

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อนจ. 10/2568

เรื่อง หลักการและร่างประกาศเกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์คุณสมบัติ กองทุน CIS ต่างประเทศที่กองทุนรวมไทยสามารถลงทุนได้

เผยแพร่เมื่อวันที่ 25 เมษายน 2568

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

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 25 พฤษภาคม 2568

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ก.ล.ต. ดังนี้

1. นางสาวพญดา ชัยกุล โทรศัพท์ 0-2263-6546 อีเมล tonyada@sec.or.th
2. นางสาวภัทรวดี สุวิพล โทรศัพท์ 0-2033-9945 อีเมล pattarav@sec.or.th

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 email : info@sec.or.th

1. ที่มา เหตุผล ความจำเป็น

เกณฑ์การลงทุนของกองทุนรวมตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 87/2558 เรื่อง การลงทุนของกองทุน ลงวันที่ 17 ธันวาคม พ.ศ. 2558 (“ประกาศ ที่ ทน. 87/2558”) ในส่วนที่เกี่ยวกับคุณสมบัติของกองทุน CIS ต่างประเทศ¹ ที่กองทุนรวมไทยลงทุนได้² เริ่มใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 2558 โดยกำหนดคุณสมบัติของผู้บริหารกองทุนต่างประเทศ (“CIS operator”³) ต้องอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของหน่วยงานกำกับดูแลที่เป็นสมาชิกสามัญของ International Organization of Securities Commissions (“IOSCO”) เพื่อยกระดับความน่าเชื่อถือของกองทุน CIS ต่างประเทศ รองรับการแลกเปลี่ยนข้อมูลตาม IOSCO Multilateral Memorandum of Understanding Concerning Consultation and Co-operation and the Exchange of Information (“IOSCO MMoU”) เพื่อคุ้มครองผู้ลงทุน โดยหน่วยงานกำกับดูแลสามารถร้องขอหรือแลกเปลี่ยนข้อมูลเพื่อการบังคับใช้กฎหมายในฐานความผิดต่าง ๆ ได้⁴

อย่างไรก็ดี พัฒนาการของผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่มีความหลากหลายมากขึ้น (product variety) รวมถึงโครงสร้างและลักษณะการกำกับดูแลของกองทุน CIS ต่างประเทศที่แตกต่างจากกองทุนรวมแต่เป็นโครงสร้างจัดการที่เป็นที่ยอมรับในระดับสากล เช่น กองสินค้าโภคภัณฑ์ต่างประเทศที่มุ่งเน้นลงทุนในโลหะมีค่า ซึ่งจัดตั้งในรูปแบบทรัสต์ (“commodity-based trust”) และ CIS operator ของกองทุน CIS ดังกล่าวยังมีได้อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของหน่วยงานที่เป็นสมาชิกสามัญของ IOSCO เป็นต้น ดังนั้น สำนักงาน ก.ล.ต. จึงได้เสนอปรับปรุงหลักเกณฑ์การลงทุนของกองทุนรวมไทยให้มีความชัดเจนและครอบคลุมถึงการลงทุนกองทุน CIS ต่างประเทศที่มีลักษณะดังกล่าวได้ ตามที่ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการกำกับตลาดทุนในการประชุมครั้งที่ 4/2568 เมื่อวันที่ 25 มีนาคม 2568

สำนักงาน ก.ล.ต. จึงเปิดรับฟังความคิดเห็นหลักการและร่างประกาศ รองรับการลงทุนในกองทุน CIS ต่างประเทศที่มีโครงสร้างแตกต่างจากกองทุนรวมทั่วไปจำนวน 1 ฉบับ เพื่อรวบรวมและนำข้อคิดเห็นต่าง ๆ มาประกอบการพิจารณาปรับปรุงหลักเกณฑ์ดังกล่าวให้เหมาะสมต่อไป

¹ ภาคผนวก 1 แนบท้ายประกาศ ที่ ทน. 87/2558 กำหนดนิยาม “กองทุน CIS ต่างประเทศ” หมายถึง กองทุนที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายต่างประเทศซึ่งมีลักษณะเป็นโครงการลงทุนแบบกลุ่ม (collective investment scheme) ทั้งนี้ ไม่ว่ากองทุนดังกล่าวจะจัดตั้งในรูปแบบบริษัท ทรัสต์ หรือรูปแบบอื่นใด แต่ไม่รวมถึงกองทุน property กองทุน infra กองทุน private equity ที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายต่างประเทศ

² ภาคผนวก 3 แนบท้ายประกาศ ที่ ทน. 87/2558 ใช้บังคับกับกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป (retail-MF) และกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีรายย่อย (กองทุน accredited investor) ทั้งนี้ ภาคผนวก 3 ไม่ใช้บังคับกับกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (กองทุน ultra accredited investor) และกองทุนส่วนบุคคล (private fund)

³ ภาคผนวก 1 แนบท้ายประกาศ ที่ ทน. 87/2558 กำหนดนิยาม “CIS operator” หมายถึง บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (“บลจ.”) ตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ หรือผู้ทำหน้าที่บริหารจัดการกองทุน CIS ต่างประเทศ

⁴ เช่น ข้อมูลการจดทะเบียน การออกและเสนอขายหลักทรัพย์ รายงานการขายหลักทรัพย์ ข้อมูลผู้ประกอบการธุรกิจ ข้อมูลเกี่ยวกับการกระทำ ความผิด เป็นต้น

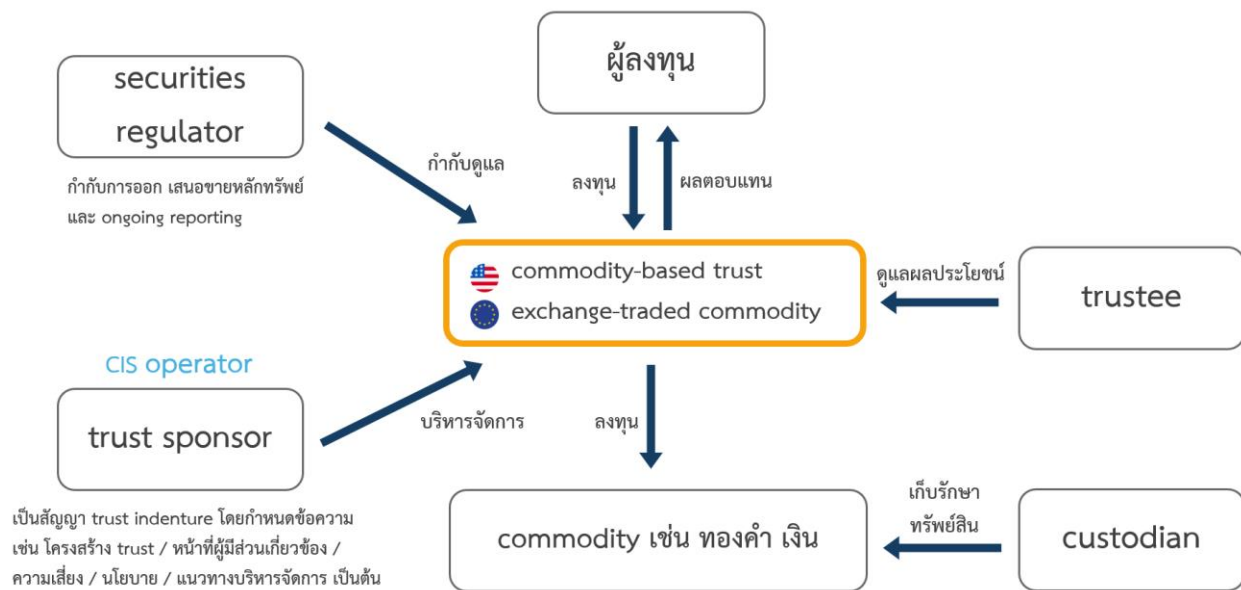
2. เป้าหมายที่ต้องการบรรลุ (intended outcome)

2.1 เพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการลงทุน ให้สามารถลงทุนในกองทุน CIS ต่างประเทศ ที่มีได้บริหารจัดการโดย CIS operator ที่อยู่ภายใต้กำกับดูแลของหน่วยงานกำกับดูแลที่เป็นสมาชิกสามัญของ IOSCO แต่ก็เป็นโครงสร้างจัดการที่เป็นที่ยอมรับในระดับสากล และยังสามารถใช้กรอบข้อตกลงตาม IOSCO MMoU ในการแลกเปลี่ยนข้อมูลระหว่างหน่วยงานกำกับดูแลได้จากข้อกำหนดเกี่ยวกับการออกเสนอขาย

2.2 เพิ่มทางเลือกการลงทุนแก่ผู้ลงทุน

3. ลักษณะของ commodity-based trust

พัฒนาการทางการเงินทำให้กองทุน CIS ต่างประเทศมีโครงสร้างที่หลากหลาย โดยจะขอยกตัวอย่าง โครงสร้างการบริหารจัดการของ commodity-based trust ซึ่งมีลักษณะและโครงสร้างการกำกับดูแล CIS operator แตกต่างจากกองทุนรวม ดังนี้



ภาพโครงสร้าง commodity-based trust

ผู้มีส่วนเกี่ยวข้องในการบริหารจัดการ commodity-based trust มีดังนี้

3.1 trust sponsor ทำหน้าที่จัดตั้งและบริหารจัดการกองทรัสต์ จัดทำข้อมูลการลงทุนและข้อมูลเปิดเผยทั่วไป (public information) ดูแลการปฏิบัติงานของผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง รวมถึงจัดส่งข้อมูลรายงานให้แก่หน่วยงานกำกับดูแลด้านหลักทรัพย์ เช่น รายงานประจำปี เป็นต้น ทั้งนี้ trust sponsor มีลักษณะเป็น CIS operator ตามเกณฑ์การลงทุนของไทย ซึ่งผู้บริหารจัดการกองทรัสต์อาจมิใช่ บลจ. และไม่ถูกกำกับดูแลโดยหน่วยงานที่เป็นสมาชิกสามัญของ IOSCO

3.2 trustee ทำหน้าที่ดูแลผลประโยชน์ของกองทรัสต์และผู้ถือหน่วยลงทุน และอาจทำหน้าที่อื่น ๆ ตามที่กำหนดในสัญญาทรัสต์ เช่น คำนวณ NAV และทรัพย์สินที่กองทรัสต์ลงทุนตามความจำเป็นเพื่อชำระค่าใช้จ่ายของกองทรัสต์ เป็นต้น

3.3 custodian ทำหน้าที่เก็บรักษาทรัพย์สินและตรวจสอบทรัพย์สินที่ถือครอง เช่น กรณีทองคำแท่ง จะต้องรับรองมาตรฐานทองคำแท่ง และเก็บรักษาทองคำแท่งให้เป็นไปตามเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง เป็นต้น

ทั้งนี้ commodity-based trust อาจจัดให้มีผู้มีส่วนเกี่ยวข้องอื่นได้ตามข้อกำหนดในสัญญา เช่น แต่งตั้ง marketing agent ซึ่งทำหน้าที่จัดทำแผนการตลาด สื่อโฆษณา และกลยุทธ์ส่งเสริมการตลาดอื่น ๆ ให้กับกองทรัสต์ เป็นต้น

จากที่กล่าวมาข้างต้น จะเห็นว่า commodity-based trust ดังกล่าวมีลักษณะคล้ายกับกองทุนรวม เพียงแต่อยู่ภายใต้โครงสร้างการกำกับดูแลต่างกัน ในขณะที่เกณฑ์ปัจจุบันกำหนดคุณสมบัติของ CIS operator ทำให้กองทุนรวมไทยเกิดข้อจำกัดในการลงทุน commodity-based trust ลักษณะดังกล่าว

4. สรุปสาระสำคัญของหลักการ

เพื่อให้บรรลุเป้าหมายที่ต้องการบรรลุตามข้อ 2. สำนักงาน ก.ล.ต. จึงพิจารณาปรับปรุงหลักเกณฑ์คุณสมบัติกองทุน CIS ต่างประเทศที่กองทุนรวมไทยสามารถลงทุนได้ โดยสรุปสาระสำคัญของหลักการ ดังนี้

4.1 กองทุน CIS ต่างประเทศทุกประเภท คงหลักการเดิม โดยหน่วย CIS ต่างประเทศต้องมีคุณสมบัติตามข้อ 2.1 ส่วนที่ 2 ภาคผนวก 3 ของประกาศ ที่ ทน. 87/2558 เช่น ประเทศที่กำกับดูแลการเสนอขายหน่วยดังกล่าวมีมาตรการให้ความคุ้มครองผู้ลงทุนอย่างเพียงพอตามรายชื่อประเทศที่สำนักงานกำหนด เป็นต้น

4.2 กองทุน CIS ต่างประเทศที่ไม่ได้มีลักษณะตามข้อ 4.1 ไม่บังคับใช้หลักเกณฑ์ในส่วน CIS operator โดยที่ (1) กองทุนดังกล่าวต้องมีการออกและการเสนอขายอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของหน่วยงานต่างประเทศที่กำกับดูแลด้านหลักทรัพย์และตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ซึ่งเป็นสมาชิกสามัญของ IOSCO และ (2) เป็นหน่วยของกองทุน CIS ต่างประเทศที่มีการซื้อขายในตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศที่เป็นสมาชิกของ World Federation of Exchanges ทั้งนี้ จะต้องมีความสัมพันธ์อื่น ๆ ตามข้อ 2.1 ส่วนที่ 2 ภาคผนวก 3 ของประกาศ ที่ ทน. 87/2558 ด้วย

5. ร่างประกาศและแบบที่จัดไว้บนเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต. ที่เกี่ยวข้อง

ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. /2568 เรื่อง การลงทุนของกองทุน (ฉบับที่) รวมทั้งภาคผนวก 3 (เอกสารแนบ)

6. ช่วงเวลาที่คาดว่าจะมีผลใช้บังคับ

ไตรมาส 2 ปี 2568

7. ผู้ที่เกี่ยวข้องหรือบุคคลที่อาจได้รับผลกระทบ และผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น

การออกหลักเกณฑ์ตามข้อ 4. มีผู้ที่เกี่ยวข้องหรือบุคคลที่ได้รับผลกระทบ ดังนี้

ผู้ที่เกี่ยวข้อง	ผลกระทบเชิงบวก	ผลกระทบเชิงลบ
1. ผู้ลงทุน	มีทางเลือกลงทุนในผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายมากขึ้น	ผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายมากขึ้น ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน
2. บลจ. ซึ่งทำหน้าที่บริหารจัดการกองทุน	หลักเกณฑ์มีความชัดเจน บลจ. สามารถคัดค้นผลิตภัณฑ์ที่มีความหลากหลายมากขึ้น เพื่อนำเสนอต่อผู้ลงทุน	ผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายมากขึ้น บลจ. ต้องเปิดเผยข้อมูลที่เป็นสาระสำคัญให้ครบถ้วนเพื่อให้ผู้ลงทุนมีข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน

8. เหตุผลความจำเป็นในการให้มีระบบอนุญาต ระบบคณะกรรมการ หรือการกำหนดโทษอาญา รวมทั้งหลักเกณฑ์การใช้ดุลพินิจของเจ้าหน้าที่ (ถ้ามี)

การกำหนดหลักเกณฑ์เพิ่มเติมในครั้งนี้ ไม่มีการกำหนดให้มีระบบอนุญาต ระบบคณะกรรมการ หรือการใช้ดุลพินิจของเจ้าหน้าที่เพิ่มเติม โดยปัจจุบันสำนักงาน ก.ล.ต. จะพิจารณาให้ความเห็นชอบคำขออนุมัติจัดตั้งกองทุนรวม เมื่อพิจารณาแล้วเห็นว่ากองทุนรวมดังกล่าวที่ บลจ. ขออนุมัติจัดตั้ง มีลักษณะเป็นไปตามที่หลักเกณฑ์กำหนด รวมถึงเปิดเผยข้อมูลครบถ้วน เพื่อประโยชน์ต่อผู้ลงทุน นอกจากนี้ การกำหนดโทษอาญา ยังอาศัยบทบัญญัติเดิมที่ใช้อยู่ในปัจจุบัน

แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง หลักการและร่างประกาศเกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์คุณสมบัติกองทุน CIS ต่างประเทศ
ที่กองทุนรวมไทยสามารถลงทุนได้

ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ _____ ตำแหน่ง _____

ชื่อบริษัท _____

โทรศัพท์ _____ โทรสาร _____

อีเมล _____

สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- | | |
|---|---|
| ☐ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน | ☐ ผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวม |
| ☐ ตัวแทนขายหน่วยลงทุน | ☐ ผู้รับฝากทรัพย์สินของกองทุนส่วนบุคคล |
| ☐ ผู้ประกอบธุรกิจนายหน้า คำ หรือจัดจำหน่ายหน่วยลงทุน | ☐ ผู้ลงทุนทั่วไป |
| ☐ อื่น ๆ (ระบุ) _____ | |

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้พิจารณาประกอบการรับฟังความคิดเห็นและประโยชน์ในการติดต่อกลับเพื่อขอข้อมูลประกอบเอกสารรับฟังความคิดเห็นของท่านเพิ่มเติม โดย สำนักงาน ก.ล.ต. คำนึงถึงความสำคัญของข้อมูลและเคารพสิทธิความเป็นส่วนตัวของท่าน จึงขอให้ท่านอ่านและทำความเข้าใจนโยบายการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล Privacy Policy ที่เว็บไซต์สำนักงาน ก.ล.ต. (<https://market.sec.or.th/DATAPRIVACY/05-POLICY-INTERNAL-WEB.HTML>) แล้วจึงพิจารณาให้ความยินยอมให้สำนักงาน ก.ล.ต. ประมวลผลข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน

☐ ยินยอม ☐ ไม่ยินยอม

กรณีต้องการยกเลิกความยินยอมหรือขอใช้สิทธิ โปรดติดต่อไปที่อีเมล DPO@sec.or.th

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไปที่ ฝ่ายนโยบายธุรกิจจัดการลงทุน สำนักงาน ก.ล.ต.
เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทรศัพท์ 1207
หรืออีเมล tonyada@sec.or.th หรือ pattarav@sec.or.th

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

แบบสำรวจความคิดเห็น

ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับหลักการและร่างประกาศเกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์คุณสมบัติกองทุน CIS ต่างประเทศที่กองทุนรวมไทยสามารถลงทุนได้ ดังนี้

หลักการและร่างประกาศ		
1. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. /2568 เรื่อง การลงทุนของกองทุน (ฉบับที่) รวมทั้งภาคผนวก 3	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
1.1 กองทุน CIS ต่างประเทศทุกประเภท คงหลักการเดิม โดยหน่วย CIS ต่างประเทศต้องมีคุณสมบัติตามข้อ 2.1 ส่วนที่ 2 ภาคผนวก 3 ของประกาศ ที่ ทน. 87/2558	☐	☐
1.2 กรณีกองทุน CIS ต่างประเทศที่ CIS operator ไม่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของสมาชิกสามัญของ IOSCO ต้องพิจารณาว่า (1) กองทุน CIS ต่างประเทศดังกล่าวมีการออกและการเสนอขายอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของหน่วยงานต่างประเทศที่กำกับดูแลด้านหลักทรัพย์และตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นสมาชิกสามัญของ IOSCO และ (2) เป็นหน่วยของกองทุน CIS ต่างประเทศที่มีการซื้อขายในตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศที่เป็นสมาชิกของ World Federation of Exchanges รวมถึงต้องมีคุณสมบัติอื่น ๆ (ยกเว้นเกณฑ์คุณสมบัติของ CIS operator ข้างต้น) ตามข้อ 2.1 ส่วนที่ 2 ภาคผนวก 3 ของประกาศ ที่ ทน. 87/2558 ด้วย	☐	☐
2. ข้อเสนอแนะอื่น ๆ (ถ้ามี)		