

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อนจ. 43/2568

เรื่อง หลักการและร่างประกาศเกี่ยวกับ การปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการคำนวณ และเปิดเผยค่าธรรมเนียมกองทุนรวม

เผยแพร่เมื่อวันที่ 21 พฤศจิกายน 2568

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

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 21 ธันวาคม 2568

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ก.ล.ต. ดังนี้

1. นายวทัญญู รักธรรมวงศ์ โทรศัพท์ 0-2263-6053 อีเมล vathunyur@sec.or.th
2. นายศุภวิชญ์ วารีสุทธาญ์ 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”) ได้กำหนดแผนยุทธศาสตร์ KR-4 ภายใต้แนวคิด “long-term investment for financial well-being” เพื่อส่งเสริมให้ผู้ลงทุนมีความมั่นคงทางการเงินและมีความพร้อมในการรับมือเหตุการณ์ทางการเงินในอนาคตผ่านการลงทุนระยะยาวในกองทุนรวม ทั้งนี้ ค่าธรรมเนียมกองทุนรวมถือเป็นปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อผลตอบแทนระยะยาวของผู้ลงทุน การคุ้มครองผู้ลงทุน (investor protection) จึงมุ่งเน้นให้มีความชัดเจน โปร่งใส และเป็นธรรมในการกำหนดค่าธรรมเนียมที่ผู้ลงทุนต้องจ่าย โดยต้องสะท้อนบริการที่แท้จริง (“fee for reasons”) นอกจากนี้ สำหรับบริษัทหลักทรัพย์จัดการลงทุน (“บลจ.”) การปรับปรุงหลักเกณฑ์ครั้งนี้จะช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นในการจัดโครงสร้างค่าธรรมเนียม เพื่อให้สามารถแข่งขันและตอบสนองต่อความต้องการของผู้ลงทุนได้อย่างเหมาะสมยิ่งขึ้น

คณะกรรมการกำกับตลาดทุนในการประชุมครั้งที่ 6/2568 เมื่อวันที่ 20 พฤษภาคม 2568 ได้มีมติเห็นชอบหลักการในการปรับปรุงหลักเกณฑ์ เรื่อง การคำนวณและการเปิดเผยค่าธรรมเนียมกองทุนรวม โดยมีสาระสำคัญ 4 ด้าน ได้แก่

- (1) กำหนดหลักการคิดค่าธรรมเนียมที่โปร่งใส ชัดเจน เป็นธรรม และสะท้อนบริการที่ผู้ลงทุนได้รับ
- (2) แยกประเภทค่าธรรมเนียมการจัดการ (“management fee”) ออกจากค่าธรรมเนียมตามผลการดำเนินงาน (“performance fee”) พร้อมกำหนดเงื่อนไขการปรับเพิ่มค่าธรรมเนียมและแนวทางการเปิดเผยค่าตอบแทนแก่บุคคลที่เป็นตัวแทนในการซื้อหรือขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวม (“trailer fee”)
- (3) กำหนดหลักเกณฑ์การคิด performance fee สำหรับกองทุนรวมที่ใช้กลยุทธ์การบริหารจัดการในลักษณะเชิงรุก (“active management”) โดยให้ใช้ได้ 2 รูปแบบ เป็นการทั่วไป ได้แก่ 1. Fulcrum fee และ 2. High-water mark ตามมาตรฐานสากล
- (4) ปรับปรุงจรรยาบรรณในการขายหน่วยลงทุน (sales conduct) เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับข้อมูลคำแนะนำ และบริการที่เหมาะสมกับค่าธรรมเนียมที่จ่ายให้แก่ผู้ประกอบธุรกิจที่ขายหน่วยลงทุน

ภายหลังมติคณะกรรมการฯ ดังกล่าว สำนักงานได้เปิดรับฟังความคิดเห็นจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้องเป็นการทั่วไป (“hearing”) ระหว่างวันที่ 12 มิถุนายน – 12 กรกฎาคม 2568 โดยผล hearing โดยสรุปพบว่าผู้ลงทุนส่วนใหญ่เห็นด้วยกับหลักการปรับปรุง ขณะที่ผู้ประกอบธุรกิจมีข้อเสนอแนะเพิ่มเติมในหลายประเด็น เช่น การจำกัดประเภทกองทุนรวมที่สามารถเรียกเก็บ performance fee ได้ แนวทางการปรับ management fee และแนวทางการเปิดเผย trailer fee ให้เหมาะสมกับการแข่งขันในอุตสาหกรรม

สำนักงานได้นำข้อคิดเห็นจากการ hearing มาพิจารณาปรับปรุงแนวทางการออกเกณฑ์และแนวปฏิบัติให้มีความเหมาะสมกับบริบทของตลาดทุนไทย สอดคล้องกับหลักการ undue costs protection ของ European Securities and Markets Authority (ESMA) และคงสาระสำคัญตามมติคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ครั้งที่ 6/2568 ทั้งนี้ คณะกรรมการกำกับตลาดทุนได้มีมติเห็นชอบเพิ่มเติมเกี่ยวกับหลักการที่ได้ปรับปรุงภายหลังการเปิดรับฟังความคิดเห็น ในการประชุมครั้งที่ 10/2568 เมื่อวันที่ 16 กันยายน 2568

สำนักงานจึงเปิดรับฟังความคิดเห็นหลักการและร่างประกาศเพื่อรองรับการออกหลักเกณฑ์ และการปฏิบัติงานเกี่ยวกับการคำนวณและเปิดเผยค่าธรรมเนียมกองทุนรวม จำนวน 8 ฉบับ เพื่อรวบรวมและนำข้อคิดเห็นต่าง ๆ มาประกอบการพิจารณาปรับปรุงหลักเกณฑ์ดังกล่าวให้เหมาะสมต่อไป

2. เป้าหมายที่ต้องการบรรลุ (“Intended Outcome”)

2.1 ผู้ลงทุนมีต้นทุนค่าธรรมเนียมที่เป็นธรรม โปร่งใส มีข้อมูลเพียงพอต่อการตัดสินใจลงทุน และได้รับประโยชน์จากการแข่งขันในการให้บริการของผู้ประกอบธุรกิจที่ขายหน่วยลงทุน

2.2 บลจ. และผู้ประกอบธุรกิจที่ขายหน่วยลงทุนมีความยืดหยุ่นในการกำหนดค่าธรรมเนียมตามรูปแบบการให้บริการ มีความรับผิดชอบ และให้บริการเหมาะสมกับค่าธรรมเนียมที่ได้รับ

3. สรุปผลการรับฟังความคิดเห็นต่อหลักการที่ผ่านมา (อนจ. 19/2568)

สำนักงานได้นำหลักการที่ได้รับมติเห็นชอบจากคณะกรรมการกำกับตลาดทุนในการประชุมครั้งที่ 6/2568 เรื่อง การปรับปรุงหลักเกณฑ์การคำนวณและเปิดเผยค่าธรรมเนียมกองทุนรวม ไป hearing โดยมีผล hearing จากผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้อง รวมทั้งหมด 83 ราย (ผู้ลงทุน 47 ราย ผู้ประกอบธุรกิจที่ขายหน่วยลงทุน 16 ราย ผู้ดูแลผลประโยชน์ 2 ราย และ บลจ. 18 ราย) โดยผู้ลงทุนส่วนใหญ่เห็นด้วยกับหลักการที่ hearing นอกจากนี้ ผู้ประกอบธุรกิจมีข้อสังเกตและข้อเสนอแนะ สรุปได้ตามตารางข้างล่าง ดังนี้

เรื่อง	ข้อสังเกต/ข้อเสนอแนะ
1. performance fee	
ลักษณะของกองทุนรวมที่เรียกเก็บ performance fee ได้ต้องมีลักษณะดังนี้ (1) ต้องเป็น active fund (2) ต้องไม่เป็นกองทุนรวมตลาดเงิน (money market fund) กองทุนรวมมั่งรักษาเงินต้น (capital protected fund) กองทุนรวมฟีดเดอร์ (feeder fund) กองทุนรวมที่มีกำหนดอายุโครงการ (term fund)	บลจ. ส่วนมากเห็นว่าหาก บลจ. มีการใช้ active management แล้วทำผลตอบแทนให้แก่กองทุนรวมได้ ก็ควรที่จะเก็บ performance fee ได้ โดยยกตัวอย่าง การบริหารความเสี่ยง อัตราแลกเปลี่ยนของ feeder fund ซึ่ง บลจ. สามารถสร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่มได้นอกจากผลตอบแทนของ master fund จึงเห็นว่าการบริหาร feeder fund ในลักษณะดังกล่าวสามารถเรียกเก็บ performance fee ได้เฉพาะในส่วน of ผลตอบแทนที่มาจากการบริหารแบบ active management

เรื่อง	ความคิดเห็น/ข้อเสนอแนะ
2. management fee	
(1) กำหนด management fee ชัดเจนไว้ใน โครงการจัดการลงทุน พร้อมทั้งระบุเงื่อนไขในการเพิ่ม management fee (เงื่อนไขจากปัจจัยภายนอก) ไว้ล่วงหน้า	- ผู้ลงทุนมีข้อเสนอให้สำนักงานพิจารณากำหนดให้ บลจ. ต้องแจ้งเรื่องการปรับเพิ่มค่าธรรมเนียมผ่านช่องทางที่เหมาะสมกับบริบทในปัจจุบันมากยิ่งขึ้น - บลจ. โดยส่วนมากมีข้อสังเกตว่าการกำหนด management fee และเงื่อนไขล่วงหน้านั้น ยากในทางปฏิบัติ เนื่องจาก บลจ. ไม่สามารถคาดการณ์ได้ล่วงหน้าได้ทุกสถานการณ์ อาจส่งผลให้ บลจ. ตั้งค่าธรรมเนียมสูงขึ้น เมื่อกรณีที่มีความจำเป็นต้องขึ้นค่าธรรมเนียมจากปัจจัยที่คาดการณ์ไม่ได้ หรือหากไม่สามารถเพิ่มค่าธรรมเนียมได้ บลจ. ก็อาจพิจารณาปิดกองทุนรวมเดิมและออกกองทุนรวมใหม่ ซึ่งไม่เป็นผลดีต่ออุตสาหกรรมกองทุนรวม
(2) การเพิ่ม management fee ต้องแจ้งผู้ดูแลผลประโยชน์ และแจ้งเตือนผู้ลงทุนล่วงหน้าอย่างน้อย 30 วัน ตามมาตรฐานสากล	บลจ. ส่วนมากเสนอให้ลดระยะเวลาการแจ้งเตือนผู้ลงทุนล่วงหน้าก่อนปรับค่าธรรมเนียมจาก 30 วัน เป็น 7 วัน
3. trailer fee	
(1) อัตราการจ่าย trailer fee ให้ บลจ. ต้องมีการเปิดเผยอัตราเป็นสัดส่วนร้อยละของ NAV แบบช่วง (range) พร้อมทั้งระบุวัตถุประสงค์ในการจ่ายให้ผู้ลงทุนทราบ	- บลจ. ส่วนมากมีความเห็นว่าการแข่งขันในอุตสาหกรรมกองทุนรวมมีสูง และอัตราการจ่าย trailer fee เป็นเรื่องของข้อตกลงทางธุรกิจ จึงไม่เห็นด้วยกับการเปิดเผยอัตราการจ่าย trailer fee ซึ่งอาจสร้างความสับสนแก่ผู้ลงทุน โดยหากต้องเปิดเผยควรให้ระบุเพียงว่ากองทุนรวมมีการจ่าย trailer fee ให้แก่ผู้ประกอบธุรกิจที่ขายหน่วยลงทุนหรือไม่ เพื่อให้ผู้ลงทุนทราบว่าตนเองมีสิทธิได้รับบริการต่อเนื่องจากผู้ประกอบธุรกิจที่ขายหน่วยลงทุน

เรื่อง	ความคิดเห็น/ข้อเสนอแนะ
	- การเปิดเผย trailer fee ควรทำควบคู่กับการส่งเสริมความรู้ทางการเงิน (financial literacy) เพื่อสร้างนักลงทุนที่มีคุณภาพ
(2) ผู้ประกอบธุรกิจที่ขายหน่วยลงทุนต้องเปิดเผยการได้รับ trailer fee ในเอกสารการขาย โดยมีข้อมูล ดังนี้ (1) อธิบายรายละเอียด trailer fee ที่ได้รับ (2) บริการที่ผู้ลงทุนจะได้รับ (3) การมี COI ในการให้คำแนะนำการลงทุน	- ควรจัดทำแนวปฏิบัติในเรื่องการจัดทำเอกสารการขาย เพื่อให้เป็นมาตรฐานเดียวกันในอุตสาหกรรม - ไม่ควรให้มีการเปิดเผยอัตราการจ่าย trailer fee เพราะเป็นข้อตกลงทางธุรกิจ ที่ในแต่ละผู้ประกอบธุรกิจทำข้อตกลงกับบลจ. ซึ่งจะแตกต่างกัน - การเปิดเผยอัตรา trailer fee อาจก่อให้เกิดสงครามราคา (price war) ในอุตสาหกรรมได้ หรืออาจทำให้ผู้ลงทุนให้ความสนใจในเรื่องการขอส่วนลดมากกว่าการพิจารณาคุณภาพและประโยชน์ที่จะได้รับจากคำแนะนำของผู้ประกอบธุรกิจ

4. สรุปสาระสำคัญของหลักการ

สำนักงานเสนอแนวทางการออกหลักเกณฑ์และแนวปฏิบัติสำหรับปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการคำนวณและเปิดเผยค่าธรรมเนียมกองทุนรวม เพื่อยกระดับการคุ้มครองผู้ลงทุน และเพิ่มความยืดหยุ่น ในการกำหนดค่าธรรมเนียมกองทุนรวมของ บลจ. 5 ด้าน ดังนี้ (1) หลักการการคิดค่าธรรมเนียมของกองทุนรวม (2) หลักการกำหนดและเปิดเผย performance fee (3) หลักการกำหนดและเปิดเผย management fee (4) หลักการกำหนดและเปิดเผย trailer fee และ (5) ปรับปรุง conduct ในการขายหน่วยลงทุน

ทั้งนี้ แนวทางการออกหลักเกณฑ์และหลักการที่เสนอในครั้งนี้นี้ยังคงสอดคล้องกับหลักการที่สำนักงาน hearing ระหว่างวันที่ 12 มิถุนายน – 12 กรกฎาคม 2568 (อนจ. 19/2568) ที่กำหนดให้ค่าธรรมเนียมต้องโปร่งใส ชัดเจน เป็นธรรม และสะท้อนบริการที่ผู้ลงทุนได้รับ และหลักการแยกประเภทค่าธรรมเนียมจัดการ (unbundle management fee)

4.1 หลักการการคิดค่าธรรมเนียมของกองทุนรวม (กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนและประกาศสำนักงาน)

หลักการเดิม: ตามมติการประชุมคณะกรรมการ ก.ต.ท. ครั้งที่ 6/2568 ที่เห็นชอบให้มีการปรับปรุงหลักการกำหนดค่าธรรมเนียมกองทุนรวมให้มีความโปร่งใส ชัดเจน เป็นธรรม และสะท้อนบริการที่ผู้ลงทุนได้รับ โดยกำหนดให้ บลจ. มีกระบวนการกำหนดโครงสร้างค่าธรรมเนียมกองทุนรวมตั้งแต่ในขั้นตอนการจัดตั้งและจัดการกองทุนรวมให้มีความเหมาะสม ทั้งนี้ ลักษณะของค่าธรรมเนียมกองทุนรวมต้องสอดคล้องและไม่ขัดกับหลักการที่กำหนด ดังนี้

(1) ค่าธรรมเนียมต้องมีความเหมาะสมกับบริการที่ผู้ลงทุนได้รับ และสอดคล้องกับวัตถุประสงค์การลงทุน สะท้อนบริการที่ผู้ลงทุนได้รับจริง คำนึงถึงประโยชน์และผลตอบแทนของกองทุนรวมในภาพรวมมีสัดส่วนที่เหมาะสมเมื่อเทียบกับมาตรฐานค่าธรรมเนียมของตลาด (market standard) และลักษณะของการให้บริการ

(2) ค่าธรรมเนียมต้องเป็นไปโดยเปิดเผยชัดเจน เพียงพอให้ผู้ลงทุนสามารถคำนวณต้นทุนการใช้บริการได้ และไม่มีลักษณะให้ บลจ. สามารถปรับเพิ่มค่าธรรมเนียมได้อย่างไม่เหมาะสม

(3) ค่าธรรมเนียมต้องเป็นธรรม โดยจัดหมวดหมู่ในการคำนวณอย่างชัดเจนเพื่อหลีกเลี่ยงการคิดซ้ำ ไม่สร้างภาระเกินควรให้ผู้ลงทุน และไม่มีลักษณะเป็นการเลือกปฏิบัติระหว่างผู้ลงทุน

ทั้งนี้ บลจ. ต้องกำหนดให้มีกระบวนการทบทวนการคิดค่าธรรมเนียมกองทุนรวมอย่างน้อย 1 ครั้งต่อปี โดยคำนึงถึงหลักการที่กำหนดไว้ข้างต้น โดยตามหลักการที่ปรับปรุงใหม่อนุญาตให้ บลจ. สามารถกำหนด management fee สูงสุดที่สามารถเรียกเก็บได้ (“maximum management fee”) ตามแนวทางในปัจจุบัน

หลักการที่เสนอปรับปรุง: คงหลักการเดิมทุกประการ และเพิ่มเติมในรายละเอียดที่เกี่ยวข้องกับกระบวนการทบทวนค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายกองทุนรวม เพื่อรองรับกรณีที่กองทุนรวมยังมีการกำหนด maximum management fee และเพิ่มเติมรายละเอียดกระบวนการทบทวนค่าธรรมเนียมของกองทุนเพื่อความชัดเจนขึ้น และกำหนดให้ผู้ดูแลผลประโยชน์ต้องพิจารณาความเหมาะสมของการกำหนดค่าธรรมเนียมกองทุนรวมว่าเป็นไปตามหลักการตามข้อ 4.1 อย่างครบถ้วนหรือไม่ โดยกำหนดให้ผู้ดูแลผลประโยชน์เรื่องการกำหนดค่าธรรมเนียมกองทุนรวมไว้ในรายงานกองทุนรวมรอบระยะเวลา 6 เดือน และ 1 ปี

เหตุผล เพื่อให้ บลจ. มีระบบงานและกระบวนการในการกำหนดค่าธรรมเนียมกองทุนรวมสอดคล้องกับหลักการที่เสนอนี้ และหลักการสากล undue costs protection และเพื่อให้มั่นใจว่า บลจ. และผู้ประกอบการที่ขายหน่วยลงทุน คำนึงถึงผลประโยชน์สูงสุดของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ ทั้งนี้ เอกสารที่เกี่ยวข้องกับการทบทวนการคิดค่าธรรมเนียมกองทุนรวมจะมีส่วนช่วยในการปฏิบัติหน้าที่ของหน่วยงานที่มีหน้าที่ติดตามดูแลการกระทำที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (IOE)

บทเฉพาะกาล หลักการที่เสนอตามข้อ 4.1 ให้มีผลทันทีนับตั้งแต่ประกาศมีผลใช้บังคับ โดยกำหนดให้ บลจ. ต้องเริ่มรอบทบทวนแรกให้แล้วเสร็จพร้อมทั้งรายงานผลการทบทวน และแผนการปรับปรุงข้อมูลค่าธรรมเนียมของกองทุนรวม (ถ้ามี) ต่อบอร์ดของ บลจ. และนำเสนอติบอร์ด บลจ. ให้สำนักงานภายใน 6 เดือน นับตั้งแต่ประกาศมีผลใช้บังคับ โดยรอบการทบทวนถัดไปให้ บลจ. เสนอบอร์ด บลจ. พิจารณาให้แล้วเสร็จภายใน 3 เดือน นับจากสิ้นปีบัญชีของ บลจ. พร้อมเก็บหลักฐานให้สำนักงานตรวจสอบได้

4.2 หลักการกำหนดและเปิดเผย performance fee

4.2.1 ลักษณะกองทุนรวมที่อนุญาตให้มีการคิด performance fee (กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน)

หลักการเดิม: มติของคณะกรรมการกำกับตลาดทุนในการประชุมครั้งที่ 6/2568 กำหนดให้

(1) กองทุนที่สามารถคิด performance fee จำกัดเฉพาะกองทุนที่มีการบริหารจัดการแบบ active management และไม่เป็นกองทุนรวมประเภท ดังนี้ กองทุนรวมตลาดเงิน (money market fund) กองทุนรวมมุ่งรักษาเงินต้น (capital protected fund) กองทุนรวมฟีดเดอร์ (“feeder fund”) กองทุนที่มีกำหนดอายุโครงการ (“term fund”)

(2) กำหนดให้ใช้วิธีการคิด performance fee แบบ Fulcrum fee หรือ High-water mark ตามมาตรฐานสากล ทั้งนี้ กรณีที่ บลจ. ต้องการจัดตั้งกองทุนที่มีการคิด performance fee รูปแบบ อื่น ๆ นอกเหนือจาก 2 รูปแบบ ข้างต้นให้ขออนุญาตสำนักงานเป็นรายกรณี

(3) กองทุนรวมที่มีการคิด performance fee ไม่สามารถยื่นขออนุมัติจัดตั้งแบบเร่งด่วน (fast track) ได้

หลักการที่เสนอปรับปรุง: ปรับปรุงประเภทของกองทุนรวมที่คิด performance fee ได้ ต้องไม่เป็นกองทุนรวมประเภท ดังนี้ 1) กองทุนรวมตลาดเงิน (money market fund) 2) กองทุนรวมมุ่งรักษาเงินต้น (capital protected fund)

เหตุผล คงหลักการเดิมเพียงปรับปรุงประเภทของกองทุนรวมที่ห้ามคิด performance fee ได้แก่ 1) กองทุนรวมตลาดเงิน (money market fund) และ 2) กองทุนรวมมุ่งรักษาราคาเงินต้น (capital protected fund)

4.2.2 การคำนวณค่าธรรมเนียมตามผลการดำเนินงานกองทุนรวม และมาตรฐานการเปิดเผยข้อมูลค่าธรรมเนียมตามผลการดำเนินงานของกองทุนรวม (กำหนดในประกาศสำนักงาน)

หลักการเดิม: กำหนดให้กองทุนรวมสามารถคิด performance fee ได้ 2 รูปแบบ ได้แก่ 1. Fulcrum fee¹ และ 2. High water mark² ในกรณีนี้ บลจ. ต้องการจัดตั้งกองทุนรวมที่มีการคิด performance fee รูปแบบอื่น ๆ นอกเหนือจาก 2 รูปแบบ ข้างต้นต้องมีลักษณะเป็นไปตามมาตรฐานสากลและต้องขออนุญาตสำนักงานเป็นรายกรณี ทั้งนี้ การคิด performance fee ไม่ว่า รูปแบบใดต้องมีหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่สอดคล้องกับหลักการสากลและหลักเกณฑ์ในรายละเอียดของสำนักงาน ดังนี้

(1) เปิดเผยวิธีคำนวณค่าธรรมเนียมตามผลการดำเนินงาน (performance fee calculation method) อย่างชัดเจนและครบถ้วนในเอกสารที่เกี่ยวข้อง โดยต้องมั่นใจได้ว่าผู้ลงทุนได้รับข้อมูลที่สำคัญเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนตามมาตรฐานสากล

(2) วิธีคิดค่าธรรมเนียมตามผลการดำเนินงานต้องสอดคล้องกับวัตถุประสงค์กลยุทธ์ และนโยบายการลงทุนของกองทุนรวม (consistency between the performance fee model and the fund's investment objectives, strategy and policy)

(3) ต้องระบุความถี่ในการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมตามผลการดำเนินงาน (frequency for the crystallisation of the performance fee)

(4) การเรียกเก็บต้องสอดคล้องกับผลการดำเนินงานของกองทุนรวมและเป็นธรรมกับผู้ลงทุน

เพื่อให้การเรียกเก็บค่าธรรมเนียมมีความเหมาะสม performance fee จะต้องมีการตรวจสอบและสอบทานความถูกต้องกับผู้ดูแลผลประโยชน์ ทั้งนี้ สำนักงานจะมีการออกแนวปฏิบัติใน

¹ Fulcrum Fee เป็นโครงสร้างค่าธรรมเนียมที่ประกอบด้วยค่าธรรมเนียมพื้นฐาน (base fee) ซึ่งปรับเพิ่มหรือลดตามผลการดำเนินงานของกองทุนรวมเมื่อเทียบกับผลตอบแทนของตัวชี้วัด (benchmark) โดยคำนวณจากการนำส่วนต่างผลตอบแทนของกองทุนรวมและตัวชี้วัดคูณด้วยอัตราค่าธรรมเนียมที่อิงกับผลการดำเนินงาน (performance fee rate)

² High water mark เป็นโครงสร้างค่าธรรมเนียมที่กำหนดให้ บลจ. สามารถเรียกเก็บค่าธรรมเนียมที่อิงกับผลการดำเนินงานได้เฉพาะเมื่อมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (NAV) สูงกว่าระดับสูงสุดที่เคยทำได้ โดยจะมีการปรับระดับ High Water Mark ให้สอดคล้องกับผลตอบแทนของตัวชี้วัด (benchmark) เพื่อสะท้อนค่าเสียโอกาสในการลงทุนของผู้ลงทุน และหาก NAV ไม่สูงกว่าระดับผลตอบแทนที่ถูกปรับ บลจ. จะไม่สามารถเรียกเก็บค่าธรรมเนียมผลการดำเนินงานได้

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับหลักการตาม (1) – (4) ให้สอดคล้องกับแนวทางปฏิบัติของสากลและบริบทตลาดทุนไทย

หลักการที่เสนอปรับปรุง: ยังคงหลักการเดิม โดยเพิ่มเติมรายละเอียดการเปิดเผยข้อมูลที่กำหนดไว้ใน 4.2.2 (1) ของหลักการเดิมในเอกสารที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวมให้ชัดเจน ดังนี้

(1) โครงการจัดการกองทุนรวม หนังสือชี้ชวน และ factsheet ต้องระบุข้อมูลเพื่อให้ผู้ลงทุนเข้าใจวิธีคิด performance fee อย่างชัดเจน โดยต้องใช้คำอธิบายที่เข้าใจง่ายเกี่ยวกับวิธีการคำนวณและรายละเอียดเบื้องต้นใน factsheet พร้อมทั้งแสดงตัวอย่างให้เห็นถึงวิธีการคิด performance fee กลไกที่เกี่ยวข้องกับการคำนวณโดยละเอียดไว้ในโครงการจัดการกองทุนรวม ตามความเหมาะสม ทั้งนี้ บลจ. ต้องจัดให้มีคำเตือนเกี่ยวกับผลกระทบของ performance fee ที่อาจเกิดขึ้นต่อผลตอบแทนของผู้ลงทุน และอื่น ๆ ตามที่สำนักงานกำหนด

(2) รายงานประจำปีและรายงานครึ่งปีของกองทุนรวม ต้องแสดงข้อมูลเกี่ยวกับผลกระทบของ performance fee ต่อชนิดหน่วยลงทุนที่เกี่ยวข้อง โดยแสดงข้อมูลที่เกี่ยวข้องอย่างน้อย ดังนี้

- มูลค่าของ performance fee ที่เรียกเก็บจริง พร้อมทั้งแสดง performance fee สูงสุดที่อาจเรียกเก็บเป็นจำนวนหรือ % ของ NAV
- สัดส่วนของค่าธรรมเนียมเมื่อเทียบกับ NAV แต่ละชนิดหน่วยลงทุนที่มีการเรียกเก็บ performance fee

เหตุผล เพื่อให้เกิดความชัดเจนในรายละเอียดข้อมูลที่ต้องเปิดเผยในแต่ละเอกสารที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวม เนื่องจาก performance fee มีโครงสร้างของวิธีคิดและรายละเอียดที่ซับซ้อน

บทเฉพาะกาล หลักการที่เสนอตามข้อ 4.2 ให้มีผลทันทีนับตั้งแต่ประกาศมีผลใช้บังคับ ทั้งนี้ สำหรับกองทุนรวมที่สำนักงานอนุมัติแล้ว หาก บลจ. มีความประสงค์จะเรียกเก็บ performance fee ให้ บลจ. ดำเนินการขอมติผู้ถือหน่วยลงทุนเพื่อแก้ไขโครงการจัดการลงทุน

4.3 หลักการกำหนดและเปิดเผย management fee (กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนและประกาศสำนักงาน) ในปัจจุบัน บลจ. มีการกำหนด maximum management fee ซึ่งอาจแตกต่างจาก management fee ที่เรียกเก็บจริง (“actual management fee”) อย่างมีนัยสำคัญ และ บลจ. สามารถปรับเพิ่ม actual management fee ได้ ไม่เกิน maximum management fee โดยแจ้งล่วงหน้าเพียง

3 วัน การกำหนดค่าธรรมเนียมในลักษณะดังกล่าว ทำให้ บลจ. สามารถใช้ดุลพินิจในการปรับเปลี่ยน actual management fee ได้ โดยผู้ลงทุนไม่มีข้อมูลและระยะเวลาที่เพียงพอในการตัดสินใจลงทุน ดังนั้น สำนักงานจึงเสนอหลักการเพื่อคุ้มครองผู้ลงทุนในประเด็นดังกล่าว ทั้งนี้ ภายหลังจากการ hearing และรับฟังข้อสังเกตจาก คณะอนุกรรมการฯ พบว่าหลักการเดิมที่คณะกรรมการ ก.ต.พ. เห็นชอบนั้นอาจต้องมีการปรับปรุงเพื่อให้เหมาะสมกับบริบทของอุตสาหกรรมกองทุนรวมไทยที่อยู่ในขั้นพัฒนา สำนักงานจึงขอเสนอปรับปรุงหลักการในรายละเอียด โดยหากเปรียบกับหลักการเดิมมีรายละเอียด ดังนี้

หลักการเดิม: บลจ. ต้องกำหนดค่า management fee เป็นอัตราที่แน่นอน (fixed) ชัดเจนไว้ในโครงการจัดการลงทุน เพื่อให้ผู้ลงทุนทราบอัตราที่จะถูกเรียกเก็บที่ชัดเจน สามารถปรับลดได้ แต่การปรับเพิ่ม actual management fee เกินกว่าอัตราดังกล่าว จะกระทำได้อต่อเมื่อ

(1) บลจ. ได้กำหนดเงื่อนไขที่เป็นเหตุให้ บลจ. ปรับเพิ่มค่าธรรมเนียมได้ไว้อย่างชัดเจนในโครงการจัดการลงทุน

(2) เงื่อนไขดังกล่าวต้องอ้างอิงจากปัจจัยภายนอกที่ไม่อยู่ในความควบคุมของ บลจ.

(3) สามารถกำหนดวิธีคำนวณเป็นเงินได้ และมีการกำหนดอัตราสูงสุดที่สามารถเรียกเก็บได้

(4) หากเกิดกรณีตามเงื่อนไขที่ทำให้ บลจ. สามารถปรับเพิ่ม management fee ได้ และ บลจ. ประสงค์จะปรับเพิ่มค่าธรรมเนียม บลจ. ต้องดำเนินการ ดังนี้ (ก) แจ้งให้ผู้ดูแลผลประโยชน์ทราบว่า เป็นไปตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในโครงการจัดการลงทุนพร้อมคำอธิบาย และวิธีการคำนวณ (ข) แจ้งให้ผู้ลงทุนทราบล่วงหน้าอย่างน้อย 30 วัน (ค) ปรับปรุง factsheet และหนังสือชี้ชวน ให้แสดงอัตรา actual management fee ให้เป็นปัจจุบันก่อนวันที่อัตราค่าธรรมเนียมใหม่จะมีผลใช้บังคับ และ (ง) เปิดเผยการปรับค่าธรรมเนียม พร้อมคำอธิบายเหตุผลในรายงานประจำปีของกองทุน

ทั้งนี้ การปรับเพิ่ม fixed management fee นอกจากกรณีที่กำหนดเป็นเงื่อนไขไว้ จะทำได้เฉพาะเมื่อได้รับมติจากผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนในกองทุนรวม

สำหรับกรณีที่ บลจ. ประสงค์จะลด fixed management fee ต่ำกว่าอัตราที่ประกาศไว้ ถือเป็นประโยชน์ต่อผู้ลงทุน บลจ. สามารถทำได้เลย

หลักการที่เสนอปรับปรุง: ให้ บลจ. สามารถกำหนด maximum management fee เหมือนในปัจจุบันได้ อย่างไรก็ตาม สำนักงานมีความคาดหวังให้กำหนด maximum management fee ควรเท่ากับ management fee พื้นฐานที่ บลจ. มีความประสงค์จะเรียกเก็บตั้งแต่ตอนจัดตั้ง ที่ถูกระบุไว้ในโครงการจัดการกองทุนรวม (“base management fee”) และการที่สำนักงานอนุญาตให้ บลจ. กำหนด

maximum management fee แตกต่างกันได้ นั่นคือควรมีวัตถุประสงค์ ดังนี้ 1) เพื่อให้ บลจ. มีความยืดหยุ่นในการปรับ actual management fee เท่าที่จำเป็นและสมเหตุสมผล 2) เพื่อให้ผู้ลงทุนเห็นกรอบของ actual management fee ที่ บลจ. อาจพิจารณาปรับขึ้นได้ โดยสำนักงานขอเสนอหลักการที่ปรับใหม่โดยมีรายละเอียดเพิ่มเติม ดังนี้

4.3.1 การกำหนดค่าธรรมเนียม management fee (กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน) กำหนดให้ บลจ. ต้องระบุอัตรา base management fee และ maximum management fee ที่ บลจ. พิจารณาแล้วว่าเหมาะสมไว้ในโครงการจัดการลงทุน โดยอัตรา management fee ทั้ง 2 อัตรา ที่ระบุไว้ต้องสอดคล้องกับหลักการตาม 4.1 โดยให้ระบุวันที่อัตรา base management fee มีผลให้ชัดเจนประกอบด้วย ทั้งนี้ ในกรณีที่ บลจ. ประสงค์ที่จะเรียกเก็บค่าธรรมเนียมจากการดำเนินการเพิ่มเติม จะต้องเป็นไปตามหลักเกณฑ์การคิด performance fee ที่กำหนดไว้ใน 4.2 เท่านั้น เพื่อให้มั่นใจได้ว่า บลจ. มีการกำหนด management fee อย่างเหมาะสมตาม 4.1 ดังนั้น บลจ. และผู้ดูแลผลประโยชน์ต้องมีกระบวนการทบทวน management fee (actual management fee, base management fee และ maximum management fee) ตามที่สำนักงานกำหนดใน 4.1 ด้วย

ในการกำหนด management fee ต้องเป็นไปอย่างเหมาะสมตามหลักการ 4.1 โดยให้ผู้ดูแลผลประโยชน์ต้องพิจารณาความเหมาะสมของการกำหนดค่าธรรมเนียมกองทุนรวมว่าเป็นไปตามหลักการตาม 4.1 อย่างครบถ้วนหรือไม่ อาทิ เพิ่มเติมความเห็นของผู้ดูแลผลประโยชน์เรื่องการกำหนดค่าธรรมเนียมกองทุนรวมไว้ในรายงานกองทุนรวมรอบระยะเวลา 6 เดือน และ 1 ปี

การกำหนดหลักการให้ครอบคลุม management fee ดังนี้ (ก) actual management fee ที่ถูกระบุไว้ในหนังสือชี้ชวนและ factsheet (ข) base management fee และ (ค) maximum management fee ที่ถูกระบุไว้ในโครงการจัดการกองทุนรวม หนังสือชี้ชวน และ factsheet

4.3.2 การปรับเพิ่ม management fee (กำหนดในประกาศสำนักงาน) บลจ. ต้องปฏิบัติให้สอดคล้องกับหลักการตามข้อ 4.1 โดยการปรับเพิ่ม actual management fee จาก base management fee ที่ไม่เกิน maximum management fee ต้องผ่านกระบวนการที่พิจารณาแล้วว่ามีเหตุผลความจำเป็น โดย บลจ. ต้องเปิดเผยข้อมูลสำคัญที่อาจมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของผู้ลงทุนอย่างครบถ้วน ทั้งนี้ สำนักงานจะกำหนดข้อมูลที่ต้องเปิดเผยและช่องทางการแจ้งให้ผู้ลงทุนทราบ โดยอย่างน้อยต้องมีช่องทางตามที่ผู้ลงทุนได้แจ้งไว้ เพื่อให้มั่นใจว่าผู้ลงทุนได้รับข้อมูลที่ครบถ้วน เหมาะสม และมีระยะเวลาเพียงพอสำหรับการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้ บลจ. ต้องแจ้งข้อมูลการปรับเพิ่ม actual management fee ให้ผู้ลงทุน ผู้ดูแลผลประโยชน์ และสำนักงานทราบล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 15 วันทำการ³ ทั้งนี้ ผู้ดูแล

³ บลจ. ต้องปรับปรุงหนังสือชี้ชวนและ factsheet ให้แสดงอัตราใหม่ก่อนวันที่ค่าธรรมเนียมใหม่จะมีผลใช้บังคับ

ผลประโยชน์ต้องตรวจสอบว่าการปรับเพิ่ม actual management fee เป็นไปตามที่ระบุในโครงการจัดการลงทุนและสอดคล้องกับหลักการที่สำนักงานกำหนดหรือไม่

4.3.3 การปรับลด management fee (กำหนดในประกาศสำนักงาน) หาก บลจ. ประสงค์จะลดอัตรา actual management fee ที่เรียกเก็บให้ต่ำกว่าอัตรา base management fee ที่กำหนดไว้ในโครงการจัดการลงทุนเป็นการชั่วคราว โดยมีเหตุผลอันเนื่องมาจากการส่งเสริมการขาย (promotion) ให้ บลจ. ดำเนินการได้ภายหลังจากที่ได้ปรับปรุงข้อมูลใน factsheet และหนังสือชี้ชวนที่แสดงอัตรา actual management fee ที่ปรับลด และระบุระยะเวลาในการลดค่าธรรมเนียมอย่างชัดเจน รวมถึงได้เผยแพร่ factsheet และหนังสือชี้ชวนที่ปรับปรุงข้างต้นแล้ว ทั้งนี้ เนื่องจากการปรับลดค่าธรรมเนียมเป็นการชั่วคราว ระยะเวลาการลดค่าธรรมเนียมจึงไม่ควรเกินกว่า 1 ปี

หาก บลจ. ประสงค์จะลดอัตรา actual management fee ในระยะยาว (มากกว่า 1 ปี) บลจ. ต้องพิจารณาในการปรับลด base management fee และ maximum management fee ประกอบด้วย โดยหากไม่ปรับลดลงต้องอธิบายเหตุผลประกอบในรายงานการทบทวนการคิดค่าธรรมเนียมกองทุนรวม

เพื่อให้หลักการตามข้อ 4.3.1 4.3.2 และ 4.3.3 มีความเหมาะสมในทางปฏิบัติ และสามารถแก้ไขปัญหาอัตราสูงสุดที่สามารถเรียกเก็บที่มีความแตกต่างจากอัตราที่เรียกเก็บจริงอย่างมีนัยสำคัญได้ ดังนั้น ข้อมูลสำคัญที่ บลจ. ต้องแจ้งต่อผู้ลงทุนในกรณีที่มีการปรับเพิ่ม actual management fee จาก base management fee ที่ไม่เกิน maximum management fee ต้องมีอย่างน้อยดังนี้ 1) เหตุผลความจำเป็น 2) ได้ผ่านการพิจารณาตามแนวปฏิบัติของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน (“AIMC”) ที่สำนักงานให้ความเห็นชอบตามข้อ 4.1 แล้วอย่างไร 3) การแสดงผลตอบแทนย้อนหลังที่รวมผลจากการขึ้นค่าธรรมเนียม เพื่อให้ผู้ลงทุนรับทราบผลกระทบและสามารถเปรียบเทียบผลตอบแทนกับกองทุนรวมอื่นได้ 4) บลจ. ต้องนำเสนอข้อมูลข้างต้นให้แก่ผู้ลงทุนผ่านช่องทางที่ผู้ลงทุนแจ้งไว้กับ บลจ. ว่ามีความประสงค์จะรับข้อมูลกองทุนรวมผ่านช่องทางใดไว้

เหตุผล ยังคงหลักการเดิม โดยได้เพิ่มเติมให้ บลจ. สามารถปรับเปลี่ยน actual management fee จากอัตรา base management fee ได้ภายในกรอบ maximum management fee ที่กำหนด พร้อมกำหนดให้มีการทบทวนค่าธรรมเนียมอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้การกำหนดค่าธรรมเนียมมีความสมดุลระหว่างการคุ้มครองผู้ลงทุนและการดำเนินงานของ บลจ. อีกทั้งยังสอดคล้องกับแนวทางสากลและการแข่งขันในอุตสาหกรรมกองทุนรวมที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว โดยมั่นใจได้ว่าผู้ลงทุนจะได้รับข้อมูลที่ครบถ้วนและโปร่งใสมากยิ่งขึ้น ผ่านช่องทางที่ผู้ลงทุนได้แจ้งล่วงหน้าไว้ อีกทั้ง มีระยะเวลาในการตัดสินใจลงทุนที่เหมาะสม

บทเฉพาะกาล หลักการที่เสนอตามข้อ 4.3 ให้มีผลทันทีนับตั้งแต่ประกาศมีผลใช้บังคับ ทั้งนี้ สำหรับกองทุนรวมที่จัดตั้งแล้วหรืออยู่ระหว่างยื่นขอจัดตั้งให้ บลจ. แก้ไขเอกสารโครงการจัดการลงทุน หนังสือชี้ชวน และ factsheet ให้แล้วเสร็จภายในปี 2569 โดยให้ บลจ. รายงานความคืบหน้าภายใน 6 เดือน นับตั้งแต่ประกาศมีผลใช้บังคับ

4.4 หลักการกำหนดและเปิดเผย trailer (กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน)

กรณีที่ บลจ. ประสงค์จะจ่าย trailer fee ให้ผู้ประกอบการที่ขายหน่วยลงทุน บลจ. ต้องตระหนักว่า ค่าธรรมเนียมนั้นมีลักษณะเป็น on-going commission ซึ่ง บลจ. จะตกลงจ่ายได้เมื่อได้ใช้ความระมัดระวัง และความรับผิดชอบ (fiduciary duties) และพิจารณาแล้วเห็นว่าผู้ประกอบการที่ขายหน่วยลงทุนนั้นมีการให้คำแนะนำ และให้บริการแก่ผู้ลงทุนอย่างต่อเนื่องเหมาะสมกับค่าธรรมเนียมที่ได้รับ (fee for reasons) และการที่ บลจ. เรียกเก็บ management fee ในอัตราสูงเพื่อเผื่อต้นทุนที่ต้องจ่าย trailer fee ให้ผู้ประกอบการที่ขายหน่วยลงทุนนั้นไม่ได้สร้างต้นทุนเกินจำเป็น (undue cost) แก่ผู้ลงทุนโดยหาก บลจ. พิจารณาข้างต้นแล้ว และมีการตกลงจ่าย trailer fee ให้ผู้ประกอบการที่ขายหน่วยลงทุน ต้องมีการเปิดเผยอัตรา trailer fee เพื่อให้ผู้ลงทุนทราบ และเข้าใจวัตถุประสงค์ในการเรียกเก็บ

หลักการเดิม: การจ่ายและการรับ trailer fee จะกระทำได้เฉพาะเมื่อมีการเปิดเผยข้อมูลให้ผู้ลงทุนทราบ และมีการให้บริการแก่ผู้ลงทุนอย่างเหมาะสมกับค่าธรรมเนียมที่ผู้ลงทุนจ่ายทางอ้อม โดยมีมาตรการดูแลการมี Conflict of Interest (“COI”) ของผู้ประกอบการที่ขายหน่วยลงทุนอย่างเพียงพอ

ในกรณีที่ บลจ. ประสงค์จะจ่าย trailer fee ให้ผู้ประกอบการที่ขายหน่วยลงทุน บลจ. ต้องตระหนักว่าค่าธรรมเนียมนี้มีลักษณะเป็น on-going commission ซึ่ง บลจ. จะตกลงจ่ายได้เมื่อได้ใช้ความระมัดระวัง และความรับผิดชอบ (fiduciary duties) และพิจารณาแล้วเห็นว่าผู้ประกอบการที่ขายหน่วยลงทุนนั้นมีการให้คำแนะนำ และให้บริการแก่ผู้ลงทุนอย่างต่อเนื่องเหมาะสมกับค่าธรรมเนียมที่ได้รับ (fee for reasons) และการที่ บลจ. เรียกเก็บ management fee ในอัตราที่รวมต้นทุนที่ต้องจ่าย trailer fee ให้ผู้ประกอบการที่ขายหน่วยลงทุนนั้นไม่ได้สร้างต้นทุนเกินจำเป็น (undue cost) แก่ผู้ลงทุน โดยหาก บลจ. พิจารณาข้างต้นแล้ว และมีการตกลงจ่าย trailer fee ให้ผู้ประกอบการที่ขายหน่วยลงทุน บลจ. และผู้ประกอบการที่ขายหน่วยลงทุนต้องเปิดเผยอัตรา trailer fee เพื่อให้ผู้ลงทุนทราบ และเข้าใจวัตถุประสงค์ในการเรียกเก็บ รวมทั้งบริการที่ผู้ลงทุนจะได้รับอย่างน้อย ดังนี้

(1) บลจ. ต้องเปิดเผยรายละเอียดของ trailer fee ใน factsheet และหนังสือชี้ชวน โดยต้องระบุอัตรา trailer fee ตามที่ตกลงกับผู้ประกอบการที่ขายหน่วยลงทุน โดยอาจแสดงเป็นช่วงของสัดส่วน

ร้อยละของ management fee 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 ในการ ให้คำแนะนำการลงทุน และการรับรองว่ามีมาตรการดูแลให้การให้คำแนะนำเป็นไปเพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของผู้ลงทุน

หลักการที่เสนอปรับปรุง: คงหลักการเดิมในเรื่องหลักการการคิด trailer fee แต่ขอเสนอปรับปรุงเรื่องการเปิดเผยข้อมูล trailer fee โดยคำนึงถึงบริบทของอุตสาหกรรมของกองทุนรวมไทย ทั้งนี้ ตามที่สำนักงานได้ทำการศึกษาค้นคว้าข้อมูลเรื่องการเปิดเผยข้อมูล trailer fee นั้น พบว่าต่างประเทศใช้ระยะเวลาเพื่อทำความเข้าใจกับอุตสาหกรรม และเสริมสร้างความรู้แก่ผู้ลงทุนควบคู่กันเป็นระยะเวลานานมากกว่า 5 ปี เพื่อให้อุตสาหกรรมมีการปรับตัวไม่ก่อให้เกิดผลกระทบต่ออุตสาหกรรมในครั้งเดียว อีกทั้งรูปแบบของอุตสาหกรรมของกองทุนรวมไทยที่มีการใช้ผู้ประกอบธุรกิจที่ขายหน่วยลงทุนเป็นกลไกสำคัญในการเข้าถึงผู้ลงทุน โดยเฉพาะ บลจ. ขนาดเล็กที่ยังต้องพึ่งพาช่องทางดังกล่าว สำนักงานจึงเห็นควรให้ในขั้นเริ่มต้นปรับปรุงหลักการกำหนดและเปิดเผย trailer fee ดังนี้

4.4.1 หลักการกำหนด trailer fee (กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน) กำหนดให้ บลจ. ตกลงจ่าย trailer fee ได้ เมื่อได้ใช้ความระมัดระวัง และความรับผิดชอบ (fiduciary duties) และพิจารณาแล้วเห็นว่าผู้ประกอบธุรกิจที่ขายหน่วยลงทุนนั้นมีการให้คำแนะนำ และให้บริการแก่ผู้ลงทุนอย่างต่อเนื่องเหมาะสมกับค่าธรรมเนียมที่ได้รับ (fee for reasons) โดยการที่ บลจ. เรียกเก็บ management fee ในอัตราสูงเพื่อเพื่อต้นทุนที่ต้องจ่าย trailer fee นั้นไม่ได้สร้างต้นทุนเกินจำเป็น (undue cost) แก่ผู้ลงทุน และไม่สร้างแรงจูงใจให้ผู้ประกอบธุรกิจที่ขายหน่วยลงทุนมี COI กับการแนะนำเพื่อผลประโยชน์ที่ดีที่สุดของผู้ลงทุน (investors' best interests)

บลจ. ต้องจัดให้มีการทบทวนความเหมาะสมของการจ่าย trailer fee ให้ผู้ประกอบธุรกิจที่ขายหน่วยลงทุนด้วยอย่างน้อย 1 ครั้ง/ปี ตามข้อ 4.1 ทั้งนี้ ในกรณีที่ บลจ. มีการจ่าย trailer fee ให้ผู้ประกอบธุรกิจที่ขายหน่วยลงทุนแต่ละรายไม่เท่ากันอย่างมีนัยสำคัญ ควรจัดให้มีมาตรการดูแลให้ผู้ลงทุนจ่ายค่าธรรมเนียมตามบริการที่ได้รับจากผู้ประกอบธุรกิจที่ขายหน่วยลงทุนอย่างเหมาะสม โดยต้องดูแลไม่ให้ผู้ลงทุนกลุ่มใดรับภาระเกินจำเป็น ทั้งนี้ บลจ. ต้องรับผิดชอบไม่ให้การจ่าย trailer fee ให้ผู้ประกอบธุรกิจที่ขายหน่วยลงทุนส่งผลให้กองทุนรวมมีค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายสูงเกินควรด้วย

เหตุผล การจ่าย trailer fee ของ บลจ. ต้องอยู่ภายใต้การใช้ความระมัดระวังและความรับผิดชอบ (fiduciary duties) และเป็นไปตามหลัก fee for reasons โดยสอดคล้องกับหลักการตามข้อ 4.1 ที่ครอบคลุมค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายทั้งหมดของกองทุนรวม ทั้งนี้ การปรับปรุงรายละเอียดในข้อ 4.4.1 มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ บลจ. เข้าใจแนวทางและความคาดหวังของสำนักงานในการกำหนด trailer fee ได้อย่างชัดเจนยิ่งขึ้น

4.4.2 หลักการเปิดเผย trailer fee (กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนและประกาศสำนักงาน) ตามหลักการเดิมกำหนดให้ บลจ. ต้องเปิดเผยรายละเอียดของ trailer fee ใน factsheet และหนังสือชี้ชวน โดยต้องระบุอัตรา trailer fee ตามที่ตกลงกับผู้ประกอบธุรกิจที่ขายหน่วยลงทุน โดยให้แสดงเป็นช่วงของสัดส่วนร้อยละของ management fee พร้อมทั้งระบุวัตถุประสงค์ในการจ่าย trailer fee และบริการที่ผู้ลงทุนจะได้รับไว้ในหนังสือชี้ชวน ซึ่งภายหลังจาก hearing หลักการ พบว่า บลจ. และผู้ประกอบธุรกิจที่ขายหน่วยลงทุนมีความกังวลในหลายประเด็น เช่น อำนาจต่อรองระหว่าง บลจ. และผู้ประกอบธุรกิจที่ขายหน่วยลงทุน ซึ่งอาจมีความแตกต่างกันมากโดยเฉพาะกรณี บลจ. ขนาดเล็ก และการแข่งขันทางด้านราคาค่าธรรมเนียมการขายที่อาจทำให้ผู้ประกอบธุรกิจที่ขายหน่วยลงทุนเกิดการแข่งขันด้านการตั้งราคาที่ไม่เหมาะสม เป็นต้น

สำนักงานจึงปรับปรุงหลักการในการเปิดเผย trailer fee ให้เหมาะสมยิ่งขึ้นสำหรับขั้นเริ่มต้น โดยกำหนดให้ บลจ. ต้องเปิดเผยว่าแต่ละกองทุนรวมมีการจ่าย trailer fee หรือไม่ให้ผู้ลงทุนทราบ และเข้าใจวัตถุประสงค์ในการเรียกเก็บ ผลกระทบต่อผู้ลงทุน รวมทั้งบริการที่ผู้ลงทุนจะได้รับ โดยหลักการของการเปิดเผยข้อมูล trailer fee ใน factsheet และหนังสือชี้ชวน ต้องมีลักษณะดังนี้

(1) คำนึงถึงความโปร่งใส และไม่นำเสนอข้อมูลในลักษณะที่อาจทำให้ผู้ลงทุนเข้าใจผิดเกี่ยวกับสาระสำคัญ หรือเข้าใจได้ว่าไม่มี trailer fee ในกรณีที่ บลจ. มีการจ่ายให้กับผู้ประกอบธุรกิจที่ขายหน่วยลงทุน

(2) คำนึงถึงความเหมาะสมเพียงพอในกรณีที่มี COI

นอกจากนี้ บลจ. ต้องจัดให้มีคำเตือนและคำอธิบายวัตถุประสงค์ในการจ่าย trailer fee ให้ผู้ลงทุนทราบอย่างชัดเจนด้วย เพื่อให้ผู้ลงทุนตระหนักถึงสิทธิในการได้รับบริการจากผู้ประกอบธุรกิจที่ขายหน่วยลงทุนภายหลังการขาย

เหตุผล ปรับแนวทางปฏิบัติเรื่องการเปิดเผยข้อมูล trailer fee เพื่อให้เข้ากับบริบทของอุตสาหกรรมกองทุนรวมไทย โดยเริ่มจากการเปิดเผยว่ากองทุนรวมมี trailer fee หรือไม่

บทเฉพาะกาล หลักการที่เสนอตามข้อ 4.4 ให้มีผลทันทีนับตั้งแต่ประกาศมีผลใช้บังคับ ทั้งนี้ สำหรับกองทุนรวมที่จัดตั้งแล้วหรืออยู่ระหว่างยื่นขอจัดตั้ง ในการกำหนด trailer fee ให้ บลจ. ทบทวน trailer fee และปรับปรุงให้เหมาะสมภายในระยะเวลา 3 ปี นับตั้งแต่ประกาศมีผลใช้บังคับ

4.5 ปรับปรุง sales conduct ในการขายหน่วยลงทุน (กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนและประกาศสำนักงาน)

สำนักงานเห็นควรให้กำหนดหน้าที่เพิ่มเติมของผู้ประกอบธุรกิจที่ขายหน่วยลงทุน 3 ด้าน โดยยังคงหลักการเดิม ดังนี้

หลักการเดิม: กำหนดหลักการด้านการเปิดเผยข้อมูลและการให้บริการของผู้ประกอบธุรกิจที่ขายหน่วยลงทุน โดยให้มีการเปิดเผยค่าธรรมเนียม เงื่อนไขการเรียกเก็บ และรายละเอียดการได้รับ trailer fee อย่างโปร่งใส โดยกำหนดให้ต้องมีการดูแลลูกค้าและให้คำแนะนำการลงทุนอย่างต่อเนื่องโดยสอดคล้องกับค่าธรรมเนียมที่ได้รับ พร้อมคำเตือนด้าน COI และจัดให้มีมาตรการป้องกัน COI โดยสำนักงานคงหลักการเดิม ดังนี้

4.5.1 การเปิดเผยข้อมูลประกอบการขาย ผู้ประกอบธุรกิจที่ขายหน่วยลงทุนต้องจัดทำเอกสารประกอบการขายหรือแนะนำ ดูแลให้ข้อมูลประกอบการขายมีความถูกต้องและครบถ้วน มีความเหมาะสมโดยแตกต่างกันในแต่ละช่องทางการขาย โดยเปิดเผยค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บหรือได้รับ ให้ชัดเจน เงื่อนไขค่าธรรมเนียม และคำเตือนด้าน COI รวมทั้งอธิบายรายละเอียดการได้รับ trailer fee โดยคำนึงถึงความโปร่งใส และไม่นำเสนอข้อมูลในลักษณะที่อาจทำให้ผู้ลงทุนเข้าใจผิดเกี่ยวกับสาระสำคัญ โดยมีรายละเอียดอย่างน้อย ดังนี้ (ก) รายละเอียด trailer fee ที่ได้รับ โดยระบุด้วยว่าเป็นค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากผู้ลงทุนทางอ้อม (ข) รายละเอียดการให้บริการ หรือคำแนะนำที่ผู้ลงทุนจะได้รับ และ (ค) การมี COI ในการให้คำแนะนำการลงทุน และคำแนะนำเป็นไปเพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของผู้ลงทุน

เพื่อให้ผู้ประกอบธุรกิจที่ขายหน่วยลงทุนสามารถปฏิบัติตามหลักการได้อย่างเหมาะสม สำนักงานได้คำนึงถึงลักษณะและรูปแบบของเอกสารประกอบการขาย ดังนี้

(1) กรณีผู้ประกอบธุรกิจที่ขายหน่วยลงทุนมีการคัดเลือกกองทุนรวมตามแนวทางการลงทุนของผู้ประกอบธุรกิจ (house view) โดยมีการโฆษณา และ/หรือมีการแนะนำผู้ลงทุนเป็นการทั่วไป ให้ผู้ประกอบธุรกิจที่ขายหน่วยลงทุนจัดทำเอกสารประกอบการขายเป็นรายกองทุนรวมเพื่อใช้ในการให้ข้อมูลและแนะนำผู้ลงทุน

(2) กรณีกองทุนรวมนอกเหนือจาก (1) ผู้ประกอบธุรกิจที่ขายหน่วยลงทุนอาจจัดทำเอกสารประกอบการขายในลักษณะเป็นตารางสรุปข้อมูลลักษณะของกองทุนรวม และจัดทำคำแนะนำ

การลงทุนในภาพรวม โดยใช้เอกสารดังกล่าวประกอบกับหนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ (factsheet) ในการแนะนำผู้ลงทุนได้

ในการจัดทำเอกสารประกอบการขายกองทุนรวมให้ผู้ประกอบธุรกิจเปิดเผยข้อมูลขั้นต่ำตามข้อ 4.5.1

4.5.2 การป้องกัน COI ผู้ประกอบธุรกิจที่ขายหน่วยลงทุนต้องมีมาตรการป้องกัน COI ในการให้คำแนะนำการลงทุน กรณีที่ได้รับ trailer fee จากกองทุนรวมที่มีลักษณะและประเภทคล้ายกัน จาก บลจ. ต่างกัน ในอัตราที่ไม่เท่ากัน รวมถึงดูแลโครงสร้างค่าตอบแทนที่จ่ายให้กับผู้แนะนำการลงทุน หรือ บุคลากรที่ขายหน่วยลงทุนไม่ให้มี COI ในทำนองเดียวกันด้วย

4.5.3 การดูแลลูกค้าต่อเนื่อง ผู้ประกอบธุรกิจที่ขายหน่วยลงทุนต้องมีการให้บริการที่สอดคล้องกับค่าธรรมเนียมที่ได้รับ ทั้งนี้ ห้ามผู้ประกอบธุรกิจที่ขายหน่วยลงทุนรับค่าธรรมเนียมดังกล่าว หรือคืนค่าธรรมเนียมดังกล่าวให้กับกองทุนรวมหรือผู้ลงทุน กรณีที่ไม่มีการให้บริการหรือดูแลลูกค้าอย่างต่อเนื่อง หรือตามที่ได้เปิดเผยแก่ผู้ลงทุน

ทั้งนี้ สำนักงานอาจพิจารณาออกแนวปฏิบัติที่เกี่ยวข้องกับหลักการตามข้อ 4.5.1 4.5.2 และ 4.5.3 เพิ่มเติม

เหตุผล เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับค่าธรรมเนียมและบริการที่จะได้รับอย่างครบถ้วน และสามารถเปรียบเทียบในการตัดสินใจลงทุนและเลือกใช้บริการ อีกทั้งช่วยให้ผู้ลงทุนได้รับประโยชน์จากการแข่งขันของผู้ประกอบธุรกิจที่ขายหน่วยลงทุนในการให้บริการแนะนำการลงทุน เป็นไปโดยคำนึงถึงความเหมาะสมและประโยชน์ของผู้ลงทุน (best advice) และช่วยให้ผู้ลงทุนได้รับคำแนะนำและบริการที่เหมาะสมมากยิ่งขึ้น

บทเฉพาะกาล

(1) หลักการตามข้อ 4.5.1 ให้ผู้ประกอบธุรกิจที่ขายหน่วยลงทุนจัดทำเอกสารประกอบการขายของกองทุนรวมที่รับมาขายใหม่มีผลทันทีนับตั้งแต่ประกาศมีผลใช้บังคับ ทั้งนี้ กรณีกองทุนรวมที่มีการขายอยู่แล้ว ต้องจัดทำเอกสารประกอบการขายให้แล้วเสร็จภายใน 6 เดือน นับตั้งแต่ประกาศมีผลใช้บังคับ

(2) หลักการตามข้อ 4.5.2 และ 4.5.3 ให้มีผลทันทีนับตั้งแต่ประกาศมีผลใช้บังคับ

5. ช่วงเวลาที่คาดว่าจะมีผลใช้บังคับ

หลักเกณฑ์การคำนวณและเปิดเผยค่าธรรมเนียมกองทุนรวมที่ปรับปรุงในครั้ง นี้ คาดว่าจะมีผลใช้บังคับภายในไตรมาส 1/2569

6. ผู้เกี่ยวข้องหรือบุคคลที่อาจได้รับผลกระทบ และผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น

การออกหลักเกณฑ์ตามข้อ 4 มีบุคคลที่ได้รับผลกระทบ ดังนี้

ผู้เกี่ยวข้อง	ผลกระทบเชิงบวก	ผลกระทบเชิงลบ
1. ผู้ลงทุน	- เพื่อเพิ่มความมั่นใจว่าค่าธรรมเนียมที่ผู้ประกอบการเรียกเก็บจากผู้ลงทุนมีความเหมาะสม โดยการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมต้องผ่านกระบวนการพิจารณาถึงความเหมาะสมของค่าธรรมเนียม และต้องสอดคล้องกับบริการที่ผู้ลงทุนได้รับ - มีข้อมูลเพียงพอก่อนตัดสินใจลงทุนหรือใช้บริการ	ข้อมูลค่าธรรมเนียมมีรายละเอียดเพิ่มขึ้นในเอกสารประกอบการขาย ผู้ลงทุนอาจต้องศึกษาข้อมูลเพิ่มเติม
2. บลจ.	การกำหนดค่าธรรมเนียมมีความยืดหยุ่นในการคิดตามรูปแบบการเพิ่มขึ้น	ต้องทำความเข้าใจหลักเกณฑ์และปรับระบบงานที่เกี่ยวข้อง ระเบียบการดำเนินงานของกองทุนรวม และเอกสารประกอบการขายให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ใหม่
3. ผู้ประกอบการขายหน่วยลงทุน	มีมาตรฐานในกระบวนการให้คำแนะนำการลงทุนเพิ่มขึ้น	มีหน้าที่เพิ่มเติมในการเปิดเผยข้อมูลค่าธรรมเนียมและบริการแก่ผู้ลงทุน อีกทั้ง ต้องกำหนดมาตรการในการป้องกัน COI ในการแนะนำการลงทุนเพิ่มเติม
4. ผู้ดูแลผลประโยชน์	มีหลักเกณฑ์เพิ่มเติมที่ช่วยให้สามารถดูแลกองทุนรวมได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น	ต้องปรับการดำเนินงานดูแลกองทุนรวมในประเด็นที่เกี่ยวข้องกับค่าธรรมเนียม บางส่วนให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ใหม่

7. เหตุผลความจำเป็นของการให้มีระบบอนุญาต ระบบคณะกรรมการ หรือ การกำหนดโทษอาญา รวมทั้งหลักเกณฑ์การใช้ดุลพินิจของเจ้าหน้าที่ (ถ้ามี)

สำนักงานจะพิจารณาให้ความเห็นชอบคำขออนุมัติจัดตั้งหรือแก้ไข โครงการจัดการกองทุนรวมเมื่อพิจารณาแล้วเห็นว่า กองทุนรวมดังกล่าวที่ บลจ. ขออนุมัติจัดตั้ง หรือแก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวม มีลักษณะเป็นไปตามที่หลักเกณฑ์กำหนดอย่างครบถ้วน เพื่อให้มั่นใจว่ากองทุนรวมที่ขออนุมัติจัดตั้งหรือแก้ไข โครงการจัดการกองทุนรวม มีลักษณะเป็นไปตาม ที่เกณฑ์กำหนด รวมถึงมีการเปิดเผยข้อมูลอย่างครบถ้วน เพื่อประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหน่วยลงทุน

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

ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับหลักการเกี่ยวกับและร่างประกาศการปรับปรุงหลักเกณฑ์การคำนวณและเปิดเผยค่าธรรมเนียมกองทุนรวม ในหัวข้อต่าง ๆ ดังนี้

หลักการและร่างประกาศ		
1. หลักการการคิดค่าธรรมเนียมของกองทุนรวม	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
หลักการกำหนดค่าธรรมเนียมกองทุนรวมให้มีความโปร่งใส ชัดเจน เป็นธรรม และสะท้อนบริการที่ผู้ลงทุนได้รับ โดยกำหนดให้ บลจ. มีกระบวนการกำหนดโครงสร้างค่าธรรมเนียมกองทุนรวมตั้งแต่ในขั้นตอนการจัดตั้งและจัดการกองทุนรวมให้มีความเหมาะสม ทั้งนี้ ลักษณะของค่าธรรมเนียมกองทุนรวมต้องสอดคล้องและไม่ขัดกับหลักการที่กำหนด ดังนี้	☐	☐
(1) ค่าธรรมเนียมต้องมีความเหมาะสมกับบริการที่ผู้ลงทุนได้รับ และสอดคล้องกับวัตถุประสงค์การลงทุน สะท้อนบริการที่ผู้ลงทุนได้รับจริง คำนึงถึงประโยชน์และผลตอบแทนของกองทุนรวมในภาพรวม มีสัดส่วนที่เหมาะสมเมื่อเทียบกับมาตรฐานค่าธรรมเนียมของตลาด (market standard) และลักษณะของการให้บริการ	☐	☐
(2) ค่าธรรมเนียมต้องเป็นไปโดยเปิดเผยชัดเจน เพียงพอให้ผู้ลงทุนสามารถคำนวณต้นทุนการให้บริการได้ และไม่มีลักษณะให้ บลจ. สามารถปรับเพิ่มค่าธรรมเนียมได้อย่างไม่เหมาะสม	☐	☐
(3) ค่าธรรมเนียมต้องเป็นธรรม โดยจัดหมวดหมู่ในการคำนวณอย่างชัดเจนเพื่อหลีกเลี่ยงการคิดซ้ำ ไม่สร้างภาระเกินควรให้ผู้ลงทุน และไม่มีลักษณะเป็นการเลือกปฏิบัติระหว่างผู้ลงทุน	☐	☐
บลจ. ต้องกำหนดให้มีกระบวนการทบทวนการคิดค่าธรรมเนียมกองทุนรวมอย่างน้อย 1 ครั้งต่อปี โดยคำนึงถึงหลักการที่กำหนดไว้ข้างต้น โดยตามหลักการใหม่อนุญาตให้กองทุนรวมสามารถกำหนด maximum management fee ตามแนวทางในปัจจุบัน	☐	☐
ผู้ดูแลผลประโยชน์ต้องพิจารณาความเหมาะสมของการกำหนดค่าธรรมเนียมกองทุนรวมว่าเป็นไปตามหลักการกำหนดค่าธรรมเนียมกองทุนรวมอย่างครบถ้วนหรือไม่ อาทิ เพิ่มเติมความเห็นของผู้ดูแลผลประโยชน์เรื่องการกำหนดค่าธรรมเนียมกองทุนรวมไว้ในรายงานกองทุนรวม	☐	☐

หลักการและร่างประกาศ		
2. หลักการกำหนดและเปิดเผย performance fee	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
2.1 ลักษณะกองทุนรวมที่อนุญาตให้มีการคิด performance fee จำกัดเฉพาะกองทุนรวมที่มีการบริหารจัดการแบบ active management และไม่เป็นกองทุนรวมประเภท ดังนี้ 1. กองทุนรวมตลาดเงิน (money market fund) 2. กองทุนรวมมุ่งรักษาเงินต้น (capital protected fund) ทั้งนี้ กองทุนรวมที่มีการคิด performance fee ไม่สามารถยื่นขออนุมัติจัดตั้งแบบเร่งด่วน (fast track) ได้	☐	☐
2.2 การคำนวณค่าธรรมเนียมตามผลการดำเนินงานกองทุนรวม และมาตรฐาน การเปิดเผยข้อมูลค่าธรรมเนียมตามผลการดำเนินงานของกองทุนรวม กองทุนรวมสามารถคิด performance fee ได้ 2 รูปแบบ ได้แก่ 1. Fulcrum fee⁴ และ 2. High water mark⁵ ในกรณีที่ บลจ. ต้องการ จัดตั้งกองทุนรวมที่มีการคิด performance fee รูปแบบอื่น ๆ นอกเหนือ จาก 2 รูปแบบ ข้างต้นต้องมีลักษณะเป็นไปตามมาตรฐานสากลและต้อง ขออนุญาตสำนักงานเป็นรายกรณี ทั้งนี้ การคิด performance fee ไม่ว่า รูปแบบใดต้องมีหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่สอดคล้องกับหลักการสากลและ หลักเกณฑ์ในรายละเอียดของสำนักงาน ดังนี้ (1) เปิดเผยวิธีคำนวณค่าธรรมเนียมตามผลการดำเนินงาน (performance fee calculation method) อย่างชัดเจนและครบถ้วนใน เอกสารที่เกี่ยวข้อง โดยต้องมั่นใจได้ว่าผู้ลงทุนได้รับข้อมูลที่สำคัญเพื่อใช้ ประกอบการตัดสินใจลงทุนตามมาตรฐานสากล	☐	☐

⁴ Fulcrum Fee เป็นโครงสร้างค่าธรรมเนียมที่ประกอบด้วยค่าธรรมเนียมพื้นฐาน (base fee) ซึ่งปรับเพิ่มหรือลดตามผลการดำเนินงานของ กองทุนรวมเมื่อเทียบกับผลตอบแทนของตัวชี้วัด (benchmark) โดยคำนวณจากส่วนต่างผลตอบแทนของกองทุนรวมและตัวชี้วัดคูณด้วย อัตราค่าธรรมเนียมที่อิงกับผลการดำเนินงาน (performance fee rate) ซึ่งมีการระบุไว้ล่วงหน้า โดยบางประเทศอาจมีการกำหนดเพดานสูงสุด และต่ำสุดของค่าธรรมเนียม Fulcrum fee เพื่อความเหมาะสม เช่น สิงคโปร์ เป็นต้น

⁵ High water mark เป็นโครงสร้างค่าธรรมเนียมที่กำหนดให้ บลจ. สามารถเรียกเก็บค่าธรรมเนียมที่อิงกับผลการดำเนินงานได้เฉพาะเมื่อมูลค่า สินทรัพย์สุทธิ (“NAV”) สูงกว่าระดับสูงสุดเดิมที่เคยทำได้ โดยจะมีการปรับระดับ High Water Mark ให้สอดคล้องกับผลตอบแทนของตัวชี้วัด (benchmark) เพื่อสะท้อนค่าเสียโอกาสในการลงทุนของผู้ลงทุน และหาก NAV ไม่สูงกว่าระดับผลตอบแทนที่ถูกปรับ บลจ. จะไม่สามารถเรียก เก็บค่าธรรมเนียมผลการดำเนินงานได้

หลักการและร่างประกาศ		
(2) วิธีคิดค่าธรรมเนียมตามผลการดำเนินงานต้องสอดคล้องกับวัตถุประสงค์ กลยุทธ์ และนโยบายการลงทุนของกองทุนรวม (consistency between the performance fee model and the fund's investment objectives, strategy and policy) (3) ต้องระบุความถี่ในการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมตามผลการดำเนินงาน (frequency for the crystallisation of the performance fee) (4) การเรียกเก็บต้องสอดคล้องกับผลการดำเนินงานของกองทุนรวมและเป็นธรรมกับผู้ลงทุน เพื่อให้การเรียกเก็บค่าธรรมเนียมมีความเหมาะสม performance fee จะต้องมีการตรวจสอบและสอบทานความถูกต้องกับผู้ดูแลผลประโยชน์ ทั้งนี้ สำนักงานจะมีการออกแนวปฏิบัติในประเด็นที่เกี่ยวข้องกับหลักการตาม (1) – (4) ให้สอดคล้องกับแนวทางปฏิบัติของสากลและบริบทตลาดทุนไทย		
<u>สำนักงานได้เพิ่มเติมรายละเอียดการเปิดเผยข้อมูลที่กำหนดไว้ใน 2.2(1) ในเอกสารที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวมให้ชัดเจน ดังนี้</u> (1) โครงการจัดการกองทุนรวม หนังสือชี้ชวน และ factsheet ต้องระบุข้อมูลเพื่อให้ผู้ลงทุนเข้าใจวิธีคิด performance fee อย่างชัดเจน โดยต้องใช้คำอธิบายที่เข้าใจง่ายเกี่ยวกับวิธีการคำนวณและรายละเอียดเบื้องต้นใน factsheet พร้อมทั้งแสดงตัวอย่างให้เห็นถึงวิธีการคิด performance fee กลไกที่เกี่ยวข้องกับการคำนวณโดยละเอียดไว้ในโครงการจัดการกองทุนรวม ตามความเหมาะสม ทั้งนี้ บลจ. ต้องจัดให้มีคำเตือนเกี่ยวกับผลกระทบของ performance fee ที่อาจเกิดขึ้นต่อผลตอบแทนของผู้ลงทุน และอื่น ๆ ตามที่สำนักงานกำหนด (2) รายงานประจำปีและรายงานครึ่งปีของกองทุนรวม ต้องแสดงข้อมูลเกี่ยวกับผลกระทบของ performance fee ต่อชนิดหน่วยลงทุนที่เกี่ยวข้อง โดยแสดงข้อมูลที่เกี่ยวข้องอย่างน้อย ดังนี้	□	□

หลักการและร่างประกาศ		
3. หลักการกำหนดและเปิดเผย management fee	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
3.1 การกำหนดค่าธรรมเนียม management fee เพื่อยกระดับความโปร่งใสและเสริมสร้างความเป็นธรรมในการจัดเก็บค่าธรรมเนียมจากผู้ลงทุน สำนักงานเห็นควรกำหนดให้ บลจ. ต้องระบุอัตรา base management fee และ maximum management fee ที่ บลจ. พิจารณาแล้วว่าเหมาะสมไว้ในโครงการจัดการลงทุน โดยอัตรา management fee ทั้ง 2 อัตรา ที่ระบุไว้ต้องสอดคล้องกับหลักการตามข้อ 1 โดยให้ระบุวันที่ อัตรา base management fee มีผลให้ชัดเจน ประกอบด้วย เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถทราบอัตราค่าธรรมเนียมที่ บลจ. พิจารณาแล้วว่าเหมาะสม และมีความประสงค์จะเรียกเก็บ management fee ในอัตราดังกล่าว ทั้งนี้ ในกรณีที่ บลจ. ประสงค์ที่จะเรียกเก็บค่าธรรมเนียมจากผลการดำเนินการเพิ่มเติม จะต้องเป็นไปตามหลักเกณฑ์การคิด performance fee ที่กำหนดไว้ในข้อ 2 เท่านั้น เพื่อให้มั่นใจได้ว่า บลจ. มีการกำหนด management fee อย่างเหมาะสมตามข้อ 1 ดังนั้น บลจ. และผู้ดูแลผลประโยชน์ต้องมีกระบวนการทบทวนและพิจารณาความเหมาะสมของ management fee (actual management fee, base management fee และ maximum management fee) ตามที่สำนักงานกำหนดในข้อ 1 ด้วย	☐	☐
3.2 การปรับเพิ่ม management fee บลจ. ต้องปฏิบัติให้สอดคล้องกับหลักการตามข้อ 1 โดยการปรับเพิ่ม actual management fee จาก base management fee ที่ไม่เกิน maximum management fee ต้องผ่านกระบวนการที่พิจารณาแล้วว่ามีความเหมาะสม โดย บลจ. ต้องเปิดเผยข้อมูลสำคัญที่อาจมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของผู้ลงทุนอย่างครบถ้วน <u>ทั้งนี้ สำนักงานจะกำหนดข้อมูลที่ต้องเปิดเผยและช่องทางการแจ้งให้ผู้ลงทุนทราบ โดยอย่างน้อยต้องมีช่องทางตามที่ผู้ลงทุนได้แจ้งไว้ เพื่อให้มั่นใจว่าผู้ลงทุนได้รับข้อมูลที่ครบถ้วน เหมาะสม และมีระยะเวลาเพียงพอสำหรับการตัดสินใจลงทุน</u> <u>นอกจากนี้ บลจ. ต้องแจ้งข้อมูลการปรับเพิ่ม actual management fee</u>	☐	☐

หลักการและร่างประกาศ		
ให้ผู้ลงทุน ผู้ดูแลผลประโยชน์ และสำนักงานทราบล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 15 วันทำการ ⁶ โดยผู้ดูแลผลประโยชน์ต้องตรวจสอบว่าการปรับเพิ่ม management fee เป็นไปตามโครงการจัดการลงทุนและสอดคล้องกับหลักการที่สำนักงานกำหนด		
3.3 การปรับลด management fee ในกรณีที่ บลจ. ประสงค์จะลดอัตรา actual management fee ที่เรียกเก็บให้ต่ำกว่าอัตรา base management fee ที่กำหนดไว้ในโครงการจัดการลงทุนเป็นการชั่วคราว โดยมีเหตุผลอันเนื่องมาจากการส่งเสริมการขาย (promotion) ให้ บลจ. ดำเนินการได้ภายหลังจากที่ได้ปรับปรุงข้อมูลใน factsheet และหนังสือชี้ชวนที่แสดงอัตรา actual management fee ที่ปรับลด และระบุระยะเวลาในการลดค่าธรรมเนียมอย่างชัดเจน รวมถึงได้เผยแพร่ factsheet และหนังสือชี้ชวนที่ปรับปรุงข้างต้นแล้ว ทั้งนี้ เนื่องจากการปรับลดค่าธรรมเนียมเป็นการชั่วคราว ระยะเวลาการลดค่าธรรมเนียมจึงไม่ควรเกินกว่า 1 ปี หาก บลจ. ประสงค์จะลดอัตรา actual management fee ในระยะยาว (มากกว่า 1 ปี) บลจ. ต้องพิจารณาในการปรับลด base management fee และ maximum management fee ประกอบด้วย โดยหากไม่ปรับลดลงต้องอธิบายเหตุผลประกอบในรายงานการทบทวนการคิดค่าธรรมเนียมกองทุนรวม	☐	☐
สำนักงานให้ AIMC ดำเนินการออกแนวปฏิบัติตามหลักการที่เสนอปรับปรุงข้างต้น นอกจากนี้ บลจ. ต้องแจ้งข้อมูลสำคัญต่อผู้ลงทุนในกรณีที่มีการปรับเพิ่ม actual management fee จาก base management fee ที่ไม่เกิน maximum management fee อย่างน้อยดังนี้ 1) เหตุผลความจำเป็น 2) ได้ผ่านการพิจารณาตามแนวปฏิบัติของ AIMC ที่สำนักงานให้ความเห็นชอบตามข้อ 1 แล้วอย่างไร	☐	☐

⁶ บลจ. ต้องปรับปรุงหนังสือชี้ชวนและ factsheet ให้แสดงอัตราใหม่ก่อนวันที่ค่าธรรมเนียมใหม่จะมีผลใช้บังคับ

หลักการและร่างประกาศ		
4. หลักการกำหนดและเปิดเผย trailer	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
4.1 หลักการกำหนด trailer fee บลจ. ตกลงจ่าย trailer fee ได้ เมื่อได้ใช้ความระมัดระวัง และความรับผิดชอบ (fiduciary duties) และพิจารณาแล้วเห็นว่าผู้ประกอบการธุรกิจที่ขายหน่วยลงทุนนั้นมีการให้คำแนะนำ และให้บริการแก่ผู้ลงทุนอย่างต่อเนื่องเหมาะสมกับค่าธรรมเนียมที่ได้รับ (fee for reasons) โดยการที่ บลจ. เรียกเก็บ management fee ในอัตราสูงเพื่อผลตอบแทนที่ต้องจ่าย trailer fee นั้นไม่ได้สร้างต้นทุนเกินจำเป็น (undue cost) แก่ผู้ลงทุน และไม่สร้างแรงจูงใจให้ผู้ประกอบการธุรกิจที่ขายหน่วยลงทุนมี COI กับการแนะนำ เพื่อผลประโยชน์ที่ดีที่สุดของผู้ลงทุน (investors' best interests) บลจ. ต้องจัดให้มีการทบทวนความเหมาะสมของการจ่าย trailer fee ให้ผู้ประกอบการธุรกิจที่ขายหน่วยลงทุนด้วยอย่างน้อย 1 ครั้ง/ปี ตามข้อ 1 ทั้งนี้ ในกรณีที่ บลจ. มีการจ่าย trailer fee ให้ผู้ประกอบการธุรกิจที่ขายหน่วยลงทุนแต่ละรายไม่เท่ากันอย่างมีนัยสำคัญ จัดให้มีมาตรการดูแลให้ผู้ลงทุนจ่ายค่าธรรมเนียมตามบริการที่ได้รับจากผู้ประกอบการธุรกิจที่ขายหน่วยลงทุนอย่างเหมาะสม โดยต้องดูแลไม่ให้ผู้ลงทุนกลุ่มใดรับภาระเกินจำเป็น ทั้งนี้ บลจ. ต้องรับผิดชอบไม่ให้เกิดการจ่าย trailer fee ให้ผู้ประกอบการธุรกิจที่ขายหน่วยลงทุนส่งผลให้กองทุนรวมมีค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายสูงเกินควรด้วย	☐	☐
4.2 หลักการเปิดเผย trailer fee กำหนดให้ บลจ. ต้องเปิดเผยว่าแต่ละกองทุนรวมมีการจ่าย trailer fee หรือไม่ โดยต้องเปิดเผยให้ผู้ลงทุนทราบ และเข้าใจวัตถุประสงค์ในการเรียกเก็บ ผลกระทบต่อผู้ลงทุน รวมทั้งบริการที่ผู้ลงทุนจะได้รับ โดยการเปิดเผยข้อมูล trailer fee ใน factsheet และหนังสือชี้ชวนต้องมีลักษณะ ดังนี้	☐	☐

หลักการและร่างประกาศ		
5. ปรับปรุง sales conduct ในการขายหน่วยลงทุน	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
5.1 การเปิดเผยข้อมูลประกอบการขาย ผู้ประกอบธุรกิจที่ขายหน่วยลงทุนต้องจัดทำเอกสารประกอบการขายหรือแนะนำ คู่มือให้ข้อมูลประกอบการขายมีความถูกต้องและครบถ้วน มีความเหมาะสมโดยแตกต่างกันในแต่ละช่องทางการขาย โดยเปิดเผยค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บหรือได้รับให้ชัดเจน เงื่อนไขค่าธรรมเนียม และค่าเตือนด้าน COI รวมทั้งอธิบายรายละเอียดการได้รับ trailer fee โดยคำนึงถึงความโปร่งใส และไม่นำเสนอข้อมูลในลักษณะที่อาจทำให้ผู้ลงทุนเข้าใจผิดเกี่ยวกับสาระสำคัญ โดยมีรายละเอียดอย่างน้อย ดังนี้ (ก) รายละเอียด trailer fee ที่ได้รับ โดยระบุด้วยว่าเป็นค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากผู้ลงทุนทางอ้อม (ข) รายละเอียดการให้บริการ หรือคำแนะนำที่ผู้ลงทุนจะได้รับ และ (ค) การมี COI ในการให้คำแนะนำการลงทุน และคำแนะนำเป็นไปเพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของผู้ลงทุน	☐	☐
ผู้ประกอบธุรกิจที่ขายหน่วยลงทุนต้องจัดทำเอกสารประกอบการขาย โดยมีรายละเอียด ดังนี้ (1) กรณีผู้ประกอบธุรกิจที่ขายหน่วยลงทุนมีการคัดเลือกกองทุนรวมตามแนวทางการลงทุนของผู้ประกอบธุรกิจ (house view) โดยมีการโฆษณา และ/หรือมีการแนะนำผู้ลงทุนเป็นการทั่วไป ให้ผู้ประกอบธุรกิจที่ขายหน่วยลงทุนจัดทำเอกสารประกอบการขายเป็นรายกองทุนรวมเพื่อใช้ในการให้ข้อมูลและแนะนำผู้ลงทุน (2) กรณีกองทุนรวมนอกเหนือจาก (1) ผู้ประกอบธุรกิจที่ขายหน่วยลงทุนอาจจัดทำเอกสารประกอบการขายในลักษณะเป็นตารางสรุปข้อมูลลักษณะของกองทุนรวม และจัดทำคำแนะนำการลงทุนในภาพรวมโดยใช้เอกสารดังกล่าวประกอบกับหนังสือชี้ชวนสรุปข้อมูลสำคัญ (factsheet) ในการแนะนำผู้ลงทุนได้	☐	☐

หลักการและร่างประกาศ		
ในการจัดทำเอกสารประกอบการขายกองทุนรวมให้ผู้ประกอบธุรกิจเปิดเผยข้อมูลขั้นต่ำตามข้อ 5.1		
5.2 การป้องกัน COI ผู้ประกอบธุรกิจที่ขายหน่วยลงทุนต้องมีมาตรการป้องกัน COI ในการให้คำแนะนำการลงทุน กรณีที่ได้รับ trailer fee จากกองทุนรวมที่มีลักษณะและประเภทคล้ายกันจาก บลจ. ต่างกัน ในอัตราที่ไม่เท่ากัน รวมถึงดูแลโครงสร้างค่าตอบแทนที่จ่ายให้กับผู้แนะนำการลงทุน หรือบุคลากรที่ขายหน่วยลงทุนไม่ให้มี COI ในทำนองเดียวกันด้วย	☐	☐
5.3 การดูแลลูกค้าต่อเนื่อง ผู้ประกอบธุรกิจที่ขายหน่วยลงทุนต้องมีการให้บริการที่สอดคล้องกับค่าธรรมเนียมที่ได้รับ ทั้งนี้ ห้ามผู้ประกอบธุรกิจที่ขายหน่วยลงทุนรับค่าธรรมเนียมดังกล่าว หรือคืนค่าธรรมเนียมดังกล่าวให้กับกองทุนรวมหรือผู้ลงทุน กรณีที่ไม่มีการให้บริการหรือดูแลลูกค้าอย่างต่อเนื่อง หรือตามที่ได้เปิดเผยแก่ผู้ลงทุน	☐	☐
บทเฉพาะกาล (1) หลักการตามข้อ 5.1 ให้ผู้ประกอบธุรกิจที่ขายหน่วยลงทุนจัดทำเอกสารประกอบการขายของกองทุนรวมที่รับมาขายใหม่มีผลทันที นับตั้งแต่ประกาศมีผลใช้บังคับ ทั้งนี้ กรณีกองทุนรวมที่มีการขายอยู่แล้ว ต้องจัดทำเอกสารประกอบการขายให้แล้วเสร็จภายใน 6 เดือน นับตั้งแต่ประกาศมีผลใช้บังคับ (2) หลักการตามข้อ 5.2 และ 5.3 ให้มีผลทันทีนับตั้งแต่ประกาศมีผลใช้บังคับ	☐	☐

หลักการและร่างประกาศ		
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		
6. ร่างภาคผนวกแนบท้ายประกาศที่เกี่ยวข้อง	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
6.1 ร่างภาคผนวก แนบท้ายประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /๒๕๖๘ เรื่อง การคำนวณค่าธรรมเนียมตามผลการดำเนินงานกองทุนรวม และมาตรฐานการเปิดเผยข้อมูลค่าธรรมเนียมตามผลการดำเนินงานของกองทุนรวม	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		
6.2 ร่างคำอธิบายรายละเอียดของข้อมูลที่ต้องเปิดเผยในหนังสือชี้ชวน ส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ แบบ 123-1 และ 123-3 ที่จัดไว้บนเว็บไซต์ของสำนักงานตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 69/2564 เรื่อง หนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีรายย่อย และกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน ลงวันที่ 23 ธันวาคม พ.ศ. 2564 ภาคผนวก และแบบ 123-1 กำหนดรายละเอียดที่เกี่ยวข้องกับหนังสือชี้ชวนกองทุนรวม และข้อมูลสำหรับเปิดเผยรายละเอียดสำคัญที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวมให้ผู้ลงทุนทราบ	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		

หลักการและร่างประกาศ		
6.3 ร่างภาคผนวก นป. /๒๕๖๘ เรื่อง แนวปฏิบัติเกี่ยวกับระบบงานการประกอบธุรกิจการจัดการกองทุนรวม (ฉบับที่)	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		
7. ข้อเสนอแนะอื่น ๆ		