

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อนุก. 45/2567

เรื่อง การปรับปรุงหลักเกณฑ์การจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

เผยแพร่เมื่อวันที่ 21 ตุลาคม 2567

สำนักงาน ก.ล.ต. ได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อสำรวจความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง
ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก
เว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต. (www.sec.or.th) และระบบกลางทางกฎหมาย (law.go.th)

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 20 พฤศจิกายน 2567

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ก.ล.ต. ดังนี้

1. นางสาวกชวรรณ จุฬิมาศาสตร์ โทรศัพท์ 0-2263-6271
2. นางสาวโน้มา ศรีสุขเกษม โทรศัพท์ 0-2263-6574
3. นางสาวสิรินาฏ พรศิริประทาน โทรศัพท์ 0-2263-6222

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็น
และให้ข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900

โทรศัพท์ 1207 หรือ 0-2033-9999 โทรสาร : 0-2033-9660 อีเมล info@sec.or.th

1. ที่มา

ธุรกิจกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (“PVD”) เติบโตอย่างต่อเนื่อง ทั้งด้านมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (“NAV”) จำนวนนายจ้าง และจำนวนสมาชิก อีกทั้งมีรูปแบบการจัดตั้งและพัฒนาการที่เปลี่ยนแปลงไปในหลายด้าน โดยเฉพาะด้านการให้บริการของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนส่วนบุคคลที่รับจัดการ PVD (“บลจ.”) ซึ่งรวมงานการจัดการลงทุนและงานทะเบียนสมาชิก ในขณะที่หลักเกณฑ์การกำกับดูแลของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ได้ใช้บังคับมาเป็นระยะเวลาหนึ่งแล้ว ทำให้มีบางประเด็นที่ส่งผลให้สมาชิกไม่ได้รับการคุ้มครองที่เหมาะสมและเป็นธรรมและ บลจ. ไม่ได้ได้รับความสะดวกในการดำเนินงานและให้บริการได้อย่างมีประสิทธิภาพสรุปได้ดังนี้

1.1 การปรับเปลี่ยนนโยบายการลงทุนของสมาชิก

- ปัจจุบัน บลจ. ให้บริการแก่สมาชิกในการปรับเปลี่ยนนโยบายการลงทุนภายใต้กองทุนเดียวกันได้หลายครั้ง ขึ้นกับการตกลงร่วมกันระหว่างกองทุนและ บลจ. โดยการปรับเปลี่ยนนโยบายการลงทุนบ่อยครั้งส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพในการบริหารจัดการเงินลงทุนและการจัดการสภาพคล่องของ บลจ. ทำให้ บลจ. ไม่สามารถนำเงินทั้งหมดไปลงทุนเพื่อแสวงหาผลตอบแทนได้อย่างเต็มที่ นอกจากนี้ สมาชิกรายอื่นที่ไม่ได้ทำรายการปรับเปลี่ยนนโยบายการลงทุนต้องรับภาระค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการทำรายการของสมาชิกดังกล่าว

- หลักเกณฑ์การจัดการ PVD ในปัจจุบัน

(1) ไม่ได้กำหนดแนวทางการบริหารจัดการเงินนำส่งที่เข้ากองทุนในวันที่ไม่ตรงกับวันที่ใช้ในการคำนวณจำนวนหน่วย (“trade date” : T) และแนวทางการรับคำสั่งทำรายการปรับเปลี่ยนนโยบายการลงทุนของ บลจ. ที่คำนวณจำนวนหน่วยเพื่อเพิ่มหรือลดจำนวนหน่วยโดยใช้ระบบ settlement date¹ เพื่อให้การจัดทำรายงานหรือเอกสารใด ๆ สามารถแสดงข้อมูลสถานะการลงทุนของสมาชิกได้อย่างถูกต้อง

(2) มีหลักเกณฑ์กำหนดแต่ไม่ชัดเจนเกี่ยวกับวันคำนวณเพื่อเพิ่มหรือลดจำนวนหน่วยให้แก่สมาชิกว่าหมายถึงวันที่มีผลในการเพิ่มหรือลดจำนวนหน่วย หรือวันที่ดำเนินการคำนวณจำนวนหน่วยแล้วเสร็จ อีกทั้งยังไม่ยึดหยุ่นเพียงพอที่จะรองรับกรณีที่ต้องรอราคาของหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินต่างประเทศเพื่อใช้คำนวณ NAV

1.2 การบริหารและจัดการความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง

หลักเกณฑ์การจัดการ PVD ในปัจจุบันยังไม่ได้กำหนดให้ บลจ. ต้องจัดให้มีแนวทางและเครื่องมือการบริหารและจัดการความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง (Liquidity Risk Management Tools : “LMTs”) ในทำนองเดียวกันกับแนวทางของกองทุนรวม เพื่อให้ บลจ. สามารถบริหาร PVD ได้มีประสิทธิภาพ

¹ ลดจำนวนหน่วยของนโยบายการลงทุนต้นทางที่สมาชิกปรับเปลี่ยนออกก่อนแล้วจึงจะเพิ่มจำนวนหน่วยของนโยบายการลงทุนปลายทางที่สมาชิกต้องการปรับเปลี่ยนเข้าภายหลังจากที่ได้รับเงินจากนโยบายการลงทุนต้นทางแล้ว

1.3 การรับรองมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของ PVD

หลักเกณฑ์ในปัจจุบันกำหนดให้ บลจ. ต้องจัดให้มีผู้รับฝากทรัพย์สินของกองทุนส่วนบุคคล (“ผู้รับฝากทรัพย์สิน”) และผู้รับรองความถูกต้องของ NAV ของ PVD (“ผู้รับรองมูลค่า”) อย่างไรก็ตามในปัจจุบันผู้รับรองมูลค่าทุกราย² เป็นผู้รับฝากทรัพย์สินอยู่แล้ว ดังนั้น หลักเกณฑ์ที่มีอยู่จึงทำให้เกิดความไม่คล่องตัวในการดำเนินงานของภาคธุรกิจ และเกิดความซ้ำซ้อนในการให้ความเห็นชอบและการกำกับดูแลของสำนักงาน ก.ล.ต.

สำนักงาน ก.ล.ต. จึงเห็นควรปรับปรุงหลักเกณฑ์การจัดการ PVD จำนวน 3 เรื่อง ได้แก่ (1) การปรับปรุงระบบงานที่เกี่ยวข้องกับการปรับเปลี่ยนนโยบายการลงทุน (2) การกำหนดแนวทางการบริหารและจัดการความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง และ (3) การกำหนดให้ผู้รับฝากทรัพย์สินทำหน้าที่รับรองมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของ PVD ซึ่งหลักการดังกล่าวได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ในการประชุมครั้งที่ 10/2567 เมื่อวันที่ 15 ตุลาคม 2567³ ในการนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. จึงเห็นควรเปิดรับฟังความคิดเห็นหลักการและร่างประกาศ จำนวน 5 ฉบับ เพื่อรวบรวมและนำข้อคิดเห็นต่าง ๆ มาประกอบการพิจารณาปรับปรุงร่างประกาศให้เหมาะสมต่อไป

2. เป้าหมายที่ต้องการบรรลุ (intended outcome)

สมาชิกกองทุนได้รับความคุ้มครองที่เป็นธรรมและโปร่งใส ผู้ประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้นและคำนึงถึงประโยชน์ของสมาชิกกองทุนโดยรวมเป็นสำคัญ และการกำกับดูแล PVD มีความเหมาะสมกับบริบทในปัจจุบัน ทั้งนี้ เพื่อให้ PVD เป็นกลไกการออมการลงทุนระยะยาวที่สำคัญเพื่อรองรับการเกษียณสำหรับประชาชนวัยแรงงานในระบบภาคเอกชน

3. สรุปสาระสำคัญของหลักการที่ปรับปรุง

สำนักงาน ก.ล.ต. เห็นควรปรับปรุงหลักเกณฑ์การจัดการ PVD จำนวน 3 เรื่อง ดังนี้

3.1 การปรับปรุงระบบงานที่เกี่ยวข้องกับการปรับเปลี่ยนนโยบายการลงทุน

สำนักงาน ก.ล.ต. เห็นควรปรับปรุงหลักเกณฑ์การจัดการ PVD จำนวน 2 เรื่อง โดยสรุปสาระของหลักการและร่างประกาศที่ได้ปรับปรุง ดังนี้

² มีจำนวนทั้งสิ้น 12 ราย

³ ยกเว้นหลักการในข้อ 3.3(2)(ข) และ (ค) เนื่องจากเป็นอำนาจของสำนักงาน ก.ล.ต. ในการปรับปรุงหลักเกณฑ์

3.1.1 การกำหนดเกณฑ์การตรวจสอบและปฏิบัติต่อลูกค้าของ บลจ. เกี่ยวกับเงื่อนไขการปรับเปลี่ยนนโยบายการลงทุนของกองทุนที่รับบริหารจัดการ (ปัจจุบันไม่มีหลักเกณฑ์กำหนดไว้)

หลักการที่เสนอปรับปรุง

(1) บลจ.⁴ ต้องตรวจสอบทำความเข้าใจข้อบังคับกองทุนและข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องให้เป็นไปตามกฎหมายและกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ก่อนการให้บริการและเมื่อมีการแก้ไขข้อบังคับกองทุนหรือข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องดังกล่าว

(2) ในการให้สิทธิสมาชิกปรับเปลี่ยนนโยบายการลงทุน บลจ. ต้องตรวจสอบและปฏิบัติให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์อย่างใดอย่างหนึ่ง ดังนี้

แนวทางที่ 1 : ข้อบังคับกองทุนหรือข้อกำหนดให้สมาชิกมีสิทธิปรับเปลี่ยนนโยบายการลงทุนภายใต้กองทุนเดียวกันได้ปีละไม่เกิน 4 ครั้งต่อกองทุน หรือ

แนวทางที่ 2 : ข้อบังคับกองทุนหรือข้อกำหนดให้สมาชิกมีสิทธิปรับเปลี่ยนนโยบายการลงทุนภายใต้กองทุนเดียวกันมากกว่า 4 ครั้งต่อปีต่อกองทุน โดย บลจ. ต้องดำเนินการดังต่อไปนี้อย่างครบถ้วน

การดำเนินการ	รายละเอียด
(1) จัดให้มีเอกสารที่เกี่ยวข้องกับมติ FC ที่ชัดเจนว่า เห็นควรกำหนดสิทธิในการปรับเปลี่ยนนโยบายการลงทุนของสมาชิกมากกว่า 4 ครั้งต่อปีต่อกองทุน ⁵ พร้อมระบุเหตุผลไว้อย่างชัดเจน โดยต้องดำเนินการเพิ่มเติมตาม (ก) และ (ข) ดังนี้	(ก) FC รับรู้ว่าการกำหนดสิทธิในการปรับเปลี่ยนนโยบายการลงทุนบ่อยครั้งจะทำให้สมาชิกที่ไม่ได้ทำรายการต้องเสียประโยชน์ เนื่องจาก บลจ. ต้องสำรองสภาพคล่องไว้รองรับการทำรายการปรับเปลี่ยนดังกล่าว จึงไม่สามารถนำเงินไปลงทุนได้อย่างเต็มที่ ซึ่งทำให้เกิดข้อจำกัดในการสร้างผลตอบแทนให้แก่กองทุน นอกจากนี้สมาชิกรายอื่นที่ไม่ได้ทำรายการยังต้องรับภาระค่าใช้จ่ายของกองทุนที่เกิดจากการทำรายการของสมาชิกที่ปรับเปลี่ยนนโยบายการลงทุน อาทิ ค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์ และ (ข) ให้ความรู้แก่สมาชิกเป็นประจำและอย่างทั่วถึงว่าการปรับเปลี่ยนนโยบายการลงทุนบ่อยครั้ง อาจทำให้

⁴ กรณีมี บลจ. หลายแห่งได้รับการแต่งตั้งให้จัดการกองทุน (กองทุนนายจ้างรายเดียวหรือกองทุนกลุ่มบริษัท) ให้หมายถึง บลจ. ที่รับผิดชอบงานทะเบียนสมาชิกและรับคำสั่งแจ้งปรับเปลี่ยนนโยบายการลงทุน

⁵ การกำหนดจำนวนครั้งในการปรับเปลี่ยนนโยบายการลงทุนสอดคล้องกับข้อเสนอแนะของ OECD และ World Bank

การดำเนินการ	รายละเอียด
	สมาชิกไม่สามารถบรรลุเป้าหมายการออมที่เป็นการลงทุนระยะยาวได้
(2) มีกลไกในการดูแลสมาชิกที่ปรับเปลี่ยนนโยบายการลงทุนให้เป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายและต้นทุนที่เกิดจากการปรับเปลี่ยนนโยบายการลงทุนของสมาชิกรายนั้นอย่างน้อยในส่วนที่ใช้สิทธิเกินกว่า 4 ครั้งต่อปีต่อกองทุน	
(3) ต้องมั่นใจได้ว่า เงื่อนไขการปรับเปลี่ยนนโยบายการลงทุนบ่อยครั้งจะไม่กระทบต่อการจัดการ PVD หรือสมาชิกของนายจ้างรายอื่นในกองทุน	

ทั้งนี้ ในการนับจำนวนครั้งในการปรับเปลี่ยนนโยบายการลงทุนให้นับจากจำนวนวันที่ทำรายการปรับเปลี่ยนนโยบาย (ขาออก) และไม่นับกรณี auto rebalance หรือการเปลี่ยนนโยบายการลงทุนของเงินลงทุนใหม่ โดยรายละเอียดเกี่ยวกับแนวทางที่ 2 โดยเฉพาะการคิดค่าใช้จ่ายและต้นทุนที่เกิดจากการปรับเปลี่ยนนโยบายการลงทุนที่เรียกเก็บจากสมาชิก ให้เป็นไปตามประกาศที่สมาคมบริษัทจัดการลงทุน (“AIMC”) กำหนด โดยได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต.

หลักการนี้ให้มีผลภายใน 1 ปี หลังจากประกาศมีผลใช้บังคับ เพื่อให้ภาคธุรกิจได้มีเวลาในการเตรียมความพร้อมจัดทำระบบรองรับการดำเนินการดังกล่าว

3.1.2 การเพิ่มความชัดเจนเกี่ยวกับการนำส่งเงินเข้ากองทุน การคำนวณและเปิดเผยจำนวนหน่วยให้แก่สมาชิก

เกณฑ์ปัจจุบัน

(1) การนำส่งเงินเข้ากองทุน : ไม่มีหลักเกณฑ์กำหนดแนวทางดำเนินการกรณีมีเงินเข้ากองทุนในวันที่ไม่ตรงกับวัน trade date

(2) วันคำนวณเพื่อเพิ่มหรือลดจำนวนหน่วย : หลักเกณฑ์กำหนดให้ บลจ. คำนวณจำนวนหน่วยเพื่อเพิ่มหรือลดจำนวนหน่วยให้แก่สมาชิกภายใน 3 วันทำการนับแต่วัน trade date เว้นแต่ในกรณีที่เป็นการลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินในต่างประเทศ สามารถขอผ่อนผันจากสำนักงาน ก.ล.ต. ได้

(3) การรับทำรายการปรับเปลี่ยนนโยบายการลงทุนหรือโอนย้ายกองทุน : ไม่มีหลักเกณฑ์กำหนดเกี่ยวกับกรณีที่ บลจ. ใช้ระบบ settlement date ซึ่งส่งผลให้ บลจ. ไม่สามารถบันทึกจำนวนหน่วยของสมาชิกเพื่อแสดงสถานะการลงทุนของสมาชิกได้อย่างถูกต้อง

หลักการที่เสนอปรับปรุง

(1) กรณีมีเงินเข้ากองทุนในวันที่ไม่ตรงกับวัน trade date ให้ บลจ. นำเงินเข้าบัญชีเงินลงทุนของกองทุนทันทีเพื่อนำไปบริหารจัดการและนำไปคำนวณจำนวนหน่วยให้แก่สมาชิกต่อไป

(2) กำหนดวันที่ตั้งต่อไปนี้แยกออกจากกันให้ชัดเจน

(ก) วันที่มีผลของการเพิ่มหรือลดจำนวนหน่วยให้แก่สมาชิก คือ ภายในวันถัดจากวัน trade date (T+1) โดยนับรวมวันหยุดทำการของ บลจ.

(ข) วันที่ดำเนินการคำนวณจำนวนหน่วยแล้วเสร็จ คือ ภายใน 3 วันทำการนับแต่วัน trade date (T+3) เว้นแต่กรณี PVD มีนโยบายการลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินในต่างประเทศ ให้ดำเนินการแล้วเสร็จภายใน 5 วันทำการนับแต่วัน trade date (T+5) โดยไม่นับรวมวันหยุดทำการของต่างประเทศและวันหยุดทำการของกองทุนรวมไทย⁶ และให้ บลจ. ขอผ่อนผันระยะเวลาการดำเนินการดังกล่าวจากสำนักงาน ก.ล.ต. ได้ กรณีลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินในต่างประเทศ

(3) ในการจัดทำรายงานสถานะการลงทุนของสมาชิก ให้ บลจ. แสดงจำนวนหน่วยของสมาชิก ณ วันสิ้นงวด อย่างถูกต้องและสะท้อนความเป็นจริง โดยให้กำหนดระยะเวลาที่เหมาะสมที่จะไม่รับทำรายการสับเปลี่ยนนโยบายการลงทุนหรือโอนย้ายกองทุน ซึ่งจะทำได้ให้สามารถบันทึกจำนวนหน่วยของสมาชิกเพื่อแสดงสถานะการลงทุนของสมาชิกได้อย่างถูกต้อง

หลักการนี้ให้มีผลในวันที่ประกาศมีผลใช้บังคับ

3.2 การกำหนดแนวทางการบริหารและจัดการความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง เกณฑ์ปัจจุบัน

ไม่มีหลักเกณฑ์กำหนดให้ บลจ. มีแนวทางและเครื่องมือการบริหารและจัดการความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง มีเพียงการเปิดให้ บลจ. เลื่อนวัน trade date เมื่อเกิดเหตุการณ์ตามที่กำหนด⁷

หลักการที่เสนอปรับปรุง

(1) แนวทางในการบริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง

ในการบริหารจัดการกองทุน ให้ บลจ. ต้องมีแนวทางในการบริหารและจัดการความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของ PVD ทั้งกรณีการบริหารและจัดการความเสี่ยงที่เกิดจากกรณีทั่วไป และที่เกิดจากการสับเปลี่ยนนโยบายการลงทุนของสมาชิก โดยให้ บลจ. เลือกใช้ที่เหมาะสม

⁶ เพื่อให้สอดคล้องกับแนวทางปฏิบัติของ บลจ. และรองรับการคำนวณ NAV โดยใช้ราคาที่สมาชิกสามารถทราบได้หลังจากที่ส่งคำสั่งสับเปลี่ยนนโยบายการลงทุนไปแล้ว (forward pricing)

⁷ เป็นไปตามข้อ 21 ของประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 11/2564 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ลงวันที่ 29 มกราคม พ.ศ. 2564

และสอดคล้องกับสถานการณ์ เพื่อให้การจัดการกองทุนสามารถดำเนินการได้อย่างมีประสิทธิภาพ และเป็นไปตามเป้าหมายหรือแผนงานที่วางไว้ โดยคำนึงถึงประโยชน์สูงสุดของสมาชิกเป็นสำคัญ

(2) เครื่องมือการบริหารและจัดการความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง (LMTs)

กำหนดให้ บลจ. จัดให้มีเครื่องมือการบริหารและจัดการความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของ PVD เพื่อป้องกันและบรรเทาปัญหาความเสี่ยงด้านสภาพคล่องที่อาจเกิดขึ้น รวมถึงรองรับกรณีการปรับเปลี่ยนนโยบายการลงทุนที่อาจก่อให้เกิดความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง เพื่อรักษาความเป็นธรรมของสมาชิกทุกราย โดยในการจัดให้มีเครื่องมือการบริหารและจัดการความเสี่ยงด้านสภาพคล่องให้ดำเนินการตามวิธีการที่กำหนดไว้ในตารางด้านล่าง ทั้งนี้ ให้ บลจ. เลือกใช้เครื่องมือดังกล่าวตามความจำเป็นให้เหมาะสมกับสภาพของกองทุนและสถานการณ์ที่เกิดขึ้น โดยรายละเอียดให้เป็นไปตามประกาศ AIMC ซึ่งได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต.

ตารางการบริหารและจัดการความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของ PVD

การบริหารและจัดการความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง	
หลักการ	เครื่องมือ (LMTs)
(2.1) ให้สมาชิกที่ทำรายการปรับเปลี่ยนนโยบายการลงทุนหรือโอนย้ายไป PVD อื่นในวันที่มีปริมาณการทำรายการปรับเปลี่ยนดังกล่าวหรือในวันที่มีปริมาณการทำรายการโอนย้ายไป PVD อื่นถึงระดับที่มีนัยสำคัญ หรือเกินมูลค่าหรือจำนวนหน่วยที่กำหนด เป็นผู้รับภาระค่าใช้จ่าย (pass on transaction cost) โดยวิธีการอย่างหนึ่งอย่างใดหรือหลายอย่าง ตาม ก. ถึง ค.	ก. การกำหนดค่าธรรมเนียมการปรับเปลี่ยนนโยบายการลงทุน (ขาออก) หรือการโอนย้ายไป PVD อื่นที่ไม่เป็นไปตามมูลค่าหรือจำนวนหน่วยที่กำหนด (liquidity fee) ข. การปรับ NAV ด้วยสูตรการคำนวณที่สะท้อนต้นทุนในการซื้อขายทรัพย์สินของ PVD (swing pricing) ค. การเพิ่มค่าธรรมเนียมการปรับเปลี่ยนนโยบายการลงทุนหรือการโอนย้ายไป PVD อื่น ที่สะท้อนต้นทุนในการซื้อขายทรัพย์สินของ PVD (anti-dilution levies : ADLs)
(2.2) กำหนดเงื่อนไขหรือข้อจำกัดในการรับคำสั่งการปรับเปลี่ยนนโยบายการลงทุน (ขาออก) หรือการโอนย้ายไป PVD อื่น ให้สอดคล้องกับสภาพคล่องของกองทุนในแต่ละขณะได้ โดยวิธีการอย่างหนึ่งอย่างใดหรือหลายอย่างตาม ก. และ ข.	ก. การกำหนดระยะเวลาที่ต้องแจ้งล่วงหน้าก่อนการปรับเปลี่ยนนโยบายการลงทุน (ขาออก) หรือการโอนย้ายไป PVD อื่น (notice period) ข. การกำหนดเพดานการปรับเปลี่ยนนโยบายการลงทุน (ขาออก) หรือการโอนย้ายไป PVD อื่น (redemption gate)
(2.3) กำหนดวิธีการคำนวณ NAV ในกรณีทรัพย์สินที่กองทุนลงทุนซึ่งมีนัยสำคัญต่อมูลค่าทรัพย์สินของกองทุน ประสบปัญหาขาดสภาพคล่อง หรือไม่สามารรถจำหน่ายได้ด้วยราคาที่สมเหตุสมผล	

การบริหารและจัดการความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง	
หลักการ	เครื่องมือ (LMTs)
<p>(“side pocket”) เมื่อได้รับความเห็นชอบจาก FC โดย บลจ. สามารถใช้วิธีการคำนวณ NAV ด้วยการแยกบันทึกมูลค่าทรัพย์สินดังกล่าว และให้สมาชิกที่มีชื่ออยู่ในทะเบียน ณ วันที่ได้แยกบันทึกมูลค่าดังกล่าวเป็นผู้มีสิทธิที่จะได้รับเงินหลังจากที่สามารถจำหน่ายทรัพย์สินนั้นได้⁸</p>	
<p>(2.4) ระวังการสับเปลี่ยนนโยบายการลงทุนหรือโอนย้ายกองทุน (suspension of dealings) หรือเลื่อนวัน trade date ได้ (postponement of trade date) ในกรณีใดกรณีหนึ่งดังนี้ หาก บลจ. เห็นว่ามีความจำเป็นและการดำเนินการดังกล่าวเป็นประโยชน์ต่อสมาชิกโดยรวม</p> <p>ก. ตลาดหลักทรัพย์หรือศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์ไม่สามารถเปิดทำการซื้อขายได้ตามปกติ</p> <p>ข. บลจ. พิจารณาแล้ว มีความเชื่อโดยสุจริตและสมเหตุสมผลว่าจำเป็นต้องระงับการสับเปลี่ยนนโยบายการลงทุนหรือโอนย้ายกองทุน หรือเลื่อนวัน trade date โดยได้รับความเห็นชอบจาก FC อันเนื่องมาจากเหตุจำเป็นตามกรณีใดกรณีหนึ่งดังนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. ไม่สามารถจำหน่าย จ่าย โอน หลักทรัพย์หรือทรัพย์สินของกองได้อย่างสมเหตุสมผล 2. ไม่สามารถคำนวณมูลค่าทรัพย์สินของกองได้อย่างเป็นธรรมและเหมาะสม 3. มีเหตุจำเป็นอื่นใดเพื่อคุ้มครองประโยชน์ของสมาชิกโดยรวม <p>ในกรณีที่มีการระงับการสับเปลี่ยนนโยบายการลงทุนหรือโอนย้ายกองทุน หรือเลื่อนวัน trade date ตามข้อ (2.4) ข ข้างต้น ให้ บลจ. แจ้งให้สำนักงาน ก.ล.ต. ทราบโดยทันที</p> <p>ทั้งนี้ การดำเนินการดังกล่าวต้องไม่เกินกว่า 5 วันทำการ เว้นแต่จะได้รับการผ่อนผันเวลาดังกล่าวจากสำนักงาน ก.ล.ต. โดยหากเป็นการดำเนินการเกินกว่า 1 วันทำการ สำนักงาน ก.ล.ต. อาจพิจารณาสั่งการให้ บลจ. ดำเนินการโดยประการใด ๆ เพื่อคุ้มครองประโยชน์ของสมาชิกโดยรวม หรือเพื่อลดผลกระทบต่อธุรกิจการจัดการ PVD</p> <p>ค. PVD ได้ลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินในต่างประเทศ และมีเหตุการณ์อย่างใดอย่างหนึ่งดังนี้เกิดขึ้น ซึ่งก่อให้เกิดผลกระทบต่อกองทุนอย่างมีนัยสำคัญ</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. ตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ที่ PVD ลงทุน หรือกองทุนรวมที่ PVD ลงทุนไม่สามารถเปิดทำการซื้อขายได้ตามปกติ ทั้งนี้ เฉพาะในกรณีที่ PVD ลงทุนในหลักทรัพย์ที่ซื้อขายในตลาดซื้อขายหลักทรัพย์แห่งนั้นเกินกว่าร้อยละ 10 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน 2. มีเหตุการณ์ที่ทำให้ไม่สามารถแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศได้อย่างเสรี และทำให้ไม่สามารถโอนเงินออกจากประเทศหรือรับโอนเงินจากต่างประเทศได้ตามปกติ 3. มีเหตุที่ทำให้ PVD ไม่ได้รับชำระเงินจากหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินที่ลงทุนไว้ตามกำหนดเวลาปกติ 	

⁸ บลจ. สามารถกำหนดให้มี side pocket ได้ หากทราบตัวตนของสมาชิก และสามารถจ่ายเงินคืนให้แก่สมาชิกได้

การบริหารและจัดการความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง	
หลักการ	เครื่องมือ (LMTs)
4. มีประกาศสำนักงาน ก.ล.ต. ให้ บลจ. ระงับการสับเปลี่ยนนโยบายการลงทุน หรือโอนย้ายกองทุน หรือเลื่อนวัน trade date ออกไป โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อคุ้มครองประโยชน์ของสมาชิก หรือเพื่อรักษาเสถียรภาพทางเศรษฐกิจและการเงินของประเทศ หรือเพื่อรักษาเสถียรภาพในระบบตลาดการเงิน	

(3) หากการใช้เครื่องมือการบริหารและจัดการความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของ PVD ของ บลจ. ไปขัดหรือแย้งกับหลักเกณฑ์อย่างหนึ่งอย่างใดดังต่อไปนี้ ให้ บลจ. ยังคงใช้เครื่องมือดังกล่าวต่อไปได้

(ก) กรณีที่เป็นเครื่องมือการจัดการความเสี่ยงด้านสภาพคล่องตามข้อ (2.1) ในตารางการบริหารและจัดการความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของ PVD ข้างต้น ได้แก่ หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ มูลค่าต่อหน่วย และจำนวนหน่วย และการเก็บค่าธรรมเนียมในเรื่องดังกล่าวที่ออกตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

(ข) กรณีที่เป็นเครื่องมือการจัดการความเสี่ยงด้านสภาพคล่องตามข้อ (2.2) และ (2.4) ในตารางการบริหารและจัดการความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของ PVD ข้างต้น ได้แก่ หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการสับเปลี่ยนนโยบายการลงทุนหรือโอนย้ายกองทุน หรือเลื่อนวัน trade date ที่ออกตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

หลักการนี้ให้มีผลภายใน 1 ปี หลังจากประกาศมีผลใช้บังคับ เพื่อให้ภาคธุรกิจได้มีเวลาในการเตรียมความพร้อมจัดทำระบบรองรับการดำเนินการดังกล่าว

3.3 การกำหนดให้ผู้รับฝากทรัพย์สินทำหน้าที่รับรองมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของ PVD หลักการที่เสนอปรับปรุง

(1) ยกเลิกการกำหนดให้ บลจ. ต้องจัดให้มีผู้รับรองมูลค่าในการจัดการ PVD

(2) ปรับปรุงหลักเกณฑ์การให้ความเห็นชอบผู้รับฝากทรัพย์สิน กรณีมีความประสงค์จะเก็บรักษาทรัพย์สินของ PVD ดังนี้

(ก) เพิ่มคุณสมบัติ : มีความพร้อมในด้านระบบงานดังต่อไปนี้

- ระบบในการควบคุมดูแลการกำหนดมูลค่าทรัพย์สินต่าง ๆ ที่ PVD ลงทุนเพื่อให้เป็นไปตามหลักยุติธรรมและความสม่ำเสมอ (fairness and consistency) ตามหลักเกณฑ์ที่ AIMC กำหนด และ

- ระบบในการตรวจสอบและการรับรองความถูกต้องของการคำนวณ

NAV ของ PVD

(ข) เพิ่มหน้าที่ : ต้องทำหน้าที่ทั้งเก็บรักษาทรัพย์สินของ PVD และรับรองความถูกต้องของ NAV ของ PVD

(ค) ผู้รับฝากทรัพย์สินที่เก็บรักษาทรัพย์สินของ PVD ต้องปฏิบัติงานการรับรองความถูกต้องของ NAV ของวัน trade date และของวันสุดท้ายของเดือน และจัดส่งข้อมูลดังกล่าวที่ได้รับรองแล้วให้แก่ บลจ. ภายในวันทำการถัดจากวันที่ได้รับข้อมูลเกี่ยวกับ NAV ครบถ้วน เว้นแต่มีเหตุจำเป็นและสมควร อาจขอผ่อนผันระยะเวลาการจัดส่งข้อมูลดังกล่าวต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ได้

(3) การปรับปรุงหลักเกณฑ์ตามข้อ (1) และข้อ (2) มีผลให้ผู้รับฝากทรัพย์สินในปัจจุบันที่เป็นผู้รับรองมูลค่า ไม่ต้องดำเนินการใด ๆ เพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม กรณีที่เป็นผู้รับฝากทรัพย์สินในปัจจุบัน แต่ไม่ได้ขึ้นทะเบียนเป็นผู้รับรองมูลค่า หรือยังไม่ได้ให้บริการรับฝากทรัพย์สินของ PVD หากจะรับฝากทรัพย์สินของ PVD ต้องดำเนินการตามข้อ (2) โดยแจ้งสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อพิจารณาความพร้อมด้านระบบงานเพิ่มเติม

4. ร่างประกาศที่เกี่ยวข้อง

ด้วยหลักการตามข้อ 3 สำนักงาน ก.ล.ต. จึงเห็นควรปรับปรุงประกาศที่เกี่ยวข้องจำนวน 5 ฉบับ (รายละเอียดตามเอกสารแนบ 2) ดังนี้

(1) ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. /2567 เรื่อง การจัดตั้งกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไปและผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อย และการเข้าทำสัญญาบริหารจัดการกองทุนส่วนบุคคล (ฉบับที่)

(2) ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. /2567 เรื่อง หลักเกณฑ์การจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อย กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน และกองทุนส่วนบุคคล (ฉบับที่)

(3) ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2567 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (ฉบับที่)

(4) ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. /2567 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการให้ความเห็นชอบผู้รับฝากทรัพย์สินของกองทุนส่วนบุคคล (ฉบับที่)

(5) ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2567 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการดำเนินการเกี่ยวกับทรัพย์สินของลูกค้ำที่ผู้รับฝากทรัพย์สินรับฝากไว้ (ฉบับที่)

5. ช่วงเวลาที่คาดว่าจะมีผลใช้บังคับ

หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุงตามข้อ 3 คาดว่าจะมีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2568 เป็นต้นไป เว้นแต่หลักเกณฑ์ตามข้อ 3.1.1 และข้อ 3.2 ให้มีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2569 เพื่อให้ภาคธุรกิจมีเวลาในการเตรียมความพร้อมรองรับการดำเนินการตามหลักการที่เสนอปรับปรุง

6. ผู้ที่เกี่ยวข้องหรือบุคคลที่อาจได้รับผลกระทบ และผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น

การปรับปรุงหลักเกณฑ์ตามข้อ 3 มีผู้ที่เกี่ยวข้องหรือบุคคลที่ได้รับผลกระทบ ดังนี้

ผู้ที่เกี่ยวข้อง	ผลกระทบเชิงบวก	ผลกระทบเชิงลบ
(1) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนส่วนบุคคลที่บริหารจัดการ PVD (บลจ.)	<ul style="list-style-type: none"> - จัดการกองทุนและให้บริการแก่ลูกค้าได้อย่างเหมาะสมและเป็นมาตรฐานสากล - มีความคล่องตัวในการบริหารจัดการ PVD โดยจัดให้มีเพียงผู้รับฝากทรัพย์สิน ซึ่งทำหน้าที่ทั้งเก็บรักษาทรัพย์สินและรับรองความถูกต้องของ NAV 	ต้องปรับปรุงระบบงานที่เกี่ยวข้อง และอาจต้องมีการแก้ไขข้อบังคับหรือสัญญาบริหารจัดการกองทุนและเอกสารอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง
(2) ผู้รับฝากทรัพย์สินของกองทุนส่วนบุคคล (ผู้รับฝากทรัพย์สิน)	ผู้รับฝากทรัพย์สินในปัจจุบันที่เป็นผู้รับรองมูลค่า ไม่ต้องดำเนินการใด ๆ เพิ่มเติมจากการปรับปรุงหลักเกณฑ์ครั้งนี้	หากจะเก็บรักษาทรัพย์สินของ PVD จะต้องทำหน้าที่รับรองความถูกต้องของ NAV ของ PVD ด้วย โดยต้องมีระบบงานที่เกี่ยวข้องและแจ้งสำนักงาน ก.ล.ต. พิจารณาความพร้อมด้านระบบงานด้วย
(3) สมาชิกกองทุน	ได้รับความคุ้มครองและการบริการบนพื้นฐานของหลักความยุติธรรมและโปร่งใส	มีภาระค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการทำรายการสับเปลี่ยนนโยบายการลงทุนเพื่อความเป็นธรรมกับสมาชิกรายอื่นที่ไม่ได้ทำรายการ

7. เหตุผลความจำเป็นในการให้มีระบบอนุญาต ระบบคณะกรรมการ หรือการกำหนดโทษอาญา รวมทั้งหลักเกณฑ์การใช้ดุลพินิจของเจ้าหน้าที่ (ถ้ามี)

7.1 สำนักงาน ก.ล.ต. มีความจำเป็นต้องจัดให้มีอำนาจพิจารณาผ่อนผันระยะเวลาดำเนินการ (1) คำนวณจำนวนหน่วยเพื่อเพิ่มหรือลดจำนวนหน่วยให้แก่สมาชิก ในกรณีที่เป็นการลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินในต่างประเทศ (2) ระวังการสับเปลี่ยนนโยบายการลงทุนหรือโอนย้ายกองทุน หรือเลื่อนวัน trade date และ (3) รับรองความถูกต้องของ NAV ทั้งนี้ เพื่อให้เกิดความยืดหยุ่นแก่ผู้ประกอบการธุรกิจที่มีเหตุจำเป็นสมควรอันทำให้ไม่สามารถดำเนินการได้ทันตามกำหนด

7.2 สำนักงาน ก.ล.ต. มีความจำเป็นต้องจัดให้มีระบบการอนุญาต เพื่อสามารถพิจารณาคุณสมบัติของผู้รับฝากทรัพย์สินที่จะเก็บรักษาทรัพย์สินของ PVD โดยจะต้องมีความพร้อมด้านระบบงานและการให้บริการ

แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง การปรับปรุงหลักเกณฑ์การจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

ข้อมูลทั่วไป

สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนส่วนบุคคลที่รับจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ
- คณะกรรมการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ
- นายจ้าง
- สมาชิกกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ
- อื่น ๆ (ระบุ) _____

ชื่อ-นามสกุล _____

บริษัท/องค์กร _____

ตำแหน่ง _____

โทรศัพท์/อีเมล _____

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้พิจารณาประกอบการรับฟังความคิดเห็นและประโยชน์ในการติดต่อกลับเพื่อขอข้อมูลประกอบการรับฟังความคิดเห็นของท่านเพิ่มเติม โดยสำนักงาน ก.ล.ต. คำนึงถึงความสำคัญของข้อมูลและเคารพสิทธิความเป็นส่วนตัวของท่าน จึงขอให้ท่านอ่านและทำความเข้าใจในนโยบายการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล Privacy Policy แล้วจึงพิจารณาให้ความยินยอมให้สำนักงาน ก.ล.ต. ประมวลผลข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน

ยินยอม ไม่ยินยอม

กรณีต้องการยกเลิกความยินยอมหรือขอใช้สิทธิ โปรดติดต่อไปที่ email : DPO@sec.or.th

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไป

ฝ่ายนโยบายกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ สำนักงาน ก.ล.ต.

เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทรศัพท์ 1207

หรือ email : kodchawan@sec.or.th; anoma@sec.or.th; sirinad@sec.or.th

*** สำนักงาน ก.ล.ต. ขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้ ***

แบบสำรวจความคิดเห็น

ท่านเห็นด้วยหรือไม่ในการปรับปรุงหลักเกณฑ์และร่างประกาศเกี่ยวกับการจัดการกองทุน
สำรองเลี้ยงชีพ ในหัวข้อต่าง ๆ ดังนี้

1. การปรับปรุงระบบงานเกี่ยวกับการปรับเปลี่ยนนโยบายการลงทุน		
1.1 การกำหนดเกณฑ์การตรวจสอบและปฏิบัติต่อลูกค้าของ บลจ. เกี่ยวกับเงื่อนไขการปรับเปลี่ยนนโยบายการลงทุนของกองทุนที่รับบริหารจัดการ โดยให้มีผลภายใน 1 ปี ภายหลังจากประกาศมีผลใช้บังคับ	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		
1.2 การเพิ่มความชัดเจนเกี่ยวกับการนำส่งเงินเข้ากองทุน การคำนวณและเปิดเผยจำนวนหน่วยให้แก่สมาชิก โดยให้มีผลในวันที่ประกาศมีผลใช้บังคับ โดยให้มีผลในวันที่ประกาศมีผลใช้บังคับ	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		
2. การกำหนดแนวทางการบริหารและจัดการความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง		
การมีแนวทางการบริหารและจัดการความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง โดยให้ มีผลภายใน 1 ปี ภายหลังจากประกาศมีผลใช้บังคับ	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		

3. การกำหนดให้ผู้รับฝากทรัพย์สินทำหน้าที่รับรองมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของ PVD		
3.1 ยกเลิกการกำหนดให้ บลจ. ต้องจัดให้มีผู้รับรองมูลค่าในการจัดการ PVD	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		
3.2 การให้ความเห็นชอบผู้รับฝากทรัพย์สิน กรณีมีความประสงค์จะเก็บรักษาทรัพย์สินของ PVD ต้องมีความพร้อมในด้านระบบงาน ดังนี้	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
<ul style="list-style-type: none"> ● ระบบในการควบคุมดูแลการกำหนดมูลค่าทรัพย์สินต่าง ๆ ที่ PVD ลงทุน เพื่อให้เป็นไปตามหลักยุติธรรมและความสม่ำเสมอ (fairness and consistency) ตามหลักเกณฑ์ที่ AIMC กำหนด และ ● ระบบในการตรวจสอบและการรับรองความถูกต้องของการคำนวณ NAV ของ PVD 	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		
3.3 เพิ่มหน้าที่ให้ผู้รับฝากทรัพย์สินที่เก็บรักษาทรัพย์สินของ PVD ต้องทำหน้าที่ทั้งเก็บรักษาทรัพย์สินของ PVD และรับรองความถูกต้องของ NAV ของ PVD	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		

4. การมีผลใช้บังคับของหลักเกณฑ์		
ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2568 เป็นต้นไป เว้นแต่หลักเกณฑ์ตามข้อ 3.1.1 และข้อ 3.2 ให้มีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2569	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		
5. ข้อเสนอแนะอื่น ๆ (ถ้ามี)		
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		