

แนวทางปฏิบัติในการออกแบบนโยบายการลงทุน และการเสนอบริการกองทุนส่วนบุคคลของบริษัทจัดการ



สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

บทนิยาม	2
บทนำ	4
องค์ประกอบ 4 ด้าน ในการดำเนินธุรกิจเพื่อให้บรรลุเป้าหมายตามหลัก Private fund governance ของบริษัทจัดการ	5
ด้านที่ 1 การจัดโครงสร้างองค์กร บทบาทของคณะกรรมการ และหน้าที่ของผู้บริหารระดับสูง	6
ด้านที่ 2 การออกแบบนโยบายการลงทุน (Portfolio Construction & Design)	8
2.1 การกำหนดกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย (Identification of Target Market)	8
2.2 การออกแบบและพัฒนานโยบายการลงทุน (Developing Investment Policy)	9
2.3 การทดสอบนโยบายการลงทุน (Investment Policy Testing)	10
ด้านที่ 3 การสื่อสารข้อมูลเกี่ยวกับกองทุนส่วนบุคคล (Communication)	11
ด้านที่ 4 การติดตามความเหมาะสมของนโยบายการลงทุน (Portfolio Monitoring)	12

บทนิยาม

บริษัทจัดการ	บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภท การจัดการกองทุนส่วนบุคคล
ผู้ลงทุนรายย่อยที่มีความเปราะบาง (vulnerable investors)	ผู้ลงทุนซึ่งบริษัทจัดการต้องใช้ความระมัดระวังในการติดต่อและให้บริการ เป็นพิเศษ เช่น ผู้สูงอายุที่มีอายุตั้งแต่ 60 ปีขึ้นไป ผู้ที่มีความรู้ทางการเงินและ การลงทุนอย่างจำกัด หรือไม่มีประสบการณ์การลงทุน ผู้ที่มีข้อจำกัด ในการสื่อสาร/ตัดสินใจ อาทิ ผู้ที่มีความบกพร่องทางการได้ยินหรือ การมองเห็น หรือมีภาวะบกพร่องทางสุขภาพ เป็นต้น
สำนักงาน	สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
compliance	งานด้านการกำกับดูแลการปฏิบัติงาน
HNW : high net worth	ผู้ลงทุนรายใหญ่ ซึ่งมีคุณสมบัติ ดังนี้ - กรณีเป็นบุคคลธรรมดา (รวมคู่สมรส) ต้องมีสินทรัพย์สุทธิตั้งแต่ 30 ล้านบาทขึ้นไป หรือมีรายได้ต่อปีตั้งแต่ 3 ล้านบาทขึ้นไป มีเงินลงทุน ในหลักทรัพย์หรือสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ตั้งแต่ 8 ล้านบาทขึ้นไป หรือ หากนับรวมเงินฝากแล้วมีเงินลงทุนในหลักทรัพย์หรือสัญญาซื้อขาย ล่วงหน้าตั้งแต่ 15 ล้านบาทขึ้นไป สามารถพิจารณาพร้อมกับคู่สมรสได้ - กรณีเป็นนิติบุคคลต้องมีส่วนของผูถือหุ้นตั้งแต่ 75 ล้านบาทขึ้นไป หรือมีเงินลงทุนในหลักทรัพย์หรือสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ตั้งแต่ 15 ล้านบาทขึ้นไป หรือหากนับรวมเงินฝากแล้วมีเงินลงทุนใน หลักทรัพย์หรือสัญญาซื้อขายล่วงหน้าตั้งแต่ 30 ล้านบาทขึ้นไป
II : Institutional Investor	ผู้ลงทุนสถาบัน (เช่น ธนาคารพาณิชย์ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทประกันชีวิต เป็นต้น)
mis-buying	การเลือกนโยบายการลงทุนที่ไม่เหมาะสมหรือผิดประเภทของลูกค้า
mis-selling	การเลือกนโยบายการลงทุนที่ไม่เหมาะสมหรือผิดประเภทให้แก่ลูกค้า

UHNW : ultra high net worth ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ ซึ่งมีคุณสมบัติ ดังนี้

- กรณีเป็นบุคคลธรรมดา (รวมคู่สมรส) ต้องมีสินทรัพย์สุทธิตั้งแต่ 60 ล้านบาทขึ้นไป หรือมีรายได้ต่อปีตั้งแต่ 6 ล้านบาทขึ้นไป หรือมีเงินลงทุนในหลักทรัพย์หรือสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ตั้งแต่ 15 ล้านบาทขึ้นไป หรือหากนับรวมเงินฝากแล้วมีเงินลงทุนในหลักทรัพย์หรือสัญญาซื้อขายล่วงหน้าตั้งแต่ 30 ล้านบาทขึ้นไป
- กรณีเป็นนิติบุคคลต้องมีส่วนของถือหุ้นตั้งแต่ 150 ล้านบาทขึ้นไป หรือมีเงินลงทุนในหลักทรัพย์หรือสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ตั้งแต่ 30 ล้านบาทขึ้นไป หรือหากนับรวมเงินฝากแล้วมีเงินลงทุนในหลักทรัพย์หรือสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ตั้งแต่ 60 ล้านบาทขึ้นไป

1. สำนักงานได้จัดทำแนวทางปฏิบัติในการออกแบบนโยบายการลงทุนและการเสนอบริการกองทุนส่วนบุคคลของบริษัทจัดการ เพื่อให้บริษัทจัดการใช้เป็นแนวทางในการออกแบบนโยบายการลงทุนและการเสนอบริการกองทุนส่วนบุคคลโดยคำนึงถึงความต้องการและประโยชน์ของลูกค้าเป็นสำคัญตามหลักธรรมาภิบาลเกี่ยวกับการให้บริการกองทุนส่วนบุคคล (private fund governance) เพื่อสร้างความเชื่อมั่นของผู้ลงทุนและลูกค้าต่อการลงทุนผ่านกองทุนส่วนบุคคลและเป็นประโยชน์ต่อการพัฒนาอุตสาหกรรมกองทุนส่วนบุคคลในระยะยาวต่อไป ทั้งนี้ บริษัทจัดการต้องให้ความสำคัญและรับผิดชอบต่อการจัดให้มีระบบงานรองรับการออกแบบนโยบายการลงทุน และการเสนอบริการกองทุนส่วนบุคคล

2. แนวปฏิบัตินี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริษัทจัดการบรรลุเป้าหมาย 5 ข้อ ได้แก่

เป้าหมายที่ 1: นโยบายการลงทุนของกองทุนส่วนบุคคล ถูกออกแบบโดยคำนึงถึงความต้องการและประโยชน์สูงสุดของลูกค้าหรือกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย

เป้าหมายที่ 2: บริษัทจัดการเข้าใจลักษณะและความเสี่ยงของนโยบายการลงทุนอย่างแท้จริง

เป้าหมายที่ 3: กองทุนส่วนบุคคลรูปแบบ PFS ถูกเสนอให้เฉพาะกับกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย ผ่านช่องทางที่เหมาะสม

เป้าหมายที่ 4: ลูกค้าและกลุ่มลูกค้าเข้าใจในลักษณะสำคัญและความเสี่ยงของนโยบายการลงทุนของกองทุนส่วนบุคคลอย่างแท้จริงก่อนการตัดสินใจใช้บริการ

เป้าหมายที่ 5: บริษัทจัดการติดตามดูแลกองทุนส่วนบุคคลอย่างต่อเนื่อง โดยหากมีปัญหาเกิดขึ้น จะมีการดำเนินการอย่างเหมาะสม

3. องค์ประกอบในการดำเนินธุรกิจเพื่อให้บรรลุเป้าหมายตามหลัก private fund governance สำหรับบริษัทจัดการมีทั้งหมด 4 ด้าน ประกอบด้วย

ด้านที่ 1 การจัดโครงสร้างองค์กร บทบาทของคณะกรรมการ และหน้าที่ของผู้บริหารระดับสูง

ด้านที่ 2 การออกแบบนโยบายการลงทุน (portfolio construction & design)

ด้านที่ 3 การสื่อสารข้อมูลเกี่ยวกับกองทุนส่วนบุคคล (communication)

ด้านที่ 4 การติดตามความเหมาะสมของนโยบายการลงทุน (portfolio monitoring)

4. องค์ประกอบในการดำเนินธุรกิจแต่ละด้านมีความมุ่งหวัง ดังนี้

ด้านที่ 1 การจัดโครงสร้างองค์กร บทบาทของคณะกรรมการ และหน้าที่ของผู้บริหารระดับสูง
คณะกรรมการและผู้บริหารระดับสูงของบริษัทจัดการให้ความสำคัญและสนับสนุนการดำเนินธุรกิจตามหลัก private fund governance โดยกำหนดให้เป็นหัวใจของวัฒนธรรมองค์กร ซึ่งจะช่วยให้ธุรกิจเติบโตได้อย่างยั่งยืน มั่นใจได้ในคุณภาพของกองทุนส่วนบุคคลที่ให้บริการ และลดความเสี่ยงในการเกิด mis-selling/mis-buying

ด้านที่ 2 การออกแบบนโยบายการลงทุน (portfolio construction & design)
บริษัทจัดการมีกระบวนการออกแบบนโยบายการลงทุนของกองทุนส่วนบุคคลที่เหมาะสม โดยสำหรับกองทุนส่วนบุคคลรูปแบบ PFS ควรมีการกำหนดกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของนโยบายการลงทุนที่จะออกแบบและเสนอบริการ มีกระบวนการในการออกแบบนโยบายการลงทุนที่มั่นใจว่า ถูกออกแบบและพัฒนาโดยคำนึงถึงความต้องการและประโยชน์ของลูกค้าเป็นสำคัญ และมีการทดสอบนโยบายการลงทุนก่อนการเสนอบริการ ซึ่งจะช่วยให้บริษัทจัดการเข้าใจลักษณะและความเสี่ยงของนโยบายการลงทุนดังกล่าวอย่างแท้จริงก่อนการเสนอบริการ และมั่นใจว่ากลุ่มลูกค้าเป้าหมายจะได้รับบริการกองทุนส่วนบุคคลที่สามารถตอบสนองความต้องการของกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้

ด้านที่ 3 การสื่อสารข้อมูลเกี่ยวกับกองทุนส่วนบุคคล (communication)
บริษัทจัดการมีกระบวนการสื่อสารกับลูกค้าอย่างเหมาะสม โดยสำหรับการเสนอบริการกองทุนส่วนบุคคลรูปแบบ PFS บริษัทจัดการควรมีวิธีการสื่อสารข้อมูลกับกลุ่มลูกค้าที่มั่นใจได้ว่า กลุ่มลูกค้ามีข้อมูลเพียงพอที่จะสามารถทำความเข้าใจนโยบายการลงทุน และเงื่อนไขการให้บริการก่อนการตัดสินใจใช้บริการได้

ด้านที่ 4 การติดตามความเหมาะสมของนโยบายการลงทุน (portfolio monitoring)
บริษัทจัดการมีวิธีการติดตามผลการดำเนินงานของนโยบายการลงทุน เพื่อให้มั่นใจว่านโยบายการลงทุนดังกล่าวยังคงมีความเหมาะสมกับลูกค้าหรือกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย และมีวิธีการติดตามการทำหน้าที่ของบุคลากรที่นำเสนอบริการที่มั่นใจว่าได้มีการเสนอขายนโยบายการลงทุนแก่ลูกค้าหรือกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย และลูกค้ามีความเข้าใจในนโยบายการลงทุนก่อนการตัดสินใจใช้บริการ

องค์ประกอบ 4 ด้านในการดำเนินธุรกิจตามหลัก private fund governance สำหรับบริษัทจัดการ

1. การจัดโครงสร้างองค์กร บทบาทของคณะกรรมการ และหน้าที่ของผู้บริหารระดับสูง

การมอบหมายและกำหนดขอบเขตหน้าที่และความรับผิดชอบของผู้บริหาร ส่วนงาน และบุคลากรที่เกี่ยวข้อง โดยบริษัทจัดการมีการดำเนินการในเรื่องดังนี้

1.1 กำหนดนโยบายและแผนกลยุทธ์อันแสดงถึงแนวทางการดำเนินธุรกิจในส่วนที่เกี่ยวข้องกับกองทุนส่วนบุคคล ที่ให้ความสำคัญในการสร้างและถ่ายทอดเจตนารมณ์ของหลัก private fund governance ที่ชัดเจน เป็นลายลักษณ์อักษร ทั้งในระดับบริษัทและหน่วยงานย่อยที่เกี่ยวข้องกับการออกแบบนโยบายการลงทุนและการเสนอบริการกองทุนส่วนบุคคล โดยคณะกรรมการและผู้บริหารระดับสูงมีบทบาทและความรับผิดชอบ และคณะกรรมการเป็นผู้อนุมัตินโยบายการลงทุนดังกล่าว พร้อมทั้งมีการสื่อสารและถ่ายทอดเจตนารมณ์ของหลัก private fund governance ไปทุกส่วนงานและบุคลากรที่เกี่ยวข้องขององค์กร

1.2 กำหนดโครงสร้างการบริหารจัดการ ระบบงาน และขั้นตอนปฏิบัติในภาพรวมเกี่ยวกับการออกแบบนโยบายการลงทุนและการเสนอบริการกองทุนส่วนบุคคลที่ชัดเจน เป็นลายลักษณ์อักษร โดยคณะกรรมการเป็นผู้อนุมัติ รวมถึงมีการระบุหน้าที่ ความรับผิดชอบ และผู้ควบคุมของหน่วยงานที่เกี่ยวข้องอย่างชัดเจน โดยมุ่งเน้นให้เกิดการสอบทาน การถ่วงดุลอำนาจในการปฏิบัติงาน ความเป็นอิสระ และการไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในการปฏิบัติหน้าที่ของหน่วยงานต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยมีการจัดเก็บเอกสารหลักฐานให้สามารถตรวจสอบได้

1.3 กำหนดให้มีผู้บริหารระดับสูงที่มีหน้าที่รับผิดชอบการกำกับดูแลการออกแบบนโยบายการลงทุนและการเสนอบริการกองทุนส่วนบุคคล เพื่อสามารถติดตามตรวจสอบได้อย่างเป็นระบบ ทันต่อเหตุการณ์ และสามารถประเมินภาพรวมและความเสี่ยงของธุรกิจได้ครบถ้วน สามารถวัดผลสำเร็จ วิเคราะห์จุดที่มีปัญหา และแก้ไขปัญหาได้อย่างรวดเร็ว มีประสิทธิภาพ

1.4 มอบหมายผู้ที่มีหน้าที่รับผิดชอบงานด้านต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องอย่างชัดเจน เช่น ผู้บริหารที่ดูแลงานด้านการจัดการลงทุน ผู้บริหารที่ดูแลงานด้านการสื่อสารกับลูกค้า เป็นต้น รวมทั้งมอบหมายหน้าที่ให้ผู้บริหารและหัวหน้างานที่ทำหน้าที่ด้านการตรวจสอบ (เช่น หน่วยงานด้าน compliance และด้านตรวจสอบกิจการภายใน) มีส่วนสำคัญในการดูแลและตรวจสอบการปฏิบัติงานในการออกแบบนโยบายการลงทุนและ

การเสนอบริการกองทุนส่วนบุคคลให้เป็นไปตามนโยบายและขั้นตอนการปฏิบัติที่กำหนด สอบทาน การปฏิบัติงาน และรายงานผลการปฏิบัติงานที่มีข้อบกพร่อง หรือไม่เป็นไปตามที่กำหนดให้ผู้รับผิดชอบ ทราบ

1.5 มีทรัพยากรและบุคลากรที่มีความพร้อม ทั้งด้านจำนวนและคุณภาพ ที่สามารถรองรับ การออกแบบนโยบายการลงทุนและการเสนอบริการกองทุนส่วนบุคคลได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดย บุคลากรดังกล่าวเป็นผู้ที่มีความรู้ ความสามารถ ประสบการณ์อย่างเหมาะสม และมีความเข้าใจในนโยบาย การลงทุนของกองทุนส่วนบุคคล ทั้งเรื่องลักษณะ ผลตอบแทน และความเสี่ยง รวมถึงเข้าใจลูกค้าหรือกลุ่ม ลูกค้าเป้าหมายของกองทุนส่วนบุคคลดังกล่าว

1.6 สื่อสารให้ผู้ปฏิบัติงานทุกคนและผู้ที่เกี่ยวข้องภายนอกได้ทราบและตระหนักถึงความเอาใจจริงเอาใจ ของบริษัทจัดการในเรื่อง private fund governance ซึ่งในบางแห่งอาจต้องปรับกระบวนการคิดของผู้ปฏิบัติงาน ดังนั้น ผู้บริหารระดับสูงจึงต้องแสดง commitment และเป็นแบบอย่างของความเอาใจจริงเอาใจ

1.7 คณะกรรมการและผู้บริหารระดับสูงติดตามภาพรวมของการออกแบบนโยบายการลงทุนและ การเสนอบริการกองทุนส่วนบุคคลอย่างมีประสิทธิภาพ โดยจัดให้มีรายงานผลการปฏิบัติงานที่ไม่เหมาะสม หรือไม่เป็นไปตามที่กำหนด เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการติดตามดังกล่าว และมีการทบทวนความเหมาะสม ของนโยบาย ระบบงานและขั้นตอนปฏิบัติอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง รวมถึงเมื่อเกิดเหตุการณ์สำคัญ (material event) เพื่อพิจารณาปรับปรุงแก้ไขให้เหมาะสมต่อไป

2. การออกแบบนโยบายการลงทุนของกองทุน (Portfolio Construction & Design)

บริษัทจัดการมีกระบวนการออกแบบนโยบายการลงทุนของกองทุนส่วนบุคคลที่เหมาะสม
โดยสำหรับกองทุนส่วนบุคคลรูปแบบ PFS บริษัทจัดการควรมีการดำเนินการเพิ่มเติมในเรื่องดังนี้

2.1 การกำหนดกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย (identification of target market)

2.1.1 กำหนดกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของนโยบายการลงทุนของกองทุนส่วนบุคคลที่จะออกแบบและเสนอ
บริการ โดยพิจารณาถึงลักษณะของกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย ความต้องการ และวัตถุประสงค์ของการลงทุน ทั้งนี้
บริษัทจัดการอาจใช้ข้อมูลจากแหล่งข้อมูลอื่น เช่น บทศึกษา/งานวิจัย เป็นต้น มาพิจารณาประกอบด้วย
เพื่อให้การวิเคราะห์ลักษณะ ความต้องการ และวัตถุประสงค์การลงทุนเพื่อกำหนดกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย
ทำได้อย่างมีประสิทธิภาพ

2.1.2 กำหนดปัจจัยหรือเงื่อนไขที่ใช้กำหนดกลุ่มลูกค้าเป้าหมายที่ชัดเจน เช่น ประเภทลูกค้าหรือผู้ลงทุน¹
ระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ สถานภาพทางการเงิน ข้อจำกัดหรือเงื่อนไขทางการเงินของลูกค้า
(เช่น ความต้องการด้านสภาพคล่อง ระยะเวลาการลงทุน) อายุของลูกค้า ประสบการณ์การลงทุน
ระดับความรู้ความเข้าใจในนโยบายการลงทุนดังกล่าว เป็นต้น ซึ่งปัจจัยหรือเงื่อนไขดังกล่าว
ควรมีความละเอียดเพียงพอที่จะสามารถแบ่งแยกประเภทลูกค้าที่ไม่ใช่กลุ่มลูกค้าเป้าหมายออกจากลูกค้าที่เป็น
กลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้ เพื่อที่จะสามารถใช้เป็นข้อมูลในการพิจารณากำหนดแนวทางในการเสนอบริการ
กองทุนส่วนบุคคลให้เหมาะสมกับกลุ่มลูกค้าเป้าหมายดังกล่าวต่อไป

2.1.3 ระบุประเภทลูกค้าที่มีลักษณะที่ไม่เหมาะที่จะลงทุนในนโยบายการลงทุนที่ออกและเสนอบริการ
อย่างชัดเจนเพื่อให้บริษัทจัดการ และลูกค้า ได้ตระหนักถึงและพิจารณาข้อมูลอย่างเพียงพอก่อนที่จะเสนอ
บริการกองทุนส่วนบุคคลหรือลงทุนในนโยบายการลงทุนดังกล่าว ตัวอย่างเช่น “ลูกค้าที่รับความเสี่ยงได้ต่ำ
อาจไม่เหมาะสมที่จะลงทุนในนโยบายการลงทุนที่มีการลงทุนในหลักทรัพย์หรือผลิตภัณฑ์ที่มีความเสี่ยงสูง”

¹ ทั้งนี้ บริษัทจัดการควรจำแนกประเภทลูกค้าอย่างน้อยตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง (เช่น ผู้ลงทุนรายย่อยทั่วไป
ผู้ลงทุนรายย่อยที่มีความเปราะบาง ผู้ลงทุน HNW UHNW) และอาจจำแนกประเภทผู้ลงทุนในรายละเอียดเพิ่มเติม
ตามความเหมาะสมที่ใช้กันทั่วไปในทางธุรกิจ (เช่น ลูกค้า private wealth ผู้ลงทุนในประเทศ/ต่างประเทศ เป็นต้น)

2.2 การออกแบบและพัฒนานโยบายการลงทุน (developing investment policy)

2.2.1 กำหนดหน่วยงานที่เกี่ยวข้องในการพิจารณาการออกแบบและพัฒนานโยบายการลงทุนของกองทุนส่วนบุคคล เช่น หน่วยงานด้านการลงทุน การบริหารความเสี่ยง (เพื่อระบุและประเมินความเสี่ยงที่เกี่ยวข้อง) การเสนอบริการ (ซึ่งรู้ความต้องการและลักษณะของลูกค้า) รวมถึงให้หน่วยงานด้าน compliance มีส่วนร่วมในขั้นตอนการออกแบบและพัฒนานโยบายการลงทุน เพื่อควบคุมดูแล ให้ความเห็น รวมถึงแทรกแซงการปฏิบัติงานได้

2.2.2 มีกระบวนการในการออกแบบและพัฒนานโยบายการลงทุนที่มั่นใจว่านโยบายการลงทุนดังกล่าวถูกออกแบบและพัฒนาโดยคำนึงถึงประโยชน์และความต้องการของกลุ่มลูกค้าเป้าหมายเป็นสำคัญ รวมทั้งมีมาตรการที่เหมาะสมในการป้องกันและจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ไม่ให้เกิดการออกแบบนโยบายการลงทุนที่จะทำให้ลูกค้าเสียประโยชน์จากการลงทุนในนโยบายการลงทุนดังกล่าว² โดยมีการเก็บเอกสารหลักฐานในการพิจารณาออกแบบนโยบายการลงทุนให้สามารถตรวจสอบได้

2.2.3 ในการออกแบบนโยบายการลงทุน มีการพิจารณาถึงความสอดคล้องและเหมาะสมของนโยบายการลงทุนกับกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย ทั้งในเรื่องนโยบาย ลักษณะ (features) ผลตอบแทน ความเสี่ยงเงื่อนไขการจ่ายผลตอบแทน ความสมเหตุสมผลของอัตราค่าธรรมเนียมของบริหารจัดการในการบริหารจัดการกองทุนและค่าธรรมเนียมหรือค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เรียกเก็บจากลูกค้า³ ความโปร่งใสและความชัดเจนของโครงสร้างค่าธรรมเนียมว่าลูกค้าสามารถทำความเข้าใจได้โดยง่ายหรือไม่ ทั้งนี้ เพื่อให้สามารถออกแบบนโยบายการลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น บริษัทจัดการอาจใช้ข้อมูลอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น feedback จากลูกค้าและผู้ที่เกี่ยวข้อง และข้อร้องเรียนในอดีต เป็นต้น มาพิจารณาประกอบการออกแบบนโยบายการลงทุนด้วย

² เช่น ออกแบบนโยบายการลงทุนเพื่อลงทุนในทรัพย์สินที่เป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทจัดการ มากกว่าประโยชน์ของลูกค้ากองทุนส่วนบุคคล

³ เช่น ค่าธรรมเนียมการบริหารจัดการ ค่าธรรมเนียม front-end หรือ back-end ค่าธรรมเนียม performance fee เป็นต้น

2.3 การทดสอบนโยบายการลงทุน (investment policy testing)

มีการทดสอบนโยบายการลงทุนก่อนการเสนอขายนโยบายการลงทุนดังกล่าวภายใต้สถานการณ์ต่าง ๆ (scenario analysis / stress test) โดยใช้สมมติฐานที่เหมาะสม เช่น มีเหตุการณ์ที่ส่งผลกระทบต่อราคา หรือสภาพคล่องของทรัพย์สิน เกิดวิกฤติการณ์ที่ส่งผลกระทบต่อตลาดในภาพรวม เป็นต้น เพื่อให้เข้าใจผลการดำเนินงานของกองทุนส่วนบุคคลภายใต้สถานการณ์ต่าง ๆ สามารถระบุปัจจัยหรือเหตุการณ์ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนและความเสี่ยงของนโยบายการลงทุนได้อย่างครบถ้วน และสามารถพิจารณาได้ว่านโยบายการลงทุนดังกล่าวมีผลตอบแทนและความเสี่ยงที่เหมาะสมและเป็นธรรมกับกลุ่มลูกค้าเป้าหมายหรือไม่⁴ โดยพิจารณาปรับปรุงหากพบว่านโยบายการลงทุนนั้นไม่เหมาะสม โดยมีการกำหนดรูปแบบและวิธีการที่ใช้ในการประเมินความเหมาะสมที่ชัดเจน เช่น บริษัทจัดการอาจกำหนดเครื่องมือในการวัดค่าความเสี่ยง⁵ และระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้

⁴ เช่น กรณีนโยบายการลงทุนที่มีกลยุทธ์การลงทุนมุ่งเน้นสร้างผลตอบแทนใกล้เคียงเงินฝากประจำ บริษัทจัดการควรวิเคราะห์และชี้แจงน้ำหนักระหว่างผลตอบแทนกับความเสี่ยงของนโยบายการลงทุนดังกล่าวเทียบกับผลตอบแทนของเงินฝากประจำที่มีระยะเวลาการฝากใกล้เคียงกันว่าเหมาะสมหรือไม่

⁵ เช่น Value-at-Risk (VaR) maximum drawdown tracking error information ratio เป็นต้น

3. การสื่อสารข้อมูลเกี่ยวกับกองทุนส่วนบุคคล (Communication)

บริษัทจัดการมีกระบวนการสื่อสารกับลูกค้าอย่างเหมาะสม

โดยสำหรับกองทุนส่วนบุคคลรูปแบบ PFS บริษัทจัดการควรมีการดำเนินการเพิ่มเติมในเรื่องดังนี้

3.1 การสื่อสารข้อมูลกับกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย

3.1.1 มีวิธีการสื่อสารข้อมูลที่มีมั่นใจว่าลูกค้าแต่ละรายได้รับข้อมูลเกี่ยวกับนโยบายการลงทุนที่เพียงพอที่จะสามารถทำความเข้าใจนโยบายการลงทุนดังกล่าวก่อนการตัดสินใจใช้บริการได้ โดยเปิดเผยข้อมูลนโยบายการลงทุน สัดส่วนหลักทรัพย์ที่จะลงทุน และเงื่อนไขการให้บริการกองทุนส่วนบุคคลรูปแบบ PFS ในช่องทางที่ให้บริการแก่ลูกค้า เช่น บุคลากรของบริษัทจัดการ website application เป็นต้น รวมทั้งมีการจัดเก็บข้อมูล เพื่อให้ลูกค้าสามารถเรียกดูเพื่อตรวจสอบการลงทุน หรือการให้บริการ ให้เป็นไปตามที่บริษัทจัดการได้นำเสนอไว้ได้ตลอดระยะเวลาของการใช้บริการนั้น รวมถึงข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องให้อยู่ในรูปแบบที่สามารถเข้าใจได้ง่าย โดยเน้นสื่อสารข้อมูลในมุมมองของลูกค้าที่จะทำให้ลูกค้าเข้าใจข้อมูลดังกล่าวในความหมายเดียวกับที่บริษัทจัดการต้องการสื่อสาร

3.1.2 การกำหนดเงื่อนไขนโยบายการลงทุน หรือการอธิบายข้อมูลนโยบายการลงทุน บริษัทจัดการควรเลือกใช้คำหรือข้อความที่มีความหมายชัดเจน เข้าใจง่าย ไม่มีลักษณะที่อาจทำให้ลูกค้าเข้าใจผิดในลักษณะ ความเสี่ยง หรือผลตอบแทน โดยหลีกเลี่ยงการใช้คำหรือข้อความที่อาจสื่อได้หลายความหมาย เป็นต้น เพื่อป้องกันลูกค้าเข้าใจผิดในสาระสำคัญของนโยบายการลงทุน

4. การติดตามความเหมาะสมของนโยบายการลงทุน (Portfolio Monitoring)

บริษัทจัดการมีการดำเนินการในเรื่องดังนี้

4.1 การติดตามนโยบายการลงทุนของกองทุนส่วนบุคคล

4.1.1 มีวิธีการติดตามและตรวจสอบนโยบายการลงทุนของกองทุนส่วนบุคคลที่มั่นใจว่านโยบายการลงทุนดังกล่าวยังเหมาะสมกับลูกค้าหรือกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย โดยพิจารณาข้อมูลต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น ผลตอบแทนและความเสี่ยงของนโยบายการลงทุนดังกล่าวยังคงเหมาะสมกับลูกค้าหรือกลุ่มลูกค้าเป้าหมายอยู่หรือไม่ ข้อมูลการเลือกใช้บริการกองทุนส่วนบุคคลในแต่ละนโยบายการลงทุน feedback จากลูกค้าและผู้ที่เกี่ยวข้อง ข้อร้องเรียนในอดีต เป็นต้น และจัดให้มีการทบทวนความเหมาะสมของนโยบายการลงทุนของกองทุนส่วนบุคคล (portfolio review) โดยกำหนดความถี่ในการทบทวนให้สอดคล้องกับลักษณะของนโยบายการลงทุน (เช่น ความเสี่ยง กลยุทธ์การลงทุน) รวมทั้งจัดให้มีการทบทวนเมื่อเกิด material event ที่อาจส่งผลกระทบต่อนโยบายการลงทุนของกองทุนส่วนบุคคล (เช่น ตราสารที่นโยบายการลงทุนของกองทุนส่วนบุคคลลงทุนถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือ (downgrade) หรือประสบปัญหาผู้ออกตราสารผิดนัดชำระหนี้หรือมีพฤติกรรมที่อาจไม่สามารถชำระหนี้ได้ หรือประเทศที่นโยบายการลงทุนเน้นลงทุนตกอยู่ในสภาวะวิกฤต เศรษฐกิจหรือเผชิญกับเหตุการณ์ความไม่สงบในประเทศ เป็นต้น)

4.1.2 ในกรณีที่พบว่าผลการดำเนินงานของนโยบายการลงทุนไม่เหมาะสมกับลูกค้าหรือกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย หรือไม่สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าหรือกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้อีกต่อไป หรือภายหลังจากการตัดสินใจใช้บริการแล้วเกิด material event ที่อาจส่งผลกระทบต่อตัดสินใจใช้บริการของลูกค้า หรือกระทบกับผลตอบแทนและความเสี่ยงของนโยบายการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ⁶ บริษัทจัดการมีการเฝ้าติดตามสถานการณ์ที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง วิเคราะห์ผลกระทบต่อนโยบายการลงทุนของตน และแก้ไขหรือดำเนินการใด ๆ ตามความเหมาะสม เช่น เปิดเผยข้อมูลผลกระทบไว้ใน website เพื่อให้ลูกค้ารับทราบ และสื่อสารข้อมูลดังกล่าวให้ลูกค้าทราบก่อนการตัดสินใจใช้บริการกองทุนส่วนบุคคลในนโยบายการลงทุนดังกล่าว เป็นต้น

⁶ เช่น มีทรัพย์สินที่นโยบายการลงทุนของกองทุนส่วนบุคคลลงทุนไว้กำลังประสบปัญหา หรือมีนโยบายการลงทุนอื่นที่มีการลงทุนใกล้เคียงกันกำลังประสบปัญหาที่อยู่ในวิสัยที่อาจเกิดขึ้นได้กับกองทุนส่วนบุคคลนั้น ๆ เช่นเดียวกัน



ก.ล.ต. ดูแลตลาดทุน เพื่อให้คุณมั่นใจ
www.sec.or.th โทรศัพท์ 1207