เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อนจ. 63 /2569

เรื่อง ร่างประกาศที่เกี่ยวข้องกับเครื่องมือบริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของกองทุนรวม (side pocket และ suspension of dealing)

เผยแพร่เมื่อวันที่ 17 กันยายน 2569

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

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 16 ตุลาคม 2569

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ก.ล.ต. ดังนี้

1. นางสาวธัญนันท์ วงศ์สิทธาจารย์ โทรศัพท์ 0-2033-9779 อีเมล tanyanan@sec.or.th
2. นางสาวนพรัตน์ ประมวลวัลลิกุล โทรศัพท์ 0-2263-6294 อีเมล nopharat.p@sec.or.th

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็น
และให้ข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทรศัพท์ 1207 หรือ 0-2033-9999 โทรสาร 0-2033-9660 อีเมล : info@sec.or.th

1. ที่มา

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ได้เปิดรับฟังความคิดเห็นต่อหลักการปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับเครื่องมือบริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของกองทุนรวม (side pocket และ suspension of dealing) ตามเอกสารรับฟังความคิดเห็น เลขที่ อนจ. 22/2569 ระหว่างวันที่ 30 เมษายน – 5 มิถุนายน 2569 ตามมติคณะกรรมการกำกับตลาดทุนในการประชุมครั้งที่ 3/2569 เมื่อวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2569 โดยผู้แสดงความคิดเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วยกับหลักการที่เสนอ และได้ให้ข้อเสนอแนะที่เป็นประโยชน์ สำนักงาน ก.ล.ต. จึงได้นำความคิดเห็นและข้อเสนอแนะดังกล่าวมาประกอบการยกร่างประกาศ โดยมุ่งคุ้มครองสิทธิและประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุน ควบคู่กับการเพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการของบริษัทจัดการกองทุนรวม (“บลจ.”) ลดขั้นตอนการขอผ่อนผันเป็นรายกรณี และกำหนดแนวทางการเปิดเผยข้อมูลให้ชัดเจนยิ่งขึ้น

ในการนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. จึงได้จัดทำร่างประกาศและเอกสารที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

1. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. /2569 เรื่อง หลักเกณฑ์การจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มิใช่รายย่อย กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน และกองทุนส่วนบุคคล (ฉบับที่) (เอกสารแนบ 1)

2. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. /2569 เรื่อง ข้อผูกพันระหว่างผู้ถือหน่วยลงทุนกับบริษัทจัดการกองทุนรวม (ฉบับที่) (เอกสารแนบ 2)

3. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2569 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มิใช่รายย่อย และกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน (ฉบับที่) (เอกสารแนบ 3) รวมถึงภาคผนวกแนบท้ายประกาศ ดังนี้

   3.1 ภาคผนวก 3 (เอกสารแนบ 4)

   3.2 ภาคผนวก 6 (เอกสารแนบ 5)

4. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2569 เรื่อง รายละเอียดของโครงการจัดการกองทุนรวม (ฉบับที่) (เอกสารแนบ 6) และ

5. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2569 เรื่อง หนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มิใช่รายย่อย และกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน (ฉบับที่) (เอกสารแนบ 7) รวมถึงภาคผนวกแนบท้ายประกาศ ภาคผนวก 2 (เอกสารแนบ 8)

สำนักงาน ก.ล.ต. จึงเปิดรับฟังความคิดเห็นต่อร่างประกาศดังกล่าวจากผู้ที่เกี่ยวข้อง เพื่อนำข้อมูล ข้อคิดเห็น และข้อเสนอแนะที่ได้รับมาประกอบการพิจารณาปรับปรุงร่างประกาศให้มีความเหมาะสม ชัดเจน และสามารถนำไปปฏิบัติได้อย่างมีประสิทธิภาพต่อไป

2. เป้าหมายที่ต้องการบรรลุ (Intended Outcome)

1. ผู้ถือหน่วยลงทุนทั้งผู้มีสิทธิในทรัพย์สินที่แยกไว้ในเครื่องมือแยกบริหารจัดการทรัพย์สินที่มีปัญหาออกจากการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม (“side pocket”) และผู้ถือหน่วยลงทุนปัจจุบันได้รับการปฏิบัติอย่างเป็นธรรม และได้รับความคุ้มครองสิทธิและประโยชน์อย่างเหมาะสม

2. ผู้ถือหน่วยลงทุนได้รับข้อมูลเกี่ยวกับการใช้ side pocket และการไม่ขายหรือไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุนตามคำสั่งที่รับไว้แล้ว หรือการหยุดรับคำสั่งซื้อหรือคำสั่งขายคืนหน่วยลงทุน (“suspension of dealing”) อย่างชัดเจน ทันเวลา และเป็นมาตรฐาน รวมทั้งสามารถติดตามสถานะและความคืบหน้าของทรัพย์สินที่แยกไว้ได้อย่างต่อเนื่อง

3. บลจ. สามารถบริหารจัดการทรัพย์สินที่แยกไว้ใน side pocket และชำระคืนผลประโยชน์แก่ผู้มีสิทธิได้อย่างยืดหยุ่น มีประสิทธิภาพ และคำนึงถึงต้นทุนที่เกี่ยวข้อง

4. กรอบการกำกับดูแลมีความชัดเจนและได้สัดส่วนกับความเสี่ยง ลดความจำเป็นในการขอผ่อนผันเป็นรายกรณี โดยไม่ลดทอนการคุ้มครองผู้ลงทุน

3. สรุปสาระสำคัญของร่างประกาศ

สรุปสาระสำคัญของหลักเกณฑ์ตามร่างประกาศที่เกี่ยวข้องรวม 5 ฉบับ ดังนี้

3.1 ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. /2569 เรื่อง หลักเกณฑ์การจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มิใช่รายย่อย กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน และกองทุนส่วนบุคคล (ฉบับที่)

ปรับปรุงหลักเกณฑ์การจัดการกองทุนรวมเพื่อรองรับการใช้ side pocket และการชำระคืนแก่ผู้ถือหน่วยลงทุนที่มีสิทธิ โดยมีสาระสำคัญดังนี้

(1) การออกหน่วยลงทุนเพื่อชำระคืนแก่ผู้มีสิทธิ

ในกรณีที่กองทุนรวมได้แยกทรัพย์สินไว้ใน side pocket และต่อมากองทุนรวมได้รับชำระคืนจากทรัพย์สินดังกล่าว หรือนำมูลค่าทรัพย์สินดังกล่าวกลับมารวมคำนวณเป็นมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม ให้ บลจ. สามารถออกหน่วยลงทุนของกองทุนรวมเพื่อชำระคืนแก่ผู้ถือหน่วยลงทุนที่มีสิทธิได้ ทั้งนี้ตามเงื่อนไขและวิธีการที่กำหนดไว้ในโครงการ

อย่างไรก็ดี หากผู้มีสิทธิดังกล่าวไม่ได้เป็นผู้ถือหน่วยลงทุนแล้ว ณ วันที่กองทุนรวมจะชำระคืน ให้ดำเนินการชำระคืนตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในโครงการซึ่งใช้บังคับในวันสุดท้ายที่บุคคลดังกล่าวยังเป็นผู้ถือหน่วยลงทุน โดยต้องไม่ชำระคืนในรูปหน่วยลงทุน

(2) การกำหนดลักษณะของการทำ side pocket

ปรับปรุงลักษณะของการทำ side pocket ซึ่งเป็นเครื่องมือบริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง ให้หมายถึง การบริหารจัดการทรัพย์สินที่กองทุนรวมลงทุนซึ่งมีเหตุอย่างหนึ่งอย่างใดดังนี้

(2.1) ทรัพย์สินที่มีการผิดนัดชำระหนี้หรือคาดว่าจะไม่สามารถชำระหนี้ได้

(2.2) ทรัพย์สินขาดสภาพคล่อง หรือ

(2.3) ไม่สามารถจำหน่ายทรัพย์สินดังกล่าวได้ในราคาที่สมเหตุสมผล

ทั้งนี้ บลจ. จะไม่นำมูลค่าทรัพย์สินดังกล่าวมารวมคำนวณเป็นมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม และกำหนดให้ผู้ถือหน่วยลงทุนทุกรายที่มีสิทธิได้รับชำระคืนจากทรัพย์สินดังกล่าวในภายหลัง

3.2 ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. /2569 เรื่อง ข้อผูกพันระหว่างผู้ถือหน่วยลงทุนกับบริษัทจัดการกองทุนรวม (ฉบับที่)

กำหนดให้ข้อผูกพันระหว่างผู้ถือหน่วยลงทุนกับ บลจ. (“ข้อผูกพัน”) ของกองทุนรวมที่มีการใช้ side pocket ต้องระบุรายการค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการบริหารจัดการทรัพย์สินที่แยกไว้ใน side pocket เพื่อให้หลักเกณฑ์การเรียกเก็บและจัดสรรค่าใช้จ่ายดังกล่าวมีความชัดเจนและสามารถตรวจสอบได้

ทั้งนี้ รายการค่าใช้จ่ายดังกล่าวต้องมีสาระสำคัญเกี่ยวกับข้อกำหนดอย่างน้อยในเรื่องดังนี้

(1) การประเมินมูลค่าทรัพย์สินที่แยกไว้ใน side pocket

(2) การจัดประเภทและแนวทางการจัดสรรค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการบริหารจัดการทรัพย์สินที่แยกไว้ใน side pocket

(3) วิธีการเรียกเก็บค่าใช้จ่าย เช่น ช่วงเวลาที่เรียกเก็บ เป็นต้น

3.3 ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2569 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มิใช่รายย่อย และกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน (ฉบับที่) รวมทั้งภาคผนวก 3 และภาคผนวก 6

กำหนดหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุนรวมเพิ่มเติมเกี่ยวกับการใช้เครื่องมือ suspension of dealing และ side pocket โดยมีสาระสำคัญ ดังนี้

(1) <u>การจัดทำ การส่ง และการเปิดเผยข้อมูลเมื่อใช้เครื่องมือ suspension of dealing</u> (ภาคผนวก 3)

(1.1) กรณีที่ บลจ. ไม่ขายหรือไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุนตามคำสั่งที่รับไว้แล้ว หรือหยุดรับคำสั่งซื้อหรือคำสั่งขายคืนหน่วยลงทุน ให้ บลจ. ดำเนินการดังนี้

- กรณีดำเนินการตามข้อ 19 (4) หรือ (6) ของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 11/2564 เรื่อง หลักเกณฑ์การจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มิใช่รายย่อย กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน และกองทุนส่วนบุคคล ลงวันที่ 29 มกราคม พ.ศ. 2564 (“ประกาศที่ ทน. 11/2564”) <u>ให้แจ้งผู้ถือหน่วยลงทุนที่มีคำสั่งดังกล่าวทราบทันที</u>

- กรณีดำเนินการตามข้อ 19 (5) หรือข้อ 25/3 (4) ของประกาศที่ ทน. 11/2564 <u>ให้แจ้งผู้ถือหน่วยลงทุนที่มีคำสั่งดังกล่าว และเปิดเผยข้อมูลในลักษณะที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ทันที</u>

- ให้แจ้งสำนักงาน ก.ล.ต. ผ่านระบบอิเล็กทรอนิกส์ที่จัดไว้ทันที โดยระบุข้อมูลเกี่ยวกับการไม่ขายหรือไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุน หรือการหยุดรับคำสั่งซื้อหรือคำสั่งขายคืนหน่วยลงทุน พร้อมทั้งเหตุผลและแผนการดำเนินการของกองทุนรวม

(1.2) กรณีที่ บลจ. กลับมาเปิดรับคำสั่งซื้อหรือคำสั่งขายคืนหน่วยลงทุน ภายหลังจากการไม่ขายหรือไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุนตามคำสั่งที่รับไว้แล้ว หรือการหยุดรับคำสั่งซื้อหรือคำสั่งขายคืนหน่วยลงทุนตามข้อ 19 (5) หรือข้อ 25/3 (4) ของประกาศที่ ทน. 11/2564 เป็นระยะเวลาเกินกว่า 1 วันทำการ ให้ บลจ. ดำเนินการดังนี้

- แจ้งผู้ถือหน่วยลงทุนที่มีคำสั่งดังกล่าว และเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการกลับมาเปิดรับคำสั่งในลักษณะที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ทันทีที่กลับมาเปิดรับคำสั่งซื้อหรือคำสั่งขายคืนหน่วยลงทุน

- แจ้งสำนักงาน ก.ล.ต. ผ่านระบบอิเล็กทรอนิกส์ที่จัดไว้เกี่ยวกับการกลับมาเปิดรับคำสั่ง และข้อมูลฐานะการลงทุนของกองทุนรวม โดยใช้ข้อมูล ณ วันทำการสุดท้ายก่อนวันที่รายงานให้สำนักงาน ก.ล.ต. ทราบ ทั้งนี้ ให้ดำเนินการภายในวันทำการก่อนวันกลับมาเปิดรับคำสั่งซื้อหรือคำสั่งขายคืนหน่วยลงทุน

(2) การดำเนินการเกี่ยวกับ side pocket (ภาคผนวก 6)

(2.1) การกำหนดผู้มีสิทธิได้รับชำระคืน

กำหนดหลักเกณฑ์การกำหนดผู้มีสิทธิได้รับชำระคืนจากทรัพย์สินที่แยกบริหารจัดการไว้ใน side pocket ดังนี้

- กรณีที่ บลจ. บันทึกมูลค่าตราสารหรือสิทธิเรียกร้องเป็นศูนย์ ให้กำหนดผู้ถือหน่วยลงทุนทุกรายที่มีชื่ออยู่ในทะเบียนผู้ถือหน่วยลงทุน ณ วันที่บันทึกมูลค่าดังกล่าวเป็นผู้มีสิทธิได้รับชำระคืน เว้นแต่ บลจ. ได้กำหนดผู้มีสิทธิไว้ก่อนแล้วตามกรณีในวรรคถัดไป

- กรณีมีพฤติการณ์ว่าผู้ออกตราสารหรือลูกหนี้ตามสิทธิเรียกร้องจะไม่สามารถชำระหนี้ได้ หรือกรณีที่ บลจ. มีความเชื่อโดยสุจริตและสมเหตุสมผลว่าตราสารที่มีนัยสำคัญต่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมประสบปัญหาขาดสภาพคล่องหรือไม่สามารถจำหน่ายได้ด้วยราคาที่สมเหตุสมผล และเห็นว่าการจำหน่ายจะไม่เป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหน่วยลงทุนโดยรวม โดยได้รับความเห็นชอบจากผู้ดูแลผลประโยชน์แล้ว บลจ. อาจกำหนดให้ผู้ถือหน่วยลงทุนทุกรายที่มีชื่ออยู่ในทะเบียนผู้ถือหน่วยลงทุน ณ วันที่เกิดพฤติการณ์หรือปรากฏข้อเท็จจริงดังกล่าวเป็นผู้มีสิทธิได้รับชำระคืนก็ได้

ทั้งนี้ การได้รับสิทธิและรูปแบบการชำระคืนให้เป็นไปตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในรายละเอียดโครงการและข้อผูกพัน

(2.2) การแจ้งสำนักงาน ก.ล.ต. และการเปิดเผยข้อมูล

เมื่อ บลจ. ดำเนินการกำหนดผู้มีสิทธิได้รับชำระคืนตาม (2.1) ให้ดำเนินการดังนี้

- แจ้งสำนักงาน ก.ล.ต. ภายใน 3 วันทำการนับแต่วันที่ บลจ. บันทึกมูลค่าตราสารหรือสิทธิเรียกร้องเป็นศูนย์ หรือวันที่ บลจ. ไม่นำตราสารหรือสิทธิเรียกร้องดังกล่าวมารวมคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม แล้วแต่กรณี

- ข้อมูลที่แจ้งต้องประกอบด้วยเหตุผลหรือความจำเป็นในการดำเนินการ รายละเอียดของทรัพย์สิน ได้แก่ ประเภท จำนวน และชื่อผู้ออกตราสารหรือลูกหนี้ตามสิทธิเรียกร้อง รวมทั้งวันที่ บลจ. บันทึกมูลค่าทรัพย์สินเป็นศูนย์ หรือวันที่ บลจ. ทราบถึงพฤติการณ์ว่าผู้ออกตราสารหรือลูกหนี้จะไม่สามารถชำระหนี้ได้ แล้วแต่กรณี

- เปิดเผยข้อมูลดังกล่าวในลักษณะที่ผู้ถือหน่วยลงทุนสามารถเข้าถึงได้ภายในวันทำการถัดจากวันที่แจ้งสำนักงาน ก.ล.ต. และคงการเปิดเผยข้อมูลไว้เป็นระยะเวลาไม่น้อยกว่า 30 วัน

- ในระหว่างการบริหารจัดการทรัพย์สิน ให้เปิดเผยข้อมูลตามมาตรฐานหรือแนวปฏิบัติที่สมาคมบริษัทจัดการลงทุนกำหนด เว้นแต่ภาคผนวก 6 จะกำหนดเรื่องดังกล่าวไว้เป็นการเฉพาะ

(2.3) การบริหารจัดการทรัพย์สิน

ให้ บลจ. บริหารจัดการทรัพย์สินที่แยกไว้ใน side pocket ตามแนวทางดังนี้

- พิจารณาความเหมาะสมในการเรียกร้อง ติดตาม หรือดำเนินการเพื่อให้ผู้ออกตราสารหรือลูกหนี้ชำระคืนหนี้ รวมถึงการจำหน่ายทรัพย์สิน โดยคำนึงถึงประโยชน์ต่อผู้ถือหน่วยลงทุนที่คาดว่าจะได้รับ

- หากทรัพย์สินดังกล่าวกลับมามีสภาพคล่องเพียงพอหรือสามารถจำหน่ายได้ด้วยราคาที่สมเหตุสมผล และ บลจ. ประสงค์จะนำทรัพย์สินกลับมารวมคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม ให้กำหนดราคาทรัพย์สินด้วยราคายุติธรรม และต้องดำเนินการโดยไม่ก่อให้เกิดผลกระทบหรือความได้เปรียบเสียเปรียบระหว่างผู้ถือหน่วยลงทุน[1]

(2.4) การจัดการค่าใช้จ่าย

กำหนดให้ บลจ. เรียกเก็บค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการทรัพย์สินจากทรัพย์สินของกองทุนรวมได้เฉพาะเท่าที่จำเป็นและสมควร และต้องเป็นค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการบริหารจัดการทรัพย์สินดังกล่าว

สำหรับกองทุนรวมเปิดที่ บลจ. บันทึกมูลค่าตราสารหรือสิทธิเรียกร้องเป็นศูนย์ ให้ บลจ. ชำระค่าใช้จ่ายจากเงินสำรอง รายได้ หรือผลประโยชน์ที่ได้รับจากการบริหารจัดการทรัพย์สินนั้น

---

[1] ต้องอ้างอิงมูลค่าทรัพย์สิน ณ วันเดียวกัน และใช้ราคาที่สะท้อนมูลค่ายุติธรรม เพื่อให้ผู้ถือหน่วยลงทุนได้รับการปฏิบัติอย่างเท่าเทียมและเป็นธรรม

(2.5) การชำระคืนแก่ผู้ถือหน่วยลงทุน

กำหนดให้ บลจ. สามารถชำระคืนแก่ผู้ถือหน่วยลงทุนที่มีสิทธิได้ทั้งในรูปเงินหรือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมเดิม โดยต้องดำเนินการตามหลักเกณฑ์ดังนี้

- ในกรณีที่กองทุนรวมได้รับชำระหนี้ด้วยทรัพย์สินอื่น ให้กำหนดราคาทรัพย์สินที่จะใช้ในการชำระคืนโดยอ้างอิงมูลค่า ณ วันที่ บลจ. ชำระเงินหรือหน่วยลงทุนคืนแก่ผู้ถือหน่วยลงทุน และใช้ราคาที่สะท้อนมูลค่ายุติธรรม
- กรณีที่ บลจ. ได้กำหนดผู้มีสิทธิได้รับชำระคืนไว้แล้ว ต้องไม่นำทรัพย์สินที่ได้รับชำระคืนหรือเงินได้สุทธิจากทรัพย์สินอื่นดังกล่าวมารวมคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม ส่วนกรณีอื่นให้รวมทรัพย์สินที่ได้รับชำระหนี้ด้วยทรัพย์สินอื่นในการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม
- ให้ บลจ. เฉลี่ยทรัพย์สินที่ได้รับจากการบริหารจัดการหรือการรับชำระคืนในแต่ละครั้งแก่ผู้ถือหน่วยลงทุนที่มีสิทธิ โดยพิจารณาความเหมาะสมและคำนึงถึงประโยชน์ที่ผู้ถือหน่วยลงทุนทั้งหมดจะได้รับ
- หากทรัพย์สินที่ได้รับจากการบริหารจัดการหรือการรับชำระคืนยังไม่คุ้มกับภาระค่าใช้จ่ายในการเฉลี่ยคืน บลจ. อาจสะสมทรัพย์สินดังกล่าวไว้และนำมารวมจ่ายในโอกาสแรกที่การเฉลี่ยคืนมีความคุ้มค่ากับภาระค่าใช้จ่าย
- เมื่อจำหน่ายทรัพย์สินที่บริหารจัดการหรือทรัพย์สินที่ได้รับชำระคืนจนครบถ้วนแล้ว หากเงินได้สุทธิที่เหลือไม่คุ้มกับค่าใช้จ่ายในการเฉลี่ยเงินคืนหรือการออกหน่วยลงทุนเพื่อชำระคืน บลจ. อาจนำเงินได้สุทธิดังกล่าวกลับมารวมคำนวณเป็นมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมได้ เฉพาะกรณีที่ได้ระบุรายละเอียดเกี่ยวกับการดำเนินการดังกล่าวไว้ในข้อผูกพันแล้ว

3.4 ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2569 เรื่อง รายละเอียดของโครงการจัดการกองทุนรวม (ฉบับที่)

กรณีที่ บลจ. ประสงค์จะออกหน่วยลงทุนของกองทุนรวมแทนการชำระเงินแก่ผู้ถือหน่วยลงทุนที่มีสิทธิได้รับชำระคืนจากทรัพย์สินที่แยกบริหารจัดการไว้ใน side pocket บลจ. ต้องกำหนดรายละเอียดเกี่ยวกับการดำเนินการดังกล่าวไว้ในโครงการจัดการกองทุนรวม โดยต้องมีรายละเอียดอย่างน้อย ดังนี้

(1) หลักเกณฑ์และวิธีการชำระคืนด้วยหน่วยลงทุน

(2) หลักเกณฑ์และวิธีการกำหนดสิทธิของผู้มีสิทธิได้รับชำระคืนจากทรัพย์สินดังกล่าว

(3) แนวทางดำเนินการกับผู้ถือหน่วยลงทุนที่ขายคืนหน่วยลงทุนก่อนวันที่กองทุนรวมดำเนินการชำระคืน

(4) การดำเนินการอื่นที่จำเป็น เช่น วิธีการจัดการเศษหน่วยลงทุนที่ไม่สามารถออกคืนให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนได้ เป็นต้น

3.5 ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2569 เรื่อง หนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มิใช่รายย่อย และกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน (ฉบับที่) รวมทั้งภาคผนวก 2

กำหนดให้ปรับปรุงรายการและข้อมูลในหนังสือชี้ชวน[2] ในกรณี บลจ. จัดให้มีเครื่องมือ side pocket ให้ บลจ. เปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับเครื่องมือดังกล่าวในหนังสือชี้ชวนส่วนข้อมูลกองทุนรวม โดยต้องมีรายละเอียดอย่างน้อย ดังนี้

(1) วิธีการประเมินมูลค่าทรัพย์สินที่แยกบริหารจัดการไว้ใน side pocket

(2) ประเภทของรายการค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการบริหารจัดการทรัพย์สินส่วน side pocket

(3) เงื่อนไขและวิธีการชำระคืนแก่ผู้ถือหน่วยลงทุนที่มีสิทธิ ทั้งในรูปเงินหรือหน่วยลงทุน

(4) ช่องทางที่ผู้ถือหน่วยลงทุนสามารถติดตามสถานะและความคืบหน้าในการบริหารจัดการทรัพย์สินส่วน side pocket

4. ช่วงเวลาที่คาดว่าจะมีผลใช้บังคับ

คาดว่าหลักเกณฑ์ดังกล่าวจะมีผลใช้บังคับภายในไตรมาส 2/2570

[2] ตามภาคผนวก 2 แนบท้ายประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 69/2564 เรื่อง หนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มิใช่รายย่อย และกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน ลงวันที่ 23 ธันวาคม พ.ศ. 2564

5. ผู้เกี่ยวข้องหรือบุคคลที่อาจได้รับผลกระทบ และผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น

การปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับเครื่องมือบริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของกองทุนรวม (side pocket และ suspension of dealing) ตามข้อ 3 มีบุคคลที่ได้รับผลกระทบ ดังนี้

ผู้ที่เกี่ยวข้อง	ผลกระทบเชิงบวก	ผลกระทบเชิงลบ
1. บลจ.	(1) มีความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการทรัพย์สินที่มีปัญหา โดยไม่จำเป็นต้องเร่งจำหน่ายทรัพย์สินในช่วงเวลาที่อาจได้ราคาที่ไม่เหมาะสม ซึ่งช่วยรักษาประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุนโดยรวมในระยะยาว (2) สามารถเลือกชำระคืนแก่ผู้ถือหน่วยลงทุนที่มีสิทธิได้ทั้งในรูปเงินหรือหน่วยลงทุนตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในโครงการและข้อผูกพัน (3) หลักเกณฑ์และขั้นตอนการดำเนินการมีความชัดเจนและเป็นมาตรฐานมากขึ้น รวมถึงลดความจำเป็นในการขอผ่อนผันเป็นรายกรณีสำหรับการชำระคืนเป็นหน่วยลงทุน (4) มีแนวทางการแจ้งและเปิดเผยข้อมูลต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ผู้ถือหน่วยลงทุน และผู้ลงทุนทั่วไปที่ชัดเจนขึ้น	(1) มีภาระในการจัดทำ ส่ง และเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการใช้เครื่องมือการบริหารจัดการทรัพย์สิน ค่าใช้จ่ายตลอดจนสถานะและความคืบหน้าในการดำเนินการเพิ่มขึ้น (2) ต้องปรับปรุงโครงการ ข้อผูกพัน หนังสือชี้ชวน และเอกสารที่เกี่ยวข้องให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ใหม่ (3) อาจต้องปรับปรุงระบบงานที่เกี่ยวข้อง เช่น ระบบทะเบียนผู้ถือหน่วยลงทุน ระบบคำนวณและจัดสรรสิทธิ ระบบประเมินมูลค่าทรัพย์สิน และระบบชำระคืน เพื่อรองรับการชำระคืนทั้งในรูปเงินและหน่วยลงทุน[3] รวมถึงการจัดการเศษหน่วยลงทุน เป็นต้น (4) มีต้นทุนในการพัฒนาระบบงานและกำกับดูแลการปฏิบัติงานให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด
2. ผู้ลงทุน	(1) ได้รับการคุ้มครองสิทธิในทรัพย์สินที่แยกบริหารจัดการไว้ใน side pocket อย่างชัดเจน และได้รับการจัดสรรผลประโยชน์จากทรัพย์สินดังกล่าวอย่างเท่าเทียมและเป็นธรรม (2) ได้รับข้อมูลเกี่ยวกับการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน ค่าใช้จ่าย สถานะ และ	(1) ในกรณีได้รับชำระคืนเป็นหน่วยลงทุน ผู้ถือหน่วยลงทุนจะยังคงมีความเสี่ยงจากความผันผวนของมูลค่าหน่วยลงทุน และอาจไม่ได้รับสภาพคล่องเป็นเงินสดในทันที (2) รายละเอียดเกี่ยวกับสิทธิ วิธีชำระคืน ค่าใช้จ่าย และการจัดการเศษหน่วยลงทุนอาจมีความซับซ้อน ผู้ลงทุนจึงต้องศึกษา

[3] ในกรณีที่ บลจ. พิจารณาเปลี่ยนแนวทางการชำระคืนจากเงินเป็นหน่วยลงทุน ซึ่งยังคงต้องชำระคืนให้แก่ผู้ลงทุนที่ออกจากกองทุนรวมแล้ว

ผู้ที่เกี่ยวข้อง	ผลกระทบเชิงบวก	ผลกระทบเชิงลบ
	ความคืบหน้าในการบริหารจัดการทรัพย์สินอย่างเพียงพอและต่อเนื่อง (3) ได้รับทราบข้อมูลเมื่อ บลจ. ใช้เครื่องมือ suspension of dealing และเมื่อกลับมาเปิดรับคำสั่งซื้อหรือคำสั่งขายคืนหน่วยลงทุน (4) การกำหนดช่วงเวลาเฉลี่ยคืนโดยคำนึงถึงความเหมาะสมและภาระค่าใช้จ่ายช่วยลดต้นทุนการชำระคืนที่ไม่คุ้มค่า (5) การชำระคืนเป็นหน่วยลงทุนช่วยให้ผู้ถือหน่วยลงทุนสามารถลงทุนต่อในกองทุนรวมเดิมได้ โดยไม่ต้องนำเงินสดที่ได้รับไปลงทุนใหม่	ข้อมูลและเงื่อนไขที่เกี่ยวข้องอย่างรอบคอบ

6. เหตุผลความจำเป็นของการให้มีระบบอนุญาต ระบบคณะกรรมการ หรือการกำหนดโทษอาญา รวมทั้งหลักเกณฑ์การใช้ดุลพินิจของเจ้าหน้าที่ (ถ้ามี)

การปรับปรุงหลักเกณฑ์ในครั้งนี้ ไม่มีการกำหนดให้มีระบบอนุญาต ระบบคณะกรรมการ การกำหนดโทษอาญา (เป็นไปตามบทอาศัยอำนาจแห่งการออกประกาศ) รวมทั้งไม่มีหลักเกณฑ์การใช้ดุลพินิจของเจ้าหน้าที่

แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง ร่างประกาศที่เกี่ยวข้องกับเครื่องมือบริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของกองทุนรวม

(side pocket และ suspension of dealing)

ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ _____ ตำแหน่ง _____

ตำแหน่ง _____

ชื่อบริษัท _____

โทรศัพท์ _____ โทรสาร _____

อีเมล _____

สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

☐ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนส่วนบุคคล ☐ ผู้รับฝากทรัพย์สินของกองทุนส่วนบุคคล

☐ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ☐ ผู้ลงทุน

☐ ตัวแทนขายหน่วยลงทุน ☐ 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 : tanyanan@sec.or.th, nopharat.p@sec.or.th

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

แบบสำรวจความคิดเห็น

ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับการปรับปรุงหลักเกณฑ์ ดังนี้

ร่างประกาศ		
1. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. /2569 เรื่อง หลักเกณฑ์การจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มิใช่รายย่อย กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน และกองทุนส่วนบุคคล (ฉบับที่) (เอกสารแนบ 1)	**เห็นด้วย** ☐	**ไม่เห็นด้วย** ☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		
2. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. /2569 เรื่อง ข้อผูกพันระหว่างผู้ถือหน่วยลงทุนกับบริษัทจัดการกองทุนรวม (ฉบับที่) (เอกสารแนบ 2)	**เห็นด้วย** ☐	**ไม่เห็นด้วย** ☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		

ร่างประกาศ		
3. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2569 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มิใช่รายย่อย และกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน (ฉบับที่) รวมถึงภาคผนวก 3 และภาคผนวก 6 (เอกสารแนบ 3 - 5)	**เห็นด้วย**	**ไม่เห็นด้วย**
	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		
4. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2569 เรื่อง รายละเอียดของโครงการจัดการกองทุนรวม (ฉบับที่) (เอกสารแนบ 6)	**เห็นด้วย**	**ไม่เห็นด้วย**
	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		

ร่างประกาศ		
5. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2569 เรื่อง หนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มิใช่รายย่อย และกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน (ฉบับที่) รวมถึงภาคผนวก 2 (เอกสารแนบ 7 - 8)	**เห็นด้วย**	**ไม่เห็นด้วย**
	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		
6. ข้อเสนอแนะอื่น ๆ (ถ้ามี)		