

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อนจ. 50/2561

- เรื่อง (1) ร่างประกาศเกี่ยวกับการลงทุนของกองทุน
- (2) ร่างประกาศเกี่ยวกับการจัดการกองทุนรวม
- (3) ร่างประกาศเกี่ยวกับข้อจำกัดการถือหน่วยลงทุน
- (4) ร่างประกาศเกี่ยวกับการชำระบัญชี

เผยแพร่เมื่อวันที่ 13 พฤศจิกายน 2561

สำนักงานได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อสำรวจความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง
ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก www.sec.or.th

ท่านสามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะให้สำนักงานได้
ตามที่ติดต่อด้านล่าง หรือ e-mail: narumon@sec.or.th หรือ dusit@sec.or.th
preeporn@sec.or.th หรือ rattaya@sec.or.th

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 12 ธันวาคม 2561

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ดังนี้

1. นางสาวนฤมล ภู่นิม โทร. 0-2033-9938
2. นายดุสิต อิชยพฤกษ์ โทร. 0-2263-6203
3. นางปรีดีพร พงศานรากุล โทร. 0-2263-6031
4. นางสาวรัฐยา คชรักษ์ โทร. 0-2033-9535

สำนักงานขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็น
และให้ข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทรศัพท์ 1207 หรือ 0-2033-9999 โทรสาร: 0-2033-9660

บทนำ

ตามที่สำนักงานได้ทดลองนำแนวทาง Regulatory Reform มาประยุกต์ใช้ในการทบทวนหลักเกณฑ์เดิมให้มีคุณภาพ สมเหตุสมผล ปฏิบัติได้จริง ไม่เป็นภาระกับ บลจ. และบรรลู่เป้าหมายที่ต้องการ สำนักงานร่วมกับสมาคมบริษัทจัดการลงทุน (“สมาคมฯ”) ได้มีการสำรวจความคิดเห็นของ บลจ. ต่าง ๆ เกี่ยวกับหลักเกณฑ์การจัดการและการลงทุนของกองทุน และมีการจัดประชุมร่วมกับสมาคมฯ และ บลจ. ทุกแห่ง เมื่อวันที่ 8 พฤษภาคม 2561 เพื่อรับฟังปัญหาและหาทางออกที่มีเป้าหมายร่วมกัน และสามารถรักษาสอดคล้องระหว่างความยืดหยุ่นในการประกอบธุรกิจกับการคุ้มครองผู้ลงทุนในระดับที่เหมาะสม นั้น

สำนักงานได้นำประเด็นข้อสังเกตจากสมาคมฯ และ บลจ. มาปรับปรุงประกาศที่เกี่ยวข้องกับการจัดการลงทุน การลงทุน โดยมีหลายประเด็นที่ควรปรับปรุงเพื่อให้เป็นไปตามสากล เกิดความยืดหยุ่นกับ บลจ. และสอดคล้องกับลักษณะของธุรกิจ เช่น การเพิ่ม eligible asset ให้สอดคล้องกับสากล การผ่อนผันการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (“NAV”) สำหรับกองทุนรวม buy and hold การยกเว้นการเลิกกองทุนรวมหากไม่ได้ทำให้ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนที่เหลืออยู่ได้รับความเสียหาย การผ่อนผันข้อจำกัดในการถือหน่วยลงทุนเกิน 1 ใน 3 หากเข้าเงื่อนไขตามที่กำหนด การปรับปรุงแนวทางการชำระบัญชีกองทุนรวมเพื่อให้เกิดความคล่องตัวในทางปฏิบัติ รวมทั้งประเด็นปลีกย่อยอื่น ๆ ที่ควรปรับปรุงเพื่อให้ประกาศมีความถูกต้องชัดเจนมากยิ่งขึ้น

สำนักงานจึงได้จัดทำร่างประกาศที่เกี่ยวข้องและเอกสารการรับฟังความคิดเห็นฉบับนี้ขึ้นตามแนวทางที่ผ่านการรับฟังความคิดเห็นหลักการแล้ว ดังนี้

- (1) ร่างประกาศเกี่ยวกับการลงทุนของกองทุน
- (2) ร่างประกาศเกี่ยวกับการจัดการกองทุนรวม
 - 1) ร่างประกาศเกี่ยวกับการจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (“กอง UI”)
 - 2) ร่างประกาศเกี่ยวกับการจัดการกองทุนรวมทั่วไป¹
- (3) ร่างประกาศเกี่ยวกับข้อจำกัดการถือหน่วยลงทุน
- (4) ร่างประกาศเกี่ยวกับการชำระบัญชี

¹ กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อย กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน

โดยการรับฟังความคิดเห็นจะมีไปจนถึงวันที่ 12 ธันวาคม 2561 ผู้ที่ประสงค์จะแสดงความคิดเห็นสามารถส่งความคิดเห็นและข้อเสนอแนะต่อสำนักงานได้ตามรายละเอียดที่ระบุไว้ ทั้งนี้ สำนักงานขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่ฝ่ายนโยบายธุรกิจจัดการลงทุนสำหรับสอบถาม คือ

1. นางสาวนฤมล ภูนิ่ม โทร. 0-2033-9938
2. นายดุสิต อิชยพฤกษ์ โทร. 0-2263-6203
3. นางปรีดีพร พงศานรากุล โทร. 0-2263-6031
4. นางสาวรัฐยา คชรักษ์ โทร. 0-2033-9535
5. นางสาวนภาพร สิทธิโชคพันธ์ โทร. 0-2033-9665

1. ร่างประกาศเกี่ยวกับการลงทุนของกองทุน

(คาดว่าจะมีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 16 มกราคม 2562)

1. ร่างประกาศเกี่ยวกับการลงทุนของกองทุน

1.1 แนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์

สำนักงานได้ปรับปรุงหลักเกณฑ์ในประเด็นสำคัญ ดังนี้

(1) เพิ่มประเภททรัพย์สินที่กองทุน² สามารถลงทุนได้ (“eligible assets”)

เนื่องจากปัจจุบัน eligible assets ตามหลักเกณฑ์ไทยยังมีบางประเด็นที่ไม่สอดคล้องกับสากลโดยเฉพาะกรณีการลงทุนในหน่วยลงทุน ซึ่งเกณฑ์ปัจจุบันกำหนดให้ กรณีกองทุนลงทุนในหน่วย CIS ต่างประเทศ หน่วย CIS ดังกล่าวต้องลงทุนใน non-eligible assets ไม่เกินร้อยละ 20 ของ NAV ของ CIS ต่างประเทศนั้น ๆ อย่างไรก็ตาม เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นให้กับการบริหารจัดการลงทุน สำนักงานเห็นควรผ่อนคลายนโยบายหลักเกณฑ์ โดยเปิดให้กองทุนสามารถลงทุนในหน่วย CIS ต่างประเทศที่มีคุณสมบัติตามที่กำหนด³ ซึ่งมุ่งเน้นการลงทุนใน eligible assets และมีการลงทุนใน non-eligible assets เมื่อใช้วิธีคำนวณตามสัดส่วน (pro rata) ไม่เกินร้อยละ 20 ของ NAV กองทุนไทย

นอกจากนี้ เห็นควรเปิดให้กองทุนสามารถลงทุนในหน่วย CIS ที่มีคุณสมบัติ นอกเหนือจากที่กำหนด⁴ แต่มีการจดทะเบียนการซื้อขายในตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ซึ่งเป็นสมาชิกของ World Federation of Exchanges (“หน่วย listed CIS”) รวมทั้งให้ลงทุนในหน่วยของกิจการเงินร่วมลงทุน (“หน่วย private equity”) ได้ ทั้งนี้ ต้องมีคุณสมบัติและอัตราส่วนการลงทุน เช่นเดียวกับ listed/unlisted securities ทั่วไป⁵ กล่าวคือ

1) คุณสมบัติ

ต้องมีคุณสมบัติเช่นเดียวกับตราสารทางการเงินทั่วไป กล่าวคือ ไม่มีภาระผูกพันมากกว่าเงินลงทุน⁶ สามารถเปลี่ยนมือได้ มีข้อมูลของตราสารที่บริษัทจัดการสามารถนำมาประกอบการพิจารณาตัดสินใจลงทุนได้อย่างสม่ำเสมอและมีข้อมูลที่สะท้อนมูลค่ายุติธรรม

² รวมถึงกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (“PVD”)

³ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 87/2558 เรื่อง การลงทุนของกองทุน ลงวันที่ 17 ธันวาคม พ.ศ. 2558 (“ประกาศที่ ทน. 87/2558”) ส่วนที่ 2 ของภาคผนวก 3

⁴ ตามประกาศ ที่ ทน. 87/2558 ส่วนที่ 2 ของภาคผนวก 3 ทั้งนี้ หน่วย CIS ที่มีคุณสมบัติ นอกเหนือจากที่กำหนด เช่น กอง CIS มีการกู้ยืมเพื่อการลงทุน หรือเสนอขายในประเทศที่นอกเหนือจากรายชื่อประเทศที่สำนักงานกำหนด กอง CIS ที่เน้นลงทุนใน non-eligible assets เป็นต้น

⁵ กรณีกอง UI และกองทุนส่วนบุคคล (“PF”) : ลงทุนในหน่วย private equity ได้ โดย บลจ. ต้องกำหนดอัตราส่วนการลงทุนของ PE ให้เหมาะสมกับประเภทและความสามารถในการรองรับความเสี่ยงของผู้ลงทุนได้ โดยให้เปิดเผยอย่างชัดเจนในโครงการฯ และหนังสือชี้ชวน

⁶ กรณีหน่วย private equity ที่ไม่ได้จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ (“หน่วย unlisted private equity”) จะต้องไม่เกิน minimum commitment ที่ตกลงไว้

2) อัตราส่วน single entity limit

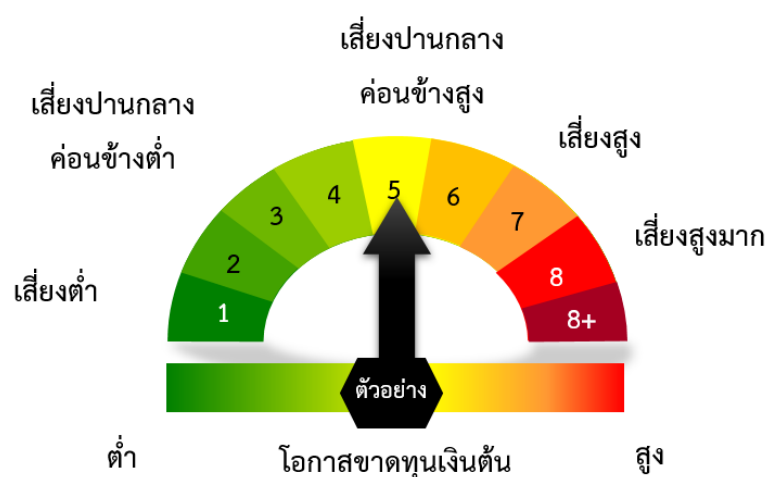
ตราสาร	Retail MF / PVD	AI fund (ขาย big retail)	AI fund (ขายเฉพาะ II และ HNWI)
(1) หน่วย listed CIS / หน่วย listed private equity	ไม่เกิน 10% ของ NAV ⁷	ไม่เกิน 15% ของ NAV ⁷	ไม่เกิน 25% ของ NAV ⁷
(2) หน่วย unlisted private equity	single entity limit ไม่เกิน 5% ของ NAV และเมื่อรวมการลงทุน ในตราสาร unlisted ทั้งหมด (total SIP) ⁸ ไม่เกิน 15% ของ NAV		

(2) การเปิดเผยระดับความเสี่ยงของกองทุน (“risk spectrum”)

ปัจจุบันระดับความเสี่ยงของกองทุนมีค่าอยู่ระหว่าง 1 ถึง 8+ ซึ่งแบ่งตามประเภททรัพย์สินและคุณภาพของทรัพย์สินที่กองทุนลงทุน เช่น กองทุนรวมตราสารหนี้ที่มีนโยบายการลงทุนในตราสาร non-investment grade/unrated ไม่น้อยกว่าร้อยละ 60 ของ NAV ก็จะมี risk spectrum ระดับ 6 เทียบเท่ากับกองทุนรวมตราสารทุน เป็นต้น

อย่างไรก็ดี ปัจจุบัน บลจ. มีการจัดตั้งกองทุนรวมผสมเพื่อให้มีความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการการลงทุนและสอดคล้องกับสถานะตลาด ซึ่งในบางขณะอาจเน้นการลงทุนในทรัพย์สินทางเลือก⁹ หรือตราสารทุนได้ ดังนั้น เพื่อให้ผู้ลงทุนรับทราบความเสี่ยงที่สะท้อนทรัพย์สินที่กองทุนรวมลงทุนได้ชัดเจนมากขึ้น สำนักงานเห็นควรปรับปรุงให้กองทุนผสม¹⁰ มี risk spectrum เริ่มต้นที่ระดับ 5 และปรับเพิ่มขึ้นตาม net exposure ที่ลงทุนจริงในกองทุน ดังต่อไปนี้

แผนภาพแสดงตำแหน่งความเสี่ยงกองทุนรวม



⁷ หรือ น้ำหนักของทรัพย์สินที่ลงทุนใน benchmark + 5% (แล้วแต่อัตราส่วนใดจะสูงกว่า)

⁸ นับรวมกับการลงทุนในตราสาร SIP ของผู้ออกทุกราย เช่น unlisted shares เป็นต้น

⁹ เช่น กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ / REIT กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน หน่วย private equity เป็นต้น

¹⁰ สำหรับกองทุนประเภทอื่น ๆ เช่น กองทุนรวมตราสารหนี้ กองทุนรวมตราสารทุน กองทุนรวมทรัพย์สินทางเลือก ไม่มีการแก้ไขในครั้งนี้

Risk profile	ระดับความเสี่ยง	หลักทรัพย์ที่ลงทุนเป็นหลัก
เสี่ยงปานกลาง ค่อนข้างสูง	5 กองทุนรวมผสม	<ul style="list-style-type: none"> มีการกระจายการลงทุนในทรัพย์สินต่าง ๆ ซึ่งส่งผลให้มี net exposure ทั้งในตราสารทุน ตราสารหนี้ หรือทรัพย์สินทางเลือก
เสี่ยงสูง	6 กองทุนรวมผสม	<ul style="list-style-type: none"> เน้นการลงทุนในตราสารทุน โดยมี net exposure ในตราสารทุน $\geq 80\%$ ของ NAV มี net exposure ในทรัพย์สินทางเลือก $\geq 60\% - < 80\%$ ของ NAV
เสี่ยงสูงมาก	8 กองทุนรวมผสม	<ul style="list-style-type: none"> เน้นการลงทุนในทรัพย์สินทางเลือก โดยมี net exposure ในทรัพย์สินทางเลือก $\geq 80\%$ ของ NAV

(3) อื่น ๆ

แก้ไขหลักเกณฑ์บางประเด็นให้มีความชัดเจน เข้าใจง่าย ไม่มีความกำกวม และสอดคล้องกับทางปฏิบัติ เช่น การกำหนดจำนวนวันในการจัดส่งรายงานกรณีทรัพย์สินขาดคุณสมบัติ ปรับปรุงนิยามเงินฝากและตราสารเทียบเท่าเงินฝากให้เป็น principle based มากขึ้น ปรับปรุง product limit สำหรับตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฟง เป็นต้น

1.2 ร่างประกาศที่เกี่ยวข้อง (เอกสารแนบ 1)

(1) ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. /2561 เรื่อง การลงทุนของกองทุน (ฉบับที่) (“ร่างประกาศการลงทุน”)

(2) ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2561 เรื่อง รายละเอียดของโครงการจัดการกองทุนรวม (ฉบับที่) (“ร่างประกาศรายละเอียดโครงการฯ”)

(3) ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2561 เรื่อง หนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อย และกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน (ฉบับที่) (“ร่างประกาศหนังสือชี้ชวน”)

(4) ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ที่ สน. /2561 เรื่อง หนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวม เพื่อผู้ลงทุนสถาบัน
หรือผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (ฉบับที่) (“ร่างประกาศหนังสือชี้ชวนกองทุนเพื่อ II หรือ UHNW”)

1.3 ช่วงเวลาที่คาดว่าจะประกาศจะมีผลใช้บังคับ :

(1) ร่างประกาศการลงทุนและร่างประกาศรายละเอียดโครงการฯ มีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 16 มกราคม 2562 เป็นต้นไป

(2) ร่างประกาศหนังสือชี้ชวนและร่างประกาศหนังสือชี้ชวนกองทุนเพื่อ II หรือ UHNW มีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 16 มกราคม 2562 เป็นต้นไป อย่างไรก็ตาม เพื่อลดผลกระทบต่อ บลจ.

ในการปรับปรุง factsheet สำนักงานจึงกำหนดบทเฉพาะกาลให้ บลจ. จัดทำ factsheet ตามรูปแบบดังนี้

(2.1) กรณีกองทุนรวมจัดตั้งใหม่ หรือเสนอขายหน่วยลงทุนครั้งแรกตั้งแต่วันที่ 16 มกราคม 2562 หรือจะมีการลงทุนในหน่วย private equity : ต้องจัดทำตามรูปแบบใหม่

(2.2) กรณีกองทุนรวมที่จัดตั้งและเสนอขายก่อน 16 มกราคม 2562 ให้ update factsheet ตามรูปแบบใหม่สำหรับการปรับปรุง ณ วันสิ้นรอบตามปีปฏิทินเดือนมิถุนายน 2562 (ยื่นต่อสำนักงานภายใน 45 วันนับแต่วันสิ้นรอบระยะเวลา)

2. ร่างประกาศเกี่ยวกับการจัดการกองทุนรวม

(คาดว่าจะมีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2562)

2. ร่างประกาศเกี่ยวกับการจัดการกองทุนรวม

2.1 ร่างประกาศเกี่ยวกับการจัดการกอง UI

2.1.1 แนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์ :

ผ่อนคลายแนวทางการจัดตั้งและจัดการกอง UI จากเดิมที่ต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์การจัดตั้งและจัดการกองทุนรวมทั่วไป ทั้งนี้ บลจ. จะต้องมีการเปิดเผยอย่างชัดเจนในโครงการฯ และหนังสือชี้ชวน ตัวอย่างเช่น

- การคำนวณและประกาศ NAV

ให้ บลจ. เป็นผู้พิจารณากำหนดความถี่ในการคำนวณและประกาศ NAV ซึ่งต้องสอดคล้องกับนโยบายการลงทุนและคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ ทั้งนี้ บลจ. ต้องคำนวณและประกาศ NAV อย่างน้อยปีละครั้ง รวมทั้งคำนวณเมื่อจะมีการเปิดซื้อขายหน่วยลงทุนหรือเมื่อเกิดเหตุการณ์ซึ่งก่อให้เกิดผลกระทบต่อกอง UI อย่างมีนัยสำคัญ เป็นต้น

- การชำระค่าขายคืนหน่วยลงทุน

บลจ. สามารถกำหนดระยะเวลาชำระค่าขายคืนหน่วยลงทุนให้สอดคล้องกับนโยบายการลงทุนได้ โดยต้องคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ

เหตุผล : เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่น และให้ บลจ. สามารถบริหารจัดการกอง UI ได้สอดคล้องกับนโยบายการลงทุน และทำได้ในทางปฏิบัติ

2.1.2 ร่างประกาศที่เกี่ยวข้อง (เอกสารแนบ 2)

(1) ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. /2561 เรื่อง หลักเกณฑ์เงื่อนไข และวิธีการจัดตั้งและจัดการของกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (ฉบับที่)

(2) ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2561 เรื่อง หลักเกณฑ์ในรายละเอียดเกี่ยวกับระบบงานและการจัดการของกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ

(3) ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2561 เรื่อง รายละเอียดของโครงการจัดการกองทุนรวม (ฉบับที่)

(4) ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2561 เรื่อง หนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (ฉบับที่)

2.1.3 ช่วงเวลาที่คาดว่าจะประกาศจะมีผลใช้บังคับ :

ให้หลักเกณฑ์มีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2562 เป็นต้นไป

2.2. ร่างประกาศเกี่ยวกับการจัดการกองทุนรวมทั่วไป

2.2.1 การคำนวณและประกาศ NAV และมูลค่าหน่วยลงทุน

■ แนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์ :

(1) ผ่อนคลายการคำนวณและประกาศ NAV และมูลค่าหน่วยลงทุนสำหรับกองทุน buy & hold¹¹ จาก เดิม ต้องคำนวณทุกวันทำการ เป็น ค่าคำนวณและประกาศมูลค่าดังกล่าวดังนี้ (เพิ่มเติม 10 ของประกาศจัดการ)

(1.1) การคำนวณ :

1. วันทำการก่อนวันทำการซื้อขายหน่วยลงทุน (T-1)
2. วันทำการซื้อขายหน่วยลงทุน (T)
3. วันที่กองทุนมีการลงทุน (@investment)
4. วันทำการสุดท้ายของแต่ละเดือน
5. วันที่มีเหตุการณ์ซึ่งก่อให้เกิดผลกระทบต่อกองทุนรวมอย่างมีนัยสำคัญ

(“material event”)

(1.2) การประกาศ : ให้กองทุนรวมประกาศมูลค่าดังกล่าวของวันที่คำนวณ ภายในวันทำการถัดไป

■ เหตุผล : วัตถุประสงค์ของการคำนวณ NAV เพื่อแสดงมูลค่าที่แท้จริงของทรัพย์สินที่กองทุนรวมลงทุน และเพื่อให้ บลจ. ติดตามดูแลอัตราส่วนการลงทุนให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์การลงทุน แต่เนื่องจาก บลจ. ลงทุนเพื่อกองทุน buy & hold เพียงครั้งเดียว จึงอาจไม่มีความจำเป็นที่ต้องดำเนินการดังกล่าวทุกวัน อย่างไรก็ตามในกรณีเกิด material event เห็นควรให้ บลจ. คำนวณและประกาศมูลค่าดังกล่าว เพื่อให้ผู้ลงทุนทราบผลกระทบต่อมูลค่าการลงทุนด้วย

(2) เพิ่มเติมการคำนวณและประกาศ NAV และมูลค่าหน่วยลงทุนสำหรับกองทุนรวมที่กำหนดวันซื้อขายหน่วยลงทุนแต่ละครั้งห่างกันยาวกว่า 1 เดือน (interval fund¹² > 1 เดือน) กรณีเกิด material event

■ เหตุผล : เพื่อให้ผู้ลงทุนทราบข้อมูล NAV และมูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนรวมที่ได้รับผลกระทบดังกล่าว

¹¹ กองทุน buy & hold หมายถึง กองทุนรวมที่มุ่งเน้นลงทุนเพียงครั้งเดียวโดยถือทรัพย์สินที่ลงทุนไว้จนครบกำหนดอายุของทรัพย์สิน หรือครบอายุของรอบการลงทุนของกองทุนรวม หรือครบอายุของกองทุนรวม

¹² interval fund เป็นกองทุนเปิดซึ่งต้องคำนวณ NAV และมูลค่าหน่วยลงทุนทุกสิ้นวันทำการ

2.2.2 การเพิ่มรายการในรายงานประจำปี : รายละเอียดการรับค่าตอบแทนหรือประโยชน์อื่นใดที่มีใช้ดอกผลหรือผลประโยชน์โดยทั่วไปที่เกิดจากการลงทุน (ถ้ามี)

- **แนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์ :**
เพิ่มรายการรายละเอียดการรับค่าตอบแทนหรือประโยชน์อื่นใดที่มีใช้ดอกผลหรือผลประโยชน์โดยทั่วไปที่เกิดจากการลงทุน (ถ้ามี) ในรายงานประจำปี (แก้ไขข้อ 37 ของประกาศจัดการ¹³)
- **เหตุผล :** เพื่อให้ผู้ลงทุนทราบเกี่ยวกับการรับผลประโยชน์ตอบแทนเนื่องจากการประกอบธุรกิจ (soft/ hard dollar) ตามที่กำหนดในประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ นป. 1/2558 เรื่อง แนวทางปฏิบัติสำหรับการกำหนดนโยบาย มาตรการ และระบบงานที่เกี่ยวข้อง การกระทำที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์กับลูกค้า ลงวันที่ 7 เมษายน พ.ศ. 2558

2.2.3 ผ่อนผันการจัดทำรายงานรอบระยะเวลา 6 เดือน และรายงานรอบปีบัญชีสำหรับกองทุน buy and hold ที่มีอายุไม่เกิน 1 ปี (เพิ่มหมวด 10 ของประกาศจัดการ)

- **แนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์ :**
ผ่อนผันเป็นการทั่วไปให้ บลจ. ไม่ต้องจัดทำรายงานรอบระยะเวลา 6 เดือน และรายงานรอบปีบัญชีของกองทุนที่มีอายุประมาณไม่เกิน 1 ปี ที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารที่มีอายุใกล้เคียงกับอายุกองทุน และ port การลงทุนไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญตลอดอายุโครงการ ซึ่ง บลจ. ได้มีการเปิดเผย port การลงทุนของกองทุนให้ผู้ถือหน่วยลงทุนทราบตั้งแต่แรก
- **เหตุผล :** เนื่องจากกองทุน buy and hold มีการลงทุนเพียงครั้งเดียว ซึ่ง บลจ. จะ update ข้อมูลพอร์ตการลงทุน อัตราผลตอบแทนล่วงหน้าให้ผู้ถือหน่วยลงทุนทราบภายหลังการลงทุนจริงอยู่แล้ว

2.2.4 ยกเลิกการจัดทำและจัดส่งข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าหรือตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

- **แนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์ :**
ยกเลิกการจัดทำและจัดส่งข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าหรือตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแก่ผู้ดูแลผลประโยชน์ภายใน 5 วันทำการ นับแต่วันที่มีการลงทุน (แก้ไขข้อ 45 ของประกาศจัดการ)
- **เหตุผล :** เนื่องจากหลักเกณฑ์การลงทุนในปัจจุบันได้มีข้อกำหนดให้ บลจ. ต้องพิจารณาตามหลักเกณฑ์การคัดเลือกหลักทรัพย์ก่อนการลงทุนในหลักทรัพย์หรือสัญญาซื้อขายล่วงหน้า สำนักงานจึงขอยกเลิกการจัดทำและจัดส่งข้อมูลดังกล่าวเพื่อไม่ให้เป็นการซ้ำซ้อนกับผู้ประกอบธุรกิจ

¹³ ประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ สน. 87/2558 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีไชรายย่อย กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน และกองทุนส่วนบุคคล ลงวันที่ 17 ธันวาคม พ.ศ. 2558

2.2.5 แก้ไขเกี่ยวกับเกณฑ์การใช้สิทธิออกเสียงให้ครอบคลุมหลักทรัพย์ทุกประเภท

■ แนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์ :

แก้ไขเกี่ยวกับเกณฑ์การใช้สิทธิออกเสียงให้ครอบคลุมหลักทรัพย์ทุกประเภท จากเดิมที่กำหนดเฉพาะการใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นเท่านั้น โดยแก้ไขเป็นการใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหลักทรัพย์ (แก้ไขส่วนที่ 12 และข้อ 92 ของประกาศจัดการ)

■ **เหตุผล** : เพื่อกำหนดให้ บลจ. ทำหน้าที่เพื่อรักษาผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายละคน ให้ครอบคลุมหลักทรัพย์ทุกประเภทที่กองทุนรวมลงทุน

2.2.6 แก้ไขการดำเนินการเกี่ยวกับการลดและการเพิ่มค่าธรรมเนียมหรือค่าใช้จ่าย

■ แนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์ :

(1) แก้ไขวิธีดำเนินการกรณีที่ บลจ. จะเรียกเก็บค่าธรรมเนียมหรือค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น โดย บลจ. ต้องคำนึงถึงความสมเหตุสมผลกับสภาพปกติทางธุรกิจและประโยชน์ของลูกค้าเป็นสำคัญ และเปิดเผยข้อมูลให้ผู้ลงทุนทราบล่วงหน้าอย่างทั่วถึงด้วยวิธีการที่เหมาะสมอันทำให้มั่นใจได้ว่าผู้ลงทุนได้รับทราบข้อมูลดังกล่าว โดยอย่างน้อยต้องเผยแพร่ข้อมูลไว้บนเว็บไซต์ของ บลจ. และจุดขายทุกแห่ง ดังนี้ (แก้ไขข้อ 97 และ 98 ของประกาศจัดการ)

(1.1) กรณีเพิ่มค่าใช้จ่ายที่เรียกเก็บจริงภายใต้เพดานค่าธรรมเนียมหรือค่าใช้จ่ายที่ระบุไว้ในโครงการ ให้ บลจ. เปิดเผยให้ผู้ลงทุนทราบล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 3 วันทำการก่อนการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมหรือค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น

(1.2) กรณีเพิ่มค่าใช้จ่ายที่เรียกเก็บจริงไม่เกิน 5% ของเพดานค่าธรรมเนียมหรือค่าใช้จ่ายเดิมย้อนหลัง 1 ปี ให้ บลจ. เปิดเผยให้ผู้ลงทุนทราบล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 60 วันก่อนการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมหรือค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น

(1.3) กรณีเพิ่มค่าใช้จ่ายที่เรียกเก็บจริงเกินกว่า 5% ของเพดานค่าธรรมเนียมหรือค่าใช้จ่ายเดิมย้อนหลัง 1 ปี ให้ บลจ. ขอมติผู้ถือหุ้นรายละคน

(1.4) กรณีเพิ่มค่าใช้จ่ายที่เรียกเก็บจริงเกินกว่าเพดานโดยได้รับมติเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นรายละคน (ทั้งในกรณี ไม่เกิน 5% และเกิน 5%) ไม่ต้องกำหนดเรื่องการเปิดเผยข้อมูลให้ผู้ลงทุนทราบล่วงหน้า แต่ให้ บลจ. ดำเนินการตามขั้นตอนการแก้ไขโครงการตามมาตรา 129 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ

■ **เหตุผล** : ที่ผ่านมาสำนักงานกำกับดูแลการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายของกองทุนรวมโดยยึดหลักการเปิดเผยข้อมูล (disclosure) เพื่อให้ผู้ลงทุนใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยสำนักงานไม่ได้แทรกแซงในเรื่องดังกล่าวเนื่องจากถือเป็นเรื่องทางธุรกิจ ซึ่งแต่ละแห่งอาจมีต้นทุนที่แตกต่างกัน อย่างไรก็ตาม พบว่า บลจ. อาจมีการเพิ่มค่าธรรมเนียมโดยเรียกเก็บจากกองทุนโดยผู้ลงทุนไม่มีโอกาสทราบล่วงหน้า นอกจากนี้ ยังมีกรณี term fund และ trigger fund ซึ่งเมื่อใกล้ถึงกำหนดครบกำหนดเลิกกองทุนปรากฏว่า กองทุนรวมได้รับผลตอบแทน / NAV สูงกว่าที่ได้เปิดเผยไว้ บลจ. จึงจะปรับค่าธรรมเนียมให้สูงขึ้นเพื่อให้ บลจ. ได้รับส่วนแบ่งจากผลตอบแทนส่วนเกินนั้น

โดยไม่เปิดโอกาสให้ผู้ถือหน่วยลงทุนที่ไม่พอใจสามารถขายคืนหน่วยลงทุนดังกล่าวได้ ในครั้งนี้ จึงเห็นควรกำหนดให้ บลจ. เปิดเผยแพร่ข้อมูลให้ผู้ลงทุนทราบล่วงหน้าก่อนการเพิ่มค่าธรรมเนียม หรือตั้งแต่เสนอขายกองทุน (กรณี term fund / trigger fund) เพื่อให้ผู้ลงทุนมีข้อมูลในการประกอบการตัดสินใจว่าจะถือ / ซื้อหน่วยลงทุนดังกล่าวหรือไม่ ซึ่งสอดคล้องกับหลักเกณฑ์ต่างประเทศ

(2) แก้อไขเกี่ยวกับการแจ้งสำนักงานกรณีการลดและการเพิ่มค่าธรรมเนียมหรือค่าใช้จ่ายภายใต้เพดานค่าธรรมเนียมหรือค่าใช้จ่ายที่ระบุไว้ในโครงการ

ยกเลิกการแจ้งต่อสำนักงานกรณีการลดและการเพิ่มค่าธรรมเนียมหรือค่าใช้จ่ายภายใต้เพดานค่าธรรมเนียมหรือค่าใช้จ่ายที่ระบุไว้ในโครงการ (**แก้ไขข้อ 99 ของประกาศจัดการ**)

- **เหตุผล :** เพื่อลดภาระของ บลจ.

2.2.7 แก้ไขเกี่ยวกับการเลิกกองทุนรวม กรณีที่มีผู้ขายคืนหน่วยลงทุนเกิน 2 ใน 3

- **แนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์ :**

เพื่อมิให้ผู้ถือหน่วยลงทุนที่เหลืออยู่ได้รับผลกระทบจากการขาดสภาพคล่องของกองทุน หากมีผู้ถือหน่วยลงทุนขายคืนหน่วยลงทุนเป็นจำนวนมาก **หลักเกณฑ์ปัจจุบัน** จึงได้กำหนดให้กองทุนรวมที่มีการขายคืนหน่วยลงทุนสุทธิเกินกว่า 2 ใน 3 ของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด¹⁴ (“2/3”) ต้องเลิกกองทุน ยกเว้นกองทุนรวมที่มีได้มีปัญหาสภาพคล่อง (ได้แก่ กองทุนรวมตลาดเงิน กองทุนรวมดัชนี กองทุนรวมอีทีเอฟ และกองทุนรวมหน่วยลงทุน (FoFs และ feeder fund)) อย่างไรก็ตาม ในบางกรณี กองทุนรวมที่เข้าเงื่อนไข 2/3 อาจไม่ได้มีปัญหาสภาพคล่อง การกำหนดให้ต้องเลิกกองทุนจึงอาจทำให้การลงทุนหยุดชะงักและผู้ลงทุนเสียโอกาสในการที่จะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนได้ ในขณะที่บางกรณี การเลิกกองทุนตั้งแต่เห็นแนวโน้มการขายคืนหน่วยลงทุนก่อน trigger 2/3 ก็อาจทำให้เกิดความเป็นธรรมต่อผู้ถือหน่วยลงทุนทุกรายมากกว่า

สำนักงานจึงเห็นควรเพิ่มเติมให้ บลจ. พิจารณาเลิกกองทุน โดยคำนึงถึงความเป็นธรรมและผลประโยชน์ของผู้ถือหน่วยทุกราย ดังนี้ (**แก้ไขข้อ 102(2) ของประกาศจัดการ**)

(1) ในกรณีที่เข้าเงื่อนไข 2/3 บลจ. มีดุลยพินิจจะเลิกหรือไม่เลิกกองทุนก็ได้ หากกองทุนไม่มีปัญหาการขาดสภาพคล่องจากการขายทรัพย์สินเพื่อรองรับการขายคืนหน่วยลงทุน โดยมีการขายทรัพย์สินในกองทุนแบบตัดตรง¹⁵

(2) หากมีแนวโน้มว่าอาจมีการขายคืนสุทธิ > 2/3 เช่น กรณี roll-over fund ที่มีคำสั่งขายคืนล่วงหน้าเป็นจำนวนมาก และ บลจ. พิจารณาแล้วเห็นว่า การเลิกกองทุนรวมจะเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหน่วยลงทุนโดยรวมมากกว่า บลจ. สามารถตัดสินใจเลิกกองทุนโดยไม่ต้องรอ trigger 2/3 ก็ได้

¹⁴ ณ วันทำการใดวันทำการหนึ่ง หรือ 5 วันทำการติดต่อกัน

¹⁵ หลักการเดียวกับ index fund และ ETF

โดยคำสั่งซื้อขายที่ค้างอยู่ถือเป็นโมฆะ ทั้งนี้ บลจ. ต้องเปิดเผยเงื่อนไขดังกล่าวให้ชัดเจนในรายละเอียดโครงการและหนังสือชี้ชวน (แก้ไขแบบ 123-1 (factsheet))

ทั้งนี้ บลจ. จะต้องระบุในข้อผูกพันระหว่างผู้ถือหน่วยลงทุนกับ บลจ. กรณี บลจ. ต้องดำเนินการเลิกกองทุนอันเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงจำนวนผู้ถือหน่วยลงทุนหรือมีการขายคืนหน่วยลงทุนด้วย (แก้ไขข้อ 12/1 ของประกาศข้อผูกพัน)

▪ **เหตุผล** : เพื่อให้ บลจ. มีความยืดหยุ่นในการจัดการกองทุนรวมมากขึ้น โดยสามารถใช้ดุลยพินิจในการตัดสินใจเพื่อประโยชน์ของผู้ลงทุนได้

2.2.8 ยกเลิกการจัดทำและจัดส่งรายงานการรับฝากทรัพย์สิน กรณี PF และ PVD

▪ **แนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์** :

ยกเลิกการจัดทำและจัดส่งรายงานการรับฝากทรัพย์สินของกอง PF & PVD กับผู้รับฝากทรัพย์สินแต่ละราย ณ สิ้นวันทำการสุดท้ายของแต่ละปี (แก้ไขข้อ 159 ของประกาศจัดการ)

▪ **เหตุผล** : สำนักงานได้ทบทวนการจัดส่งรายงานของ บลจ. ในปัจจุบัน จึงเห็นควรลดการจัดส่งรายงานดังกล่าวเพื่อลดภาระของผู้ประกอบธุรกิจ

2.2.9 ปรับปรุงถ้อยคำให้ถูกต้องเหมาะสม

▪ **แนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์** :

ปรับปรุงนิยาม “นโยบายการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูง” (แก้ไขข้อ 171 ของประกาศจัดการ)

โดยเพิ่มเติมให้หมายความรวมถึงการลงทุนทางอ้อมใน “ตราสารทุน” และ “ตราสารหนี้” ซึ่งหมายถึงหน่วยลงทุนของกองทุนรวมที่ลงทุนในตราสารดังกล่าวด้วย

▪ **เหตุผล** : เนื่องจากกองทุนสำรองเลี้ยงชีพที่เปิดโอกาสให้สมาชิกเลือกนโยบายการลงทุนได้ บลจ. จะต้องติดตามการลงทุนเพื่อประกอบการประเมินความเหมาะสมของสมาชิก โดยการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูงหมายถึงการลงทุนในตราสารทุน และตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงสูงกว่าปกติ ซึ่งนิยามของตราสารดังกล่าวยังไม่รวมถึงหน่วยลงทุนของกองทุนรวมที่ลงทุนในตราสารดังกล่าว ดังนั้นจึงเห็นควรปรับปรุงให้ครอบคลุมถึงการลงทุนในหน่วยลงทุนดังกล่าวด้วย

2.2.10 ร่างประกาศที่เกี่ยวข้อง (เอกสารแนบ 3)

(1) ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. /2561 เรื่อง ข้อผูกพันระหว่างผู้ถือหน่วยลงทุนกับบริษัทจัดการกองทุนรวม (ฉบับที่)

(2) ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2561 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อย กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน และกองทุนส่วนบุคคล (ฉบับที่)

(3) ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2561 เรื่อง หนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อยและกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน (ฉบับที่) และแบบ 123-1

2.2.11 ช่วงเวลาที่คาดว่าจะประกาศจะมีผลใช้บังคับ :

ให้หลักเกณฑ์มีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2562 เป็นต้นไป

3. ร่างประกาศเกี่ยวกับข้อจำกัดการถือหน่วยลงทุน

(คาดว่าจะมีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2562)

3. ร่างประกาศเกี่ยวกับข้อกำหนดการถือหน่วยลงทุน

3.1 ผ่อนคลายการถือหน่วยลงทุนเกินข้อกำหนดการถือหน่วยลงทุน (“เกณฑ์ 1 ใน 3”)

■ แนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์ :

(1) เพิ่มเติมลักษณะของกองทุนที่อาจมีการถือหน่วยลงทุนเกิน 1 ใน 3 (เพิ่มข้อ 8/1 ของประกาศ 1 ใน 3¹⁶) ได้แก่

(1.1) กองทุนมีการกระจายการถือหน่วยสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปอย่างแท้จริง

(1.2) กองทุนไม่ถูกใช้เป็นเครื่องมือในการแสวงหาประโยชน์ของบุคคลใดหรือกลุ่มบุคคลใด เช่น ไม่มีเจตนาเลี้ยงภาษี เป็นต้น

(1.3) มีกลไกในการป้องกันมิให้ผู้ถือหน่วยที่ถือเกิน 1 ใน 3 dominate การจัดการลงทุนของ บลจ.

■ เหตุผล : เพื่อความชัดเจนในลักษณะของกองทุนที่สามารถมีการถือหน่วยลงทุนเกิน 1 ใน 3

(2) ผ่อนคลายเกณฑ์ 1 ใน 3 ให้กับกลุ่มบุคคลดังต่อไปนี้ ทั้งนี้ จะต้องเป็นไปลักษณะของกองทุนที่อาจมีการถือหน่วยลงทุนเกิน 1 ใน 3 ตาม (1) ข้างต้นด้วย (แก้ไขข้อ 8(2) ของประกาศ 1 ใน 3)

(2.1) ผ่อนคลายแบบไม่มีกำหนดเวลา ให้กับผู้ลงทุนรายใหญ่ (participating dealer: “PD”) และผู้ดูแลสภาพคล่อง (market maker: “MM”) ของกองทุนรวมอีทีเอฟ (“ETF”) ที่ได้รับการแต่งตั้งจาก บลจ.

■ เหตุผล : เนื่องจาก PD/MM มีหน้าที่สำคัญในการเข้าถือหน่วยลงทุนเพื่อดูแลสภาพคล่องให้กับ ETF จึงอาจเกิดกรณีที่ PD/MM ถือหน่วยลงทุนเกิน 1/3 โดยไม่ได้มีวัตถุประสงค์ที่จะ dominate การจัดการกองทุน โดยเฉพาะอย่างยิ่งกรณีที่ ETF มีขนาดเล็ก การผ่อนคลายเป็นหลักเกณฑ์ดังกล่าวจะทำให้ PD/MM สามารถทำหน้าที่รักษาสภาพคล่องของ ETF ได้อย่างเต็มที่

(2.2) ผ่อนคลายเป็นเวลา 1 ปี ให้กับบุคคลใดหรือกลุ่มบุคคลใด ถือหน่วยเกิน 1 ใน 3 ได้ไม่เกิน 1 ปี เว้นแต่ได้รับผ่อนผันเพิ่มเติมจากสำนักงาน

■ เหตุผล : เพื่อให้ บลจ. เกิดความคล่องตัวในการบริหารจัดการกองทุนรวม โดยผู้ลงทุนทั้งบุคคลธรรมดาและนิติบุคคลสามารถลงทุนในกองทุนรวมเกิน 1 ใน 3 ได้โดยไม่ต้องขอผ่อนผันก่อน ซึ่งจะทำให้กองทุนรวมมีโอกาสเติบโตได้มากยิ่งขึ้น โดยเฉพาะกองทุนรวมที่มีขนาดเล็ก

¹⁶ ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 46/2556 เรื่อง หลักเกณฑ์เกี่ยวกับข้อกำหนดการถือหน่วยลงทุนในกองทุนรวม และหน้าที่ของบริษัทจัดการ ลงวันที่ 14 พฤศจิกายน พ.ศ. 2556

3.2 เพิ่มช่องทางการเปิดเผยข้อมูลการถือหน่วยลงทุนเกิน 1 ใน 3

- แนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์ :

เพิ่มเติมการเปิดเผยข้อมูลการถือเกิน 1 ใน 3 ใน factsheet (แก้ไขแบบ 123-1 (factsheet))

- เหตุผล : เพื่อเพิ่มช่องทางการเปิดเผยความเสี่ยงให้ผู้ลงทุนว่า หากผู้ถือหน่วยลงทุนที่ถือ > 1/3

ออกจากกองทุนอาจมีความเสี่ยงให้ บลจ. ต้องเลิกกองทุนได้ เพิ่มเติมจากเดิมที่กำหนดให้เปิดเผยในรายงานประจำปีและหนังสือชี้ชวน

3.3 ปรับปรุงถ้อยคำ

- แนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์ :

ปรับปรุงถ้อยคำในส่วนของนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายไทยซึ่งไม่อยู่ภายใต้บังคับต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคล โดยตัดตัวอย่างออก (เช่น ธนาคารออมสิน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มูลนิธิ หรือวัด เป็นต้น) (แก้ไขข้อ 8(1)(ข) ของประกาศ 1 ใน 3)

- เหตุผล : เพื่อให้เกิดความยืดหยุ่นเนื่องจากแต่ละองค์กรอาจมีการเปลี่ยนแปลงเรื่องเกี่ยวกับการเสียภาษีเงินได้นิติบุคคล ซึ่งขึ้นอยู่กับกฎหมายที่ใช้บังคับขององค์กรนั้น ๆ โดยเรื่องดังกล่าวไม่ได้อยู่ภายใต้บังคับของสำนักงาน

3.4 ร่างประกาศที่เกี่ยวข้อง (เอกสารแนบ 4)

(1) ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. /2561 เรื่อง หลักเกณฑ์เกี่ยวกับข้อจำกัดการถือหน่วยลงทุนในกองทุนรวม และหน้าที่ของบริษัทจัดการ (ฉบับที่) (“ร่างประกาศ 1 ใน 3”)

(2) ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2561 เรื่อง หนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อยและกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน (ฉบับที่) (“ร่างประกาศหนังสือชี้ชวน”) และแบบ 123-1 (factsheet)

3.5 ช่วงเวลาที่เราคาดว่าประกาศจะมีผลใช้บังคับ

ให้หลักเกณฑ์มีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2562 เป็นต้นไป

4. ร่างประกาศเกี่ยวกับการชำระบัญชีของกองทุนรวม

(คาดว่าจะมีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2562)

4. ร่างประกาศเกี่ยวกับการชำระบัญชีของกองทุนรวม

4.1 ขยายระยะเวลาและช่องทางการส่งงบการเงินของกองทุนรวม

▪ แนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์ :

(1) ผ่อนคลายระยะเวลาให้บริษัทจัดการส่งมอบงบการเงินของกองทุนรวมสังหาริมทรัพย์ วันเล็กกองทุนรวม จาก เดิม ภายใน 15 วันทำการนับแต่วันเล็กกองทุนรวม เป็น ภายใน 30 วันทำการนับแต่วันเล็กกองทุนรวม

(2) ผ่อนคลายระยะเวลาและเพิ่มช่องทางการเผยแพร่สำเนางบการเงินให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนของกองทุนรวม¹⁷ จาก เดิม ผู้ชำระบัญชีจัดส่งเงินงวดสุดท้ายพร้อมสำเนาเอกสารที่แสดงจำนวนเงินหรือทรัพย์สินต่อหน่วยลงทุนที่จ่ายคืน และสำเนางบการเงินให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน เป็น ผู้ชำระบัญชีจัดส่งสำเนางบการเงินให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนหรือเผยแพร่บนเว็บไซต์ของ บลจ. ภายใน 45 วัน นับแต่วันจัดส่งเงินหรือทรัพย์สินงวดสุดท้ายและสำเนาเอกสารที่แสดงจำนวนเงินหรือทรัพย์สินต่อหน่วยลงทุนที่จ่ายคืนให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน

▪ **เหตุผล :** เพื่อให้เกิดความคล่องตัวในการชำระบัญชีกองทุนรวม และเพิ่มช่องทางการเปิดเผยข้อมูลให้ผู้ลงทุนรับทราบ

4.2 ผ่อนผันและการรายงานความคืบหน้าการชำระบัญชี

▪ แนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์ :

ยกเลิกการกำหนดให้ บลจ. ต้องรายงานความคืบหน้าการชำระบัญชีเป็นรายเดือน โดยให้ ผู้ชำระบัญชีจัดส่งรายงานการชำระบัญชี ภายใน 5 วันทำการนับแต่วันที่ได้รับชำระหนี้ในแต่ละครั้ง แทน

▪ **เหตุผล :** การได้รับชำระหนี้กรณีลูกหนี้ผิดนัดชำระ จะใช้เวลาค่อนข้างนาน จึงควรลดภาระให้แก่ผู้ชำระบัญชี

4.3 เพิ่มแนวทางการวางทรัพย์

▪ แนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์ :

เพิ่มเติมให้สามารถระบุที่อยู่ บลจ. เป็นภูมิลำเนาเพื่อการวางทรัพย์ กรณีผู้ถือหน่วยลงทุน ไม่มีภูมิลำเนาในประเทศไทยไว้ในรายละเอียดโครงการ

▪ **เหตุผล :** เพื่อแก้ไขปัญหากรณีผู้ถือหน่วยลงทุนชาวต่างชาติไม่มีภูมิลำเนาในไทย ทำให้ บลจ. ไม่สามารถวางทรัพย์ได้ ซึ่งส่งผลให้ไม่สามารถชำระบัญชีและจดทะเบียนเล็กกองทุนได้

¹⁷ กองทุนรวมสังหาริมทรัพย์ยังคงต้องจัดส่งเงินหรือทรัพย์สินงวดสุดท้ายให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน พร้อมการจัดส่งสำเนาเอกสารที่แสดงจำนวนเงินหรือทรัพย์สินต่อหน่วยลงทุนที่จ่ายคืน และสำเนางบการเงิน

4.4 ปรับปรุงถ้อยคำ

- แนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์ :
ปรับปรุงถ้อยคำในประกาศให้ บลจ. เข้าใจกระบวนการชำระบัญชี และจดทะเบียนเลิกกองทุนให้ชัดเจนยิ่งขึ้น
- เหตุผล : เนื่องจากถ้อยคำปัจจุบันทำให้ บลจ. บางแห่งมีความเข้าใจไม่ถูกต้อง

4.5 ร่างประกาศที่เกี่ยวข้อง (เอกสารแนบ 5)

- ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. /2561 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการชำระบัญชีของกองทุนรวม (ฉบับที่)

4.6 ช่วงเวลาที่คาดว่าจะประกาศจะมีผลใช้บังคับ :

ให้หลักเกณฑ์มีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2562 เป็นต้นไป

แบบสำรวจความคิดเห็น

- เรื่อง
- (1) ร่างประกาศเกี่ยวกับการลงทุนของกองทุน
 - (2) ร่างประกาศเกี่ยวกับการจัดการกองทุนรวม
 - (3) ร่างประกาศเกี่ยวกับข้อจำกัดการถือหน่วยลงทุน
 - (4) ร่างประกาศเกี่ยวกับการชำระบัญชี

ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ _____ ตำแหน่ง _____

ชื่อบริษัท _____

โทรศัพท์ _____ โทรสาร _____

อีเมล _____

สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- บริษัทหลักทรัพย์
- ธนาคารพาณิชย์
- บริษัทประกันชีวิต
- อื่น ๆ (ระบุ) _____

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไป ฝ่ายนโยบายธุรกิจจัดการลงทุน สำนักงาน ก.ล.ต.
เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทรศัพท์ 1207
หรือ email : narumon@sec.or.th หรือ dusit@sec.or.th
หรือ preeporn@sec.or.th หรือ rattaya@sec.or.th

*** สำนักงานขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้ ***

แบบสำรวจความคิดเห็น

ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับที่สำนักงานปรับปรุงร่างประกาศ ดังนี้

หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
1. ร่างประกาศเกี่ยวกับการลงทุนของกองทุน		
1.1 เพิ่มประเภททรัพย์สินที่กองทุนสามารถลงทุนได้	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
1.2 การเปิดเผยระดับความเสี่ยงของกองทุน (risk spectrum)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
1.3 อื่น ๆ	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
2. ร่างประกาศเกี่ยวกับการจัดการกองทุนรวม		
2.1 ร่างประกาศเกี่ยวกับการจัดการกอง UI	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
2.2 ร่างประกาศเกี่ยวกับการจัดการกองทุนรวมทั่วไป		
2.2.1 การคำนวณและประกาศ NAV และมูลค่าหน่วยลงทุน		
2.2.1.1 ผ่อนคลายการคำนวณและประกาศ NAV และมูลค่าหน่วยลงทุนสำหรับกองทุน buy & hold	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
2.2.1.2 เพิ่มเติมการประกาศ NAV และมูลค่าหน่วยลงทุนสำหรับ interval fund > 1 เดือน กรณีเกิด material event	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
2.2.2 การเพิ่มรายการในรายงานประจำปี	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
2.2.3 ผ่อนผันการจัดทำรายงานรอบระยะเวลา 6 เดือน และรายงานรอบปีบัญชีสำหรับกองทุน buy and hold ที่มีอายุไม่เกิน 1 ปี	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
2.2.4 ยกเลิกการจัดทำและจัดส่งข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าหรือตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
2.2.5 เกณฑ์การใช้สิทธิออกเสียงให้ครอบคลุมหลักทรัพย์ทุกประเภท	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
2.2.6 การดำเนินการเกี่ยวกับการลดและการเพิ่มค่าธรรมเนียมหรือค่าใช้จ่าย		
2.2.6.1 แก้ไขวิธีดำเนินการกรณีที่ บลจ. จะเรียกเก็บค่าธรรมเนียมหรือค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
2.2.6.2 ยกเลิกการแจ้งสำนักงานกรณีการลดและการเพิ่มค่าธรรมเนียมหรือค่าใช้จ่ายภายใต้เพดานค่าธรรมเนียมหรือค่าใช้จ่ายที่ระบุไว้ในโครงการ	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
2.2.7 การเลิกกองทุนรวม กรณีที่มีผู้ขายคืนหน่วยลงทุนเกิน 2 ใน 3	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
2.2.8 ยกเลิกการจัดทำและจัดส่งรายงานการรับฝากทรัพย์สินกรณี PF และ PVD	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
2.2.9 ปรับปรุงนิยาม “นโยบายการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูง”	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
3. ร่างประกาศเกี่ยวกับข้อจำกัดการถือหน่วยลงทุน		
3.1 ผ่อนคลายการถือหน่วยลงทุนเกิน 1 ใน 3		
3.1.1 เพิ่มเติมลักษณะของกองทุนที่อาจมีการถือหน่วยลงทุนเกิน 1 ใน 3	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
3.1.2 ผ่อนคลายเกณฑ์ 1 ใน 3 ให้กับบุคคลต่าง ๆ	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
3.2 เพิ่มช่องทางการเปิดเผยข้อมูลการถือหน่วยลงทุนเกิน 1 ใน 3	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
3.3 ปรับปรุงถ้อยคำ	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
4. ร่างประกาศเกี่ยวกับการชำระบัญชีของกองทุนรวม		
4.1 ขยายระยะเวลาและช่องทางการส่งงบการเงินของกองทุนรวม	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
4.2 ผ่อนผันและการรายงานความคืบหน้าการชำระบัญชี	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
4.3 เพิ่มแนวทางการวางทรัพย์สิน	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
4.4 ปรับปรุงถ้อยคำ	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
5. ช่วงเวลาที่คาดว่าประกาศจะมีผลใช้บังคับ	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

ข้อเสนอแนะ หรือข้อสังเกตเพิ่มเติม
