

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อนจ. 26/2568

เรื่อง หลักการและร่างประกาศเกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์ กองทุนรวมไทยเพื่อความยั่งยืน (Thailand ESG Fund)

เผยแพร่เมื่อวันที่ 18 กรกฎาคม 2568

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

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 18 สิงหาคม 2568

ท่านสามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะหรือติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จาก
เจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ก.ล.ต. ดังนี้

- | | | |
|---------------------------------|----------------------|--|
| 1. นางสาวกัญจนฉัตร จิรอิทธิวรรณ | โทรศัพท์ 0-2263-6538 | อีเมล kanjanachat@sec.or.th |
| 2. นางสาวสิริธร ศิวลิย | โทรศัพท์ 0-2263-6246 | อีเมล sireetho@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

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“SET”) มีแนวคิดที่จะขยายการประเมินผลการดำเนินงานด้านความยั่งยืน (“SET ESG Ratings”) ให้ครอบคลุมถึงหลักทรัพย์ประเภททรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (Real Estate Investment Trusts: “REITs”) และกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure Funds: “Infra Funds”) ที่จดทะเบียนใน SET บนกระดานหลักที่มีความโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม (Environment: “E”) หรือด้านความยั่งยืน (Environmental, Social and Governance: “ESG”) โดยในปี 2568 SET จะจัดทำและประกาศผลการประเมิน SET ESG Ratings สำหรับ REITs เป็นปีแรก จากเดิมที่ประเมินเฉพาะกลุ่มบริษัทจดทะเบียน (“บจ.”)¹

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) จึงเห็นควรปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวมไทยเพื่อความยั่งยืน (Thailand ESG Fund: “Thai ESG”) โดยขยายขอบเขตการลงทุนในสัดส่วนโดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน (Net Asset Value: “NAV”) ให้ครอบคลุมถึง REITs และ Infra Funds ที่มีความโดดเด่นด้าน E หรือ ESG ทั้งนี้ เพื่อเป็นกลไกผลักดันให้ REITs และ Infra Funds ที่จดทะเบียนใน SET มีการดำเนินงานอย่างยั่งยืน และส่งเสริมการเติบโตของตลาดทุนไทยในระยะยาว โดยหลักการดังกล่าวข้างต้นได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการกำกับตลาดทุนในการประชุมครั้งที่ 7/2568 เมื่อวันที่ 17 มิถุนายน 2568 แล้ว

ในการนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. จึงได้ยกร่างประกาศที่เกี่ยวข้อง และเปิดรับฟังความคิดเห็นต่อหลักการและร่างประกาศจำนวน 2 ฉบับ เพื่อรวบรวมและนำข้อคิดเห็นต่าง ๆ มาประกอบการพิจารณาปรับปรุงหลักเกณฑ์ดังกล่าวให้เหมาะสมต่อไป

¹ SET จะจัดทำและประกาศผลประเมิน SET ESG Ratings สำหรับปี 2568 เป็นปีสุดท้าย (ประกาศผลประมาณเดือนพฤศจิกายน) โดยตั้งแต่ปี 2569 เป็นต้นไป FTSE Russell จะเป็นผู้ประเมินผลการดำเนินงานด้านความยั่งยืนของหลักทรัพย์จดทะเบียนแทน SET ทั้งนี้ FTSE Russell มีเกณฑ์การคัดเลือกหลักทรัพย์จดทะเบียนเพื่อเข้าร่วมการประเมิน ESG Scores ประจำปี 2568 ดังนี้

- (1) บจ. ที่ได้รับการประกาศผลการประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings และไม่ถูกถอดเรตติ้งระหว่างรอบปี 2566 – 2567 (ปีใดปีหนึ่ง)
- (2) เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนที่อยู่ในดัชนี SET100 ตั้งแต่รอบทบทวนดัชนีในเดือนธันวาคม 2565 – ธันวาคม 2567 (รอบใดรอบหนึ่ง)
- (3) เป็น บจ. หรือกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ (Property Fund) หรือ REITs ที่จดทะเบียนใน SET หรือ mai ที่สนใจเข้าร่วมการประเมินและผ่านเกณฑ์คัดกรองเบื้องต้นและเกณฑ์คุณสมบัติที่ SET กำหนด

2. เป้าหมายที่ต้องการบรรลุ (“Intended Outcome”)

2.1 เพื่อให้ตลาดทุนไทยเป็นกลไกสำคัญในการขับเคลื่อนประเทศสู่เป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืน (Sustainable Development Goals) และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (net zero)

2.2 เพื่อให้ตลาดทุนไทยมีเสถียรภาพมากยิ่งขึ้น ผ่านการสนับสนุนการลงทุนในทรัพย์สินที่มีคุณภาพและยั่งยืน

2.3 เพื่อให้นโยบายและพอร์ตการลงทุนของ Thai ESG มีความหลากหลาย ช่วยให้ผู้ลงทุนมีทางเลือกการลงทุนในหลักทรัพย์ที่หลากหลายยิ่งขึ้น ช่วยกระจายความเสี่ยงและเพิ่มโอกาสสร้างผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน

3. สรุปสาระสำคัญของหลักการ

เพื่อให้บรรลุ Intended Outcome ตามข้อ 2. สำนักงาน ก.ล.ต. จึงพิจารณาปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับนโยบายการลงทุนของ Thai ESG ดังนี้

3.1 เพิ่มประเภททรัพย์สินยั่งยืนที่ Thai ESG (รวมถึง Thai ESGX²) สามารถลงทุนได้ ให้ครอบคลุมถึงหน่วยของ REITs และ Infra Funds ที่มีความโดดเด่นด้าน E หรือ ESG

หลักเกณฑ์ปัจจุบัน กำหนดให้ Thai ESG ต้องมีนโยบายการลงทุนในทรัพย์สินอย่างใดอย่างหนึ่งหรือหลายอย่าง ที่ออกโดยผู้ออกที่เป็นภาครัฐไทยหรือกิจการที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายไทย ดังต่อไปนี้ โดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV

(1) หุ้นยั่งยืนที่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนใน SET บนกระดานหลัก หรือกระดาน mai

(2) ตราสารหนี้กลุ่มความยั่งยืน

(3) โทเคนดิจิทัลกลุ่มความยั่งยืน

² กองทุนรวมไทยเพื่อความยั่งยืนแบบพิเศษ (Thailand ESG Extra Fund: “Thai ESGX”)

แนวทางการปรับปรุง เพิ่มประเภททรัพย์สินยั่งยืนที่ Thai ESG สามารถลงทุนได้ ให้ครอบคลุมถึงหน่วยทรัสต์ของ REITs และหน่วยลงทุนของ Infra Funds ที่มีความโดดเด่นด้าน E หรือ ESG³ ซึ่งต้องมีลักษณะครบถ้วน ดังนี้

(1) เป็น REITs ที่ได้รับอนุญาตให้เสนอขายตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนว่าด้วยการออกและเสนอขายหน่วยทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ หรือ Infra Funds ที่จัดตั้งตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนว่าด้วยหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดตั้งและจัดการกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งจดทะเบียนใน SET บนกระดานหลัก

(2) REITs และ Infra Funds ที่ได้รับคัดเลือกจาก SET หรือผู้ประเมินผลการดำเนินงานด้านความยั่งยืนตามมาตรฐานสากล (“ผู้ประเมินฯ”) ว่าเป็นมีความโดดเด่นด้าน E หรือ ESG โดยผู้ประเมินฯ ต้องมีคุณสมบัติดังนี้

(2.1) เป็นตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ซึ่งเป็นสมาชิกของ World Federation of Exchanges (WFE) หรือสถาบันที่ทำหน้าที่เกี่ยวกับการประเมินผลการดำเนินงานด้าน ESG ที่มีความน่าเชื่อถือและเป็นอิสระ

(2.2) มีการเผยแพร่ข้อมูลอย่างน้อย⁴ ในเรื่องดังนี้

- กรณีผู้ประเมินฯ จัดทำผลการประเมิน (scoring/rating) ต้องมีการเปิดเผยหลักการ (“methodology”) ที่ใช้ในการจัดทำผลการประเมิน REITs หรือ Infra Funds ด้าน E หรือ ESG หรือ

- กรณีผู้ประเมินฯ จัดทำดัชนี (index) จะต้องมีการเปิดเผย methodology ที่ใช้ในการจัดทำดัชนีสำหรับ REITs หรือ Infra Funds ด้าน E หรือ ESG

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (“บลจ.”) มีหน้าที่พิจารณาและตรวจสอบว่า ผู้ประเมินฯ มีคุณสมบัติตามที่กำหนดข้างต้น และต้องนำเสนอเอกสารหลักฐานเกี่ยวกับการพิจารณาตรวจสอบคุณสมบัติของผู้ประเมินฯ ให้กับสำนักงาน ก.ล.ต. ในขั้นตอนการยื่นขออนุมัติจัดตั้งหรือแก้ไขโครงการ Thai ESG ด้วย

เหตุผล เพื่อขยายขอบเขตการลงทุนในทรัพย์สินยั่งยืนของ Thai ESG (รวมถึง Thai ESGX) ให้ครอบคลุมถึง REITs และ Infra Funds ที่มีความโดดเด่นด้าน E หรือ ESG

³ ทั้งนี้ คุณสมบัติของหน่วย REITs และ Infra Funds ให้เป็นไปตามที่หลักเกณฑ์ปัจจุบันกำหนด ตามภาคผนวก 3 แนบท้ายประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 87/2558 เรื่อง การลงทุนของกองทุน ลงวันที่ 17 ธันวาคม พ.ศ. 2558 (“ประกาศ ที่ ทน. 87/2558”) นอกจากนี้ อัตราส่วนการลงทุนในหน่วย REITs และ Infra Funds ของ Thai ESG ให้เป็นไปตามอัตราส่วนการลงทุนของกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป (retail MF) ในปัจจุบัน ตามภาคผนวก 4 แนบท้ายประกาศที่ ทน. 87/2558

⁴ ใช้หลักการเดียวกันกับกรณีของหุ้นที่มีความโดดเด่นด้าน E หรือ ESG

ทั้งนี้ เพื่อเป็นกลไกผลักดันให้ REITs และ Infra Funds ที่จดทะเบียนใน SET มีการดำเนินงานอย่างยั่งยืน และส่งเสริมการเติบโตของตลาดทุนไทยในระยะยาว

3.2 เพิ่มรายละเอียดเกี่ยวกับการประเมินผลการดำเนินงานด้าน ESG สำหรับหน่วยทรัสต์ของ REITs และหน่วยลงทุนของ Infra Funds

หลักเกณฑ์ปัจจุบัน ประกาศแนวปฏิบัติ ที่ นป. 4/2567 เรื่อง แนวปฏิบัติในการพิจารณาคุณสมบัติและคัดเลือกผู้ประเมินผลการดำเนินงานด้านความยั่งยืนตามมาตรฐานสากลสำหรับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ลงวันที่ 6 สิงหาคม พ.ศ. 2567 รวมทั้งภาคผนวก (“ประกาศแนวปฏิบัติฯ”) ครอบคลุมหลักทรัพย์จดทะเบียนที่เป็นหุ้นเท่านั้น

แนวทางการปรับปรุง เพิ่มหลักการที่กำหนดในประกาศแนวปฏิบัติฯ ให้ครอบคลุมถึงหน่วยทรัสต์ของ REITs และหน่วยลงทุนของ Infra Funds ด้วย

เหตุผล เพื่อให้ บลจ. มีแนวทางในการพิจารณาคัดเลือกผู้ประเมินผลการดำเนินงานด้านความยั่งยืนตามมาตรฐานสากล ที่จัดอันดับ/ให้คะแนนด้าน ESG และบริการผลิตภัณฑ์ข้อมูลด้าน ESG สำหรับหน่วยทรัสต์ของ REITs และหน่วยลงทุนของ Infra Funds

อนึ่ง แนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์ Thai ESG ตามข้อ 3.1 – 3.2 ข้างต้น ครอบคลุมถึงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ Thai ESGX ด้วย เนื่องจาก Thai ESGX ต้องลงทุนในทรัพย์สินตามที่กำหนดไว้ในหลักเกณฑ์ของ Thai ESG⁵

4. ร่างประกาศที่เกี่ยวข้อง

ด้วยหลักการตามข้อ 3. สำนักงาน ก.ล.ต. จึงเห็นควรปรับปรุงประกาศที่เกี่ยวข้องจำนวน 2 ฉบับ ดังนี้

4.1 ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. /2568 เรื่อง การลงทุนของกองทุน (ฉบับที่) รวมทั้งภาคผนวก 2

4.2 ร่างประกาศแนวปฏิบัติ ที่ นป. /2568 เรื่อง แนวปฏิบัติในการพิจารณาคุณสมบัติและคัดเลือกผู้ประเมินผลการดำเนินงานด้านความยั่งยืนตามมาตรฐานสากลสำหรับบริษัทจัดการกองทุนรวม รวมทั้งภาคผนวก

⁵ Thai ESGX ต้องลงทุนในทรัพย์สินตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ Thai ESG กำหนด อย่างใดอย่างหนึ่งหรือหลายอย่าง ที่ออกโดยผู้ออกซึ่งเป็นภาครัฐไทยหรือกิจการที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายไทย โดยต้องมีมูลค่าการลงทุนสุทธิในทรัพย์สินที่ลงทุนครบถ้วน ดังนี้

(1) หุ้นที่มีลักษณะตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ Thai ESG กำหนด โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของ NAV
(2) ทรัพย์สินที่มีลักษณะตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ Thai ESG กำหนด โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV

5. ช่วงเวลาที่คาดว่าจะมีผลใช้บังคับ

คาดว่าหลักเกณฑ์ดังกล่าวจะมีผลใช้บังคับภายในไตรมาส 4/2568

6. ผู้ที่เกี่ยวข้องหรือบุคคลที่อาจได้รับผลกระทบ และผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น

การออกหลักเกณฑ์ตามข้อ 3. มีผู้ที่เกี่ยวข้องหรือบุคคลที่ได้รับผลกระทบ ดังนี้

ผู้เกี่ยวข้อง	ผลกระทบเชิงบวก	ผลกระทบเชิงลบ
1. ผู้ลงทุน	มีทางเลือกในการลงทุนใน Thai ESG และ Thai ESGX ที่มีนโยบายการลงทุนที่หลากหลายมากยิ่งขึ้น ช่วยให้มีการกระจายการลงทุนที่ดี	-
2. บลจ.	มีทางเลือกในการลงทุนสำหรับ Thai ESG (ซึ่งรวมถึง Thai ESGX) ที่หลากหลายมากยิ่งขึ้น	กรณีประสงค์จะเพิ่มนโยบายการลงทุนให้ครอบคลุมถึง REITs และ Infra Funds บลจ. ที่บริหารจัดการ Thai ESG (ซึ่งรวมถึง Thai ESGX) จะต้องดำเนินการยื่นขอแก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวมเพื่อให้เป็นไปตามที่หลักเกณฑ์กำหนด
3. ตลาดทุน	เป็นกลไกผลักดันให้ REITs และ Infra Funds ที่จดทะเบียนใน SET ดำเนินงานอย่างยั่งยืน และส่งเสริมการเติบโตของตลาดทุนไทยในระยะยาว	-

7. เหตุผลความจำเป็นในการให้มีระบบอนุญาต ระบบคณะกรรมการ หรือ การกำหนดโทษอาญา รวมทั้งหลักเกณฑ์การใช้ดุลพินิจของเจ้าหน้าที่ (ถ้ามี)

สำนักงาน ก.ล.ต. จะพิจารณาให้ความเห็นชอบคำขออนุมัติจัดตั้งหรือแก้ไข
โครงการจัดการกองทุนรวมเมื่อพิจารณาแล้วเห็นว่า กองทุนรวมดังกล่าวที่ บลจ. ขออนุมัติจัดตั้ง
หรือแก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวม มีลักษณะเป็นไปตามที่หลักเกณฑ์กำหนดอย่างครบถ้วน
เพื่อให้มั่นใจว่ากองทุนรวมที่ขออนุมัติจัดตั้งหรือแก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวม มีลักษณะเป็นไปตาม
ที่เกณฑ์กำหนด รวมถึงมีการเปิดเผยข้อมูลอย่างครบถ้วนเพื่อประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหน่วยลงทุน

แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง หลักการและร่างประกาศเกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์
กองทุนรวมไทยเพื่อความยั่งยืน (Thailand ESG Fund)

ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ _____ ตำแหน่ง _____

ชื่อบริษัท _____

โทรศัพท์ _____ โทรสาร _____

อีเมล _____

สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- | | |
|--|--|
| ☐ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม | ☐ ผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวม |
| ☐ ผู้ประกอบธุรกิจนายหน้า ค้า หรือ
จัดจำหน่ายหน่วยลงทุน | ☐ ผู้ลงทุนทั่วไป |
| ☐ อื่น ๆ (ระบุ) _____ | |

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน โดยมีวัตถุประสงค์ เพื่อใช้พิจารณา
ประกอบการรับฟังความคิดเห็น และประโยชน์ในการติดต่อกลับเพื่อขอข้อมูลประกอบเอกสาร
รับฟังความคิดเห็นของท่านเพิ่มเติม โดยสำนักงาน ก.ล.ต. คำนึงถึงความสำคัญของข้อมูลและ
เคารพสิทธิความเป็นส่วนตัวของท่าน จึงขอให้ท่านอ่านและทำความเข้าใจในนโยบายการคุ้มครอง
ข้อมูลส่วนบุคคลที่เว็บไซต์สำนักงาน ก.ล.ต. (<https://market.sec.or.th/DATAPRIVACY/05-POLICY-INTERNAL-WEB.HTML>) แล้วจึงพิจารณาให้ความยินยอมให้สำนักงาน ก.ล.ต. ประมวลผล
ข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน

☐ 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 kanjanachat@sec.or.th sireetho@sec.or.th

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

แบบสำรวจความคิดเห็น

ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับหลักการและร่างประกาศเกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์
กองทุนรวมไทยเพื่อความยั่งยืน (Thailand ESG Fund) ดังนี้

หลักการและร่างประกาศ		
1. เพิ่มประเภททรัพย์สินยั่งยืนที่ Thai ESG (รวมถึง Thai ESGX) สามารถลงทุนได้ ให้ครอบคลุมถึงหน่วยของ REITs และ Infra Funds ที่มีความโดดเด่นด้าน E หรือ ESG	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		
2. เพิ่มรายละเอียดเกี่ยวกับการประเมินผลการดำเนินงานด้าน ESG สำหรับหน่วยทรัสต์ของ REITs และหน่วยลงทุนของ Infra Funds	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		