

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อนจ. 19/2568

เรื่อง การปรับปรุงหลักเกณฑ์การคำนวณและเปิดเผยค่าธรรมเนียมกองทุนรวม

เผยแพร่เมื่อวันที่ 12 มิถุนายน 2568

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

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 12 กรกฎาคม 2568

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ก.ล.ต. ดังนี้

1. นายวทัญญู รักธรรมวงศ์ โทรศัพท์ 0-2263-6053 อีเมล vathunyur@sec.or.th
2. นายศุภวิชญ์ วาริสุรหาญ โทรศัพท์ 0-2263-6481 อีเมล suppawit@sec.or.th
3. นางสาวจิรภัทร ชีรวินิจ โทรศัพท์ 0-2263-6315 อีเมล jirapathara@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 อีเมล : info@sec.or.th

1. ที่มา

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) มีเป้าหมายในการเสริมสร้างสุขภาวะทางการเงินที่ดีในระยะยาวของประชาชน และได้พัฒนากองทุนรวมให้เป็นผลิตภัณฑ์ที่ผู้ลงทุนสามารถเลือกลงทุนเพื่อตอบสนองความต้องการที่หลากหลาย โดยค่าธรรมเนียมกองทุนเป็นปัจจัยสำคัญประการหนึ่งที่มีผลต่อผลตอบแทนระยะยาวของผู้ลงทุน ดังนั้น จึงจำเป็นต้องมีกลไกกำกับดูแลให้การเรียกเก็บค่าธรรมเนียมของผู้ประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องมีความสมเหตุสมผล สะท้อนบริการที่ผู้ลงทุนได้รับ (fee for reasons) ขณะเดียวกัน มีความยืดหยุ่นให้ผู้ประกอบธุรกิจสามารถจัดโครงสร้างค่าธรรมเนียมได้เหมาะสมกับลักษณะ รูปแบบการประกอบธุรกิจ และการให้บริการ

สำนักงาน ก.ล.ต. ได้ทบทวนหลักเกณฑ์ รวมทั้งวิธีปฏิบัติในปัจจุบันแล้ว เห็นควรปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับค่าธรรมเนียมกองทุนรวม โดยมีหลักการสำคัญ ดังนี้

1. กำหนดหลักการการคิดค่าธรรมเนียมของกองทุนรวม โดยต้อง เหมาะสม ชัดเจน เป็นธรรม เพื่อสะท้อนบริการที่ผู้ลงทุนได้รับ และไม่สร้างภาระเกินควรแก่ผู้ลงทุน ทั้งนี้ หลักการดังกล่าวสอดคล้องกับหลักการการกำหนดค่าธรรมเนียมกองทุนที่เหมาะสมและเป็นธรรม¹ (“undue costs protection”) ของ European Securities and Market Authority (ESMA)

2. เพิ่มความชัดเจนของการกำหนดอัตราค่าธรรมเนียมการจัดการ (“management fee”) ทั้งในด้านการกำหนดอัตราและการปรับเพิ่มอัตราค่าธรรมเนียม การแยกประเภท (unbundle) การเปิดเผยการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมตามผลการดำเนินงาน (“performance fee”) และการจ่ายส่วนแบ่งค่าธรรมเนียมให้ตัวแทนขายหน่วยลงทุน (“trailer fee”)

3. กำหนดหลักเกณฑ์การเรียกเก็บ performance fee ซึ่งต้องมีการกำหนดล่วงหน้า มีวิธีการคำนวณที่ชัดเจน และสะท้อนความสามารถในการบริหารกองทุนรวมของบริษัทหลักทรัพย์จัดการลงทุน (“บลจ.”)

4. ปรับปรุงหลักเกณฑ์การขาย (sales conduct) สำหรับผู้ประกอบธุรกิจที่เป็นตัวแทนขายหน่วยลงทุน เพื่อให้มั่นใจว่าการเรียกหรือการรับค่าธรรมเนียมเป็นไปอย่างโปร่งใส สอดคล้องกับบริการที่ผู้ลงทุนได้รับ และการให้คำแนะนำลงทุนเป็นไปเพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของผู้ลงทุน

หลักการดังกล่าวได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการกำกับตลาดทุนในการประชุมครั้งที่ 6/2568 เมื่อวันที่ 20 พฤษภาคม 2568

สำนักงาน ก.ล.ต. จึงเปิดรับฟังความคิดเห็นต่อหลักการ เพื่อรวบรวมและนำข้อคิดเห็นที่ได้รับมาประกอบการพิจารณาปรับปรุงหลักการดังกล่าวให้เหมาะสมยิ่งขึ้น และยกเว้นประกาศที่เกี่ยวข้องต่อไป

¹ หลักการ undue costs protection ของ ESMA มีเป้าหมายในการปกป้องผู้ลงทุนจากค่าธรรมเนียมที่ไม่เหมาะสม โดยส่งเสริมความโปร่งใส และความรับผิดชอบของผู้จัดการกองทุน และเริ่มมีการบังคับใช้ตั้งแต่ปี 2020 ผ่านการออกแนวทางและตรวจสอบร่วมกับหน่วยงานกำกับดูแลทั่วสหภาพยุโรป

2. เป้าหมายที่ต้องการบรรลุ (“Intended Outcome”)

2.1 ค่าธรรมเนียมที่ผู้ลงทุนจ่ายให้แก่ผู้ประกอบการธุรกิจ มีความสมเหตุสมผล โปร่งใส มีข้อมูลเพียงพอต่อการตัดสินใจลงทุน และผู้ลงทุนได้รับการบริการที่เหมาะสมกับค่าธรรมเนียมที่จ่าย

2.2 ผู้ประกอบการธุรกิจมีความยืดหยุ่นในการกำหนดค่าธรรมเนียมตามรูปแบบการให้บริการ เพื่อให้สามารถแข่งขันและตอบสนองต่อความต้องการที่หลากหลายของผู้ลงทุนได้ดียิ่งขึ้น

3. หลักการที่เสนอปรับปรุง

เพื่อให้บรรลุ intended outcome ตามข้อ 2. สำนักงาน ก.ล.ต. จึงพิจารณาปรับปรุงหลักเกณฑ์การคำนวณและเปิดเผยค่าธรรมเนียมกองทุนรวม โดยสามารถสรุปสาระสำคัญแบ่งเป็น 5 เรื่อง ดังนี้

3.1 หลักการและการกำกับดูแลการกำหนดค่าธรรมเนียมของกองทุนรวม

กำหนดให้ค่าธรรมเนียมต้องอยู่บนหลัก **เหมาะสม ชัดเจน เป็นธรรม** เพื่อให้สะท้อนบริการ และไม่สร้างภาระเกินควรแก่ผู้ลงทุน ดังนี้

3.1.1 ค่าธรรมเนียมต้อง**เหมาะสม** สอดคล้องกับวัตถุประสงค์การลงทุน คำนึงถึงประโยชน์สูงสุดของผู้ลงทุน รวมถึงประโยชน์และผลตอบแทนของกองทุนในภาพรวม ตลอดจนมาตรฐานการคิดค่าธรรมเนียมของภาคธุรกิจ

3.1.2 ค่าธรรมเนียมต้องเป็นไปโดย**เปิดเผย ชัดเจน** เพียงพอให้ผู้ลงทุนสามารถคำนวณต้นทุนการใช้บริการได้ โดยไม่มีลักษณะให้ บลจ. หรือผู้ประกอบการสามารถปรับเพิ่มค่าธรรมเนียมได้ เว้นแต่เป็นไปตามเงื่อนไขที่กำหนดล่วงหน้า

3.1.3 ค่าธรรมเนียมต้อง**เป็นธรรม** ไม่มีการคิดซ้ำซ้อน ไม่สร้างภาระเกินควรให้ผู้ลงทุน ไม่มีลักษณะเป็นการเลือกปฏิบัติระหว่างผู้ลงทุน

ทั้งนี้ บลจ. และผู้ประกอบการต้องมีกลไกกำกับดูแล เพื่อให้การกำหนดค่าธรรมเนียมกองทุน รวมทั้งค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้อง² เป็นไปตามหลักการข้างต้น ตั้งแต่ขั้นตอนการออกแบบจัดตั้งกองทุนรวม และมีการทบทวนความเหมาะสมอย่างน้อยปีละครั้ง โดยเป็นส่วนหนึ่งของรายงานของคณะกรรมการ หรือของคณะกรรมการ Independent Oversight Board (IOE)

เหตุผล หลักการที่เสนอสอดคล้องกับหลักการสากลในเรื่อง undue costs protection และการกำหนดให้ บลจ. มีกลไกการกำกับดูแลในการกำหนดค่าธรรมเนียมกองทุนรวมให้สอดคล้องกับหลักการดังกล่าว เพื่อให้มั่นใจว่า บลจ. และผู้ประกอบการ คำนึงถึงผลประโยชน์สูงสุดของผู้ลงทุนเป็นสำคัญอย่างต่อเนื่อง

² หลักการดังกล่าวครอบคลุมค่าธรรมเนียมที่เก็บจริง (actual fee) และเพดานค่าธรรมเนียม (maximum fee) ของกองทุน โดยสำนักงาน ก.ล.ต. จะมีการกำหนดแนวปฏิบัติเพิ่มเติมเพื่อให้ บลจ. ปฏิบัติตามหลักการดังกล่าวได้อย่างเหมาะสม

3.2 การเปิดเผยข้อมูลการคิดค่าธรรมเนียม (Fee Disclosure)

บลจ. และตัวแทนขายหน่วยลงทุน ต้องดูแลให้เอกสารเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขาย กองทุนรวม มีการเปิดเผย แยกประเภทค่าธรรมเนียม ตลอดจนคำอธิบาย อย่างน้อย ดังนี้

(1) ประเภทและอัตราค่าธรรมเนียมที่มีการเรียกเก็บจากผู้ลงทุน หรือกองทุน ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม โดยต้องแยกประเภท (unbundle) ค่าธรรมเนียมที่มีนัยสำคัญ (มูลค่าเกิน 0.1% ของ NAV) เป็นรายการแยกจากค่าธรรมเนียมอื่น

(2) คำอธิบายรายละเอียดค่าธรรมเนียมและการคำนวณ

(3) คำเตือนถึงความสำคัญของค่าธรรมเนียม

3.3 การกำหนดค่าธรรมเนียมการจัดการ (management fee)

ปัญหาในปัจจุบัน

(1) การปรับ management fee ในทางปฏิบัติ บลจ. มีการกำหนด management fee เป็นอัตราสูงสุดที่สามารถเรียกเก็บได้ ซึ่งอาจแตกต่างจากอัตราที่เรียกเก็บจริงอย่างมีนัยสำคัญ โดย บลจ. สามารถปรับเพิ่มอัตราที่เรียกเก็บจริงได้ เท่าที่ไม่เกินอัตราสูงสุด และแจ้งล่วงหน้าเพียง 3 วัน การกำหนด ค่าธรรมเนียมในลักษณะดังกล่าว ทำให้ บลจ. สามารถใช้ดุลพินิจในการปรับเปลี่ยนค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บ จากผู้ลงทุนได้เอง โดยผู้ลงทุนไม่มีข้อมูลที่ชัดเจนก่อนตัดสินใจลงทุนว่าจะถูกเก็บค่าธรรมเนียมในอัตราใด หรือ ปรับเพิ่มด้วยปัจจัยใด

(2) การคิด performance fee ในบางกรณี บลจ. มีการปรับเพิ่มหรือลด management fee ตามการเปลี่ยนแปลงของผลการดำเนินงานของกองทุน ซึ่งอาจมีลักษณะเป็น “performance fee” อย่างหนึ่ง โดยผู้ลงทุนไม่ทราบอัตราหรือหลักเกณฑ์การคำนวณค่าธรรมเนียมที่ต้องจ่าย ล่วงหน้า ในขณะที่ในต่างประเทศมีข้อกำหนดให้การเรียกเก็บ performance fee จะทำได้ต่อเมื่อมีการ เปิดเผยให้ชัดเจนว่า บลจ. จะมีการเก็บ performance fee เป็นรายการแยกจาก management fee รวมทั้ง เปิดเผยวิธีการคำนวณ ซึ่งต้องสะท้อนความสามารถในการจัดการลงทุนของ บลจ. ไม่ใช่ผลตอบแทนที่เกิดจาก การเคลื่อนไหวของสภาพตลาดโดยรวม

(3) การแบ่งจ่าย management fee ให้ตัวแทนขายหน่วยลงทุน (trailer fee) บลจ. มีการแบ่งจ่ายส่วนหนึ่งของ management fee ที่เรียกเก็บจากกองทุนให้แก่ตัวแทนขายหน่วยลงทุน หรือ trailer fee เพื่อเป็นค่าตอบแทนแก่ตัวแทนขายหน่วยลงทุน จึงมีผลให้ผู้ลงทุนเป็นผู้จ่ายค่าธรรมเนียม ดังกล่าวทางอ้อมให้ตัวแทนขายหน่วยลงทุน พ่วงอยู่ใน management fee โดยผู้ลงทุนอาจจะไม่ได้รับทราบ และไม่ได้คาดหวังการให้บริการจากตัวแทนขายหน่วยลงทุนตามค่าธรรมเนียมที่ได้จ่ายไป

การมี trailer fee ดังกล่าว มาจากการที่ตัวแทนขายหน่วยลงทุนมีการให้บริการ หรือคำแนะนำแก่ผู้ลงทุน ซึ่งในหลักการ ตัวแทนขายหน่วยลงทุนควรเรียกเก็บค่าธรรมเนียมจากผู้ลงทุนที่เป็น ผู้ซื้อ (buy side) ในลักษณะค่า commission สำหรับธุรกรรมซื้อขาย หรือค่าธรรมเนียมคำแนะนำ (advisory fee) สำหรับการให้คำแนะนำลงทุนอย่างต่อเนื่อง แต่ในทางปฏิบัติ ผู้ลงทุน ไม่คุ้นเคยกับการจ่ายค่าธรรมเนียม

คำแนะนำ ตัวแทนขายหน่วยลงทุนจึงเปลี่ยนไปเรียกเก็บค่าธรรมเนียมจาก บลจ. ในฐานะผู้ขาย (sell side) ซึ่งได้รับค่า management fee อย่างต่อเนื่องอยู่แล้วแทน โดยสัดส่วนของ management fee ที่ตัวแทนขายหน่วยลงทุนได้รับ เป็นไปตามการเจรจาตกลงกัน จึงทำให้ trailer fee นี้ มีลักษณะเป็นค่าตอบแทนทางการตลาดที่ บลจ. จ่ายให้ตัวแทนขายหน่วยลงทุน ซึ่งอาจจะไม่ได้สะท้อนระดับในการให้บริการหรือคำแนะนำที่ตัวแทนขายหน่วยลงทุนให้บริการแก่ผู้ลงทุน ทั้งที่เป็นค่าธรรมเนียมที่ผู้ลงทุนจ่ายทางอ้อม

นอกจากนี้ การที่ตัวแทนขายหน่วยลงทุนได้รับค่าตอบแทนจากฝั่งผู้ขาย คือ บลจ. โดยที่ค่าธรรมเนียมที่ได้รับจาก บลจ. แต่ละแห่ง หรือแต่ละกองทุนอาจไม่เท่ากัน ทำให้ตัวแทนขายหน่วยลงทุนมี conflict of interest (“COI”) ในการให้คำแนะนำเพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของฝั่งผู้ซื้อ และต้องมีมาตรการดูแลอย่างเพียงพอ เพื่อให้มั่นใจว่าตัวแทนขายหน่วยลงทุนให้คำแนะนำเพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของผู้ลงทุน และค่าธรรมเนียมที่ได้รับ สะท้อนบริการที่ให้แก่ผู้ลงทุนด้วย

ในต่างประเทศ มีการกำกับดูแลการจ่าย trailer fee แตกต่างกัน ในบางประเทศ ห้ามตัวแทนขายหน่วยลงทุนรับค่าธรรมเนียมจากฝั่งผู้ขาย เนื่องจากทำให้ตัวแทนขายหน่วยลงทุน มี COI ในการให้คำแนะนำแก่ผู้ลงทุน โดยหากตัวแทนขายหน่วยลงทุนจะเรียกเก็บค่าบริการ ก็ต้องเก็บจากผู้ลงทุนโดยตรง เพื่อให้มั่นใจว่าตัวแทนขายหน่วยลงทุนต้องรับผิดชอบ และให้คำแนะนำเพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของผู้ลงทุน ในขณะที่บางประเทศ ไม่ได้ห้ามการมี trailer fee ซึ่งมีลักษณะเป็นค่าธรรมเนียมนายหน้าขายหน่วยลงทุนที่ผู้ลงทุนจ่ายอย่างต่อเนื่อง (“on-going commission”) ที่ผู้ลงทุนจ่ายทางอ้อม แต่ต้องเปิดเผยข้อมูลและอยู่บนหลักการ undue costs protection

แนวทางที่เสนอ

เพื่อให้การเก็บค่าธรรมเนียมการจัดการเป็นไปตามหลักการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมตามข้อ 3.1 และสอดคล้องกับแนวทางสากล สำนักงาน ก.ล.ต. จึงเห็นควรกำหนดหลักเกณฑ์เพิ่มเติม ดังนี้

3.3.1 ค่าธรรมเนียมการจัดการต้องมีความชัดเจน

เปลี่ยนจาก การที่ บลจ. 1. กำหนดค่าธรรมเนียมในโครงการจัดการลงทุนในลักษณะอัตราค่าธรรมเนียมสูงสุดได้ 2. เปิดเผยอัตราสูงสุด และอัตราที่เรียกเก็บจริง ใน factsheet 3. สามารถเพิ่มอัตราค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจริงได้เท่าที่ไม่เกิดอัตราสูงสุด โดยแจ้งล่วงหน้า 3 วัน

เป็น บลจ. ต้องกำหนดอัตราค่าธรรมเนียมการจัดการที่ชัดเจนไว้ในโครงการจัดการลงทุน (เช่น ร้อยละ xx ของมูลค่ากองทุนรวมตาม NAV เป็นต้น) เพื่อให้ผู้ลงทุนทราบค่าธรรมเนียมที่จะถูกเรียกเก็บได้ล่วงหน้า โดยการปรับเพิ่มอัตราที่เรียกเก็บให้สูงกว่าอัตราที่ระบุไว้ จะกระทำต่อเมื่อ

(1) บลจ. ได้กำหนดเงื่อนไขที่เป็นเหตุให้ บลจ. ปรับเพิ่มค่าธรรมเนียมได้ไว้อย่างชัดเจนในโครงการจัดการลงทุน

(2) เงื่อนไขดังกล่าวต้องอ้างอิงจากปัจจัยภายนอกที่ไม่อยู่ในความควบคุมของ บลจ. ทั้งนี้ หากเป็นเงื่อนไขที่เกี่ยวกับผลการดำเนินงานของกองทุนต้องเป็นไปตามหลักเกณฑ์การคิด performance fee (ข้อ 3.4)

(3) สามารถกำหนดวิธีคำนวณเป็นเงินได้ และมีการกำหนดอัตราสูงสุดที่สามารถเรียกเก็บได้ไว้ด้วย (เช่น หากกองทุนมีขนาดลดต่ำกว่า 1,000 ล้านบาทติดต่อกัน 3 เดือน บลจ. จะเรียกเก็บค่าธรรมเนียมการจัดการเป็นจำนวนเงินไม่เกิน xx บาทต่อปี ทั้งนี้ เมื่อคำนวณเป็นอัตราค่าธรรมเนียมแล้ว ต้องไม่เกินร้อยละ xx ของมูลค่ากองทุนตาม NAV ต่อปี เป็นต้น)

(4) หากเกิดกรณีตามเงื่อนไขที่ทำให้ บลจ. สามารถปรับเพิ่มอัตราค่าธรรมเนียมได้ และ บลจ. ประสงค์จะปรับเพิ่มค่าธรรมเนียม บลจ. ต้องดำเนินการ ดังนี้ (ก) แจ้งให้ผู้ดูแลผลประโยชน์ทราบว่าเป็นไปตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในโครงการจัดการลงทุนพร้อมคำอธิบาย และวิธีการคำนวณ (ข) แจ้งให้ผู้ลงทุนทราบล่วงหน้าอย่างน้อย 30 วัน เพื่อให้ผู้ลงทุนมีระยะเวลาในการตัดสินใจอย่างเพียงพอ (ระยะเวลา 30 วันดังกล่าว สอดคล้องกับแนวทางสากล) (ค) ปรับปรุง factsheet และหนังสือชี้ชวน ให้แสดงอัตราค่าธรรมเนียมที่จะเรียกเก็บให้เป็นปัจจุบันก่อนวันที่อัตราค่าธรรมเนียมใหม่จะมีผลใช้บังคับ และ (ง) เปิดเผยมการปรับค่าธรรมเนียม พร้อมการอธิบายเหตุผลในรายงานประจำปีของกองทุน

ทั้งนี้ การปรับเพิ่มค่าธรรมเนียมนอกจากกรณีที่กำหนดเงื่อนไขไว้จะทำได้เฉพาะเมื่อได้รับมติจากผู้ถือหุ้นหน่วยในกองทุนรวมให้แก้ไขโครงการจัดการลงทุน³

สำหรับกรณีที่ บลจ. ประสงค์จะลดอัตราค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บต่ำกว่าอัตราที่ประกาศไว้ถือเป็นประโยชน์ต่อผู้ลงทุนสามารถทำได้ โดยต้องไม่มีลักษณะเป็นการหลีกเลี่ยงหลักการกำหนดค่าธรรมเนียมที่ชัดเจน โดย บลจ. ต้องเปิดเผยให้ผู้ลงทุนทราบถึงเหตุผล และระยะเวลา หรือเงื่อนไขที่ชัดเจนด้วย เช่น บลจ. ประกาศชัดเจนว่าจะลดค่าธรรมเนียม ตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. 2569 ถึง วันที่ 30 มิ.ย. 2569 โดยลดค่าธรรมเนียมจากเดิม x% เหลือ x-1% เป็นต้น

3.3.2 หลักเกณฑ์การจ่าย trailer fee

เพิ่มเติมกฎเกณฑ์ให้การจ่ายและการรับ trailer fee จะกระทำได้เฉพาะเมื่อมีการเปิดเผยข้อมูลให้ผู้ลงทุนทราบ และมีการให้บริการแก่ผู้ลงทุนอย่างเหมาะสมกับค่าธรรมเนียมที่ผู้ลงทุนจ่ายทางอ้อม โดยมีมาตรการดูแลการมี COI ของตัวแทนขายหน่วยลงทุนอย่างเพียงพอ

ในกรณีที่ บลจ. ประสงค์จะจ่าย trailer fee ให้ตัวแทนขายหน่วยลงทุน (รวม บลจ. ที่ขายหน่วยลงทุนเองด้วย) บลจ. ต้องตระหนักว่าค่าธรรมเนียมนี้มีลักษณะเป็น on-going commission ซึ่ง บลจ. จะตกลงจ่ายได้เมื่อได้ใช้ความระมัดระวัง รับผิดชอบ (fiduciary duties) พิจารณาแล้วเห็นว่าตัวแทนขายหน่วยลงทุนนั้นมีการให้คำแนะนำ และให้บริการแก่ผู้ลงทุนอย่างต่อเนื่องเหมาะสมกับค่าธรรมเนียมที่ได้รับ (fee for reasons) และการที่ บลจ. เรียกเก็บค่าธรรมเนียมการจัดการในอัตราสูงเพื่อเพื่อต้นทุนที่ต้องจ่าย trailer fee ให้ตัวแทนขายหน่วยลงทุนนั้นไม่ได้สร้างต้นทุนเกินจำเป็น (undue cost) แก่ผู้ลงทุน

³ ตามประกาศ ที่ ทน. 33/2562 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการขอมติผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนและการจัดประชุมผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนของกองทุนรวม ลงวันที่ 19 เมษายน พ.ศ. 2562

ในกรณีที่ บลจ. พิจารณาข้างต้นแล้ว และมีการตกลงจ่าย trailer fee ให้ตัวแทนขายหน่วยลงทุน ต้องมีการเปิดเผย trailer fee เพื่อให้ผู้ลงทุนทราบ และเข้าใจวัตถุประสงค์ในการเรียกเก็บ รวมทั้งบริการที่ผู้ลงทุนจะได้รับอย่างน้อย ดังนี้

(1) บลจ. ต้องเปิดเผยรายละเอียดของ trailer fee ใน factsheet และหนังสือชี้ชวน โดยต้องระบุอัตรา trailer fee ตามที่ตกลงกับตัวแทนขายหน่วยลงทุน โดยอาจแสดงเป็นช่วงของสัดส่วนร้อยละของค่าธรรมเนียมการจัดการ (management fee) ที่มีการจ่ายจริงแก่ตัวแทนขายหน่วยลงทุนก็ได้ พร้อมทั้งระบุวัตถุประสงค์ในการจ่าย trailer fee และบริการที่ผู้ลงทุนจะได้รับไว้ในหนังสือชี้ชวน

(2) ผู้ประกอบธุรกิจที่ขายหน่วยลงทุน ต้องเปิดเผยการได้รับ trailer fee ในเอกสารการขาย โดยต้องมีรายละเอียด ดังนี้ (ก) รายละเอียด trailer fee ที่ได้รับ โดยระบุด้วยว่า เป็นค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากผู้ลงทุนทางอ้อม (ข) รายละเอียดการให้บริการ หรือคำแนะนำที่ผู้ลงทุนจะได้รับ และ (ค) การมี COI ในการให้คำแนะนำการลงทุน และการรับรองว่ามีมาตรการดูแลให้การให้คำแนะนำเป็นไปเพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของผู้ลงทุน

เหตุผล เพิ่มความโปร่งใสในการเก็บค่าธรรมเนียมการจัดการ และคุ้มครองประโยชน์ของผู้ลงทุนไม่ให้อาศัยต้นทุนสำหรับบริการที่ไม่ได้รับ รวมทั้งดูแลเรื่องการมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ของตัวแทนขายหน่วยลงทุนด้วย

ทั้งนี้ การกำหนดหลักเกณฑ์ที่เสนอข้างต้น ไม่เป็นข้อจำกัดในการแยก (unbundle) ค่าธรรมเนียมการจัดการ ออกจากค่าธรรมเนียมค่าธรรมเนียมนายหน้าขายหน่วยลงทุน เช่น

- บลจ. ระบุค่าธรรมเนียมใน factsheet และหนังสือชี้ชวน โดยกำหนดค่าธรรมเนียมการจัดการลงทุน เฉพาะในส่วนที่ บลจ. เรียกเก็บ และระบุค่าธรรมเนียมในการขายหน่วยลงทุน เป็น “อัตราที่ตัวแทนขายหน่วยลงทุนกำหนด ซึ่งไม่เกิน xx%”

- ผู้ประกอบธุรกิจที่ขายหน่วยลงทุน ระบุในเอกสารการขาย เกี่ยวกับค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บ เช่น ค่าธรรมเนียมนายหน้า front-end หรือ back-end ค่าบริการแนะนำลงทุน เป็นต้น

แนวทางนี้ จะทำให้ตัวแทนขายหน่วยลงทุน แต่ละรายสามารถกำหนดค่าธรรมเนียมที่ได้รับจากผู้ลงทุนได้โดยตรง โดยไม่มี COI ในการแนะนำการลงทุนเพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของผู้ลงทุน และสามารถกำหนดค่าธรรมเนียมได้ตามระดับการบริการและรูปแบบธุรกิจของตน และในด้าน บลจ. ก็ไม่ต้องกำหนดค่าธรรมเนียมการจัดการเพื่อตัวแทนขายหน่วยลงทุน ซึ่งแต่ละราย ได้รับส่วนแบ่งค่าธรรมเนียมไม่เท่ากัน และมีผลให้ผู้ลงทุนไม่ต้องมีภาระค่าธรรมเนียมเกินควร

โดยสรุป หลักการที่เสนอข้างต้น ไม่ได้ห้าม บลจ. แบ่งจ่ายค่าธรรมเนียมการจัดการ ให้ตัวแทนขายหน่วยลงทุน และไม่ได้ห้ามตัวแทนขายหน่วยลงทุนรับส่วนแบ่งดังกล่าวจาก บลจ. โดยหากจะดำเนินการ ต้องมีการเปิดเผยข้อมูล และมีกลไกพิจารณาแล้วเห็นว่า ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากผู้ลงทุนสะท้อนบริการที่ผู้ลงทุนได้รับ โดยไม่มีภาระต้นทุนเกินควร รวมทั้งมีมาตรการป้องกัน COI จากการที่ตัวแทนขายหน่วยลงทุนได้รับค่าธรรมเนียมจากผู้ขาย ในขณะที่มีหน้าที่ต้องให้คำแนะนำเพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของผู้ซื้อด้วย

3.4 การกำหนด performance fee ต้องเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

3.4.1 ลักษณะกองทุนรวมที่สามารถกำหนด performance fee ได้

กองทุนรวมที่จะเรียกเก็บ performance fee ได้ ต้องมีลักษณะ ดังนี้

(1) เป็นกองทุนรวมที่ใช้กลยุทธ์การบริหารจัดการในลักษณะเชิงรุก (“active fund management”)

(2) ไม่เป็นกองทุนรวมประเภท กองทุนรวมตลาดเงิน (Money market fund) กองทุนรวมมุ่งรักษาเงินต้น (Capital protected fund) กองทุนรวมฟีดเดอร์ (Feeder fund) กองทุนที่มีกำหนดอายุโครงการจัดการลงทุน (Term fund) และอื่น ๆ ตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดเพิ่มเติม

ทั้งนี้ กองทุนรวมที่จะมีการเรียกเก็บ performance fee ต้องยื่นคำขออนุมัติจัดตั้งในระบบปกติ โดยไม่สามารถยื่นขออนุมัติแบบเร่งด่วน (fast track)

เหตุผล กองทุนที่จะเรียกเก็บ performance fee เพิ่มเติมจากค่าธรรมเนียมการจัดการปกติได้ ต้องเป็นกองทุนที่มีนโยบายและวัตถุประสงค์การลงทุนที่มุ่งเน้นให้ผลการดำเนินงานสูงกว่าตัวชี้วัด (benchmark) หรือนโยบายอื่นที่ผู้จัดการลงทุน (fund manager) ต้องใช้ความรู้ความสามารถในการบริหารจัดการเพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับประโยชน์จากการลงทุนสูงกว่าระดับที่ตกลงกันไว้ ส่วนกองทุนที่เป็นช่องทางผ่านไปลงทุนในกองทุนอื่น หรือกองทุนที่บริหารจัดการแบบ passive หรือมีข้อจำกัดการลงทุนสูง ซึ่งผลการดำเนินงานหลักของกองทุนไม่ได้เกิดจากความสามารถในการบริหารจัดการของผู้จัดการกองทุน ไม่สามารถเรียกเก็บ performance fee จากกองทุน ซึ่งเป็นไปตามหลักที่ค่าธรรมเนียมต้องสะท้อนบริการที่ผู้ลงทุนได้รับ (fee for reasons) และไม่สร้างต้นทุนเกินควรให้ผู้ลงทุน

3.4.2 วิธีการการคำนวณ และการเปิดเผยข้อมูล performance fee

เห็นควรกำหนดให้คำนวณได้ด้วยวิธีใดวิธีหนึ่ง ดังนี้

- (1) Fulcrum fee⁴
- (2) High water mark⁵
- (3) วิธีอื่น ที่ขออนุญาต และได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. เป็นรายกรณี

ทั้งนี้ ไม่ว่าจะเป็วิธีใด ต้องมีเป็นไปตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไข ดังนี้

⁴ Fulcrum fee เป็นโครงสร้างค่าธรรมเนียมที่ประกอบด้วยค่าธรรมเนียมพื้นฐาน (base fee) ซึ่งปรับเพิ่มหรือลดตามผลการดำเนินงานของกองทุนเมื่อเทียบกับผลตอบแทนของตัวชี้วัด (benchmark) โดยคำนวณจากการนำส่วนต่างผลตอบแทนของกองทุนและตัวชี้วัดคูณด้วยอัตราค่าธรรมเนียมที่อิงกับผลการดำเนินงาน (performance fee rate) ซึ่งมีการระบุไว้ล่วงหน้า โดยบางประเทศอาจมีการกำหนดเพดานสูงสุดและต่ำสุดของค่าธรรมเนียม Fulcrum fee เพื่อความเหมาะสม เช่น ประเทศสิงคโปร์ เป็นต้น

⁵ High water mark เป็นโครงสร้างค่าธรรมเนียมที่กำหนดให้ บลจ. สามารถเรียกเก็บค่าธรรมเนียมที่อิงกับผลการดำเนินงานได้เฉพาะเมื่อมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (“NAV”) สูงกว่าระดับสูงสุดที่เคยทำได้ โดยจะมีการปรับระดับ High water mark ให้สอดคล้องกับผลตอบแทนของตัวชี้วัด (benchmark) เพื่อสะท้อนค่าเสียโอกาสในการลงทุนของผู้ลงทุน และหาก NAV ไม่สูงกว่าระดับผลตอบแทนที่ถูกปรับ บลจ. จะไม่สามารถเรียกเก็บค่าธรรมเนียมตามผลการดำเนินงานได้

(1) เปิดเผยวิธีคำนวณค่าธรรมเนียมตามผลการดำเนินงาน (performance fee calculation method) อย่างชัดเจนและครบถ้วนในโครงการลงทุน และมีข้อมูลโดยสังเขปใน factsheet เพื่อให้ผู้ลงทุนมีข้อมูลสำคัญเพียงพอประกอบการตัดสินใจลงทุน

(2) วิธีคำนวณ performance fee ต้องสอดคล้องกับวัตถุประสงค์ กลยุทธ์ และนโยบายการลงทุนของกองทุนรวม โดยต้องระบุความถี่ หรือระยะเวลาในการคำนวณ และการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมดังกล่าวไว้อย่างชัดเจนด้วย (frequency for the crystallisation of the performance fee)

(3) การเรียกเก็บต้องสอดคล้องกับผลการดำเนินงานของกองทุน และเป็นธรรมกับผู้ลงทุน ทั้งนี้ การเรียกเก็บต้องมีการตรวจสอบและสอบทานความถูกต้องกับผู้ดูแลผลประโยชน์

เหตุผล การมี performance fee ช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นให้ บลจ. ในการกำหนดค่าธรรมเนียมการจัดการ และสร้างแรงจูงใจให้ บลจ. ในการบริหารจัดการ active fund ให้มีผลตอบแทนที่ดีต่อผู้ลงทุน ทั้งนี้ ค่าธรรมเนียมดังกล่าวต้องไม่สร้างแรงจูงใจให้กองทุนมีพฤติกรรมลงทุนที่มีความเสี่ยงสูงเกินควร (risk taking effect) ดังนั้น จึงต้องมีหลักเกณฑ์การคำนวณให้เป็นไปตามมาตรฐานสากล

3.5 ปรับปรุง sales conduct ในการขายหน่วยลงทุน

กำหนดหน้าที่เพิ่มเติมของผู้ประกอบธุรกิจที่ให้บริการขายหน่วยลงทุน ดังนี้

3.5.1 การเปิดเผยข้อมูลประกอบการขาย

ผู้ประกอบธุรกิจที่ให้บริการขายหน่วยลงทุนจะต้องจัดทำเอกสารการขายหรือการแนะนำ และต้องดูแลให้ข้อมูลที่ใช้ในการขายมีความถูกต้อง ครบถ้วน และเหมาะสม โดยคำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละช่องทางการขาย ทั้งนี้ ต้องเปิดเผยค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บหรือได้รับ พร้อมทั้งอธิบายรายละเอียดเงื่อนไขของค่าธรรมเนียม และคำเตือนที่เกี่ยวข้อง รวมถึงชี้แจงบริการที่ผู้ลงทุนจะได้รับในกรณีที่มีการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมแบบ trailer fee อย่างชัดเจน

3.5.2 การป้องกัน COI

ผู้ประกอบธุรกิจต้องมีมาตรการป้องกัน COI ในการให้คำแนะนำการลงทุน กรณีที่ได้รับ trailer fee ของกองทุนที่มีลักษณะและประเภทคล้ายกันจากแต่ละ บลจ. ในอัตราที่ไม่เท่ากัน รวมถึงดูแลโครงสร้างค่าตอบแทนที่จ่ายให้กับผู้แนะนำการลงทุนหรือบุคลากรที่ขายหน่วยลงทุนไม่ให้มี COI ในทำนองเดียวกันด้วย

3.5.3 การดูแลลูกค้าอย่างต่อเนื่อง

ผู้ประกอบธุรกิจต้องมีการให้บริการที่สอดคล้องกับค่าธรรมเนียมที่ได้รับ ทั้งนี้ ห้ามผู้ประกอบธุรกิจรับค่าธรรมเนียมดังกล่าว หรือคืนค่าธรรมเนียมดังกล่าวให้กับกองทุนหรือผู้ลงทุนในกรณีที่ไม่มีให้บริการหรือดูแลลูกค้าอย่างต่อเนื่อง

เหตุผล เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับค่าธรรมเนียมและบริการที่จะได้รับ และสามารถเปรียบเทียบในการตัดสินใจลงทุนและเลือกใช้บริการ อีกทั้งช่วยให้ผู้ลงทุนได้รับประโยชน์จากการ

แข่งขันของผู้ประกอบธุรกิจในการให้บริการแนะนำการลงทุนกับผู้ลงทุน และให้มีการให้บริการแนะนำการลงทุน โดยคำนึงถึงความเหมาะสมและประโยชน์ของผู้ลงทุน (best advice) และช่วยให้ผู้ลงทุนได้รับคำแนะนำและบริการที่เหมาะสมจากผู้ประกอบธุรกิจโดยปราศจาก COI และเป็นไปตามหลักที่การรับค่าธรรมเนียมต้องสะท้อนบริการที่ผู้ลงทุนได้รับ

3.6 บทเฉพาะกาล

เพื่อให้ผู้ประกอบธุรกิจได้มีระยะเวลาพอสมควรในการทำความเข้าใจและปรับตัวในการปฏิบัติตามหลักการใหม่ เรื่อง การกำหนดค่าธรรมเนียมและการเปิดเผยค่าธรรมเนียมกองทุนรวม สำนักงาน ก.ล.ต. จึงเห็นควรกำหนดระยะเวลาบทเฉพาะกาล 6 เดือน นับตั้งแต่ประกาศมีผลใช้บังคับ

4. ช่วงเวลาที่คาดว่าจะมีผลใช้บังคับ

หลักเกณฑ์การคำนวณและเปิดเผยค่าธรรมเนียมกองทุนรวมที่ปรับปรุงในครั้ง นี้ คาดว่าจะมีผลใช้บังคับภายในไตรมาส 4/2568

5. ผู้เกี่ยวข้องหรือบุคคลที่อาจได้รับผลกระทบ และผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น

การออกหลักเกณฑ์ตามข้อ 4 มีบุคคลที่ได้รับผลกระทบ ดังนี้

ผู้เกี่ยวข้อง	ผลกระทบเชิงบวก	ผลกระทบเชิงลบ
1. ผู้ลงทุน	- ได้รับความคุ้มครองให้ค่าธรรมเนียมที่จ่ายให้ผู้ประกอบธุรกิจมีความเหมาะสม ชัดเจน เป็นธรรม สอดคล้องกับบริการที่ได้รับ โดยไม่มีต้นทุนเกินสมควร - มีข้อมูลเพียงพอก่อนตัดสินใจลงทุนหรือใช้บริการ - การให้ตัวแทนขายหน่วยลงทุนที่ได้ on-going commission ในรูปแบบ trailer fee ต้องให้บริการเหมาะสมกับค่าธรรมเนียมที่ได้รับ จะช่วยกระตุ้นให้ผู้ลงทุนได้รับคำแนะนำที่ดีขึ้น	- การเสนอหลักเกณฑ์ที่ยอมรับการที่ บลจ. จ่าย trailer fee ให้ตัวแทนขายหน่วยลงทุน โดยมีการเปิดเผยข้อมูลเพียงพอ เนื่องจากโดยทั่วไป ผู้ลงทุนมักไม่คุ้นเคยกับการจ่ายค่าที่ปรึกษา จึงให้ บลจ. จ่ายโดยรวมกับค่าธรรมเนียมการจัดการที่หักจากกองทุน วิธีการดังกล่าวทำให้ผู้ลงทุนทุกรายมีต้นทุนเท่ากัน ไม่ว่า ตัวแทนขายหน่วยลงทุนแต่ละรายจะให้บริการและได้รับ trailer fee มากน้อยเพียงใด อย่างไรก็ดี บลจ. สามารถแบ่ง share class ของกองทุนรวม และกำหนดค่าธรรมเนียมการจัดการที่แตกต่างกันในแต่ละ class ให้สะท้อนระดับการบริการที่ผู้ลงทุนได้รับเพื่อลดปัญหาดังกล่าวได้

ผู้เกี่ยวข้อง	ผลกระทบเชิงบวก	ผลกระทบเชิงลบ
		และ โดยทั่วไป การที่ตัวแทนขายหน่วยลงทุนได้รับ trailer fee ก็ช่วยลดค่าธรรมเนียมการซื้อขายที่เป็น front-end ที่เรียกเก็บจากผู้ลงทุนได้
2. บลจ.	- มีความยืดหยุ่นในการกำหนดค่าธรรมเนียมตามรูปแบบการให้บริการเพิ่มขึ้น - มีความชัดเจนในการเรียกเก็บค่าธรรมเนียม ที่สร้างความเชื่อมั่นให้ผู้ลงทุน และลดการมีข้อโต้แย้ง	- ต้องทำความเข้าใจหลักเกณฑ์และทบทวนการกำหนดค่าธรรมเนียมให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด โดยมีการกำกับดูแล และระบบงานที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งปรับปรุงการเปิดเผยข้อมูลให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด - อาจมีความกังวลว่า การเปิดเผยช่วง trailer fee ที่จ่ายให้ตัวแทนขายหน่วยลงทุนอาจทำให้เกิดข้อเรียกร้อง ต่อรองจากตัวแทนขายหน่วยลงทุนมากขึ้น อย่างไรก็ตาม การกำหนดหลักการ fee for reasons ซึ่งกำหนดให้ บลจ. ต้องพิจารณาอัตรา trailer fee ที่จ่าย และผู้ประกอบการที่ขายหน่วยลงทุนต้องพิจารณา trailer fee ที่ได้รับ ให้สะท้อนบริการที่ให้แกผู้ลงทุน จะช่วยให้การต่อรองเป็นไปตามรูปแบบระดับการให้บริการของตัวแทนขายหน่วยลงทุน และประสิทธิภาพของกองทุน ไม่ใช่เพียงความสามารถในการต่อรอง
3. ผู้ประกอบธุรกิจขายหน่วยลงทุน	- มีความยืดหยุ่นในการกำหนดค่าธรรมเนียมค่าธรรมเนียมรายหน้าขายหน่วยลงทุนเพิ่มขึ้น - การให้ บลจ. จ่าย trailer fee โดยคำนึงถึงบริการที่ผู้ลงทุนได้รับ และเปิดเผยข้อมูล ทำให้ตัวแทนขาย	มีหน้าที่เพิ่มเติมในการเปิดเผยข้อมูลค่าธรรมเนียมและบริการแกผู้ลงทุน อีกทั้ง ต้องกำหนดมาตรการในการป้องกัน COI ในการแนะนำการลงทุนเพิ่มเติม

ผู้เกี่ยวข้อง	ผลกระทบเชิงบวก	ผลกระทบเชิงลบ
	หน่วยลงทุน มีการแข่งขันเพื่อบริการที่ดีต่อผู้ลงทุน	
4. ผู้ดูแลผลประโยชน์	มีแนวทางปฏิบัติเพิ่มเติมที่ช่วยให้สามารถดูแลกองทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น	ต้องปรับระเบียบการดำเนินงานในการดูแลกองทุนรวมในประเด็นที่เกี่ยวข้องกับค่าธรรมเนียมบางส่วนให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ใหม่

6. เหตุผลความจำเป็นของการให้มีระบบอนุญาต ระบบคณะกรรมการ หรือ การกำหนดโทษอาญา รวมทั้งหลักเกณฑ์การใช้ดุลพินิจของเจ้าหน้าที่ (ถ้ามี)

หลักเกณฑ์ที่เสนอนี้ กำหนดให้กองทุนที่มีการจ่าย performance fee ต้องยื่นขออนุมัติจัดตั้งในระบบปกติ และหากไม่ใช้รูปแบบการคำนวณ performance fee ตามวิธีการที่กำหนด ต้องได้รับอนุญาตเป็นรายกรณีด้วยนั้น เป็นไปเพื่อให้มั่นใจว่าการเรียกเก็บ performance fee เพิ่มเติมจากการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมการจัดการ มีความชัดเจน เป็นธรรมต่อผู้ลงทุนตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด โดยการขออนุญาตรายกรณียังกล่าวเป็นทางเลือกเพิ่มเติมจากการคำนวณด้วยวิธีการที่มีหลักเกณฑ์รองรับให้แล้ว ทั้งนี้ การพิจารณาอนุมัติ หรือใช้ดุลพินิจของเจ้าหน้าที่ ต้องอยู่บนหลักการทั่วไปว่า ค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวมต้องเหมาะสม ชัดเจน เป็นธรรม สะท้อนบริการที่ผู้ลงทุนได้รับ และไม่สร้างภาระเกินควร

แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง การปรับปรุงหลักเกณฑ์การคำนวณและเปิดเผยค่าธรรมเนียมกองทุนรวม

ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ _____ ตำแหน่ง _____

ชื่อบริษัท _____

โทรศัพท์ _____ โทรสาร _____

อีเมล _____

สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

☐ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม

☐ ผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวม

☐ บริษัทที่ได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจ

☐ ผู้ลงทุน

นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่เป็นหน่วยลงทุน

☐ อื่น ๆ (ระบุ) _____

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

☐ ยินยอม

☐ ไม่ยินยอม

กรณีต้องการยกเลิกความยินยอมหรือขอใช้สิทธิ โปรดติดต่อไปที่ email: DPO@sec.or.th

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไปที่ ฝ่ายนโยบายธุรกิจจัดการลงทุน สำนักงาน ก.ล.ต. เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทรศัพท์ 1207 หรือ อีเมล : vathunyur@sec.or.th suppawit@sec.or.th หรือ jirapathara@sec.or.th

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

แบบสำรวจความคิดเห็น

ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับหลักการเกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์การคำนวณและเปิดเผย
ค่าธรรมเนียมกองทุนรวม ในหัวข้อต่าง ๆ ดังนี้

หลักการ		
1. หลักการและการกำกับดูแลการกำหนดค่าธรรมเนียมของ กองทุนรวม	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
(1) กำหนดหลักการการคิดค่าธรรมเนียมให้ต้อง เหมาะสม ชัดเจน เป็นธรรม เพื่อให้สะท้อนบริการ และไม่สร้างต้นทุนแก่ผู้ ลงทุนเกินควร	☐	☐
(2) กำหนดให้ค่าธรรมเนียมที่เหมาะสม ต้องสอดคล้องกับ วัตถุประสงค์การลงทุน ประโยชน์ที่ผู้ลงทุนได้รับ ประโยชน์และ ผลตอบแทนของกองทุนในภาพรวม ตลอดจนมาตรฐานการปฏิบัติ ของธุรกิจ	☐	☐
(3) กำหนดให้ค่าธรรมเนียมต้องเป็นไปโดยเปิดเผย ชัดเจน เพียงพอให้ผู้ลงทุนสามารถคำนวณต้นทุนการใช้บริการได้ โดยไม่มี ลักษณะให้ผู้ให้บริการสามารถปรับเพิ่มค่าธรรมเนียมได้ เว้นแต่ เป็นไปตามเงื่อนไขที่กำหนดล่วงหน้า	☐	☐
(4) กำหนดให้ค่าธรรมเนียมต้องเป็นธรรม โดยไม่มีการคิด ซ้ำซ้อน ไม่สร้างภาระเกินควรให้ผู้ลงทุน ไม่มีลักษณะเป็นการเลือก ปฏิบัติระหว่างผู้ลงทุน	☐	☐
(5) กำหนดให้ผู้ประกอบธุรกิจต้องมีกระบวนการกำหนด โครงสร้างค่าธรรมเนียมกองทุนรวมให้เป็นไปตามหลักการดังกล่าว ตั้งแต่ขั้นตอนการออกแบบจัดตั้งกองทุนรวม	☐	☐
(6) การกำหนดให้ บลจ. ต้องมีกลไกทบทวนความเหมาะสมของ ค่าธรรมเนียมอย่างน้อยปีละครั้ง โดยให้เป็นส่วนหนึ่งของรายงานของ คณะกรรมการ หรือของคณะกรรมการ Independent Oversight Board (IOE)	☐	☐

หลักการ		
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		
2. การเปิดเผยข้อมูลการคิดค่าธรรมเนียม (fee disclosure)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
(1) การกำหนดให้ บลจ. และตัวแทนขายหน่วยลงทุน ต้องดูแลให้เอกสารเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายกองทุนรวม มีการเปิดเผย ประเภท และอัตราค่าธรรมเนียมที่มีการเรียกเก็บจากผู้ลงทุน หรือกองทุน ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม พร้อมทั้งแยกประเภท (unbundle) ค่าธรรมเนียมที่มีนัยสำคัญ (มูลค่าเกิน 0.1% ของ NAV) เป็นรายการแยกจากค่าธรรมเนียมอื่น	☐	☐
(2) มีคำอธิบายรายละเอียดค่าธรรมเนียมและการคำนวณ	☐	☐
(3) มีคำเตือนถึงความสำคัญของค่าธรรมเนียม	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		

หลักการ		
3. การกำหนดค่าธรรมเนียมการจัดการ	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
3.1 ค่าธรรมเนียมการจัดการต้องมีความชัดเจน (1) บลจ. ต้องกำหนดอัตราค่าธรรมเนียมการจัดการที่ชัดเจนไว้ในโครงการจัดการลงทุน ในการปรับเพิ่มอัตราที่เรียกเก็บให้สูงกว่าอัตราที่ระบุต้องดำเนินการ ดังนี้ (ก) กำหนดเงื่อนไขที่เป็นเหตุให้บลจ. ปรับเพิ่มค่าธรรมเนียมได้ไว้อย่างชัดเจนในโครงการจัดการลงทุน โดยเงื่อนไขดังกล่าวต้องอ้างอิงจากปัจจัยภายนอก (ข) กำหนดวิธีคำนวณเป็นเงินได้ และมีการกำหนดอัตราสูงสุดที่สามารถเรียกเก็บได้ไว้ด้วย	☐	☐
(2) การปรับเพิ่มค่าธรรมเนียมตามเงื่อนไขที่กำหนด ต้องแจ้งผู้ดูแลผลประโยชน์ทราบว่าไปตามเงื่อนไขที่ระบุในโครงการจัดการลงทุน และมีการแจ้งผู้ลงทุนล่วงหน้าอย่างน้อย 30 วัน ตามมาตรฐานสากล	☐	☐
(3) ก่อนวันที่อัตราค่าธรรมเนียมใหม่จะมีผลใช้บังคับ บลจ. ต้องปรับปรุง factsheet และหนังสือชี้ชวน ให้แสดงอัตราค่าธรรมเนียมที่จะเรียกเก็บให้เป็นปัจจุบัน และ เปิดเผยการปรับค่าธรรมเนียม พร้อมการอธิบายเหตุผลในรายงานประจำปีของกองทุน	☐	☐
3.2 หลักเกณฑ์การจ่าย Trailer fee (1) กำหนดหลักเกณฑ์รองรับให้ บลจ. จ่าย trailer fee ให้ตัวแทนขายหน่วยลงทุนได้ โดย บลจ. ต้องตระหนักว่าการจ่ายนั้นเป็น on-going commission ที่ผู้ลงทุนต้องจ่ายทางอ้อมแก่ตัวแทนขายหน่วยลงทุน โดย บลจ. ต้องใช้ความรับผิดชอบระมัดระวัง (fiduciary duties) ในการดูแลให้ trailer fee ที่ผู้ลงทุนต้องจ่ายทางอ้อมนั้น เหมาะสมกับบริการที่ผู้ลงทุนได้รับจากตัวแทนขายหน่วยลงทุนนั้น และไม่มีผลเป็นการสร้างภาระให้ผู้ลงทุนจ่ายค่าธรรมเนียมการจัดการสูงเกินควร ทั้งนี้ การกำหนดหลักการข้างต้น ไม่ได้ห้าม บลจ. แบ่งจ่ายค่าธรรมเนียมการจัดการ ให้ตัวแทนขายหน่วยลงทุน และไม่ได้ห้ามตัวแทนขายหน่วยลงทุนรับส่วนแบ่งดังกล่าวจาก บลจ.	☐	☐

หลักการ		
โดยหากจะดำเนินการ ต้องมีการเปิดเผยข้อมูล และมีกลไกพิจารณาแล้วเห็นว่า ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากผู้ลงทุน สะท้อนบริการที่ผู้ลงทุนได้รับ โดยไม่มีภาระต้นทุนเกินควร รวมทั้งมีมาตรการการป้องกัน COI จากการที่ตัวแทนขายหน่วยลงทุนได้รับ ค่าธรรมเนียมจากผู้ขาย ในขณะที่มีหน้าที่ต้องให้คำแนะนำเพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของผู้ซื้อด้วย		
(2) ในกรณีที่ บลจ. มีการจ่าย trailer fee ให้ตัวแทนขายหน่วยลงทุน ต้องมีการเปิดเผย trailer fee เพื่อให้ผู้ลงทุนทราบ พร้อมทั้งวัตถุประสงค์ โดยเปิดเผยเป็นสัดส่วน trailer fee ต่อ ค่าธรรมเนียมการจัดการเป็นช่วง (range) ที่มีการจ่ายจริงก็ได้	☐	☐
(3) ตัวแทนขายหน่วยลงทุน ต้องเปิดเผยการได้รับ trailer fee ในเอกสารการขาย โดย (1) อธิบายรายละเอียด trailer fee ที่ได้รับ (2) บริการที่ผู้ลงทุนจะได้จากการจ่าย trailer fee และ (3) การมี COI ในการให้คำแนะนำการลงทุน	☐	☐
4. กำหนดหลักเกณฑ์การคิด performance fee	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
4.1 ลักษณะกองทุนรวมที่เรียกเก็บ performance fee ได้ ต้องเป็นกองทุนรวมที่มีลักษณะ ดังนี้ (1) เป็นกองทุนรวมที่ใช้กลยุทธ์การบริหารจัดการเชิงรุก (active fund management) ที่ต้องใช้ความรู้ความสามารถในการจัดการ (2) ไม่เป็นกองทุนรวมตลาดเงิน กองทุนรวมมั่งรักษาเงินต้น กองทุนรวมฟีดเดอร์ (Feeder fund) กองทุนที่มีการกำหนดอายุโครงการจัดการลงทุน (Term fund) และอื่น ๆ ที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดเพิ่มเติม ทั้งนี้ กองทุนรวมที่มีการกำหนด performance fee ต้องยื่นขออนุมัติจัดตั้งแบบปกติ ไม่สามารถยื่นคำขอแบบเร่งด่วน (fast track)	☐	☐

หลักการ		
4.2 วิธีการคำนวณ & การเปิดเผยข้อมูล performance fee สามารถกำหนดได้ในรูปแบบ ดังนี้ (1) Fulcrum fee⁶ (2) High water mark⁷ (3) รูปแบบอื่นที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. เป็นรายกรณี การคิด performance fee ต้องเป็นไปตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่สอดคล้องกับหลักการสากล ดังนี้ (1) เปิดเผยวิธีการคำนวณ performance fee อย่างชัดเจนและครบถ้วนในโครงการจัดการลงทุน และมีข้อมูลโดยสังเขปใน factsheet เพื่อให้ผู้ลงทุนมีข้อมูลสำคัญเพียงพอประกอบการตัดสินใจลงทุน (2) วิธีคำนวณ performance fee ต้องสอดคล้องกับวัตถุประสงค์ กลยุทธ์ และนโยบายการลงทุนของกองทุน โดยระยะเวลา หรือความถี่ในการเรียกเก็บไว้อย่างชัดเจนด้วย (3) การเรียกเก็บต้องสอดคล้องกับผลการดำเนินงานของกองทุน และเป็นธรรมกับผู้ลงทุน ทั้งนี้ การเรียกเก็บต้องมีการตรวจสอบและสอบทานความถูกต้องกับผู้ดูแลผลประโยชน์	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		

⁶ Fulcrum fee เป็นโครงสร้างค่าธรรมเนียมที่ประกอบด้วยค่าธรรมเนียมพื้นฐาน (base fee) ซึ่งปรับเพิ่มหรือลดตามผลการดำเนินงานของกองทุนเมื่อเทียบกับผลตอบแทนของตัวชี้วัด (benchmark) โดยคำนวณจากการนำส่วนต่างผลตอบแทนของกองทุนและตัวชี้วัดคูณด้วยอัตราค่าธรรมเนียมที่อิงกับผลการดำเนินงาน (performance fee rate) ซึ่งมีการระบุไว้ล่วงหน้า โดยบางประเทศอาจมีการกำหนดเพดานสูงสุดและต่ำสุดของค่าธรรมเนียม Fulcrum fee เพื่อความเหมาะสม เช่น ประเทศสิงคโปร์ เป็นต้น

⁷ High water mark เป็นโครงสร้างค่าธรรมเนียมที่กำหนดให้ บลจ. สามารถเรียกเก็บค่าธรรมเนียมที่อิงกับผลการดำเนินงานได้เฉพาะเมื่อมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (“NAV”) สูงกว่าระดับสูงสุดที่เคยทำได้ โดยจะมีการปรับระดับ High water mark ให้สอดคล้องกับผลตอบแทนของตัวชี้วัด (benchmark) เพื่อสะท้อนค่าเสียโอกาสในการลงทุนของผู้ลงทุน และหาก NAV ไม่สูงกว่าระดับผลตอบแทนที่ถูกปรับ บลจ. จะไม่สามารถเรียกเก็บค่าธรรมเนียมตามผลการดำเนินงานได้

หลักการ		
5. ปรับปรุง sales conduct ในการขายหน่วยลงทุน	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
5.1 การเปิดเผยข้อมูลประกอบการขาย ผู้ประกอบธุรกิจที่ให้บริการขายหน่วยลงทุนจะต้องจัดทำเอกสารประกอบการขายหรือการแนะนำ และต้องดูแลให้ข้อมูลที่ใช้ในการขายมีความถูกต้อง ครบถ้วน และเหมาะสม โดยคำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละช่องทางการขาย ทั้งนี้ ต้องเปิดเผยค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บหรือได้รับ พร้อมทั้งอธิบายรายละเอียดเงื่อนไขของค่าธรรมเนียม และค่าเตือนที่เกี่ยวข้อง รวมถึงชี้แจงบริการที่ผู้ลงทุนจะได้รับในกรณีที่มีการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมแบบ trailer fee อย่างชัดเจน	☐	☐
5.2 การป้องกัน COI ผู้ประกอบธุรกิจต้องมีมาตรการป้องกัน COI ในการให้คำแนะนำการลงทุน กรณีที่ได้รับ trailer fee ของกองทุนที่มีลักษณะและประเภทคล้ายกันจาก บลจ. ต่างกัน ในอัตราที่ไม่เท่ากัน รวมถึงดูแลโครงสร้างค่าตอบแทนที่จ่ายให้กับผู้แนะนำการลงทุนหรือบุคลากรที่ขายหน่วยลงทุนไม่ให้มี COI ในทำนองเดียวกันด้วย	☐	☐
5.3 การดูแลลูกค้าต่อเนื่อง ผู้ประกอบธุรกิจต้องมีการให้บริการที่สอดคล้องกับค่าธรรมเนียมที่ได้รับ ทั้งนี้ ห้ามผู้ประกอบธุรกิจรับค่าธรรมเนียมดังกล่าว หรือคืนค่าธรรมเนียมดังกล่าวให้กับกองทุนหรือผู้ลงทุนในกรณีที่ไม่มีบริการหรือดูแลลูกค้าอย่างต่อเนื่อง	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม 		

หลักการ		
6. บทเฉพาะกาล	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
กำหนดบทเฉพาะกาล 6 เดือน นับตั้งแต่ประกาศมีผลใช้บังคับ เพื่อให้ผู้ประกอบการมีเวลาพอสมควรในการปรับการปฏิบัติให้เป็นไปตามหลักการที่เสนอ	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		
7. ข้อเสนอแนะอื่น ๆ		