

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อนจ. 32/2568

เรื่อง หลักการและร่างประกาศเกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์
การดำเนินการของบริษัทจัดการกรณีที่มีมูลค่าหน่วยลงทุน
หรือราคาหน่วยลงทุนไม่ถูกต้อง (Incorrect Pricing)

เผยแพร่เมื่อวันที่ 22 สิงหาคม 2568

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

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 21 กันยายน 2568

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ก.ล.ต. ดังนี้

1. นายศุภวิชญ์ วารีสุธาญ โทรศัพท์ 0-2263-6481 อีเมล suppawit@sec.or.th
2. 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

ในปัจจุบัน หลักเกณฑ์การดำเนินการกรณีมูลค่าหน่วยลงทุนหรือราคาหน่วยลงทุนของกองทุนรวมไม่ถูกต้อง (incorrect pricing) กำหนดให้บริษัทจัดการ (บลจ.) ชดเชยราคากรณีที่มูลค่าหน่วยที่ไม่ถูกต้อง ≥ 1 สตางค์ และ $\geq 0.5\%$ ของมูลค่าหน่วยที่ถูกต้อง โดยการลดจำนวนหน่วยลงทุนของผู้ซื้อหรือผู้ขายหน่วยลงทุนเป็นจำนวนซึ่งมีมูลค่าเท่ากับส่วนต่างของราคาหน่วยที่ไม่ถูกต้องกับราคาหน่วยที่ถูกต้อง (กรณีที่ผู้ซื้อได้หน่วยมากกว่าที่ควรจะเป็นหรือผู้ขายได้รับเงินมากกว่าที่ควรจะเป็น และตอนชดเชยราคาผู้ซื้อหรือผู้ขายนั้นมีหน่วยลงทุนเหลืออยู่เพียงพอ) ซึ่งหลักเกณฑ์ปัจจุบันยังไม่ครอบคลุมถึงการเยียวยาด้วยวิธีการที่ บลจ. ชำระเงินให้กองทุนเพื่อชดเชยราคาแทนการลดหน่วยลงทุนได้ ในขณะที่กรณีอื่น ๆ เช่น กรณี บลจ. รับซื้อคืนหน่วยลงทุนโดยผู้ขายคืนได้รับเงินน้อยกว่าที่ควรจะเป็น หรือ กรณี บลจ. ขายหน่วยลงทุนโดยผู้ซื้อได้รับจำนวนหน่วยน้อยกว่าที่ควรจะเป็น เป็นต้น หลักเกณฑ์กำหนดให้ บลจ. ชดเชยราคาโดยการจ่ายเงินของกองทุนให้ผู้ที่ได้รับผลกระทบ โดย บลจ. สามารถเลือกที่จะจ่ายเงินของ บลจ. แทนเงินของกองทุนได้

สำนักงาน ก.ล.ต. ได้ทบทวนและเห็นควรปรับปรุงหลักเกณฑ์การดำเนินการของ บลจ. กรณีเกิด incorrect pricing ให้มีความยืดหยุ่นมากขึ้นโดยกำหนดให้การจ่ายเงินของ บลจ. ให้กองทุนเพื่อชดเชยราคาเป็นทางเลือกสำหรับการชดเชยราคานอกเหนือจากการลดจำนวนหน่วยลงทุนของผู้ถือหน่วยลงทุน (สำหรับกรณีที่ผู้ซื้อหรือผู้ขายคืนหน่วยลงทุนมีหน่วยเหลืออยู่เพียงพอตอนชดเชยราคา) และให้ บลจ. สามารถจ่ายเงินของ บลจ. เพื่อชดเชยความเสียหายที่เกิดขึ้นจากการเกิด incorrect pricing ให้แก่กองทุนหรือผู้ที่ได้รับผลกระทบมากกว่ามูลค่าความเสียหายที่เกิดขึ้นได้ เนื่องจากการดำเนินการดังกล่าว เป็นการเพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการกองทุนรวมของ บลจ. โดยมีได้ทำให้ผู้ลงทุนรายหนึ่งรายใดเสียประโยชน์*

ในการนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. จึงเปิดรับฟังความคิดเห็นต่อหลักการและร่างประกาศจำนวน 1 ฉบับ เพื่อรวบรวมและนำข้อคิดเห็นต่าง ๆ มาประกอบการพิจารณาปรับปรุงหลักเกณฑ์ดังกล่าวให้เหมาะสมต่อไป

* บลจ. ยังคงมีหน้าที่ในการชดเชยความเสียหายที่เกิดขึ้นให้แก่ผู้ที่ได้รับผลกระทบจากการเกิด incorrect pricing ตามหลักเกณฑ์ปัจจุบัน (ภาคผนวก 2 เรื่อง กรณีที่มูลค่าหน่วยลงทุนหรือราคาหน่วยลงทุนไม่ถูกต้อง แนบท้ายประกาศที่ ส.น. 9/2564)

2. เป้าหมายที่ต้องการบรรลุ (Intended Outcome)

- 2.1 บลจ. มีความยืดหยุ่นมากขึ้นในการบริหารจัดการกองทุนรวม
- 2.2 ผู้ลงทุนยังได้รับการคุ้มครองอย่างเหมาะสมและไม่เสียประโยชน์อันพึงได้รับ

3. สรุปสาระสำคัญของหลักการ

เพื่อให้บรรลุเป้าหมายตามข้อ 2. สำนักงาน ก.ล.ต. จึงเห็นควรปรับปรุงหลักเกณฑ์ ดังนี้

3.1 เพิ่มแนวทางการดำเนินการของ บลจ. เพื่อชดเชยราคากรณีที่มูลค่าหน่วยลงทุน ไม่ถูกต้อง ≥ 1 สตางค์ และ $\geq 0.5\%$ ของมูลค่าหน่วยที่ถูกต้อง

โดยเพิ่มแนวทางการชดเชยของ บลจ. สำหรับกรณี ดังนี้

กรณี	แนวทางการชดเชยของ บลจ. ตามเกณฑ์ปัจจุบัน	แนวทางการชดเชยของ บลจ. ตามแนวทางที่เสนอ
(1) บลจ. ขายหน่วยลงทุน โดย ราคาหน่วยที่ไม่ถูกต้อง < ราคาหน่วยที่ถูกต้อง (ผู้ซื้อได้ หน่วยมากกว่าที่ควรจะเป็น) และผู้ซื้อหน่วยมีหน่วยลงทุน เหลืออยู่เพียงพอ (ตอนชดเชย ราคา)	ให้ลดจำนวนหน่วยลงทุนของผู้ซื้อ หน่วยเป็นจำนวนซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ ส่วนต่างของราคาหน่วยที่ไม่ถูกต้อง กับราคาหน่วยที่ถูกต้อง	ให้ลดจำนวนหน่วยลงทุนของผู้ซื้อ หน่วยเป็นจำนวนซึ่งมีมูลค่า เท่ากับส่วนต่างของราคาหน่วยที่ ไม่ถูกต้องกับราคาหน่วยที่ถูกต้อง หรือ ให้ บลจ. จ่ายเงินของ บลจ. ให้ กองทุนเปิดเป็นจำนวนเท่ากับ ส่วนต่างของราคาที่ขาดอยู่
(2) บลจ. รับซื้อหน่วยลงทุน โดย ราคาหน่วยที่ไม่ถูกต้อง > ราคาหน่วยที่ถูกต้อง (ผู้ขายได้ ผลประโยชน์มากกว่าที่ควรจะเป็น) และผู้ขายคืนหน่วยมี หน่วยลงทุนเหลืออยู่เพียงพอ (ตอนชดเชยราคา)	ให้ลดจำนวนหน่วยลงทุนของผู้ขาย คืนหน่วยเป็นจำนวนซึ่งมีมูลค่า เท่ากับส่วนต่างของราคาหน่วยที่ ไม่ถูกต้องกับราคาหน่วยที่ถูกต้อง	ให้ลดจำนวนหน่วยลงทุนของผู้ขาย คืนหน่วยเป็นจำนวนซึ่งมี มูลค่าเท่ากับส่วนต่างของราคา หน่วยที่ไม่ถูกต้องกับราคาหน่วย ที่ถูกต้อง หรือ ให้ บลจ. จ่ายเงินของ บลจ. ให้ กองทุนเปิดเป็นจำนวนเท่ากับ ส่วนต่างของราคาที่ขาดอยู่

เหตุผล เพื่อให้ บลจ. มีทางเลือกเพิ่มขึ้นในการชดเชยราคาสำหรับกรณีดังกล่าว นอกเหนือจากการลดจำนวนหน่วยลงทุนของผู้ซื้อหรือผู้ขายหน่วยลงทุน ซึ่งการลดจำนวนหน่วยลงทุน อาจก่อให้เกิดความสับสนแก่ผู้ถือหน่วยลงทุนได้ รวมถึงการชดเชยราคาโดยจ่ายเงินของ บลจ. ให้กองทุนเปิด เป็นการเพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการกองทุนรวมของ บลจ. โดยมีได้ทำให้ผู้ลงทุนรายหนึ่งรายใดเสียประโยชน์

3.2 เพิ่มความยืดหยุ่นให้ บลจ. สามารถจ่ายเงินของ บลจ. เพื่อชดเชยความเสียหายที่เกิดขึ้นจากการเกิด incorrect pricing ให้แก่กองทุนหรือผู้ที่ได้รับผลกระทบมากกว่ามูลค่าความเสียหายที่เกิดขึ้นได้

เหตุผล เพื่อให้ บลจ. สามารถชดเชยให้กับกองทุนหรือผู้ที่ได้รับผลกระทบมากกว่ามูลค่าความเสียหายที่เกิดขึ้นได้ กรณีที่ บลจ. เห็นว่าเป็นไปเพื่อให้ครอบคลุมความเสียหายอื่นใดที่ บลจ. เห็นสมควรเพื่อประโยชน์ของกองทุนและการชดเชยนั้นไม่ทำให้กองทุนหรือผู้ถือหน่วยลงทุนรายหนึ่งรายใดเสียประโยชน์ เช่น บลจ. พิจารณาแล้วว่าช่วงระยะเวลาที่เกิด incorrect pricing นั้นกองทุนเสียประโยชน์ในการนำเงินดังกล่าวไปลงทุน จึงชดเชยราคาโดยคำนึงถึงต้นทุนค่าเสียโอกาสด้วย (opportunity cost) เป็นต้น

4. ร่างประกาศที่เกี่ยวข้อง

ด้วยหลักการตามข้อ 3. สำนักงาน ก.ล.ต. จึงเห็นควรปรับปรุงประกาศที่เกี่ยวข้อง จำนวน 1 ฉบับ ดังนี้

(1) ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2568 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อย และกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน (ฉบับที่) พร้อมทั้งภาคผนวก 2

5. ช่วงเวลาที่คาดว่าจะมีผลใช้บังคับ

คาดว่าหลักเกณฑ์ดังกล่าวจะมีผลใช้บังคับภายในไตรมาส 4/2568

6. ผู้เกี่ยวข้องหรือบุคคลที่อาจได้รับผลกระทบ และผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น

การออกหลักเกณฑ์ตามข้อ 3. มีบุคคลที่ได้รับผลกระทบ ดังนี้

ผู้เกี่ยวข้อง	ผลกระทบเชิงบวก	ผลกระทบเชิงลบ
1. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม (บลจ.)	มีความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการกองทุนรวมมากขึ้น เนื่องจากมีทางเลือกในการชดเชยราคากรณีเกิด incorrect pricing มากขึ้น	-
2. ผู้ลงทุน	ได้รับความคุ้มครองที่เหมาะสม (Investor Protection) และไม่เสียประโยชน์อันพึงได้รับ	-

7. เหตุผลความจำเป็นของการให้มีระบบอนุญาต ระบบคณะกรรมการ หรือ การกำหนดโทษอาญา รวมทั้งหลักเกณฑ์การใช้ดุลพินิจของเจ้าหน้าที่ (ถ้ามี)

การปรับปรุงหลักเกณฑ์ในครั้งนี้ ไม่มีการกำหนดให้มีระบบอนุญาต ระบบคณะกรรมการ การกำหนดโทษอาญา รวมทั้งไม่มีหลักเกณฑ์การใช้ดุลพินิจของเจ้าหน้าที่

แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง หลักการและร่างประกาศเกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์
การดำเนินการของบริษัทจัดการกรณีที่มีมูลค่าหน่วยลงทุน
หรือราคาหน่วยลงทุนไม่ถูกต้อง (Incorrect Pricing)

ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ _____ ตำแหน่ง _____

ชื่อบริษัท _____

โทรศัพท์ _____ โทรสาร _____

อีเมล _____

สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- | | |
|---|--|
| ☐ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม | ☐ ผู้ดูแลผลประโยชน์ |
| ☐ บริษัทที่ได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจ | ☐ ผู้ลงทุน |
| นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่เป็นหน่วยลงทุน | ☐ อื่น ๆ (ระบุ) _____ |

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้พิจารณาประกอบการ
รับฟังความคิดเห็นและประโยชน์ในการติดต่อกลับเพื่อขอข้อมูลประกอบเอกสารการรับฟังความคิดเห็นของ
ท่านเพิ่มเติม โดยสำนักงาน ก.ล.ต. คำนึงถึงความสำคัญของข้อมูลและเคารพสิทธิความเป็นส่วนตัวของท่าน
จึงขอให้ท่านอ่านและทำความเข้าใจในนโยบายการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล Privacy Policy
(<https://market.sec.or.th/DATAPRIVACY/05-POLICY-INTERNAL-WEB.HTML>) แล้วจึงพิจารณาให้
ความยินยอมให้สำนักงาน 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 : suppawit@sec.or.th หรือ jirapathara@sec.or.th

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

แบบสำรวจความคิดเห็น

ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับหลักการและร่างประกาศเกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์การดำเนินการของ บริษัทจัดการกรณีที่มีมูลค่าหน่วยลงทุนหรือราคาหน่วยลงทุนไม่ถูกต้อง (Incorrect Pricing) ดังนี้

หลักการและร่างประกาศ		
1. เพิ่มแนวทางการดำเนินการของ บลจ. เพื่อชดเชยราคากรณีที่มูลค่าหน่วยลงทุนไม่ถูกต้อง > 1 สตางค์ และ > 0.5% ของมูลค่าหน่วยที่ถูกต้อง (ตามข้อ 3.1)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
กรณี บลจ. ขายหน่วยลงทุน และราคาหน่วยที่ไม่ถูกต้อง < ราคาหน่วยที่ถูกต้อง (ผู้ซื้อได้หน่วยมากกว่าที่ควรจะเป็น) และผู้ซื้อหน่วยมีหน่วยลงทุนเหลืออยู่เพียงพอ (ตอนชดเชยราคา)		
เพิ่มแนวทางการดำเนินการของ บลจ. ในการชดเชยราคา โดยให้การจ่ายเงินของ บลจ. ให้กองทุนเปิดเป็นจำนวนเท่ากับส่วนต่างของราคาที่ขาดอยู่ เป็นทางเลือกนอกเหนือจากการลดจำนวนหน่วยลงทุนของผู้ซื้อหน่วยลงทุน	☐	☐
กรณี บลจ. รับซื้อหน่วยลงทุน และราคาหน่วยที่ไม่ถูกต้อง > ราคาหน่วยที่ถูกต้อง (ผู้ขายได้ผลประโยชน์มากกว่าที่ควรจะเป็น) และผู้ขายคืนหน่วยมีหน่วยลงทุนเหลืออยู่เพียงพอ (ตอนชดเชยราคา)		
เพิ่มแนวทางการดำเนินการของ บลจ. ในการชดเชยราคา โดยให้การจ่ายเงินของ บลจ. ให้กองทุนเปิดเป็นจำนวนเท่ากับส่วนต่างของราคาที่ขาดอยู่ เป็นทางเลือกนอกเหนือจากการลดจำนวนหน่วยลงทุนของผู้ขายหน่วยลงทุน	☐	☐
2. เพิ่มความยืดหยุ่นให้ บลจ. สามารถจ่ายเงินของ บลจ. เพื่อชดเชยความเสียหายที่เกิดขึ้นจากการเกิด incorrect pricing ให้แก่กองทุนหรือผู้ที่ได้รับผลกระทบมากกว่ามูลค่าความเสียหายที่เกิดขึ้นได้ (ตามข้อ 3.2)	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		

3. ร่างประกาศที่เกี่ยวข้อง	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
(1) ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2568 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุนรวม เพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อย และกองทุนรวม เพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน (ฉบับที่) พร้อมทั้งภาคผนวก 2	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม 		
4. ข้อเสนอแนะอื่น ๆ		