發行國際金融組織債券總額之百分之十。	○ 規定相同	基金管理辦法第10條第1項第9款、第13款、第17款及第18款： 不需 調整
43.禁止提供貸款、擔保與承銷 44.借款之限制	▲禁止提供貸款、擔保與承銷 ▲借款之限制 (1) 護照基金若不符合下列所有條件，不得借款。 (a) 護照基金之借款總額在借入時護照基金總資產的10%以下； (b)借款目的係為支付買回請求、支付基金應負擔之費用或支付予受益人股息； (c)借貸方式係向機構營業所在授權或監管之金融機構為之； (d) 借款償還期限應於31天內償還	（基金管理辦法第10條第1項第2款） 不得為放款或提供擔保。但符合第十條之一規定者，不在此限。 ▲ 基金管理辦法第39條，亦允許ETF得於符合條件下辦理債券，並以資產為擔保，故亦為基金管理辦法第10條第1項第2款但書之例外。 ▲ 金管證四字第0940001997號令： 證券投資信託事業運用證券投資信託基金從事股票選擇權契約賣出買權交易，以標的證券繳交交易保證金，得不受同條項第2款「基金資產不得提供擔保」規定之限制。 （基金管理辦法第10條第1項第2款及第10條之1） 證券投資信託事業運用基金為給付買回價金或辦理有價證券交割，得依下 列規定指示基金保管機構以基金專戶名義向金融機構辦理短期借款，並應揭露於證券投資信託契約及公開說明書： 一、借款對象以依法得經營辦理放款業務之國內外金融機構為限。 二、為給付買回價金之借款期限以三十個營業日為限；為辦理有價證券交割之借款期限以十四個營業日為限。 三、借款產生之利息及相關費用由基金資產負擔。 四、借款總金額不得超過本基金淨資產價值之百分之十。 五、基金借款對象為基金保管機構或與證券投資信託事業有利害關係者，其借款交易條件不得劣於其他金融機構。	× ARFP原則上亦禁止放款或為他人擔保，與我國基金管理辦法第10條之規範相同，惟我國仍有允許於例外情形以基金資產擔保(ETF及從事股票選擇權契約賣出買權交易)，較ARFP有彈性，此部分未來護照基金恐難適用，而須調整。 對於借款交易部分，ARFP限於機構營業在授權或監管之金融機構為之，我國則為對於借款對象開放國外金融機構亦可，ARFP限制較多，至於借款期限部分，ARFP一律以31日內清償，而ARFP並未允許為辦理有價證券交割而借款，我國雖允許為辦理有價證券交割而借款，但借款期限以十四個營業日為限，ARFP限制借款目的，顯然較為嚴格。	需 調整，基金管理辦法第10條之擔保規定及第10條之1的借款規定。

	護照基金條例	我國相關法規	說明	結論
45.賣空限制	第45條賣空之禁止 (1) 護照基金不得出售或承擔轉讓護照基金資產的義務，除非出售之時： (a) 護照基金目前擁有可行使且無條件的權利，可將資產所有權轉讓給買方 (可轉讓所有權) (b) 護照基金訂定下列契約： (i) 於讓渡前締結取得讓渡權之契約以及 (ii) 以下列任一條件作為內容之契約： 1支付對價 2對護照基金之一部行使選擇權、或是 3受領具有法律效力的讓渡書或是權利證明。 (2) 第45(1)條所稱之讓渡權，或是滿足第45(1)(b)條所訂定之條件的資產購入契約，包含有價證券之借貸交易契約，資產或是相當於資產之讓渡契約得包裹於內。	(基金管理辦法第10條第1項第3款) ▲不得從事證券信用交易。	○ 我國與ARFP之規範應視為相同	不需調整
47.績效費用	於確保對於基金管理風險無虞之情形下，得允許護照基金或基金公司收取績效費。	我國目前公募基金尚不允許收取績效費。	△ 我國規範並無收取績效費用之規定，應加入。	ARFP允許收取績效費較為彈性，我國可考慮允許護照基金收取績效費。
相互交易行為禁止	無規定	(基金管理辦法第10條第1項第4款) 得與本證券投資信託事業經理之其他各基金、共同信託基金、全權委託帳戶或自有資金買賣有價證券帳戶間為證券或證券相關商品交易行為。但經由集中交易市場或證券商營業處所委託買賣成交，且非故意發生相對交易之結果者，不在此限。	— 我國有規範，但ARFP無特別規範	不需調整
利害關係證券禁止	無規定	(基金管理辦法第10條第1項第5款) 不得投資於本證券投資信託事業或與本證券投資信託事業有利害關係之公司所發行之證券。 ▲金管證四字第0930158658號 有關證券投資信託基金管理辦法第10條第1項第5款及第54條第1項第5款規定之「證券」，不包含證券投資信託事業或與本證券投資信託事業有利害關係之公司發行之受益憑證、基金股份或單位信託。	— 我國有規範，但ARFP無特別規範	不需調整
買回自己受益憑證之禁止	無規定	(基金管理辦法第10條第1項第6款) 不得運用基金買入本基金之受益憑證。但經受益人請求買回或因基金全部或一部不再存續而收回受益憑證者，不在此限。	— 我國有規範，但ARFP無特別規範	不需調整
投資結構式商品之規定	無規定	(基金管理辦法第10條第1項第7款) 除投資正向浮動利率債券外，不得投資於結構式利率商品。但以投資於結構式利率商品為主要投資標的，並以此為名者，不在此限。	— 我國有規範，但ARFP無特別規範	不需調整
轉讓或出售委託書禁止之規定	無規定	(基金管理辦法第10條第1項第15款) 不得轉讓或出售基金所購入股票發行公司股東會之委託書。	— 我國有規範，但ARFP無特別規範	不需調整

	護照基金條例	我國相關法規	說明	結論
委託單一券商買賣股份之限制	無規定	（基金管理辦法第10條第1項第16款） 每一基金委託單一證券商買賣股票金額，不得超過本基金當年度買賣股票總金額之百分之三十。但基金成立未滿一個完整會計年度者，不在此限。 ▲金管證投字第1060021266號令 證券投資信託事業運用證券投資信託基金資產投資外國股票，委託與其具集團關係之證券商買賣外國股票金額不得超過該事業當年度買賣外國股票總金額之百分之五十，得不受證券投資信託基金管理辦法第10條第1項第16款規定之比率限制。前開集團關係應依國際會計準則公報認定之。 ▲金管證投字第1010014831號函 依據證券投資信託基金管理辦法第10條第1項第16款前段規定，每一基金委託單一證券商買賣股票金額，不得超過本基金當年度買賣股票總金額之30%。按單一證券商之母公司及其海外子公司，係二獨立公司，爰證券投資信託基金委託單一證券商下單之30%額度，得將對母公司及其海外子公司下單金額分開計算。	— 我國有規範，但ARFP無特別規範	不需調整
各基金類型之基本投資規範	無規定	股票型基金-第25條、第26條 債券型基金-第27條投資標的及投資轉換公司債及附認股權公司債 第28條明訂無擔保公司債或金融債券之信用評級 第29條加權平均存續期間應在一年以上 平衡型基金-第30條 多重資產型基金-第 31-1 條 指數型基金-第32條 指數股票型基金-第37條 組合型基金-第42條(不得投資於其他組合基金) 保本型基金-第44條第3項(保本比率應在本金90%以上) 貨幣市場基金-第47條	— 我國有規範，但ARFP無特別規範	不需調整

	護照基金條例	我國相關法規	說明	結論
其他	無規定	（基金管理辦法第10條第1項第10款前段-承銷股票投資限制） 十、每一基金投資於任一上市或上櫃公司承銷股票之總數，不得超過該次承銷總數之百分之一；所經理之全部基金投資同一次承銷股票之總數，不得超過該次承銷總數之百分之三。 ▲金融監督管理委員會金管證投字第1070327025號令 1.證券投資信託事業運用證券投資信託基金資產，投資期貨信託事業 對不特定人募集之期貨信託基金、證券交易市場交易之反向型 ETF（Exchange Traded Fund）、商品 ETF、槓桿型 ETF 之比例，不得超過本基金淨資產價值之百分之十。 2.每一基金投資認購（售）權證或認股權憑證總金額，不得超過本 基金淨資產價值之百分之五。 3.每一基金投資認購（售）權證或認股權憑證其所表彰股票之股份總額，應與所持有該認購（售）權證或認股權憑證之標的證券發行公司發行之股票（含承銷股票、存託憑證及參與憑證所表彰之股份）合併計算，不得超過該標的證券發行公司已發行股份總數 之百分之十；所經理之全部基金投資認購（售）權證或認股權憑 證其所表彰股票之股份總額，應與所持有該認購（售）權證或認股權憑證之標的證券發行公司發行之股票（含承銷股票、存託憑 證及參與憑證所表彰之股份）合併計算，不得超過該標的證券發行公司已發行股份總數之百分之十。 4. 每一基金投資任一興櫃股票之總金額，不得超過本基金淨資產價值之百分之一；每一基金投資興櫃股票之總金額，不得超過本基 金淨資產價值之百分之五。 5.每一基金投資任一興櫃股票之股份總額，不得超過該公司已發行股份總數之百分之一；所經理之全部基金投資於任一興櫃股票之股份總額，不得超過該公司已發行股份總額之百分之三。 2.每一基金投資參與憑證其所表彰股票之股份總額，應與所持有該 參與憑證之標的證券發行公司發行之股票（含承銷股票、存託憑 證及認購（售）權證或認股權憑證所表彰之股份）合併計算，不得超過該標的證券發行公司已發行股份總數之百分之十；所經理之全部基金投資參與憑證其所表彰股票之股份總額，應與所持有該參與憑證之標的證券發行公司發行之股票（含承銷股票、存託憑證及認購（售）權證或認股權憑證所表彰之股份）合併計算，不得超過該標的證券發行公司已發行股份總數之百分之十。	— 我國有規範，但ARFP無特別規範	不需調整
對於所經理之全部基金之要求	無規定	（基金管理辦法第10條第1項第9款後段-對於全部經理基金的要求） 所經理之全部基金投資於任一上市或上櫃公司股票之股份總額，不得超過該公司已發行股份總數之百分之十。 （基金管理辦法第10條第1項第10款後段-承銷股票投資限制） 十、經理之全部基金投資同一次承銷股票之總數，不得超過該次承銷總數之百分之三。	— 我國有規範，但ARFP無特別規範	不需調整

項目	內容	分析	應修正法令
資產之管轄區(第20條)	在國際證券管理機構組織(IOSCO)司法管轄區發行時，護照基金始得持有該等資產(第20條)。 所謂「國際證券管理機構組織(IOSCO)司法管轄區」係指證券監管機關為IOSCO原始會員(ordinary member)或附屬會員(associate member)之司法管轄區。	× 基金管理辦法第8條、金管證投字第1070335050號 I.證券投資信託事業募集基金，應依基金之種類及性質投資有價證券，其投資國內有價證券之種類及範圍以下列為限： 一、上市有價證券。 二、經本會公告於證券商營業處所買賣之有價證券（以下簡稱上櫃有價證券）。 三、經本會核准或申報生效承銷有價證券。 四、政府債券及募集發行之公司債或金融債券。 五、證券投資信託事業發行之基金受益憑證。 六、經本會核准之國際金融組織債券。 七、其他經本會核准得投資項目。 II.證券投資信託事業於國內募集基金投資外國有價證券，其種類及範圍由本會定之。 證券投資信託及顧問法及基金管理辦法第18條第1項、金管證投字第10300250036號 證券投資信託事業募集基金，就每一基金之資產，應依本會所定之比率，以下列方式保持之：一、現金。二、存放於銀行。三、向票券商買入短期票券。四、其他經本會規定之方式。	我國並非以國際證券管理機構組織(IOSCO)司法管轄區內之資產決定投資外國有價證券之投資範圍，兩者規定不同，應於基金管理辦法另訂規範。
存款(第21條)	(1)受當地金融監管機構所規管且經註冊地主管機關提出書面意見，表明其原則上符合巴塞爾銀行監管委員會的指導方針之存款機構進行存款 (2)符合下列情況者，護照基金方可進行存款： (a) 存入金額可以不超過 31 天之通知，根據存款條款提領；以及 (b) 存款超過12個月後始提領者，不會損失利息或產生罰款。	× 證券投資信託及顧問法第30條、基金管理辦法第18條第2項、金管證投字第10300250036號），我國對於銀行存款之存放機構之管理方式係以「信用評等」規範之	存款機構係經註冊地主管機關以書面表明符合巴塞爾銀行監管委員會的指導方針，且要求存款金額需於短期內領取，且長期存放不會有利息損失或罰款；我國對於銀行存款之存放機構之管理方式係以「信用評等」規範之(證券投資信託及顧問法第30條、基金管理辦法第18條第2項、金管證投字第10300250036號) =>對於存放機構的資格規定明顯有抵觸應予修改 金管證投字第10300250036號需修改，針對護照基金應另有規範。
黃金存託憑證(第22條)	黃金存託憑證係指於其主要營業所在地經授權可營運銀行業務之實體(發行人)，根據持有黃金存託憑證之人(持有人)所存託的黃金數額，簽發可強制執行的憑證。	△ 我國無此概念	我國無此概念，如要加入，應可增列於基金管理辦法。
可轉讓證券(第23條)	(a) 公司股份或股票； (b) 債券或其他形式的債務證券(貨幣市場工具除外)； (c) CIS的股份； (d) 第23(1)(a)、23(1)(b)或23(1)(c)條所涵蓋資產的任何權利；以及 (e) 支付第23(1)(a)、23(1)(b)、23(1)(c)或23(1)(d)條所涵蓋資產的特定金額時，由其發行人授予該資產之權利。	○ 基金管理辦法第8條、證券投資信託及顧問法及基金管理辦法第18條第1項、金管證投字第10300250036號	投資未上市可轉讓證券有數額限制（10%）。 依據第55條定義，所謂「未上市可轉讓證券」係指無法為合理評價且可依該評價出售之有價證券，包括非金融市場上交易或未經核准可於金融金融市場交易者。所謂「金融市場」，係指IOSCO司法管轄區內受規管可收購或處分資產之場所。 第23(d)、23(e)條內容不是很明確，相關諮詢文件亦未說明，建議可釐清。如釐清後非屬我國法規可投資之標的，如要允許此類投資項目，應可增列於基金管理辦法。 另依此規定，私募有價證券及144A就是10%，我國未來於護照基金應另行規範。

項目	內容	分析	應修正法令
貨幣市場工具(第24條)	(a) 該工具： (i) 發行日距到期日或目前剩餘期間未超過 397 天者；或 (ii) 可合理期望其收益調整依照貨幣市場狀況而定期(至少每397天一次)實施者；以及 (b) 於任何營業日在護照基金取得該工具之地，該工具： (i) 得取得可靠評價；以及 (ii) 可順利依該價值結算或出售。	× 我國法規並無明訂「貨幣市場工具」，但 證券投資信託及顧問法及基金管理辦法第18條第1項、金管證投字第10300250036號明訂流動資產範圍。 證券投資信託事業募集基金，就每一基金之資產，應依本會所定之比率，以下列方式保持之：一、現金。二、存放於銀行。三、向票券商買入短期票券。四、其他經本會規定之方式(第四款即指「債券附買回交易」)。 債券附買回交易之交易對象及對存放之銀行或購買之短期票券發行人、保證人、承兌人或標的物應符合一定信用評等等級以上。	我國係以信用評等之觀念管理，確保資產之安全性，惟護照基金係以期間及可靠評價及是否具流動性決定是否為可接受之貨幣市場工具。
衍生性商品(第25條～27條)(另有投資限制規定第40~42條)	1.連結標的 衍生性商品價值之標的資產或指數為以下一項或多項：(i) 護照基金依第 19(1) 條持有的資產；(ii) 利率；(iii) 由政府或政府機構所計算、認可或決定的通貨膨脹率；或(iv) 為一合格指數；且具流動性(須可迅速取得公允價值並可於金融市場開市時交易) 另其結算時僅得交付第19(2)條所訂許可投資之資產。	— 證券投資信託基金管理辦法第9條、證券投資信託事業運用證券投資信託基金從事證券相關商品交易應行注意事項、證券投資信託事業運用證券投資信託基金從事證券相關商品交易應行注意事項 1.衍生性商品種類：我國僅限於經公告與證券相關之期貨契約、選擇權契約及期貨選擇權契約或利率交換，或經本會專案核准非在交易所進行衍生自貨幣、有價證券、利率或指數之期貨、選擇權或其他金融商品交易。	我國衍生性商品範圍限於經公告交易所交易之期貨契約、選擇權契約及期貨選擇權契約或利率交換交易，其他則須經專案核准。我國較嚴格，倘若擬與護照基金一致（放寬），則應另訂相關護照基金適用規則。
	2.避險操作或增加投資效益的目的：無明文區分	— 2.為避險需要或增加投資效率目的；保本型基金僅得為避險目的	保本型基金限於避險目的始能從事證券相關商品，此部分與護照基金不同，我國較嚴格，惟如前述，護照基金僅最低標準，倘若擬與護照基金一致（放寬），則應另訂相關護照基金適用規則。
	3.嵌入式衍生性商品之規定：第26條有相關規定	— 3.嵌入式衍生性商品之規定：我國未將此類商品納入可投資的證券相關商品(只有期貨契約、選擇權契約及期貨選擇權契約或利率交換，除非另行專案核准)	我國未將此類商品納入可投資的證券相關商品，此部分與護照基金不同，我國較嚴格，倘若擬與護照基金一致（放寬），則應另訂相關護照基金適用規則。
	4.交易對手：第27條原則上應為經評估的集中交易市場之對手，若非屬之者，應符合下列規定：(i) 在該交易對手營業所在地，由遵照巴塞爾銀行監管委員會指導方針的金融監管機構審慎監管；或(ii) 同時符合：(A) 接受IOSCO原始會員或附屬會員主管機關的監管；(B) 遵守持有財務資源方面的義務，並具備充分安排以管理風險；以及若為基金公司之關係人，已有適當之利益衝突管理措施。	× 4.交易對手：若為店頭市場交易除經當地主管機關核准設立之結算機構集中結算之交易外，其交易對手應為符合信用評等之金融機構。	兩者規範標準不同，此部分與護照基金明顯抵觸，於護照基金應修正。
	5.風險曝露之計算:第39條規定 (1) 針對衍生性商品、第23(1)(e)條的證券，以及第23(2)條根據證券條款因持有證券而可能產生責任的經許可證券和借券交易，護照基金對其的全球曝險不得超過： (a) 符合以下的護照基金資產價值之100%： (i) 為指數基金；以及 (ii) 基於指數複製之目的而使用在金融市場上進行交易之衍生性商品，其中衍生性商品主要用於反映指數的報酬；或 (b) 符合其他方式的護照基金資產價值之20%。 (2)有關曝險部位的計算，詳第39(2)條及基金護照條例附錄B、淨額結算與避險安排，詳第40條	× 5.風險曝露之計算： 我國僅就證券相關商品計算 1.除槓桿型ETF及反向型ETF外，每營業日持有下列項目之合計數不得超過該基金淨資產價值之百分之四十：（1）未沖銷多頭部位之期貨契約總市值加計買進選擇權買權、賣出選擇權賣權及為增加投資效率之金融商品契約之總（名目）價值。（2）未沖銷空頭部位之期貨契約總市值加計買進選擇權賣權、賣出選擇權買權及為避險需要之金融商品契約之總（名目）價值超過該基金所持有相對應有價證券總市值之淨額部分。（3）為增加投資效率之匯率遠期交易（含無本金遠期交易）及匯率交換契約總（名目）價值。2.槓桿型ETF或反向型ETF為因應標的指數之正向倍數或反向倍數表現之複製策略所需，從事前目各項目之合計數，不得超過該基金淨資產價值之正向倍數或反向倍數之百分之一百一十。	初步判斷，風險計算方式不同，於護照基金應修正。

	我國相關法規	護照基金條例	說明	結論
項目	境外基金管理辦法	規範	比較結果	另訂護照基金適用規範
總代理人制度	境外基金管理辦法 第 3 條第1項 境外基金管理機構或其指定機構（以下簡稱境外基金機構）應委任單一之總代理人在國內代理其基金之募集及銷售。 第 9 條 總代理人應符合下列資格條件： 一、實收資本額、指撥營運資金或專撥營業所用資金達新臺幣七千萬元以上。 二、最近期經會計師查核簽證之財務報告每股淨值不低於面額。但取得營業執照未滿一個完整會計年度者，不在此限。 三、具有即時取得境外基金機構投資及相關交易資訊之必要資訊傳輸設備。 四、最近半年未曾受本法第一百零三條第一款、證券交易法第六十六條第一款、期貨交易法第一百條第一項第一款、信託業法第四十四條或銀行法第六十一條之一第一項所定糾正、限期改善三次以上之處分。 五、最近二年未曾受本法第一百零三條第二款至第五款、證券交易法第六十六條第二款至第四款、期貨交易法第一百條第一項第二款至第四款、信託業法第四十四條第一款至第三款或銀行法第六十一條之一第一項第一款至第四款之處分。但本會命令解除職員職務之處分，不在此限。 六、業務人員及內部稽核人員之資格條件及人數，應符合第十六條之規定。 七、其他經本會規定應具備之資格條件。	附件一 2.銷售地法律及規定得適用之主要範圍： (1) 各會員國作為基金銷售地，除了護照基金條例以外，得選擇將適用於受規管的CIS之法律及規定，適用於護照基金。此等法律及規範得包含要求符合CIS護照主管機關以外機構之規則，並受護照主管機關監管。此等法律或規定， 於下列範圍，得適用於護照基金或其基金公司： (f) 指定當地代理人或代理機構 、要求護照基金或其基金公司註冊為外國公司、或二者均為要求，以及 該等指定或註冊之後續要求 ；以及	○ ARFP規範揭示得由銷售地主管機關自行決定	不需修正
衍生性商品投資上限規範	境外基金管理辦法第 23 條第1項 境外基金除境外指數股票型基金外，其符合下列條件者，得經本會核准或申報生效在國內募集及銷售： 一、境外基金從事衍生性商品交易之比率，不得超過本會所訂定之比率。 金管證四字第0970003326號 依據境外基金管理辦法第二十三條第一項第一款，規定境外基金從事衍生性商品交易之比率限制如下： 一、境外基金為增加投資效率，持有衍生性商品未沖銷部位之風險暴露，不得超過該境外基金淨資產價值之百分之四十。 二、境外基金為避險需要，持有衍生性商品未沖銷空頭部位價值之總金額，不得超過該境外基金所持有之相對應有價證券總市值。	附件三(護照基金條例) 第6部分 第6.2分部 允許投資 25. 衍生性金融商品的要件 26. 嵌入衍生性金融商品(Embedded derivative)要件 27. 衍生性金融商品之交易相對人 第6.3分部 投資組合配額限制 33. 對於指數型基金以及指標基金之限制 第6.4分部 曝險限制 39. 衍生性金融商品以及有價證券之借貸契約—全球風險上限 (1) 護照基金對於衍生性金融商品…之全球風險，不得超過下列所訂定之比率 (a) 如護照基金為以下類型， 其資產價額之100%：(i)為指數型基金；以及(ii)基於指數複製之目的而使用在金融市場上進行交易之衍生性商品，其中衍生性商品主要用於反映指數的報酬；或 (b) 上開情形以外者，係以護照基金總資產的20%為限。 40. 結算契約(netting)與對沖(hedge)契約 42. 金融衍生性商品的風險控管	× 1.我國對於其他有價證券並無曝險部位之規定，ARFP規範較嚴格 2.ARFP有關衍生性品之評價方式，是否與我國相同，應探討（日本亦有提出相同問題）。	不需修訂

附錄10-境外基金管理辦法與ARFP法規比較表

○：相當；△：我國無，ARFP有；—：我國有，ARFP無；×：管理邏輯不一致

	我國相關法規	護照基金條例	說明	結論
項目	境外基金管理辦法	規範	比較結果	另訂護照基金適用規範
指數基金	境外基金管理辦法第26條： 境外指數股票型基金符合下列條件者，得經本會核准向證券交易所申請上市並進行交易： 一、基金註冊地與基金管理機構所在地為我國承認且公告。但因金融主管機關雙邊或多邊合作下所募集發行，其基金註冊地，不在此限。 二、符合第二十三條第一項第二款、第五款、第六款、第八款及第九款規定。(不得投資黃金、商品現貨及不動產；不得以中華民國證券市場為主要投資地區；不得以新臺幣或人民幣計價；需於註冊地向不特定人募集及其他經本會規定之事項)	33. 指數基金與指標基金 對於該資產或者與該護照基金資產價值相關聯的實體或集團而言，基金曝險的限制： (a) 資產為指數成分股的百分比加2%；以及 (b) 25%，或若為指數基金，應為40%(限於註冊地主管機關已核發書面通知予基金公司)	× 若指數型基金即係指數股票型基金	需修訂
投資組合配置之限制 - 金融資產受規管的CIS	無	34.投資組合配置之限制 - 金融資產受規管的CIS 1.持有單一CIS及連結單一CIS之衍生性商品不可超過資產價值的10% 2.持有多個CIS及連結多個CIS之衍生性商品不可超過資產價值的30%	△ ARFP有規範，我國無	不需修訂
未上市可轉讓證券之限制	無	35.未上市可轉讓證券之限制 除金融資產受規管的CIS或衍生性商品外，護照基金的資產價值不可持有未上市可轉讓證券超過基金資產的10%	△ ARFP有規範，我國無	不需修訂
投資擁有重大管理影響力之限制	無	36. 投資組合配額限制：具有重大管理影響力之投資之限制 (1)護照基金若知悉或合理相信自身增列為一實體中具有表決權的一方時，若該護照基金非指數基金或指標基金，即不可持有該實體表決權可轉讓證券中20% 以上的法定或相當之利益。	△ ARFP有規範，我國無	不需修訂
可轉讓證券股份或發行貨幣市場工具之限制	無	37.可轉讓證券股份或發行貨幣市場工具之限制 (1) 護照基金不得持有一實體10%以上的無表決權證券。 (2) 護照基金不得持有一實體10%以上的債務證券。 (3) 護照基金不得持有一負擔(或可能負擔)債務之實體10%以上的貨幣市場工具。	△ ARFP有規範，我國無	不需修訂

	我國相關法規	護照基金條例	說明	結論
項目	境外基金管理辦法	規範	比較結果	另訂護照基金適用規範
提供貸款、擔保與承銷 借款之限制	無	43.禁止提供貸款、擔保與承銷 44.借款之限制 (1) 護照基金若不符合下列所有條件，不得借款。 (a) 護照基金之借款總額在借入時護照基金總資產的10%以下； (b)借款目的係為支付買回情求、支付基金應負擔之費用或支付予受益人股息； (c)借貸方式係向機構營業所在授權或監管之金融機構為之； (d) 借款償還期限應於31天內償還	△ ARFP有規範，我國無	不需修訂
賣空限制	無	第45條賣空之禁止 (1) 護照基金不得出售或承擔轉讓護照基金資產的義務，除非出售之時： (a) 護照基金目前擁有可行使且無條件的權利，可將資產所有權轉讓給買方(可轉讓所有權) (b) 護照基金訂定下列契約： (i) 於讓渡前締結取得讓渡權之契約以及 (ii) 以下列任一條件作為內容之契約： 1支付對價 2對護照基金之一部行使選擇權、或是 3受領具有法律效力的讓渡書或是權利證明。 (2) 第45(1)條所稱之讓渡權，或是滿足45(1)(b)所訂定條件資產的購入契約，僅得供一份契約以讓渡資產或相當資產，包含採用銷售或有價證券之借貸契約之方式為之。	△ ARFP有規範，我國無	不需修訂
投資黃金、現貨、不動產之限制	第 23 條第1項第2款 境外基金除境外指數股票型基金外，其符合下列條件者，得經本會核准或申報生效在國內募集及銷售： 二、境外基金不得投資於黃金、商品現貨及不動產。	附件三 19 核可資產與安排 (1) 護照基金不得收購或從事非本部分載明之其他資產或衍生性商品或債券交易。 (2) 除本部另有規定者，護照基金除涉入衍生性商品或債券安排外，僅限於取得以下類別的資產： (a) 貨幣； (b) 存款； (c) 黃金存託憑證； (d) 可轉讓證券；以及 (e) 貨幣市場工具。	△ ARFP規範允許投資於黃金存託憑證，我國無此類投資標的，此標的性質應予探討	如允許投資黃金存託憑證，需修訂

	我國相關法規	護照基金條例	說明	結論
項目	境外基金管理辦法	規範	比較結果	另訂護照基金適用規範
投資地區限制	第 23 條第1項第3款 境外基金除境外指數股票型基金外，其符合下列條件者，得經本會核准或申報生效在國內募集及銷售： 三、境外基金投資大陸地區證券市場之有價證券占該境外基金總投資之比率，不得超過本會所訂定之比率。 ▲金管證投字第1070120331號令 一、依據境外基金管理辦法第二十三條第一項第三款規定，在國內募集及銷售之境外基金，投資大陸地區之有價證券以掛牌上市有價證券及銀行間債券市場為限，且投資前述有價證券總金額不得超過該境外基金淨資產價值之百分之二十。但下列情形不在此限： （一）境外指數股票型基金經本會核准向證券交易所申請上市或進行交易者。 （二）境外基金機構依鼓勵境外基金深耕計畫向本會申請並經認可者，得適用鼓勵境外基金深耕計畫所列放寬前揭投資總金額上限至百分之四十之優惠措施。	附件三 20 司法管轄區之資產規定 護照基金可持有的資產，僅限於在國際證券管理機構組織 (IOSCO) 司法管轄區發行的前第 19(2) 節所列資產。	× 中國大陸屬IOSCO成員國，我國規範不符合ARFP規範	需修訂
國內投資人投資金額占比限制	第 23 條第1項第4款 境外基金除境外指數股票型基金外，其符合下列條件者，得經本會核准或申報生效在國內募集及銷售： 四、國內投資人投資金額占個別境外基金比率，不得超過本會規定之一定限額。 ▲金管證投字第1030043688號 國內投資人投資金額占個別境外基金淨資產價值之比率不得超過百分之五十。但基金註冊地經我國依本辦法第二十三條第二項規定承認並公告者，或境外基金機構經本會專案認可對提升我國資產管理業務經營與發展有具體績效貢獻事項者，前揭國內投資人投資比率上限為百分之七十；本會並得視證券市場管理需要，調降個別境外基金之國內投資人投資比率上限為百分之四十。	17、 於註冊地發行之要求 除下列情況外，護照基金公司不得在銷售地就護照基金發行利益： (a) 提供利益時滿足以下所有條件：(i) 護照基金於註冊地持續發行利益；(~以下略) (c) 基金公司在參與國尋求獲准發行護照基金利益時，以下條件均被滿足；(i) 由基金公司負責營運的 CIS 中，至少具有30%之CIS利益價值，是由設址於註冊地的CIS成員所持有，但如基金公司發現該持有人並非註冊地居民，則不在此限；(~以下略)	× ARFP規範要求註冊地應至少持有30%以上，我國則是規範不得超過50%，除非符合深耕原則，可提高至70%；兩者管理邏輯不一致	需修訂
不得以中華民國為主要投資地區	第 23 條第1項第4款 境外基金除境外指數股票型基金外，其符合下列條件者，得經本會核准或申報生效在國內募集及銷售： 五、境外基金之投資組合不得以中華民國證券市場為主要的投資地區，該投資比率由本會定之。 ▲金管證投字第1030043688號 境外基金之投資組合不得以中華民國證券市場為主要之投資地區，其投資於中華民國證券市場之比率不得超過其淨資產價值之百分之五十。	無	× ARFP無相當規範，我國規範較嚴格	境內投資比率之限制，需修訂
不得以特定貨幣計價	第 23 條第1項第6款 境外基金除境外指數股票型基金外，其符合下列條件者，得經本會核准或申報生效在國內募集及銷售： 六、該境外基金不得以新臺幣或人民幣計價。	無 但各國得要求遵循其各自之外匯管制規範，以泰國為例，CIS基金公司得於泰國以泰銖或外國貨幣發行護照基金單位。然而，泰國銀行對於泰銖匯兌有嚴格政策，因此，如CIS 基金公司選擇以泰銖發行亞洲區域護照基金，經泰國銀行核准具有外匯執照之指定當地中介機構或相應之銀行，應將泰銖匯兌為外國貨幣至等同於匯款後增加之數量。另應注意，以泰銖計價之亞洲區域護照基金限於泰國發行。	× ARFP無相當規範，我國規範較嚴格	計價幣別限制，需修訂

	我國相關法規	護照基金條例	說明	結論
項目	境外基金管理辦法	規範	比較結果	另訂護照基金適用規範
基金公司管理資產規模之限制	第 24 條第1項第1款 總代理人申請（報）境外基金之募集及銷售，除境外指數股票型基金外，該境外基金之境外基金管理機構，應符合下列條件： 一、基金管理機構（得含其控制或從屬機構）所管理以公開募集方式集資投資於證券之基金總資產淨值超過二十億美元或等值之外幣者。所稱總資產淨值之計算不包括退休基金或全權委託帳戶。	附件二 3、將受規管的CIS註冊為護照基金之程序： (4) 針對子條文3(3)之規範，CIS基金公司申請各CIS時，必須符合下述規定，方屬適格之主體。但護照基金條例中有免除或變更之規定者，不在此限。 (a) CIS基金公司及其關係人，所負責管理之CIS金融資產或有權自行管理他人金錢，此等總資產價值達5億美元，此不包含直接或間接或透過其他自行管理契約，投資於由基金公司或其關係人經營管理之任何其他金融資產，以避免重複計算。	— ARFP無相當規範，我國規範較嚴格	關於境外基金管理機構資格限制之所管理資產數額門檻，需修訂
基金公司未受註冊地主管機關處分	第 24 條第1項第2款 總代理人申請（報）境外基金之募集及銷售，除境外指數股票型基金外，該境外基金之境外基金管理機構，應符合下列條件： 二、最近二年未受當地主管機關處分並有紀錄在案者。	附件三 1、基金公司之良好信譽 (1)護照基金公司應隨時符合良好信譽測試。 (2)本節，基金公司符合良好信譽測試，當： (a)註冊地主管機關未對基金公司裁處而認定存有相關當事人不具有信譽或經營護照基金所需或相關能力，以及本於為護照基金成員之利益為行為之重大風險；或 (b)於基金公司已受裁處之情形，註冊地主管機關已撤回該裁處，或若有多個裁處，已經書面撤回全部裁處。 (3)本節，相關當事人係指： (a)基金公司； (b)基金公司之主管； (c)控制基金公司之實體；及 (d)註冊地主管機關認定之相關範圍內，控制基金公司實體之主管。 (4)評估第10(2)條之事項，註冊地主管機關得考量相關資訊包含： (a)任何主管機關或爭議解決機構做出與相關當事人有關之調查結果； (b)主管機關對相關當事人所為之任何執法行為； (c)法院、法庭、仲裁人、爭端解決機構或相似之人或機關對相關當事人做成之判決或決定； (d)相關當事人於主管機關達成之和解或其他相關訴訟外紛爭解決方式； (e)相關當事人向主管機關法院、法庭、仲裁人、爭端解決機構等申請執行。	△ ARFP對於未受處分之信譽考量，不限於基金公司本身，且不限於最近二年，可認ARFP規範較嚴格	不需修訂
基金公司成立年限	第 24 條第1項第3款 總代理人申請（報）境外基金之募集及銷售，除境外指數股票型基金外，該境外基金之境外基金管理機構，應符合下列條件： 三、成立滿二年以上者。	附件三 9、基金公司之實績 (1)護照基金公司應隨時符合實績測試 實績—基金公司之經歷 (2)本節，若註冊地主管機關滿足下列事項，基金公司將符合實績測試：(a)過去五年中，基金公司負責營運受監管之金融資產集合式投資計畫，將集合式投資計畫之利益提供予下列公眾：(以下略)	△ ARFP雖未直接規定，惟要求基金應具有五年實績格	不需修訂

	我國相關法規	護照基金條例	說明	結論
項目	境外基金管理辦法	規範	比較結果	另訂護照基金適用規範
基金公司對銷售地之具體貢獻	第 24 條第1項第4款 總代理人申請（報）境外基金之募集及銷售，除境外指數股票型基金外，該境外基金之境外基金管理機構，應符合下列條件： 四、基金管理機構或其集團企業對增進我國資產管理業務有符合本會規定之具體貢獻，且經本會認可者。但基金註冊地與基金管理機構所在地為我國承認且公告者，得不受限制。	無	× ARFP規範未有相當規定， 我國規範較嚴格	具體貢獻條件， 需修訂
保管機構之信用評級	第 25 條 經本會核准或申報生效在國內募集及銷售之境外基金，除境外指數股票型基金外，其保管機構應符合經本會核准或認可之信用評等機構評等達一定等級以上者。 前項保管機構無信用評等者，得以所屬集團公司之信用評等替代之。	附件三 13、 保管護照基金資產 <i>持有護照基金資產的法律責任</i> (4)護照基金的負責持有人必須確保： (a) 各保管人皆符合以下各項標準： (i) 保管人在自身營業所在地確實獲得授權，可代表他人從事資產持有業務；或 (ii)保管人的資產持有活動，必須遵守註冊地或營業所在地的監管規定；以及	× 對於保管人之資格，我國係以信用評等之規定規範之	需修訂
績效費用	無	附件三 47、 績效費用 護照基金或其基金公司，不得允許護照基金根據自身報酬或資產價值之提升，對基金公司或其代表，支付任何費用，除非：(a) 考量管理風險的安排，尚未有收費基礎，且不太可能導致：(i) 考量其就護照基金投資目標和策略，提供給成員及取得之個人的資訊，基金公司因護照基金所承擔的風險過大；或(ii) 未遵守護照基金的投資目標以取得或加收費用；(以下略)	△ 我國未規範	不需修訂

	我國相關法規	護照基金條例	說明	結論
項目	境外基金管理辦法	規範	比較結果	另訂護照基金適用規範
分散限制（單一實體）	無	第30(2)(b) 持有以下資產或所從事的交易不可超過護照基金資產價值之5%： (i) 可轉讓證券，但不包括： (A) 受規管CIS的股份；以及 30.分散限制（單一實體） (B) 經風險評估之政府證券； (ii) 貨幣市場工具（但不包括經風險評估政府證券）； (iii) 衍生性商品； (iv) 借券交易。 第30(3) 但符合下列情形，可提高至10%，只要該資產或交易： (a) 經基金公司評估為可容許風險； (b) 受到IOSCO司法管轄區內負責提供信用評等的信評機構書面意見，以及基金公司透過其風險評估和風險管理程序下所示之資訊，認為基金公司對於風險容許評價並無可懷疑之處；或 (c) 除第30(3)(a)或30(3)(b)條的資產及交易外，總計不超過護照基金資產價值的40%。 第30(4)條－該實體在自身在主營業所在地接受適當金融監管機構的審慎監管，且根據註冊地主管機關的書面意見，該機構交易對手主營業所原則上符合巴塞爾銀行監管委員會的指導原則指導方針，另基金公司亦合理判定該實體的風險相當低，則持有30(2)(b)條所載的資產類型不可超過資產價值15%。 第30(5)條－經評估的中央結算者(an assessed central clearing party)持有30(2)(b)條所載的資產類型不得超過基金淨值之20%。 第30(7)條－經風險評估政府債券第30(7)條： 護照基金資產所持有同一政府實體之經風險評估政府證券，不得超過全部資產的35%。 （註）「政府證券」、「經風險評估政府證券」於第30(9)、30(10)條有詳細說明	× ARFP有規範，我國無	不需修訂
集團限制	無	31、集團限制 第31(1)條：護照基金持有涉及同屬一集團的實體之可轉讓證券、貨幣市場工具（但不包括經風險評估政府證券）、衍生性商品及借券交易以及存款不可超過基金資產的20%。 (註)同一集團之定義，請參見第31(3)及(4)條之規定。	△ ARFP有規範，我國無	不需修訂

	我國相關法規	護照基金條例	說明	結論
項目	境外基金管理辦法	規範	比較結果	另訂護照基金適用規範
實質審查原則	境外基金申請代理案之實質審查原則 (一) 股票型基金： 1、 投資股票總額達基金淨資產價值百分之七十以上。 2、 股票型基金之名稱表示投資某個特定標的、地區或市場者，該基金投資於相關標的、地區或市場之有價證券應達基金淨資產價值之百分之六十。 (二) 固定收益型基金/債券型基金： 1、 債券型境外基金投資於股票及具有股權性質之有價證券總金額，不得超過基金淨資產價值之百分之十。 2、 投資於轉換公司債、附認股權公司債及交換公司債總金額，不得超過基金淨資產價值之百分之十，持有轉換公司債、附認股權公司債及交換公司債於條件成就致轉換、認購或交換為股票者，應於一年內調整至符合規定。 3、 基金資產組合之加權平均存期間應在一年以上。 (三) 平衡型基金： 1、同時投資於股票、債券及其他固定收益證券達基金淨資產價值之百分之七十以上，其中投資於股票金額占基金淨資產價值之百分之九十以下且不得低於百分之十。 2、投資於非投資等級債券總金額，不得超過基金淨資產價值之百分之十。 (四) 貨幣市場型基金： 1、基金運用於銀行存款、短期票券及附買回交易之總金額達基金淨資產價值百分之七十以上。前述附買回交易標的，包含短期票券及有價證券。 2、投資任一非金融機構之公司發行、保證或背書之短期票券及有價證券總金額，不得超過基金價值百分之十。 3、存放於任一金融機構之存款、投資期發行、保證或背書之 短期票券及有價證券總金額，不得超過基金價值百分之十。 4、前項第2款及第3款之公司或金融機構符合金管會所定條件時(短期信評twA1級以上、長期信評twAA-級以上)，貨幣市場基金投資或存放之比率限制得增加為基金淨資產價值百分之二十。 5、貨幣市場基金之加權平均存續期間不得大於一百八十日，運用標的為附買回交易者，應以附買回交易之期間計算。貨幣市場基金之運用標的以剩餘到期日在一年內之標的為限。但附買回交易者，不在此限。	無	× ARFP規範未有相當規定， 我國規範較嚴格	實質審查原則， 需修訂
贖回	無	48.贖回權-交易所買賣護照基金 49.贖回權-其他護照基金 50.處理贖回請求 51.暫停贖回 52.遞延贖回	△ ARFP有規範，我國無	不需修訂

MOC附件1銷售地法規主要適用範圍	境外基金管理辦法
向銷售地之投資人、前投資人及潛在投資人揭露及年度/定期報告	○ 1、銷售商品時之揭露(如：公開說明書及商品說明)及更新或修訂揭露或持續提供揭露之要求(如：年度及半年度揭露)及基於重大事件之揭露(如：重大影響護照基金之報告) 第11條 總代理人應辦理下列事項： 一、就其所代理之境外基金，編製投資人須知及公開說明書中譯本等相關資訊，並交付予銷售機構、參與證券商及投資人。但境外指數股票型基金於證券交易所進行交易者，得免交付投資人。 第12條 總代理人就下列事項，應於事實發生日起三日內公告： 一、所代理之境外基金經境外基金註冊地主管機關撤銷其核准、限制其投資活動。 二、境外基金機構因解散、停業、營業移轉、併購、歇業、其當地國法令撤銷或廢止許可或其他相似之重大事由，致不能繼續從事相關業務。 三、所代理之境外基金經本會撤銷者。 四、境外基金管理機構受其主管機關處分。 五、所代理之境外基金有暫停及恢復交易情事。 六、其代理之境外基金公開說明書或交付投資人之其他相關文件，其所載內容有變動或增加，致重大影響投資人之權益。 七、其代理之境外基金於國內募集及銷售所生之投資人訴訟或重大爭議。 八、總代理人發生財務或業務重大變化。 九、所代理之境外指數股票型基金發生有關標的指數之重大事項並對投資人權益有重大影響或經註冊地主管機關核准更換標的指數者。 十、基金淨值計算錯誤達其註冊地主管機關所定之可容忍範圍以上者。 十一、其他重大影響投資人權益之事項。 前項第一款、第二款、第四款、第五款、第九款及第十款事項，總代理人應於事實發生日起三日內，向本會申報；第六款至第八款及第十一款事項，總代理人應於次月五日前向同業公會彙總申報轉送本會。 總代理人就下列事項，應事先送同業公會審查核准並於三日內公告： 一、銷售機構之變動情形。 二、參與證券商之變動情形。 三、所代理之境外基金於國內募集銷售之級別有新增、暫停、恢復或註銷情事。 前項第一款及第二款事項，同業公會應按月彙報本會及中央銀行；第三款事項，同業公會應按月彙報本會。 總代理人因第一項第一款至第三款事由致無法繼續代理境外基金之募集及銷售，應協助投資人辦理後續境外基金買回、轉換或其他相關事宜。 境外基金有下列情事之一者，應經本會核准並於事實發生日起三日內公告： 一、基金之移轉、合併或清算。 二、調增基金管理機構或保管機構之報酬。 三、終止該基金在國內募集及銷售。 四、變更基金管理機構或保管機構。 五、變更基金名稱。 六、變更該基金投資有價證券或從事證券相關商品交易之基本方針及範圍，與第二十三條規定不符。 七、變更基金之投資標的與策略，致基金種類變更。 八、基金管理機構或保管機構之組織重大調整或名稱變更。 九、其他經本會規定應經核准之事項。 ->第12條第1項所定應申報事項，總代理人於事實發生日起三日內公告，如境外基金機構定有全球統一公告通知日期，則於該日辦理公告。另前開「事實發生日」之認定原則，係指「境外基金機構做成決定(議)之日(如：董事會或股東會決議日)，如須經註冊地主管機關核准，則為其核准送達日」；如為受主管機關處分事項，則為「主管機關處分送達日」。 第13條第3項 總代理人所代理之境外基金，應依基金註冊地規定，編具年度財務報告，併同其中文簡譯本即時辦理公告。基金註冊地規定應編具半年度財務報告者，亦同。 第14條 總代理人應於每一營業日公告所代理境外基金之單位淨資產價值。 第17條 總代理人之變更或終止應經本會核准並於二日內辦理公告及通知投資人。但境外指數股票型基金於證券交易所進行交易者，得免通知投資人。 第20條第1項 銷售機構應辦理下列事項： 一、交付投資人須知及公開說明書中譯本等相關資訊予投資人。

MOC附件1銷售地法規主要適用範圍	境外基金管理辦法
向銷售地之投資人、前投資人及潛在投資人揭露及年度/定期報告	○ 2、回覆銷售地投資人、前投資人及潛在投資人所需資訊之任何要求(如：提供管道以確認投資已被接受)： 第11條 三、負責與境外基金機構連絡，提供投資人所代理境外基金之相關發行及交易資訊。 ○ 3、護照基金之揭露，例如：揭露持有之投資組合及影響護照基金之重大事件： 詳前述第12條規範 ○ 4、定期報告，特別是有關護照基金投資人及前投資人之利益，包含：影響投資人稅務之事項： 詳前述第13條第3項規範 △ 5、要求提供合併或複印之文件或翻譯文件，包含章程、財務報表或報告、投資人名冊 (除本附件另有規定，未規定前述文件保存方式)： 第37條 境外基金公開說明書之更新或修正，總代理人應將其中譯本於更新或修正後三日內辦理公告。 第39條 總代理人、銷售機構及參與證券商募集及銷售境外基金時，應交付投資人須知及公開說明書中譯本予投資人。但境外指數股票型基金於證券交易所進行交易者，不在此限。 投資人須知應載明下列事項： 一、總代理人、境外基金發行機構、管理機構、保管機構、總分銷機構及其他相關機構之說明；如為關係人者，應說明其關係。 二、代理募集及銷售之境外基金簡介。 三、申購、買回及轉換境外基金之方式： (一)最低申購金額。 (二)價金給付方式。 (三)每營業日受理申請截止時間，及對逾時申請文件之認定及處理方式。 (四)申購、買回及轉換之作業流程。 四、境外基金之募集及銷售不成立時之退款方式。 五、總代理人與境外基金機構之權利、義務及責任。 六、總代理人應提供之資訊服務事項。 七、境外基金機構、總代理人及銷售機構與投資人爭議之處理方式。 八、協助投資人權益之保護方式。 九、投資人應負擔的各項費用及金額或計算基準之表列。 十、投資風險之說明。 十一、投資人取得相關資訊之網址。 十二、交付表彰投資人權益之憑證種類。 十三、募集及銷售境外指數股票型基金者，並應載明下列事項： (一)標的指數簡介。 (二)參與證券商之說明。 (三)在證券交易所交易之方式與程序。 (四)透過參與證券商申購、買回之方式與程序。 (五)投資人行使權利之方式。 十四、其他經本會規定之事項。 前項投資人須知應於每季終了一個月內更新，其範本由同業公會擬訂，報經本會核定；修正時，亦同。 投資人須知之更新或修正，總代理人應於更新或修正後三日內辦理公告。 ○ 6、與投資人、前投資人或潛在投資人聯繫(包含前述聯繫相關之誤導及詐欺行為) 詳前述第11條、第13條第3項及第20條第1項

附錄11-MOC附件1所列銷售地法規主要適用範圍與我國境外基金管理辦法之法規比對
○：相當；△：我國無，ARFP有；－：我國有，ARFP無；×：管理邏輯不一致

MOC附件1銷售地法規主要適用範圍	境外基金管理辦法
ETF基金、指數型基金、保本型基金、貨幣市場基金或連結基金等護照基金之限制	○ ETF基金 第26條 境外指數股票型基金符合下列條件者，得經本會核准向證券交易所申請上市並進行交易： 一、基金註冊地與基金管理機構所在地為我國承認且公告。但因金融主管機關雙邊或多邊合作下所募集發行，其基金註冊地，不在此限。 -->目前僅香港為我國承認且公告 ->經我國承認並公告之國家，至少須與我國有簽訂資訊交換協定，且其對投資人權益保護措施不低於我國者，經我國審慎考量後始予納入。 二、符合第二十三條第一項第二款、第五款、第六款、第八款及第九款規定。 △ 指數型基金、保本型基金及連結基金 除非符合深耕計畫，否則目前於國內無法發行。 ○ 一般限制 第23條 境外基金除境外指數股票型基金外，其符合下列條件者，得經本會核准或申報生效在國內募集及銷售： 一、境外基金從事衍生性商品交易之比率，不得超過本會所訂定之比率。 二、境外基金不得投資於黃金、商品現貨及不動產。 三、境外基金投資大陸地區證券市場之有價證券占該境外基金總投資之比率，不得超過本會所訂定之比率。 四、國內投資人投資金額占個別境外基金比率，不得超過本會規定之一定限額。 五、境外基金之投資組合不得以中華民國證券市場為主要的投資地區，該投資比率由本會定之。 六、該境外基金不得以新臺幣或人民幣計價。 七、境外基金必須成立滿一年。 八、境外基金已經基金註冊地主管機關核准向不特定人募集者。 九、其他經本會規定之事項。境外基金經本會專案核准或基金註冊地經我國承認並公告者，得免受前項第一款及第七款之限制。 第24條 總代理人申請(報)境外基金之募集及銷售，除境外指數股票型基金外，該境外基金之境外基金管理機構，應符合下列條件： 一、基金管理機構(得含其控制或從屬機構)所管理以公開募集方式集資投資於證券之基金總資產淨值超過二十億美元或等值之外幣者。所稱總資產淨值之計算不包括退休基金或全權委託帳戶。 二、最近二年未受當地主管機關處分並有紀錄在案者。 三、成立滿二年以上者。 四、基金管理機構或其集團企業對增進我國資產管理業務有符合本會規定之具體貢獻，且經本會認可者。但基金註冊地與基金管理機構所在地為我國承認且公告者，得不受限制。 前項第四款所稱集團企業係指該基金管理機構所屬持股逾百分之五十之控股公司，或持股逾百分之五十之子公司，或屬同一控股公司持股逾百分之五十之子公司。 ->具體貢獻項目係指配合本會指定機構成立人才培育與產業發展基金，每年提撥前一年度每月平均國人持有金額萬分之一之捐款(境外基金管理辦法問答集) 境外基金申請代理案之實質審查原則 (一)股票型基金： 1、投資股票總額達基金淨資產價值百分之七十以上。 2、股票型基金之名稱表示投資某個特定標的、地區或市場者，該基金投資於相關標的、地區或市場之有價證券應達基金淨資產價值之百分之六十。 (二)固定收益型基金/債券型基金： 1、債券型境外基金投資於股票及具有股權性質之有價證券總金額，不得超過基金淨資產價值之百分之十。 2、投資於轉換公司債、附認股權公司債及交換公司債總金額，不得超過基金淨資產價值之百分之十，持有轉換公司債、附認股權公司債及交換公司債於條件成就致轉換、認購或交換為股票者，應於一年內調整至符合規定。 3、基金資產組合之加權平均存期間應在一年以上。 (三)平衡型基金： 1、同時投資於股票、債券及其他固定收益證券達基金淨資產價值之百分之七十以上，其中投資於股票金額占基金淨資產價值之百分之九十以下且不得低於百分之十。 2、投資於非投資等級債券總金額，不得超過基金淨資產價值之百分之十。 (四)貨幣市場型基金： 1、基金運用於銀行存款、短期票券及附買回交易之總金額達基金淨資產價值百分之七十以上。前述附買回交易標的，包含短期票券及有價證券。 2、投資任一非金融機構之公司發行、保證或背書之短期票券及有價證券總金額，不得超過基金價值百分之十。 3、存放於任一金融機構之存款、投資期發行、保證或背書之 短期票券及有價證券總金額，不得超過基金價值百分之十。 4、前項第2款及第3款之公司或金融機構符合金管會所定條件時(短期信評twA1級以上、長期信評twAA-級以上)，貨幣市場基金投資或存放之比率限制得增加為基金淨資產價值百分之二十。 5、貨幣市場基金之加權平均存續期間不得大於一百八十日，運用標的為附買回交易者，應以附買回交易之期間計算。貨幣市場基金之運用標的以剩餘到期日在一年內之標的為限。但附買回交易者，不在此限。

MOC附件1銷售地法規主要適用範圍	境外基金管理辦法
在銷售地銷售或提供金融服務，而與護照基金股份或護照基金作業相關之事項	1、授權要件，該授權要件係關於金融商品之銷售、財務建議之提供、金融商品保管服務、金融商品交易、行銷或發行或申購金融商品及其相關義務 ○ (1) 該授權要件係關於金融商品之銷售 銷售機構 第18條 總代理人得委任經核准營業之證券投資信託事業、證券投資顧問事業、證券經紀商、銀行、信託業及其他經本會核定之機構，擔任境外基金之銷售機構，辦理該境外基金之募集及銷售業務。 信託業或證券經紀商依本辦法擔任境外基金銷售機構者，得與投資人簽訂特定金錢信託契約或受託買賣外國有價證券契約為之。
	第19條 銷售機構應符合下列資格條件： 一、最近期經會計師查核簽證之財務報告每股淨值不低於面額。但取得營業執照未滿一個完整會計年度者，不在此限。 二、最近二年未曾因辦理境外基金或證券投資信託基金業務受本法第一百零三條第二款至第五款、證券交易法第六十六條第二款至第四款、期貨交易法第一百條第一項第二款至第四款、信託業法第四十四條第一款至第三款或銀行法第六十一條之一第一項第一款至第四款之處分。但本會命令解除職員職務之處分或其違法情事已具體改善並經主管機關認可者，不在此限。 三、辦理募集及銷售業務人員應符合證券投資顧問事業負責人與業務人員管理規則所定業務人員之資格條件。 其他經本會規定應具備之條件。
	總代理人 第8條 境外基金機構得委任經核准營業之證券投資信託事業、證券投資顧問事業或證券經紀商擔任總代理人，辦理境外基金募集及銷售業務。 境外基金機構應與其所委任之總代理人簽訂人員培訓計畫，其計畫要點由同業公會擬訂，報經本會核定；修正時，亦同。 證券經紀商依本辦法擔任境外基金總代理人，得與投資人簽訂受託買賣外國有價證券契約為之。 第一項擔任總代理人之證券經紀商，應加入同業公會。
	第9條 總代理人應符合下列資格條件： 一、實收資本額、指撥營運資金或專撥營業所用資金達新臺幣七千萬元以上。 二、最近期經會計師查核簽證之財務報告每股淨值不低於面額。但取得營業執照未滿一個完整會計年度者，不在此限。 三、具有即時取得境外基金機構投資及相關交易資訊之必要資訊傳輸設備。 四、最近半年未曾受本法第一百零三條第一款、證券交易法第六十六條第一款、期貨交易法第一百條第一項第一款、信託業法第四十四條或銀行法第六十一條之一第一項所定糾正、限期改善三次以上之處分。 五、最近二年未曾受本法第一百零三條第二款至第五款、證券交易法第六十六條第二款至第四款、期貨交易法第一百條第一項第二款至第四款、信託業法第四十四條第一款至第三款或銀行法第六十一條之一第一項第一款至第四款之處分。但本會命令解除職員職務之處分，不在此限。 六、業務人員及內部稽核人員之資格條件及人數，應符合第十六條之規定。 七、其他經本會規定應具備之資格條件。
	○ (2)財務建議之提供 第4條 境外基金之投資顧問業務，應由經核准之證券投資顧問事業為之。 證券投資顧問事業除擔任銷售機構者外，辦理境外基金之投資顧問業務，應具有即時取得境外基金投資研究相關資訊設備，或與總代理人簽訂提供資訊合作契約。 前項資訊合作契約應行記載事項，由中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會(以下簡稱同業公會)擬訂，報經本會核定；修正時，亦同。 第一項境外基金應以經本會核准或申報生效得募集及銷售者為限。

MOC附件1銷售地法規主要適用範圍	境外基金管理辦法
在銷售地銷售或提供金融服務，而與護照基金股份或護照基金作業相關之事項	× (3)金融商品保管服務 第25條 經本會核准或申報生效在國內募集及銷售之境外基金，除境外指數股票型基金外，其保管機構應符合經本會核准或認可之信用評等機構評等達一定等級以上者。 前項保管機構無信用評等者，得以所屬集團公司之信用評等替代之。 金管證投字第10300133239號令 一、境外基金管理辦法第十條第一項所稱符合本會所定條件，指總代理人提存營業保證金之金融機構應符合下列條件： (一)屬本國銀行(含外國銀行在中華民國境內依銀行法組織登記之子公司)者，其普通股權益比率、第一類資本比率及資本適足率應符合下列條件： 1、不得低於銀行資本適足性及資本等級管理辦法第五條第一項第一款及第二款所定最低比率。 2、前目所定之最低比率，經本會依據銀行資本適足性及資本等級管理辦法第五條第二項規定提高者，不得低於提高後之比率。 (二)屬外國銀行在中華民國境內之分公司者，其總公司之信用評等等級應達下列標準之一： 1、經Standard&Poor"sRatingsServices評定，長期債務信用評等達BBB-級以上，短期債務信用評等達A-3級以上。 2、經Moody"sInvestorsService,Inc評定，長期債務信用評等達Baa3級以上，短期債務信用評等達P-3級以上。 3、經FitchRatingsLtd.評定，長期債務信用評等達BBB-級以上，短期債務信用評等達F3級以上。 4、經中華信用評等股份有限公司評定，長期債務信用評等達twBBB-級以上，短期債務信用評等達twA-3級以上。 5、經英商惠譽國際信用評等股份有限公司臺灣分公司評定，長期債務信用評等達BBB-(tw)級以上，短期債務信用評等達F3(twn)級以上。 二、境外基金管理辦法第二十五條所稱符合經本會核准或認可之信用評等機構評等達一定等級以上，指經本會核准或申報生效在國內募集及銷售之境外基金之保管機構，應符合前點第二款所列任一信用評等標準。
	○ (4)金融商品交易、行銷或發行或申購金融商品及其相關義務 第3條第5、6項 銷售機構受理境外基金投資人之申購、買回或轉換等事宜，除信託業依特定金錢信託契約受託投資境外基金者外，應經總代理人轉送境外基金機構辦理。 參與證券商受理或從事境外指數股票型基金(Exchange Traded Fund；ETF)之申購或買回，應依境外基金機構規定之方式辦理，得免經總代理人轉送境外基金機構。
	第11條 總代理人應辦理下列事項： 二、擔任境外基金機構在國內之訴訟及一切文件之送達代收人。 三、負責與境外基金機構連絡，提供投資人所代理境外基金之相關發行及交易資訊。 四、依投資人申購、買回或轉換境外基金之交易指示，轉送境外基金機構。但代理境外指數股票型基金者，不在此限。
	第13條第1、2項 總代理人應於每一營業日將其前一營業日代理之境外基金名稱、經交易確認之申購、買回或轉換之總金額、單位數及其他本會所定之事項，依本會規定之格式及內容，經本會指定之資訊傳輸系統向本會或本會指定之機構申報。 總代理人所代理之境外基金，應依本會規定之格式及內容於每月終了後十個營業日內編具月報，並經本會指定之資訊傳輸系統送同業公會彙送本會及中央銀行。但涉及投資比率之資料得於次月底前補送。 ->第13條第2項規定得於次月前補送之「涉及投資比率之資料」係指從事衍生性商品交易比率(包括增加投資效率之未沖銷部位比率、避險之未沖銷部位比率)、基金投資國內證券市場比率及基金投資大陸地區證券市場有價證券比率。
	○ 2、銷售協議，包含護照基金或護照基金公司支付予銷售機構之手續費： 第22條 境外基金機構對總代理人之委任及總代理人對銷售機構之委任，均應以書面為之。 依前項委任所簽訂之總代理契約及銷售契約，其應行記載事項，由同業公會擬訂，報經本會核定；修正時，亦同。 銷售機構得與境外基金機構及總代理人共同簽訂銷售契約。 總代理人及銷售機構依本辦法代理募集及銷售境外基金時，不得以契約排除法令規定其對投資人應負之責任。 境外指數股票型基金之總代理人應與參與證券商簽訂契約，約定雙方之權利義務關係。
	第39-1條 總代理人及銷售機構辦理境外基金銷售業務，於銷售前，應將自境外基金機構或總代理人收取之報酬、費用及其他利益，告知投資人。 依前項告知之內容如有變更，總代理人及銷售機構應即通知投資人。 前二項有關告知之內容及其變更之通知，其施行要點，由同業公會擬訂，報經本會核定；修正時，亦同。
	× 3、金融市場之上市或報價 無相關規定

附錄11-MOC附件1所列銷售地法規主要適用範圍與我國境外基金管理辦法之法規比對
○：相當；△：我國無，ARFP有；－：我國有，ARFP無；×：管理邏輯不一致

MOC附件1銷售地法規主要適用範圍	境外基金管理辦法
在銷售地銷售或提供金融服務，而與護照基金股份或護照基金作業相關之事項	○ 4、金融商品之廣告 第50條 總代理人或其委任之銷售機構從事境外基金之廣告、公開說明會及促銷時，除本會另有規定外，不得有下列行為： 一、藉本會對該境外基金之核准或申報生效，作為證實申請 (報) 事項或保證境外基金價值之宣傳。 二、使人誤信能保證本金之安全或保證獲利。 三、提供贈品或以其他利益勸誘他人購買境外基金。 四、對於過去之業績作誇大之宣傳或對同業為攻訐之廣告。 五、為虛偽、欺罔、或其他顯著有違事實或故意使他人誤信之行為。 六、對未經本會核准或申報生效之境外基金，預為宣傳廣告、公開說明會及促銷。 七、內容違反法令、契約或公開說明書內容。 八、為境外基金績效之預測。 九、涉及對新臺幣匯率走勢之臆測。 十、違反同業公會訂定廣告及促銷活動之自律規範。 十一、其他影響投資人權益之事項。 前項第十款之自律規範，由同業公會擬訂，報經本會核定；修正時，亦同。
	○ 5、對投資人發行金融商品 中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會「會員及其銷售機構從事廣告及營業活動行為規範」
	○ 6、與投資人、前投資人或潛在投資人聯繫(包含前述聯繫相關之誤導及詐欺行為) 第40條 總代理人及銷售機構，除法令另有規定外，不得有下列行為： 一、以詐欺、脅迫或其他不正當方式代理募集及銷售境外基金。 二、與投資人為投資境外基金收益共享或損失分擔之約定。 三、為虛偽、欺罔、或其他顯著有違事實或故意使他人誤信之行為。 四、意圖為自己或他人之利益，未經投資人同意，從事與投資人指示意旨或利益相違背之行為。 五、違反投資人之指示，運用其資金。 六、經本會依第三十一條規定，暫停募集及銷售、撤銷或廢止者，仍有募集及銷售之行為。 七、同意他人使用總代理人、銷售機構或其業務人員之名義，從事境外基金之募集及銷售業務；或指定未符合資格之銷售機構或業務人員從事境外基金之募集及銷售。 八、從事境外基金之廣告及營業促銷活動，有違反法令或自律機構所訂之行為規範。 九、其他違反法令或自律規範規定不得從事之行為。 境外基金機構及總代理人不得對銷售機構及其人員支付銷售契約約定以外之報酬、費用或其他利益。 銷售機構及其人員辦理基金銷售業務，不得向境外基金機構或總代理人收取銷售契約約定以外之報酬、費用或其他利益。
投資人申訴	第45條 境外基金召開受益人會議或股東會及其他有關投資人權利行使之重大事項，總代理人應即時公告並通知銷售機構；總代理人以自己名義為投資人向境外基金機構申購境外基金者，對重大影響投資人權益之事項，應即時通知其所屬之投資人，並應彙整所屬投資人之意見通知境外基金機構。 銷售機構以自己名義為投資人申購境外基金者，於接獲受益人會議或股東會之通知後，對重大影響投資人權益之事項，應即時通知所屬之投資人，並應彙整所屬投資人之意見通知境外基金機構或經總代理人轉送境外基金機構。
	○ 1、護照基金或護照基金公司接收、處理及回覆申訴之方式 第11條 五、就不可歸責總代理人之情事，協助辦理投資人權益保護之相關事宜。
	第20條 銷售機構應辦理下列事項： 二、就不可歸責銷售機構之情事，協助投資人紛爭處理與辦理投資人權益保護事宜及一切通知事項。 ○ 2、投資人要求之任何外部爭議解決方式 第56條 投資人因境外基金之募集及銷售業務所生之糾紛，得向本會或本會所指定之機構申訴；或得依證券投資人及期貨交易人保護法之規定，向保護機構申請調處。 金融消費者保護法第13條第2項 金融消費者就金融消費爭議事件應先向金融服務業提出申訴，金融服務業應於收受申訴之日起三十日內為適當之處理，並將處理結果回覆提出申訴之金融消費者；金融消費者不接受處理結果者或金融服務業逾上述期限不為處理者，金融消費者得於收受處理結果或期限屆滿之日起六十日內，向爭議處理機構申請評議；金融消費者向爭議處理機構提出申訴者，爭議處理機構之金融消費者服務部門應將該申訴移交金融服務業處理。 投資人須知 1、向金管會或中華民國投信投顧公會申訴； 2、向證券投資人及期貨交易人保護中心申請調處； 3、向財團法人金融消費評議中心申請評議； 4、向總代理人之管轄法院起訴。

附錄11-MOC附件1所列銷售地法規主要適用範圍與我國境外基金管理辦法之法規比對
○：相當；△：我國無，ARFP有；－：我國有，ARFP無；×：管理邏輯不一致

MOC附件1銷售地法規主要適用範圍	境外基金管理辦法
洗錢防制及防範恐怖主義(○)	第6條 總代理人、銷售機構及證券集中保管事業對於一定金額以上或疑似洗錢之境外基金交易，其申購、買回或轉換應留存完整正確之交易紀錄及憑證，並應依洗錢防制法規定辦理。 第42條第3項 總代理人及銷售機構之內部控制制度應包括充分瞭解客戶、銷售行為、短線交易防制、洗錢防制及法令所訂應遵循之作業原則，並由總代理人送交同業公會審查。
指定當地代理人或代理機構、要求護照基金或/及護照基金公司註冊為外國公司，以及前述指定或登記之要求	○ 指定當地代理人 第3條 境外基金管理機構或其指定機構(以下簡稱境外基金機構)應委任單一之總代理人在國內代理其基金之募集及銷售。 總代理人得在國內代理一個以上境外基金機構之基金募集及銷售。 註：本辦法所定總代理人應履行之職能及義務，不宜委由他人辦理，至於法規規定以外之事務，總代理人得依其營運方式考量委由銷售機構辦理。(境外基金管理辦法問答集) 未要求應註冊為外國公司(△) 境外基金機構在台設有投信、投顧及證券等據點，應以子公司形式為之，並以境外基金機構所屬集團直接或間接持股超過50%者為認定標準。(境外基金管理辦法問答集-伍、鼓勵境外基金深耕計畫)
由護照基金、護照基金公司或查核人員於進行任何資訊收集、監管、執行或管理權力應遵守任何前述事項(○)	第5條 總代理人、銷售機構及其經理人或受僱人，應以善良管理人之注意義務及忠實義務，本誠實信用原則，代理境外基金募集及銷售。 前項事業及其人員於辦理境外基金募集及銷售業務時，對於境外基金投資人之個人資料、往來交易資料及其他相關資料，除法令另有規定外，應保守秘密。 第5-1條 境外基金銷售機構以自己名義為投資人申購境外基金者，應確實執行公開說明書所載短線交易防制措施。對所屬基金投資人從事基金交易符合公開說明書短線交易認定標準者，應依本會所規定之格式，提供該投資人相關資料予境外基金機構或總代理人。 境外基金機構或總代理人對銷售機構依前項規定所提供之資料，除依其他法律規定外，應保守秘密，如有違反，因而造成銷售機構或其所屬基金投資人之損害時，應負賠償責任。 第46條 證券集中保管事業提供境外基金交易資訊傳輸、款項收付、基金憑證保管、帳簿劃撥及結算交割等操作辦法，由證券集中保管事業擬訂，報經本會核定；修正時，亦同。 ->綜合帳戶下單，故涉及資料傳輸。
合格銷售機構(○)	第18條 總代理人得委任經核准營業之證券投資信託事業、證券投資顧問事業、證券經紀商、銀行、信託業及其他經本會核定之機構，擔任境外基金之銷售機構，辦理該境外基金之募集及銷售業務。 信託業或證券經紀商依本辦法擔任境外基金銷售機構者，得與投資人簽訂特定金錢信託契約或受託買賣外國有價證券契約為之。 第19條 銷售機構應符合下列資格條件： 四、最近期經會計師查核簽證之財務報告每股淨值不低於面額。但取得營業執照未滿一個完整會計年度者，不在此限。 五、最近二年未曾因辦理境外基金或證券投資信託基金業務受本法第一百零三條第二款至第五款、證券交易法第六十六條第二款至第四款、期貨交易法第一百條第一項第二款至第四款、信託業法第四十四條第一款至第三款或銀行法第六十一條之一第一項第一款至第四款之處分。但本會命令解除職員職務之處分或其違法情事已具體改善並經主管機關認可者，不在此限。 六、辦理募集及銷售業務人員應符合證券投資顧問事業負責人與業務人員管理規則所定業務人員之資格條件。 七、其他經本會規定應具備之條件。
我國境外基金管理辦法未與前述面項相對應之條文彙整	－ 第一章「總則」第1條、第2條、第3條第2項至第4項及第7條 第二章「境外基金之總代理人及銷售機構」第10條、第15條、第16條、第17條第2項及第3項、第20條第3項及第21條 第三章「境外基金之募集與銷售」第26-1條、第27調至第36條、第38條、第41條、第42條第1項至第2項、第43條至第44條、第47條至49條及第51條 第四章「境外基金之私募」全章 第五章「附則」第55條、第57條至第59條

附錄 12-台灣銷售地法律及規則之準則

一、基金應申報與揭露事項

(一) 發行時揭露

1、除境外指數股票型基金及境外基金管理辦法發布前經證券投資顧問事業提供投資顧問之境外基金外，應填具申報書及檢具之相關內容¹：

境外基金除依第二十七條之一或第二十八條規定辦理者外，應由境外基金機構委任之總代理人填具申請書並檢具下列文件送同業公會審查，轉報本會核准後，始得募集及銷售：

- (1) 符合第九條擔任境外基金總代理人之資格條件證明文件。
- (2) 境外基金機構與總代理人之總代理契約。
- (3) 境外基金機構與總代理人簽訂之人員培訓計畫。
- (4) 總代理人依規定提存之營業保證金之證明文件。
- (5) 出具銷售機構符合資格之聲明書及其銷售契約。
- (6) 境外基金註冊地准予募集之證明文件。
- (7) 申請募集及銷售境外基金為一個以上者，其明細表。
- (8) 境外基金最近年度財務報告與其中文簡譯本、投資組合、投資人須知、公開說明書併同其中譯本等相關資訊。
- (9) 境外基金管理機構符合第二十四條規定之證明文件。
- (10) 境外基金機構出具聲明書，聲明將依本會之要求，提供該境外基金機構有關境外基金申購、買回或轉換等之相關簿冊及涉及投資人權益之相關資料予本會查閱。
- (11) 境外基金管理機構出具符合第二十三條第一項第一款至第五款規定之聲明書。
- (12) 境外基金管理機構最近期之財務報告。
- (13) 境外基金之保管機構信用評等等級之證明文件。
- (14) 律師出具基金註冊地對投資人權益之保護不低於我國之意見書。
- (15) 律師出具基金管理機構註冊地對投資人權益之保護不低於我國之意見書。
- (16) 同業公會同意入會之證明文件。
- (17) 其他經本會規定應具備之文件。

基金註冊地與基金管理機構所在地為我國承認且公告者，免提供第一項第十四款及第十五款規定之文件。

2、境外指數股票型基金應填具申請書及檢具相關文件

境外指數股票型基金應由境外基金機構委任之總代理人，填具申請書並檢具下列文件送同業公會審查，轉報本會核准後，始得募集及銷售，並向證券交易所申請上市交易²：

¹境外基金管理辦法第 27 條。

- (1) 第二十七條第一項第一款至第三款、第五款至第八款、第十款、第十二款及第十六款規定之文件。
- (2) 境外基金管理機構出具符合第二十三條第一項第二款及第五款規定之聲明書。
- (3) 已於證券交易所上市交易之證明文件。
- (4) 參與證券商名單、參與契約及總代理人與參與證券商簽訂之契約。
- (5) 其他經本會規定應具備之文件。

3、投資人須知應載明下列事項：

- (1) 總代理人、境外基金發行機構、管理機構、保管機構、總分銷機構及其他相關機構之說明；如為關係人者，應說明其關係。
- (2) 代理募集及銷售之境外基金簡介。
- (3) 申購、買回及轉換境外基金之方式：
 - a. 最低申購金額。
 - b. 價金給付方式。
 - c. 每營業日受理申請截止時間，及對逾時申請文件之認定及處理方式。
 - d. 申購、買回及轉換之作業流程。
- (4) 境外基金之募集及銷售不成立時之退款方式。
- (5) 總代理人與境外基金機構之權利、義務及責任。
- (6) 總代理人應提供之資訊服務事項。
- (7) 境外基金機構、總代理人及銷售機構與投資人爭議之處理方式。
- (8) 協助投資人權益之保護方式。
- (9) 投資人應負擔的各項費用及金額或計算基準之表列。
- (10) 投資風險之說明。
- (11) 投資人取得相關資訊之網址。
- (12) 交付表彰投資人權益之憑證種類。
- (13) 募集及銷售境外指數股票型基金者，並應載明下列事項：
 - a. 標的指數簡介。
 - b. 參與證券商之說明。
 - c. 在證券交易所交易之方式與程序。
 - d. 透過參與證券商申購、買回之方式與程序。
 - e. 投資人行使權利之方式。
- (14) 其他經本會規定之事項。

4、總代理人及銷售機構之交付義務

總代理人應就其所代理之境外基金，編製投資人須知及公開說明書中譯本等相關資訊，並交付予銷售機構、參與證券商及投資人。但境外指數股票型基金於

²境外基金管理辦法第 27-1 條。

證券交易所進行交易者，得免交付投資人³。銷售機構應交付投資人須知及公開說明書中譯本等相關資訊予投資人⁴。總代理人、銷售機構及參與證券商募集及銷售境外基金時，應交付投資人須知及公開說明書中譯本予投資人。但境外指數股票型基金於證券交易所進行交易者，不在此限⁵。

(二) 持續揭露

1、總代理人就下列事項，應於事實發生日起三日內公告⁶⁷：

- (1) 所代理之境外基金經境外基金註冊地主管機關撤銷其核准、限制其投資活動。
- (2) 境外基金機構因解散、停業、營業移轉、併購、歇業、其當地國法令撤銷或廢止許可或其他相似之重大事由，致不能繼續從事相關業務。
- (3) 所代理之境外基金經本會撤銷者。
- (4) 境外基金管理機構受其主管機關處分。
- (5) 所代理之境外基金有暫停及恢復交易情事。
- (6) 其代理之境外基金公開說明書或交付投資人之其他相關文件，其所載內容有變動或增加，致重大影響投資人之權益。
- (7) 其代理之境外基金於國內募集及銷售所生之投資人訴訟或重大爭議。
- (8) 總代理人發生財務或業務重大變化。
- (9) 所代理之境外指數股票型基金發生有關標的指數之重大事項並對投資人權益有重大影響或經註冊地主管機關核准更換標的指數者。
- (10) 基金淨值計算錯誤達其註冊地主管機關所定之可容忍範圍以上者。
- (11) 其他重大影響投資人權益之事項。

2、總代理人就下列事項，應事先送同業公會審查核准並於三日內公告⁸：

- (1) 銷售機構之變動情形。
- (2) 參與證券商之變動情形。
- (3) 所代理之境外基金於國內募集銷售之級別有新增、暫停、恢復或註銷情事。

3、境外基金有下列情事之一者，應經本會核准並於事實發生日起三日內公告⁹：

- (1) 基金之移轉、合併或清算。

³境外基金管理辦法第 11 條第 1 項。

⁴境外基金管理辦法第 20 條第 1 項。

⁵境外基金管理辦法第 39 條第 4 項。

⁶境外基金管理辦法第 12 條第 1 項。

⁷如境外基金機構定有全球統一公告通知日期，則於該日辦理公告。另前開「事實發生日」之認定原則，係指「境外基金機構做成決定(議)之日(如：董事會或股東會決議日)，如須經註冊地主管機關核准，則為其核准送達日」；如為受主管機關處分事項，則為「主管機關處分送達日」。

⁸境外基金管理辦法第 12 條第 2 項。

⁹ 境外基金管理辦法第 12 條第 3 項。

- (2) 調增基金管理機構或保管機構之報酬。
- (3) 終止該基金在國內募集及銷售。
- (4) 變更基金管理機構或保管機構。
- (5) 變更基金名稱。
- (6) 變更該基金投資有價證券或從事證券相關商品交易之基本方針及範圍，與第二十三條規定不符。
- (7) 變更基金之投資標的與策略，致基金種類變更。
- (8) 基金管理機構或保管機構之組織重大調整或名稱變更。
- (9) 其他經本會規定應經核准之事項。

總代理人應於每一營業日公告所代理境外基金之單位淨資產價值¹⁰。

境外基金公開說明書之更新或修正，總代理人應將其中譯本於更新或修正後三日內辦理公告¹¹。投資人須知之更新或修正，總代理人應於更新或修正後三日內辦理公告¹²。

(三) 財務文件

總代理人所代理之境外基金，應依基金註冊地規定，編具年度財務報告，併同其中文簡譯本即時辦理公告。基金註冊地規定應編具半年度財務報告者，亦同。(境外基金管理辦法第 13 條第 3 項)

二、 資金匯出入規範

國內投資人投資金額占個別境外基金(指數股票型基金除外)比率，不得超過金管會規定之一定限額¹³。前述限額為國內投資人投資金額占個別境外基金淨資產價值之比率不得超過百分之五十。但基金註冊地經我國依本辦法第二十三條第二項規定承認並公告者，或境外基金機構經本會專案認可對提升我國資產管理業務經營與發展有具體績效貢獻事項者，前揭國內投資人投資比率上限為百分之七十；本會並得視證券市場管理需要，調降個別境外基金之國內投資人投資比率上限為百分之四十¹⁴。

中央銀行相關法規就資金匯出入限制另有規定。

¹⁰境外基金管理辦法第 14 條。

¹¹境外基金管理辦法第 37 條。

¹²境外基金管理辦法第 39 條第 4 項。

¹³境外基金管理辦法第 23 條第 1 項第 4 款。

¹⁴金管證投字第 1030043688 號。

三、對境內外基金及其經理公司與投資人之課稅制度

投資人就境外基金資本利得及基金配息係為海外所得，我國採最低稅負制，故海外所得大於 100 萬始計入稅基。當所得淨額加計六大稅基大於 670 萬始符合計算基本稅額條件，並於基本稅額大於一般所得稅額之情形，就差額繳納所得稅。

四、辦理基金銷售業務應遵循規範

銷售機構得在國內代理一個以上境外基金之募集及銷售¹⁵。銷售機構受理境外基金投資人之申購、買回或轉換等事宜，除信託業依特定金錢信託契約受託投資境外基金者外，應經總代理人轉送境外基金機構辦理¹⁶。

銷售機構及其經理人或受僱人，應以善良管理人之注意義務及忠實義務，本誠實信用原則，代理境外基金募集及銷售¹⁷。境外基金銷售機構以自己名義為投資人申購境外基金者，應確實執行公開說明書所載短線交易防制措施¹⁸。

總代理人得委任經核准營業之證券投資信託事業、證券投資顧問事業、證券經紀商、銀行、信託業及其他經本會核定之機構，擔任境外基金之銷售機構，辦理該境外基金之募集及銷售業務¹⁹。

銷售機構應符合下列資格條件²⁰：

- (一) 最近期經會計師查核簽證之財務報告每股淨值不低於面額。但取得營業執照未滿一個完整會計年度者，不在此限。
- (二) 最近二年未曾因辦理境外基金或證券投資信託基金業務受本法第一百零三條第二款至第五款、證券交易法第六十六條第二款至第四款、期貨交易法第一百條第一項第二款至第四款、信託業法第四十四條第一款至第三款或銀行法第六十一條之一第一項第一款至第四款之處分。但本會命令解除職員職務之處分或其違法情事已具體改善並經主管機關認可者，不在此限。
- (三) 辦理募集及銷售業務人員應符合證券投資顧問事業負責人與業務人員管理規則所定業務人員之資格條件。
- (四) 其他經本會規定應具備之條件。

¹⁵ 境外基金管理辦法第 3 條第 3 項。

¹⁶ 境外基金管理辦法第 3 條第 5 項。

¹⁷ 境外基金管理辦法第 5 條第 1 項。

¹⁸ 境外基金管理辦法第 5-1 條第 1 項。

¹⁹ 境外基金管理辦法第 18 條第 1 項。

²⁰ 境外基金管理辦法第 19 條第 1 項。

銷售機構辦理境外基金銷售業務，於銷售前，應將自境外基金機構或總代理人收取之報酬、費用及其他利益，告知投資人²¹。告知之內容如有變更，總代理人及銷售機構應即通知投資人。

銷售機構，除法令另有規定外，不得有下列行為²²：

- (一) 以詐欺、脅迫或其他不正當方式代理募集及銷售境外基金。
- (二) 與投資人為投資境外基金收益共享或損失分擔之約定。
- (三) 為虛偽、欺罔、或其他顯著有違事實或故意使他人誤信之行為。
- (四) 意圖為自己或他人之利益，未經投資人同意，從事與投資人指示意旨或利益相違背之行為。
- (五) 違反投資人之指示，運用其資金。
- (六) 經本會依第三十一條規定，暫停募集及銷售、撤銷或廢止者，仍有募集及銷售之行為。
- (七) 同意他人使用總代理人、銷售機構或其業務人員之名義，從事境外基金之募集及銷售業務；或指定未符合資格之銷售機構或業務人員從事境外基金之募集及銷售。
- (八) 從事境外基金之廣告及營業促銷活動，有違反法令或自律機構所訂之行為規範。
- (九) 其他違反法令或自律規範規定不得從事之行為。

銷售機構及其人員辦理基金銷售業務，不得向境外基金機構或總代理人收取銷售契約約定以外之報酬、費用或其他利益²³。

銷售機構從事境外基金之廣告、公開說明會及促銷時，除本會另有規定外，不得有下列行為²⁴：

- (一) 藉本會對該境外基金之核准或申報生效，作為證實申請(報)事項或保證境外基金價值之宣傳。
- (二) 使人誤信能保證本金之安全或保證獲利。
- (三) 提供贈品或以其他利益勸誘他人購買境外基金。
- (四) 對於過去之業績作誇大之宣傳或對同業為攻訐之廣告。
- (五) 為虛偽、欺罔、或其他顯著有違事實或故意使他人誤信之行為。
- (六) 對未經本會核准或申報生效之境外基金，預為宣傳廣告、公開說明會及促銷。
- (七) 內容違反法令、契約或公開說明書內容。
- (八) 為境外基金績效之預測。
- (九) 涉及對新臺幣匯率走勢之臆測。

²¹境外基金管理辦法第 39-1 條。

²²境外基金管理辦法第 40 條第 1 項。

²³境外基金管理辦法第 40 條第 3 項。

²⁴境外基金管理辦法第 50 條第 1 項。

(十) 違反同業公會訂定廣告及促銷活動之自律規範²⁵。

(十一) 其他影響投資人權益之事項。

五、基金公司代理人制度

境外基金機構得委任經核准營業之證券投資信託事業、證券投資顧問事業或證券經紀商擔任總代理人，辦理境外基金募集及銷售業務²⁶。

總代理人應符合下列資格條件²⁷：

- (一) 實收資本額、指撥營運資金或專撥營業所用資金達新臺幣七千萬元以上。
- (二) 最近期經會計師查核簽證之財務報告每股淨值不低於面額。但取得營業執照未滿一個完整會計年度者，不在此限。
- (三) 具有即時取得境外基金機構投資及相關交易資訊之必要資訊傳輸設備。
- (四) 最近半年未曾受本法第一百零三條第一款、證券交易法第六十六條第一款、期貨交易法第一百條第一項第一款、信託業法第四十四條或銀行法第六十一條之一第一項所定糾正、限期改善三次以上之處分。
- (五) 最近二年未曾受本法第一百零三條第二款至第五款、證券交易法第六十六條第二款至第四款、期貨交易法第一百條第一項第二款至第四款、信託業法第四十四條第一款至第三款或銀行法第六十一條之一第一項第一款至第四款之處分。但本會命令解除職員職務之處分，不在此限。
- (六) 業務人員及內部稽核人員之資格條件及人數，應符合第十六條之規定。
- (七) 其他經本會規定應具備之資格條件。

境外基金管理機構或其指定機構（以下簡稱境外基金機構）應委任單一之總代理人在國內代理其基金之募集及銷售。總代理人得在國內代理一個以上境外基金機構之基金募集及銷售。

總代理人應辦理下列事項²⁸：

- (一) 就其所代理之境外基金，編製投資人須知及公開說明書中譯本等相關資訊，並交付予銷售機構、參與證券商及投資人。但境外指數股票型基金於證券交易所進行交易者，得免交付投資人。
- (二) 擔任境外基金機構在國內之訴訟及一切文件之送達代收人。
- (三) 負責與境外基金機構連絡，提供投資人所代理境外基金之相關發行及交易資訊。
- (四) 依投資人申購、買回或轉換境外基金之交易指示，轉送境外基金機構。但代理境外指數股票型基金者，不在此限。

²⁵ 自律規範，由同業公會擬訂，報經金融管理委員會核定。

²⁶ 境外基金管理辦法第 8 條。

²⁷ 境外基金管理辦法第 9 條。

²⁸ 境外基金管理辦法第 11 條。

(五)就不可歸責總代理人之情事，協助辦理投資人權益保護之相關事宜。

(六)其他依法令或本會規定應辦理之事項。

總代理人代理境外基金募集及銷售，應配置適足及適任之業務人員及內部稽核人員辦理之。辦理募集及銷售之業務人員及內部稽核人員，應符合證券投資顧問事業負責人與業務人員管理規則所定業務人員之資格條件²⁹。

總代理人之變更或終止應經本會核准並於二日內辦理公告及通知投資人。但境外指數股票型基金於證券交易所進行交易者，得免通知投資人³⁰。

境外基金管理辦法所定總代理人應履行之職能及義務，不宜委由他人辦理，至於法規規定以外之事務，總代理人得依其營運方式考量委由銷售機構辦理。(境外基金管理辦法問答集)

六、ETF 發行管理與交易規範

境外指數股票型基金符合下列條件者，得經本會核准向證券交易所申請上市並進行交易³¹：

- 一、基金註冊地與基金管理機構所在地為我國承認且公告³²³³。但因金融主管機關雙邊或多邊合作下所募集發行，其基金註冊地，不在此限。
- 二、符合第二十三條第一項第二款、第五款、第六款、第八款及第九款規定。(境外基金不得投資於黃金、商品現貨及不動產；境外基金之投資組合不得以中華民國證券市場為主要的投資地區，該投資比率由本會定之；該境外基金不得以新臺幣或人民幣計價；境外基金已經基金註冊地主管機關核准向不特定人募集者；其他經本會規定之事項)

境外指數股票型基金之總代理人應與參與證券商簽訂契約，約定雙方之權利義務關係³⁴。

七、個資、洗錢防制及防恐規範

²⁹境外基金管理辦法第 16 條第 1、2 項。

³⁰境外基金管理辦法第 17 條第 1、2 項。

³¹境外基金管理辦法第 26 條。

³²目前僅香港為我國承認且公告。

³³經我國承認並公告之國家，至少須與我國有簽訂資訊交換協定，且其對投資人權益保護措施不低於我國者，經我國審慎考量後始予納入。

³⁴境外基金管理辦法第 22 條第 5 項。

在台灣，個人資料之處理主要受到個人資料保護法規範，金融業應遵守個人資料保護法且金管會依個人資料保護法第 27 條第 3 項授權訂定「金融監督管理委員會指定非公務機關個人資料檔案安全維護辦法」。

台灣洗錢防制規範主要規定於洗錢防制法，洗錢防制法適用於同法第 5 條定義之金融機構。

境外基金管理辦法中亦有所規定，總代理人、銷售機構及證券集中保管事業對於一定金額以上或疑似洗錢之境外基金交易，其申購、買回或轉換應留存完整正確之交易紀錄及憑證，並應依洗錢防制法規定辦理³⁵；總代理人及銷售機構之內部控制制度應包括充分瞭解客戶、銷售行為、短線交易防制、洗錢防制及法令所訂應遵循之作業原則，並由總代理人送交同業公會審查³⁶。

³⁵境外基金管理辦法第 6 條。

³⁶境外基金管理辦法第 42 條第 3 項。