

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อนจ. 22 /2569

เรื่อง หลักการปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับเครื่องมือบริหารความเสี่ยง
ด้านสภาพคล่องของกองทุนรวม (side pocket และ suspension of dealing)
รวมถึงการเปิดเผยข้อมูลของกองทุนรวม SRI และการปรับปรุงข้อกำหนดที่เกี่ยวข้อง

เผยแพร่เมื่อวันที่ 30 เมษายน 2569

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

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 5 มิถุนายน 2569

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ก.ล.ต. ดังนี้

ส่วนที่เกี่ยวข้องกับหลักการการปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับเครื่องมือบริหารความเสี่ยง
ด้านสภาพคล่องของกองทุนรวม (side pocket และ suspension of dealing)

1. นางสาวธัญนันท์ วงศ์สิทธิศาสตร์ โทรศัพท์ 0-2033-9779 อีเมล tanyanan@sec.or.th
2. นายพรพงศ์ ศักดาพัฒน์ โทรศัพท์ 0-2033-4652 อีเมล pornpong@sec.or.th

ส่วนที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเผยข้อมูลของกองทุนรวม SRI และการปรับปรุงข้อกำหนด

1. นางสาวชญธมณ ภัทรจิรธัญญ์ โทรศัพท์ 0-2033-9938 อีเมล chanthamon@sec.or.th
2. นางสาวปานวาด บรรเทิงสรรษา โทรศัพท์ 0-2263-6519 อีเมล parnward@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

1.1 หลักการปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับเครื่องมือบริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของกองทุนรวม (side pocket และ suspension of dealing)

ที่ผ่านมา อุตสาหกรรมกองทุนรวมทั่วโลก รวมถึงประเทศไทย มีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง มีความซับซ้อนเพิ่มขึ้น และมีผู้ถือหน่วยลงทุนจำนวนมากขึ้น ส่งผลให้กองทุนรวมมีบทบาทสำคัญในฐานะกลไกเชื่อมโยงความเสี่ยงในภาคการเงิน (financial intermediation) มากยิ่งขึ้น

ภายใต้บริบทดังกล่าว เครื่องมือบริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของกองทุนรวม (Liquidity Management Tools : LMTs) จึงมีบทบาทสำคัญเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะนับตั้งแต่ช่วงหลังเหตุการณ์การแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ที่หน่วยงานกำกับดูแลด้านการเงินในระดับสากลได้ให้ความสำคัญกับการพัฒนาและปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องอย่างต่อเนื่อง เพื่อเสริมสร้างเสถียรภาพของอุตสาหกรรมกองทุนรวม และคุ้มครองผู้ถือหน่วยลงทุนให้ได้รับการปฏิบัติอย่างเป็นธรรม

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ได้กำหนดให้บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (“บลจ.”) ต้องจัดให้กองทุนรวมภายใต้การบริหารจัดการมีเครื่องมือบริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่องที่เพียงพอและเหมาะสมกับสภาพความเสี่ยงของกองทุนรวม ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2564 เป็นต้นมา โดยในช่วงที่ผ่านมา พบว่า บลจ. ได้มีการใช้เครื่องมือ side pocket ในการบริหารจัดการตราสารที่ผิดนัดชำระหนี้หรือตราสารที่ขาดสภาพคล่องมากขึ้น โดยเครื่องมือดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อรองรับการแยกบัญชีจัดการทรัพย์สินที่มีความเสี่ยงด้านการผิดนัดชำระหนี้และขาดสภาพคล่องออกจากพอร์ตการลงทุนหลัก เพื่อให้การบริหารจัดการกองทุนรวมสามารถดำเนินต่อไปได้อย่างเหมาะสมและเป็นธรรมต่อผู้ถือหน่วยลงทุน

ขณะเดียวกัน ตลาดทุนมีความผันผวนเพิ่มขึ้นจากปัจจัยแวดล้อมต่าง ๆ เช่น ภาวะความตึงเครียดทางการเมืองระหว่างประเทศ และความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ ซึ่งอาจส่งผลให้การใช้เครื่องมือ suspension of dealing มีความจำเป็นในการระงับการซื้อขายหน่วยลงทุนชั่วคราว เมื่อเกิดเหตุการณ์ที่มีความรุนแรงและส่งผลกระทบต่อกองทุนรวมในภาพรวม อันเป็นเหตุการณ์ที่อยู่นอกเหนือการควบคุมและไม่สามารถคาดการณ์ได้

อย่างไรก็ดี จากการทบทวนหลักเกณฑ์ในปัจจุบัน พบว่า เครื่องมือบริหารสภาพคล่องทั้งสองเครื่องมือดังกล่าวยังมีข้อจำกัดในทางปฏิบัติ และขาดความยืดหยุ่นในการดำเนินการเพื่อรักษาประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุนในหลายประการ เช่น

- กรณี side pocket ยังจำกัดการชำระคืนเป็นเงินสดเพียงรูปแบบเดียว
- มีข้อจำกัดในการบริหารทรัพย์สินที่อยู่ใน side pocket
- การแจ้งรายละเอียดแนวทางการคิดค่าใช้จ่ายยังขาดความชัดเจนและความโปร่งใส
- ยังไม่มีมาตรฐานกลางในการเปิดเผยข้อมูลความคืบหน้าในการดำเนินการ

ข้อจำกัดดังกล่าวอาจทำให้เกิดความไม่สะดวกต่อผู้ถือหน่วยลงทุน ลดความคล่องตัวในการบริหารจัดการ และก่อให้เกิดภาวะต้นทุนในการดำเนินการที่เกินความจำเป็น ซึ่งไม่เอื้อต่อการรักษาประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุนอย่างเหมาะสม

ในส่วนของเครื่องมือ suspension of dealing ปัจจุบันยังไม่มีข้อกำหนดมาตรฐานการเปิดเผยข้อมูลที่ชัดเจน ส่งผลให้ผู้ลงทุนอาจได้รับข้อมูลไม่เท่าเทียมกันในภาวะวิกฤต ซึ่งอาจกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้ลงทุนและเสถียรภาพของอุตสาหกรรมกองทุนรวมในภาพรวม โดยเฉพาะในกรณีที่มีการเผยแพร่ข่าวสารที่ไม่สอดคล้องกัน

สำนักงาน ก.ล.ต. จึงได้พิจารณาแนวทางในการปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับเครื่องมือบริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่องกองทุนรวมในสองเครื่องมือหลัก ได้แก่ side pocket และ suspension of dealing โดยได้ศึกษาข้อมูลและแนวทางกำกับดูแลของต่างประเทศ และพบแนวปฏิบัติที่สำคัญโดยสรุป ดังนี้

กรณี side pocket

แนวปฏิบัติในต่างประเทศมุ่งเน้นการอำนวยความสะดวกแก่ผู้ถือหน่วยลงทุนและการเปิดเผยข้อมูลอย่างโปร่งใส โดยครอบคลุมประเด็นสำคัญ ได้แก่

- (1) การบริหารจัดการทรัพย์สินใน side pocket ได้อย่างยืดหยุ่น เช่น การแยกพอร์ตการลงทุน หรือการแบ่งชนิดหน่วยลงทุน
- (2) การชำระคืนแก่ผู้ถือหน่วยลงทุนได้หลายรูปแบบ เช่น การชำระคืนเป็นหน่วยลงทุนหรือเป็นเงินสด
- (3) การกำหนดแนวทางการคิดค่าใช้จ่ายจากการบริหารทรัพย์สินอย่างชัดเจน
- (4) การเปิดเผยข้อมูลความคืบหน้าในการดำเนินการอย่างสม่ำเสมอ

กรณี suspension of dealing

แนวปฏิบัติในต่างประเทศให้ความสำคัญกับการแจ้งข้อมูลแก่ผู้ลงทุนอย่างเท่าเทียมผ่านช่องทางการสื่อสารที่เหมาะสมและทันเวลา

ดังนั้น สำนักงาน ก.ล.ต. จึงเห็นควรปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่มีอยู่ให้มีความชัดเจน ยืดหยุ่น และเหมาะสมกับบริบทของตลาดทุนไทย โดยสอดคล้องกับหลักการกำกับดูแลในระดับสากล เพื่อคุ้มครองสิทธิและผลประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุน เพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการกองทุนรวม และลดภาวะต้นทุนในการดำเนินการของ บลจ.

1.2 หลักการปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเผยข้อมูลของกองทุนรวม SRI¹ และการปรับปรุงข้อกำหนดที่เกี่ยวข้อง

ที่ผ่านมา สำนักงาน ก.ล.ต. ได้ปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวม SRI (Sustainable and Responsible Investing Fund : SRI Fund) อย่างต่อเนื่อง เพื่อยกระดับการเปิดเผยข้อมูล

¹ กองทุนรวม SRI แบ่งออกเป็น 3 ประเภท ได้แก่ กองทุนรวมไทยเพื่อความยั่งยืน (Thailand ESG Fund : “Thai ESG”) กองทุนรวมไทยเพื่อความยั่งยืนแบบพิเศษ (Thailand ESG Extra Fund : “Thai ESGX”) และกองทุนรวมเพื่อความยั่งยืน

ให้เหมาะสมกับพัฒนาการด้านความยั่งยืน อันจะช่วยให้ผู้ลงทุนมีข้อมูลเพียงพอประกอบการตัดสินใจลงทุน และลดความเสี่ยงด้านการฟอกเขียว (greenwashing) โดยหนึ่งในข้อกำหนดของหลักเกณฑ์ดังกล่าว คือ การกำหนดให้กองทุนรวม SRI เปิดเผยข้อมูลตามประเภททรัพย์สินที่กองทุนรวมลงทุนจริงในหนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ (“factsheet”) ภายใต้ส่วนสรุปข้อมูลด้านความยั่งยืน (“Sustainability Corner”) เช่น กรณี Thai ESG และ Thai ESGX ให้แสดงสัดส่วนการลงทุนในหุ้นกลุ่ม corporate value up plan (“CVUP”) และสัดส่วนร้อยละของจำนวนบริษัทจดทะเบียน (“บริษัท”) ในกลุ่ม CVUP ที่กองทุนรวมได้เข้าไปมีส่วนร่วม (engage) ภายในรอบ 1 ปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ การกำหนดดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อยกระดับความโปร่งใสและความน่าเชื่อถือของการเปิดเผยข้อมูลด้านความยั่งยืน และเสริมสร้างความเชื่อมั่นของผู้ลงทุนในตลาดทุนไทย

ต่อมา สำนักงาน ก.ล.ต. ได้ออกประกาศ² เพื่อปรับปรุงหลักเกณฑ์ให้ Thai ESG และ Thai ESGX สามารถลงทุนในหุ้นของบริษัทที่เข้าร่วมโครงการส่งเสริมการเพิ่มมูลค่าให้กับบริษัทจดทะเบียน (“หุ้นโครงการ JUMP+”)³ ได้ และเพื่อให้มีความสอดคล้องกันกับหลักเกณฑ์ดังกล่าว สำนักงาน ก.ล.ต. จึงเห็นควรปรับปรุงแนวทางการเปิดเผยข้อมูลของ Thai ESG และ Thai ESGX ที่ลงทุนในหุ้นโครงการ JUMP+ โดยกำหนดให้เปิดเผยข้อมูลดังกล่าวใน factsheet ภายใต้ Sustainability Corner ด้วย

นอกจากนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. ยังได้พิจารณาปรับปรุงข้อกำหนดที่เกี่ยวข้อง⁴ โดยเสนอให้กองทุนรวม SRI เปิดเผยการอ้างอิงดัชนีชี้วัด (“benchmark”) ที่สอดคล้องกับความยั่งยืน ในหนังสือชี้ชวนฉบับเต็ม และ factsheet แทนการเปิดเผยในรายละเอียดโครงการ เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นในการปรับเปลี่ยน benchmark ให้สอดคล้องกับวัตถุประสงค์ด้านความยั่งยืนได้ดียิ่งขึ้น พร้อมทั้งปรับปรุงการเรียงลำดับหัวข้อการเปิดเผยข้อมูลในรายละเอียดโครงการให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์กองทุนรวม SRI ที่ได้ออกมาก่อนหน้านี้

ในการนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. จึงเปิดรับฟังความคิดเห็นต่อหลักการในการปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ (1) เครื่องมือบริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของกองทุนรวม (side pocket และ suspension of dealing) ตามมติคณะกรรมการกำกับตลาดทุนในการประชุมครั้งที่ 3/2569 เมื่อวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2569 และ (2) การเปิดเผยข้อมูลของกองทุนรวม SRI และการปรับปรุงข้อกำหนดที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ เพื่อรวบรวมและนำข้อคิดเห็นจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้องมาประกอบการพิจารณาปรับปรุงหลักเกณฑ์ดังกล่าวให้เหมาะสมต่อไป

² ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 1/2569 เรื่อง การลงทุนของกองทุน (ฉบับที่ 35) ลงวันที่ 9 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2569 รวมทั้งภาคผนวก 2 เพื่อปรับปรุงประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 87/2558 เรื่อง การลงทุนของกองทุน ลงวันที่ 17 ธันวาคม พ.ศ. 2558

³ โดยหุ้นดังกล่าวจะต้องมีคะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน (Corporate Governance Report of Thai Listed Companies: CGR) ตั้งแต่ 90 คะแนนขึ้นไป หรือเทียบเท่าด้วย

⁴ ข้อ 10/1 ของประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 29/2564 เรื่อง รายละเอียดของโครงการจัดการกองทุนรวม ลงวันที่ 10 พฤษภาคม พ.ศ. 2564

2. เป้าหมายที่ต้องการบรรลุ (Intended Outcome)

2.1 การปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับเครื่องมือบริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของกองทุนรวม (side pocket และ suspension of dealing) ในครั้งนี้ มีเป้าหมายเพื่อเสริมสร้างความเชื่อมั่นต่อระบบกองทุนรวมและกรอบการกำกับดูแล ดังนี้

2.1.1 ผู้ถือหน่วยลงทุนได้รับความคุ้มครองสิทธิและผลประโยชน์ รวมทั้งได้รับข้อมูลเกี่ยวกับทรัพย์สินที่ถูก side pocket อย่างเป็นมาตรฐาน โปร่งใส และสามารถติดตามสถานะและความคืบหน้าของทรัพย์สินดังกล่าวได้อย่างต่อเนื่อง

2.1.2 บลจ. สามารถบริหารจัดการทรัพย์สินในส่วนที่เป็น side pocket ได้อย่างยืดหยุ่นและเหมาะสม เพื่อรักษาผลประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหน่วยลงทุน

2.1.3 กระบวนการกำกับดูแลของสำนักงาน ก.ล.ต. มีความคล่องตัวและยืดหยุ่นเพิ่มขึ้น สอดคล้องกับบริบทของการใช้ side pocket เป็นเครื่องมือบริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่องในปัจจุบัน

2.1.4 ผู้ลงทุนได้รับการแจ้งข้อมูลเกี่ยวกับการหยุดรับคำสั่งซื้อขายหน่วยลงทุน (suspension of dealing) อย่างชัดเจน ทันเวลา และเป็นไปตามมาตรฐานเดียวกัน

2.2 การปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเผยข้อมูลของกองทุนรวม SRI และการปรับปรุงข้อกำหนดที่เกี่ยวข้อง มีวัตถุประสงค์ ดังนี้

2.2.1 ผู้ลงทุนมีข้อมูลที่เพียงพอและเหมาะสมสำหรับประกอบการตัดสินใจลงทุน รวมทั้งสามารถติดตามการบริหารจัดการเงินลงทุนของกองทุนรวมได้อย่างมีประสิทธิภาพ

2.2.2 ตลาดทุนไทยเป็นกลไกสำคัญในการขับเคลื่อนประเทศสู่เป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืน (Sustainable Development Goals) และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero)

3. สรุปสาระสำคัญของหลักการ

เพื่อให้บรรลุเป้าหมายตามข้อ 2. สำนักงาน ก.ล.ต. จึงเห็นควรปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ (1) เครื่องมือบริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของกองทุนรวม (side pocket และ suspension of dealing) จำนวน 6 เรื่อง และ (2) การเปิดเผยข้อมูลของกองทุนรวม SRI และการปรับปรุงข้อกำหนดที่เกี่ยวข้อง จำนวน 2 เรื่อง ดังนี้

3.1 การปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับเครื่องมือบริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของกองทุนรวม (side pocket และ suspension of dealing)

3.1.1 การชำระเงินคืนเป็นเงินหรือหน่วยลงทุน

กำหนดให้ บลจ. สามารถชำระคืนจากทรัพย์สิน side pocket เป็นเงินหรือหน่วยลงทุน เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นในการดำเนินการของ บลจ. และลดภาระของผู้ถือหน่วยลงทุน โดยเฉพาะในกรณีที่ผู้ถือหน่วยลงทุนได้รับชำระคืนเป็นเงินสดและประสงค์จะลงทุนซ้ำในกองทุนรวมเดิม (reinvestment)

ทั้งนี้ บลจ. ต้องกำหนดเงื่อนไขการชำระคืนเป็นหน่วยลงทุนไว้ในรายละเอียดโครงการจัดการกองทุนรวม (“โครงการ”) และข้อผูกพันระหว่างผู้ถือหน่วยลงทุนกับ บลจ. (“ข้อผูกพัน”) ภายใต้หลักเกณฑ์ ดังนี้

(1) การชำระคืนต้องเป็นไปอย่างเท่าเทียม โดยการชำระคืนทั้งในรูปแบบเงินหรือหน่วยลงทุนต้องอ้างอิงมูลค่าทรัพย์สิน ณ วันเดียวกัน (mark-to-market) เพื่อให้ผู้ถือหน่วยลงทุนได้รับการปฏิบัติอย่างเป็นธรรมและไม่ก่อให้เกิดความแตกต่างในผลประโยชน์ระหว่างผู้ถือหน่วยลงทุน

(2) กรณีมีเศษจากการชำระคืนเป็นหน่วยลงทุนในจำนวนที่ไม่คุ้มค่ากับต้นทุนในการทำธุรกรรม บลจ. อาจรวบรวมไว้ชำระคืนในโอกาสที่มีความคุ้มค่า หรือในกรณีที่มีจำนวนเล็กน้อยมาก อาจรวมเป็นทรัพย์สินของกองทุนรวมได้

(3) กรณีผู้ลงทุนได้ออกจากกองทุนรวมก่อนวันที่มีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขการชำระคืน ให้ชำระคืนเป็นเงินตามเงื่อนไขเดิมที่ตกลงไว้

3.1.2 การกำหนดระยะเวลาการชำระคืน

ปรับกรอบระยะเวลาการชำระคืนจากการ side pocket ให้มีความยืดหยุ่น โดยให้ บลจ. สามารถกำหนดระยะเวลาที่เหมาะสมกับระบบงาน ต้นทุน และข้อจำกัดที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ ระยะเวลาดังกล่าวต้องคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุนเป็นสำคัญ และต้องมีการสื่อสารความคืบหน้าในการดำเนินการให้ผู้ลงทุนทราบอย่างเหมาะสม

3.1.3 การจัดการค่าใช้จ่าย

กำหนดหลักเกณฑ์ให้มีความชัดเจนเกี่ยวกับการหักค่าใช้จ่ายสำหรับการบริหารจัดการทรัพย์สิน side pocket เพิ่มเติมจากที่กำหนดไว้ในปัจจุบัน โดยให้ยึดหลักความสมเหตุสมผลและคุ้มค่า ทั้งนี้ การคิดค่าใช้จ่ายต้องไม่เกินมูลค่าทรัพย์สินที่มีอยู่หรือคาดว่าจะได้รับในอนาคต และต้องเปิดเผยรายละเอียดและวิธีการคำนวณค่าใช้จ่ายให้ผู้ลงทุนทราบในข้อผูกพัน โดยตัวอย่างค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ ค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการทรัพย์สิน ค่าใช้จ่ายในการติดตามทวงถามหนี้จากตราสาร side pocket

3.1.4 การจัดการทรัพย์สิน

ปรับปรุงหลักเกณฑ์ให้การจัดการทรัพย์สิน side pocket มีความยืดหยุ่นมากขึ้น อันจะช่วยลดต้นทุน และเพิ่มความคล่องตัวในการดำเนินการของ บลจ. โดยสามารถพิจารณาแนวทางการจัดการทรัพย์สินได้ ดังนี้

- (1) เรียกร้องให้ผู้ออกตราสารชำระหนี้คืน
- (2) พิจารณาขายทรัพย์สิน side pocket เพื่อนำเงินที่ได้มาชำระคืนแก่ผู้ถือหน่วยลงทุน (ในกรณีที่สามารถขายทรัพย์สินออกได้อย่างสมเหตุสมผล)
- (3) โอนทรัพย์สินที่กลับมาามีคุณภาพดี หรือสามารถซื้อขายได้ตามปกติ กลับไปลงทุนในพอร์ตการลงทุนหลักได้ด้วยราคายุติธรรม (fair value) โดยไม่จำเป็นต้องรอรับชำระหนี้ ทั้งนี้ ทรัพย์สินที่นำกลับไปลงทุนต้องสอดคล้องกับนโยบายการลงทุนของกองทุนรวม

3.1.5 การเปิดเผยข้อมูลและการกำกับดูแล

ปรับปรุงหลักเกณฑ์ให้การแจ้งและเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับ side pocket มีความชัดเจนเป็นปัจจุบัน และสามารถเข้าถึงได้โดยสะดวก โดยให้ บลจ. มีการดำเนินการ ดังนี้

(1) แจ้งรายละเอียดต่อสำนักงาน ก.ล.ต. และผู้ถือหน่วยลงทุนเมื่อมีการทำ side pocket

(2) แจ้งรายละเอียดอย่างน้อย ได้แก่ วันที่ ประเภท จำนวน มูลค่า และชื่อผู้ออกทรัพย์สินต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ภายใน 3 วันทำการ และเปิดเผยข้อมูลต่อผู้ถือหน่วยลงทุนไม่น้อยกว่า 30 วัน เพื่อให้ผู้ถือหน่วยลงทุนรับทราบข้อมูลได้อย่างทันที่

(3) เปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินการ side pocket ต่อผู้ถือหน่วยลงทุนตามแนวปฏิบัติของอุตสาหกรรม ซึ่งสมาคมบริษัทจัดการลงทุน (AIMC) จะกำหนดแนวทาง เพื่อให้มีมาตรฐานเดียวกัน

3.1.6 หลักการสำคัญของเครื่องมือ suspension of dealing

กำหนดให้ บลจ. แจ้งผู้ถือหน่วยลงทุนที่มีคำสั่งซื้อหรือคำสั่งขายคืนหน่วยลงทุนเมื่อ บลจ. หยุดรับคำสั่งซื้อหรือคำสั่งขายคืนหน่วยลงทุน เนื่องจากเกิดเหตุการณ์ที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของ บลจ. เช่น ตลาดหลักทรัพย์ปิดทำการ ตลาดต่างประเทศมีข้อจำกัดในการซื้อขาย มีข้อจำกัดในการโอนหรือคำนวณมูลค่าทรัพย์สิน เป็นต้น หรือมีเหตุจำเป็นอื่นเพื่อคุ้มครองประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุนโดยรวม⁵ ทั้งนี้ ให้ บลจ. เปิดเผยแก่ผู้ถือหน่วยลงทุนรายอื่นและผู้ลงทุนทั่วไปอย่างเหมาะสม

3.2 การเปิดเผยข้อมูลของกองทุนรวม SRI และการปรับปรุงข้อกำหนดที่เกี่ยวข้อง

3.2.1 การแก้ไขหัวข้อที่ต้องเปิดเผยในรายละเอียดโครงการ

ยกเลิกข้อกำหนดที่ให้กองทุนรวม SRI ต้องเปิดเผยการอ้างอิง benchmark ที่สอดคล้องกับความยั่งยืนในรายละเอียดโครงการ โดยกำหนดให้เปิดเผยข้อมูลดังกล่าวในหนังสือชี้ชวนฉบับเต็ม และ factsheet เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นในการปรับเปลี่ยน benchmark ให้สอดคล้องกับพัฒนาการด้านความยั่งยืน พร้อมทั้งปรับปรุงและเรียงลำดับหัวข้อการเปิดเผยข้อมูลในรายละเอียดโครงการให้สอดคล้องกับรายละเอียดที่กำหนดไว้ในภาคผนวก 1 แนบท้ายประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ สน. 42/2568 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการเพิ่มเติม สำหรับกองทุนรวมเพื่อความยั่งยืน กองทุนรวมไทยเพื่อความยั่งยืน และกองทุนรวมไทยเพื่อความยั่งยืนแบบพิเศษ ลงวันที่ 3 ธันวาคม พ.ศ. 2568

3.2.2 การเพิ่มการเปิดเผยข้อมูลหุ้นโครงการ JUMP+ ใน factsheet ภายใต้ออกสาร Sustainability Corner (แนบท้ายแบบ 123-1)

กำหนดให้ Thai ESG และ Thai ESGX เปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับหุ้นโครงการ JUMP+ ในเอกสารเพิ่มเติมแนบท้ายแบบ 123-1 ภายใต้ออกสาร Sustainability Corner เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถ

⁵ เหตุที่กำหนดตาม ข้อ 25/3(4) ของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 11/2564 เรื่อง หลักเกณฑ์การจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีไชรายย่อย กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน และกองทุนส่วนบุคคล ลงวันที่ 29 มกราคม พ.ศ. 2564

ประเมินบทบาทของกองทุนรวมในการสนับสนุนการเพิ่มมูลค่าของบริษัทและติดตามผลการดำเนินงานด้านความยั่งยืนได้อย่างโปร่งใส โดยให้เปิดเผยข้อมูลอย่างน้อย ดังนี้

(1) สัดส่วนการลงทุนในหุ้นโครงการ JUMP+ โดยระบุสัดส่วนการลงทุนในหุ้นโครงการ JUMP+ เพื่อให้ผู้ลงทุนทราบถึงการกระจายการลงทุนของพอร์ตการลงทุนตามคุณลักษณะด้านความยั่งยืน

(2) ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทภายใต้โครงการ JUMP+ ที่กองทุนรวมลงทุน โดยเปิดเผยข้อมูลในภาพรวมของบริษัทที่กองทุนรวมลงทุน ซึ่งประกอบด้วย

(2.1) จำนวนบริษัทและสัดส่วนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของหุ้นโครงการ JUMP+ โดยจำแนกตามสถานะความคืบหน้าของการดำเนินการตามแผนการเพิ่มมูลค่าของบริษัท (“แผน JUMP+”)⁶ โดยแบ่งออกเป็น 3 กลุ่ม ได้แก่

- บริษัทที่สามารถดำเนินการได้ตามแผนงานที่สำคัญที่ระบุไว้ในแผน JUMP+
- บริษัทที่สามารถดำเนินการได้บางแผนงานที่สำคัญที่ระบุไว้ในแผน JUMP+ และมีการระบุแนวทางปรับปรุงแก้ไข
- บริษัทที่สามารถดำเนินการได้บางแผนงานที่สำคัญที่ระบุไว้ในแผน JUMP+ แต่ไม่มีการระบุแนวทางปรับปรุงแก้ไข

(2.2) สัดส่วนร้อยละของจำนวนบริษัทในกลุ่มโครงการ JUMP+ ที่กองทุนรวมลงทุน ซึ่ง บลจ. ได้เข้าไปมีส่วนร่วม (engage) ภายในรอบระยะเวลา 1 ปีที่ผ่านมา

4. ช่วงเวลาที่คาดว่าจะมีผลใช้บังคับ

คาดว่าหลักเกณฑ์ดังกล่าวจะมีผลใช้บังคับภายในไตรมาส 4/2569

⁶ แผน JUMP+ ประกอบด้วย 3 ส่วน ได้แก่ ส่วนแผนธุรกิจ ส่วนแผนด้านธรรมาภิบาล และส่วนแผนด้านสภาพภูมิอากาศ (ถ้ามี)

5. ผู้เกี่ยวข้องหรือบุคคลที่อาจได้รับผลกระทบ และผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น

5.1 การปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับเครื่องมือบริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของกองทุนรวม (side pocket และ suspension of dealing) ตามข้อ 3.1 มีบุคคลที่ได้รับผลกระทบ ดังนี้

ผู้ที่เกี่ยวข้อง	ผลกระทบเชิงบวก	ผลกระทบเชิงลบ
1. บลจ.	<ul style="list-style-type: none"> - การบริหารจัดการทรัพย์สิน side pocket มีความยืดหยุ่นมากขึ้น เพื่อประโยชน์ต่อผู้ลงทุนในระยะยาว - ขั้นตอนการรายงาน และขอผ่อนผันรายการหนี้ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ลดลง - การแจ้งให้ผู้ถือหน่วยลงทุนทราบถึงการดำเนินการต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง มีความชัดเจนมากขึ้น 	<ul style="list-style-type: none"> - ภาระในการเปิดเผยข้อมูลค่าใช้จ่ายและข้อมูลการบริหารจัดการทรัพย์สิน side pocket เพิ่มขึ้นตามแนวทางที่กำหนด - เพิ่มระบบในการจัดการกรณีต้องชำระคืนเป็นเงินและหน่วยลงทุนภายใต้กองเดียวกัน⁷
2. ผู้ลงทุน	<ul style="list-style-type: none"> - ได้รับทราบข้อมูลสถานะในการบริหารจัดการทรัพย์สินส่วนที่ side pocket - มีข้อตกลงการหักค่าใช้จ่ายในการจัดการ side pocket ที่ชัดเจน - ลดภาระการนำเงินสดที่ได้รับชำระคืนจากการ side pocket มาลงทุนต่อ (reinvestment) - ทราบข้อมูลเมื่อ บลจ. มีการใช้เครื่องมือ suspension of dealing เป็นมาตรฐานตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด - มีกำหนดระยะเวลาชำระคืนที่เหมาะสม (ลด transaction cost) 	

⁷ ในกรณีที่ บลจ. พิจารณาเปลี่ยนแนวทางการชำระคืนจากเงินเป็นหน่วยลงทุน ซึ่งยังคงต้องชำระคืนเป็นให้แก่ผู้ลงทุนที่ออกจากกองทุนรวมแล้ว

5.2 การปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเผยข้อมูลของกองทุนรวม SRI และการปรับปรุงข้อกำหนดที่เกี่ยวข้อง ตามข้อ 3.2 มีบุคคลที่ได้รับผลกระทบ ดังนี้

ผู้ที่เกี่ยวข้อง	ผลกระทบเชิงบวก	ผลกระทบเชิงลบ
1. บลจ.	การเปิดเผยข้อมูลที่โปร่งใส และสามารถติดตามตรวจสอบได้ จะช่วยให้กองทุนรวมที่ บลจ. บริหารจัดการได้รับความสนใจจากผู้ลงทุนมากยิ่งขึ้น	มีภาระต้นทุนในการติดตามการลงทุนของกองทุนรวมและเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติม
2. ผู้ลงทุน	<ul style="list-style-type: none"> - มีข้อมูลที่เพียงพอประกอบการตัดสินใจลงทุน - สามารถติดตามผลเกี่ยวกับการจัดการเงินลงทุนของกองทุนรวมได้อย่างมีประสิทธิภาพ 	ผู้ลงทุนต้องใช้ระยะเวลามากขึ้นในการศึกษาข้อมูลโดยละเอียดก่อนการตัดสินใจลงทุน

6. เหตุผลความจำเป็นของการให้มีระบบอนุญาต ระบบคณะกรรมการ หรือ การกำหนดโทษอาญา รวมทั้งหลักเกณฑ์การใช้ดุลพินิจของเจ้าหน้าที่ (ถ้ามี)

การปรับปรุงหลักเกณฑ์ในครั้งนี้ ไม่มีการกำหนดให้มีระบบอนุญาต ระบบคณะกรรมการ กำหนดโทษอาญา รวมทั้งไม่มีหลักเกณฑ์การใช้ดุลพินิจของเจ้าหน้าที่

แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง หลักการปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับเครื่องมือบริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง
ของกองทุนรวม (side pocket และ suspension of dealing) รวมถึงการปรับปรุงหลักเกณฑ์
ที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเผยข้อมูลของกองทุนรวม SRI และการปรับปรุงข้อกำหนดที่เกี่ยวข้อง

ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ _____ ตำแหน่ง _____
ตำแหน่ง _____
ชื่อบริษัท _____
โทรศัพท์ _____ โทรสาร _____
อีเมล _____

สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- | | |
|--|---|
| <input type="checkbox"/> บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนส่วนบุคคล | <input type="checkbox"/> ผู้รับฝากทรัพย์สินของกองทุนส่วนบุคคล |
| <input type="checkbox"/> บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม | <input type="checkbox"/> ผู้ลงทุน |
| <input type="checkbox"/> ตัวแทนขายหน่วยลงทุน | <input type="checkbox"/> อื่น ๆ (ระบุ) _____ |

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้พิจารณาประกอบการรับฟัง
ความคิดเห็นและประโยชน์ในการติดต่อกลับเพื่อขอข้อมูลประกอบเอกสารการรับฟังความคิดเห็นของท่าน
เพิ่มเติม โดยสำนักงาน ก.ล.ต. คำนึงถึงความสำคัญของข้อมูลและเคารพสิทธิความเป็นส่วนตัวของท่าน
จึงขอให้ท่านอ่านและทำความเข้าใจในนโยบายการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล Privacy Policy
(<https://market.sec.or.th/DATAPRIVACY/05-POLICY-INTERNAL-WEB.HTML>) แล้วจึงพิจารณา
ให้ความยินยอมให้สำนักงาน 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 : tanyanan@sec.or.th, pornpong@sec.or.th,
parnward@sec.or.th, chanthamon@sec.or.th

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

แบบสำรวจความคิดเห็น

ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับหลักการเกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์ ในหัวข้อต่าง ๆ ดังนี้

หลักการ		
	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
1. หลักการปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับเครื่องมือบริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของกองทุนรวม (side pocket และ suspension of dealing)		
1.1 การชำระคืนเป็นเงินหรือหน่วยลงทุน (ตามข้อ 3.1.1) สามารถชำระคืนเป็นเงินหรือหน่วยลงทุนเพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นในการดำเนินการของ บลจ. และลดภาระผู้ถือหน่วยลงทุนในกรณีที่ได้รับชำระคืนเป็นเงินสดและต้องการลงทุนซ้ำ (reinvestment) ภายใต้หลักเกณฑ์ที่กำหนด	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
1.2 การกำหนดระยะเวลาการชำระคืน (ตามข้อ 3.1.2) ปรับกรอบระยะเวลาการชำระคืนจากการ side pocket ให้มีความยืดหยุ่นโดยให้ บลจ. สามารถกำหนดระยะเวลาที่เหมาะสมกับระบบงาน ต้นทุน และข้อจำกัดที่เกี่ยวข้อง	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
1.3 การจัดการค่าใช้จ่าย (ตามข้อ 3.1.3) กำหนดหลักเกณฑ์ให้มีความชัดเจนเกี่ยวกับการหักค่าใช้จ่ายสำหรับการบริหารจัดการทรัพย์สิน side pocket เพิ่มเติมจากที่กำหนดไว้ในปัจจุบัน	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
1.4 การจัดการทรัพย์สิน (ตามข้อ 3.1.4) ปรับปรุงหลักเกณฑ์ให้การจัดการทรัพย์สิน side pocket มีความยืดหยุ่นมากขึ้น อันจะช่วยลดต้นทุน และเพิ่มความคล่องตัวในการดำเนินการของ บลจ.	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
1.5 การเปิดเผยข้อมูลและการกำกับดูแล (ตามข้อ 3.1.5) ปรับปรุงหลักเกณฑ์ให้การแจ้งและเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับ side pocket มีความชัดเจน เป็นปัจจุบัน และสามารถเข้าถึงได้โดยสะดวก	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
1.6 หลักการสำคัญของเครื่องมือ suspension of dealing (ตามข้อ 3.1.6) กำหนดให้ บลจ. แจ้งผู้ถือหน่วยลงทุนที่มีคำสั่งซื้อหรือคำสั่งขายคืนหน่วยลงทุน เมื่อ บลจ. หยุดรับคำสั่งซื้อหรือคำสั่งขายคืนหน่วยลงทุนเนื่องจากเกิดเหตุการณ์ที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของ บลจ. หรือมีเหตุจำเป็นอื่นเพื่อคุ้มครองประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุนโดยรวม	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

หลักการ
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม
3. ข้อเสนอแนะอื่น ๆ (ถ้ามี)