

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อจท-3. 3/2565

เรื่อง การแก้ไขหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์
และกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน ในกองทุนรวมอื่นภายใต้บริษัทจัดการเดียวกัน

เผยแพร่เมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2565

สำนักงานได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้อง
ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก www.sec.or.th

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 18 มีนาคม 2565

ท่านสามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะ หรือติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จาก
เจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ดังนี้

นายสิทธิวัฒน์ อมรศรีสกุล โทรศัพท์/โทรสาร 0-2263-6231 email: sittiwat@sec.or.th

นางสาววิศรา จันทเพชร โทรศัพท์/โทรสาร 0-2033-9849 email: warissara@sec.or.th

นางสาวนุชนาถ เดชสมบูรณ์รัตน์ โทรศัพท์/โทรสาร 0-2033-9694 email: nuchanat@sec.or.th

สำนักงานขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็น
และให้ข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900

โทรศัพท์ 1207 หรือ 0-2033-9999 โทรสาร 0-2033-9660 email: info@sec.or.th

1. บทนำ

ปัจจุบันกองทุนรวมทั่วไป (“MF ทั่วไป”)¹ สามารถลงทุนในกองทุนรวมอื่น² ภายใต้บริษัทจัดการ (“บลจ.”) เดียวกันได้ โดยต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) กำหนด ได้แก่ การลงทุนในกองทุนรวมอื่นภายใต้ บลจ. เดียวกันรวมแล้วไม่เกิน 3 ชั้น การห้ามเรียกเก็บค่าธรรมเนียมซ้ำซ้อน การจำกัดการใช้สิทธิออกเสียง และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนภายใต้ บลจ. เดียวกัน เพื่อป้องกันเรื่องความขัดแย้งทางผลประโยชน์ และเพื่อให้ผู้ลงทุนมีข้อมูลที่เพียงพอในการตัดสินใจลงทุน³

ดังนั้น เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารทรัพย์สินอื่นของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ (“กอง 1”) และกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน (“กอง infra”) และสอดคล้องกับหลักเกณฑ์การลงทุนของ MF ทั่วไป โดยสำนักงาน ก.ล.ต. ยังคงสามารถกำกับดูแลผู้ประกอบการธุรกิจได้อย่างมีประสิทธิภาพ รวมทั้งมีมาตรการคุ้มครองผลประโยชน์ของผู้ลงทุนและความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในการบริหารจัดการกองทุนของ บลจ. อย่างเหมาะสม สำนักงาน ก.ล.ต. จึงเห็นควรแก้ไขหลักเกณฑ์เพื่อให้กอง 1 และกอง infra สามารถลงทุนในกองทุนรวมภายใต้ บลจ. เดียวกันได้ โดยต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดในลักษณะเดียวกับ MF ทั่วไป

ทั้งนี้ สำนักงานได้ดำเนินการยกร่างประกาศเพื่อกำหนดหลักเกณฑ์ข้างต้น ดังนี้

- (1) ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2565 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการเกี่ยวกับการลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอื่นที่บริษัทจัดการเดียวกันเป็นผู้รับผิดชอบในการดำเนินการ (ฉบับที่) (เอกสารแนบ 1)
- (2) ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2565 เรื่อง หนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน (ฉบับที่) (เอกสารแนบ 2)
- (3) ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2565 เรื่อง รายละเอียดของโครงการจัดการกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ (ฉบับที่) (เอกสารแนบ 3)

¹ ไม่รวม (1) กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ (2) กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์เพื่อแก้ไขปัญหาในระบบสถาบันการเงิน (3) กองทุนรวมเพื่อแก้ไขปัญหาในระบบสถาบันการเงิน (4) กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิเรียกร้อง และ (5) กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน

² ไม่รวม (1) กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์เพื่อแก้ไขปัญหาในระบบสถาบันการเงิน (2) กองทุนรวมเพื่อแก้ไขปัญหาในระบบสถาบันการเงิน และ (3) กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิเรียกร้อง

³ ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 10/2560 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการเกี่ยวกับการลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอื่นที่บริษัทจัดการเดียวกันเป็นผู้รับผิดชอบในการดำเนินการ ลงวันที่ 14 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2560 และที่แก้ไขเพิ่มเติมโดยประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 68/2564 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการเกี่ยวกับการลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอื่นที่บริษัทจัดการเดียวกันเป็นผู้รับผิดชอบในการดำเนินการ (ฉบับที่ 3) ลงวันที่ 13 ธันวาคม พ.ศ. 2564

(4) ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ที่ สน. /2565 เรื่อง รายละเอียดของโครงการจัดการกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน (ฉบับที่)
(เอกสารแนบ 4)

ในการนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. จึงได้เปิดรับฟังความคิดเห็นจากภาคธุรกิจและบุคคลทั่วไป
เกี่ยวกับการแก้ไขหลักเกณฑ์และร่างประกาศข้างต้น เพื่อรวบรวมและนำข้อคิดเห็นต่าง ๆ มาประกอบการ
พิจารณาปรับปรุงหลักเกณฑ์ให้เหมาะสมต่อไป

2. เป้าหมายที่ต้องการบรรลุ (Intended Outcome)

เพื่อให้กอง 1 และกอง infra สามารถลงทุนในกองทุนรวมอื่นภายใต้ บลจ. เดียวกันได้ ใน
ลักษณะเดียวกับ MF ทั่วไป ซึ่งจะช่วยให้เพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารทรัพย์สินอื่นของกอง 1 และกอง infra
โดยยังมีมาตรการคุ้มครองผลประโยชน์ของผู้ลงทุนและความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในการบริหารจัดการ
กองทุนของ บลจ. อย่างเหมาะสม

3. หลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง

1. มาตรา 126/1 และมาตรา 129/1 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
พ.ศ. 2535 กำหนดให้กองทุนรวมสามารถลงทุนในกองทุนรวมอื่นภายใต้บริษัทจัดการเดียวกันได้ต่อเมื่อระบุ
ไว้ชัดแจ้งในโครงการจัดการกองทุนรวมที่ได้รับอนุมัติและในหนังสือชี้ชวนและปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่
สำนักงานประกาศกำหนด

2. ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ สน. 10/2560
เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการเกี่ยวกับการลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอื่นที่
บริษัทจัดการเดียวกันเป็นผู้รับผิดชอบในการดำเนินการ ลงวันที่ 14 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2560 (“ประกาศ ที่
สน. 10/2560”) กำหนดให้ MF ทั่วไปที่สามารถลงทุนในกองทุนอื่นภายใต้การจัดการของ บลจ. เดียวกัน
ได้โดยต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด เช่น การลงทุนในกองทุนรวมอื่นภายใต้ บลจ. เดียวกันรวมแล้ว
ไม่เกิน 3 ชั้น การห้ามเรียกเก็บค่าธรรมเนียมซ้ำซ้อน การจำกัดสิทธิออกเสียงในกองทุนรวมที่ไปลงทุน และ
ต้องเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนภายใต้ บลจ. เดียวกันให้ผู้ลงทุนทราบเพื่อใช้ในการตัดสินใจลงทุน

4. แนวทางการแก้ไขหลักเกณฑ์

เพื่อให้บรรลุ Intended Outcome ตามข้อ II สำนักงาน ก.ล.ต. เห็นควรแก้ไขหลักเกณฑ์ให้
กอง 1 และกอง infra สามารถลงทุนในกองทุนรวมอื่นภายใต้ บลจ. เดียวกันได้ โดยต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์
ในแนวทางเดียวกับหลักเกณฑ์การลงทุนของ MF ทั่วไป ดังนี้

1. ให้กอง 1 และกอง infra สามารถลงทุนในกองทุนรวมอื่น (ไม่รวมกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์เพื่อแก้ไขปัญหาในระบบสถาบันการเงิน กองทุนรวมเพื่อแก้ไขปัญหาในระบบสถาบันการเงิน และกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิเรียกร้อง) ภายใต้อบจ. เดียวกันได้ รวมแล้วไม่เกิน 3 ชั้น (กองทุนรวมต้นทาง → กองทุนรวมปลายทาง 1 → กองทุนรวมปลายทาง 2) และห้ามกองทุนรวมปลายทาง 1 หรือ 2 ลงทุนย้อนกลับในกองทุนรวมต้นทาง (circle investment) ทั้งนี้ บลจ. ต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์เงื่อนไขที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด ในทุกชั้นของการลงทุนโดยต้องคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ เช่น การห้ามเรียกเก็บค่าธรรมเนียมซ้ำซ้อน การจำกัดการใช้สิทธิออกเสียง และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนภายใต้อบจ. เดียวกัน
2. กอง 1 และกอง infra ต้องไม่เรียกเก็บค่าธรรมเนียมการจัดการ ค่าธรรมเนียมการขายหรือรับซื้อคืนหน่วยลงทุนจากผู้ถือหน่วยลงทุนหรือกองทุนรวมอื่นที่ไปลงทุน ในลักษณะที่ซ้ำซ้อนกับการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมของกองทุนรวมอื่น
3. กอง 1 และกอง infra ต้องไม่ใช้สิทธิออกเสียงในกองทุนรวมอื่นภายใต้อบจ. เดียวกัน
4. กอง 1 และกอง infra ต้องเปิดเผยข้อมูลตามที่กำหนดในโครงการ ดังนี้
 - 4.1 ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนในหน่วยลงทุนในกองทุนรวมอื่นภายใต้อบจ. เดียวกัน พร้อมทั้งอัตราส่วนการลงทุนในกรณีดังกล่าว
 - 4.2 ข้อมูลเกี่ยวกับค่าธรรมเนียมตามข้อ 2.
5. กอง 1 และกอง infra ต้องเปิดเผยข้อมูลตามที่กำหนดในหนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุน ดังนี้
 - 5.1 ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนในหน่วยลงทุนในกองทุนรวมอื่นภายใต้อบจ. เดียวกัน พร้อมทั้งอัตราส่วนการลงทุนในกรณีดังกล่าว
 - 5.2 ข้อมูลเกี่ยวกับค่าธรรมเนียมตามข้อ 2.
 - 5.3 ข้อมูลเกี่ยวกับการใช้สิทธิออกเสียงตามข้อ 3.
 - 5.4 ความเป็นไปได้ที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ และมาตรการป้องกันและจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่มีประสิทธิภาพ
 ทั้งนี้ ให้กอง 1 เปิดเผยข้อมูลข้างต้นไว้ในส่วนข้อมูลโครงการ และให้กอง infra เปิดเผยไว้ในส่วนที่เกี่ยวกับการดำเนินกิจการของกองทุนรวม

5. ร่างประกาศที่เกี่ยวข้อง

สำนักงาน ก.ล.ต. ได้ปรับปรุงร่างประกาศ ดังนี้

1. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2565 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการเกี่ยวกับการลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอื่นที่บริษัทจัดการเดียวกันเป็นผู้รับผิดชอบในการดำเนินการ (ฉบับที่)

2. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2565
เรื่อง หนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน (ฉบับที่)
3. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2565
เรื่อง รายละเอียดของโครงการจัดการกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ (ฉบับที่)
4. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2565
เรื่อง รายละเอียดของโครงการจัดการกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน (ฉบับที่)

6. การดำเนินการของกอง 1 และกอง Infra ที่จัดตั้งขึ้นในปัจจุบัน

กรณีกอง 1 และกอง Infra ที่จัดตั้งขึ้นในปัจจุบัน ประสงค์จะเปิดให้กอง 1 และกอง Infra สามารถลงทุนในกองทุนรวมอื่นภายใต้ บลจ. เดียวกันได้ ให้ดำเนินการดังนี้

1. แก้ไขเพิ่มเติมรายละเอียดโครงการ

ให้ บลจ. ดำเนินการแก้ไขเพิ่มเติมรายละเอียดโครงการเพื่อเปิดให้กอง 1 และกอง Infra สามารถลงทุนในกองทุนรวมอื่นภายใต้ บลจ. ตนเองได้ โดย บลจ. สามารถยื่นขอความเห็นชอบแก้ไขเพิ่มเติมรายละเอียดโครงการดังกล่าวจากสำนักงานแทนการขอมติผู้ถือหน่วยลงทุนได้ ทั้งนี้ การแก้ไขโครงการดังกล่าวต้องไม่กระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อผู้ถือหน่วยลงทุนรวมถึงไม่ทำให้ผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ โดยสำนักงานอาจกำหนดเงื่อนไขให้ บลจ. ปฏิบัติเพื่อประโยชน์ในการแก้ไขโครงการก่อนให้ความเห็นชอบ เช่น ต้องแจ้งให้ผู้ถือหน่วยลงทุนทราบการแก้ไขโครงการดังกล่าวล่วงหน้าอย่างน้อย 60 วันก่อนมีผลใช้บังคับ

2. การเปิดเผยข้อมูล

ให้ บลจ. เปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนในหน่วยลงทุนในกองทุนรวมอื่นภายใต้ บลจ. เดียวกันดังกล่าวผ่านระบบสารสนเทศของตลาดหลักทรัพย์โดยไม่ชักช้า

แบบสำรวจรับฟังความคิดเห็น

เรื่อง การแก้ไขหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์
และกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน ในกองทุนรวมอื่นภายใต้บริษัทจัดการเดียวกัน

ข้อมูลทั่วไป

อาชีพ/สถานะ

- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน
- ผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวม
- ตัวแทนขายหน่วยลงทุน
- ผู้ลงทุน
- อื่น ๆ (ระบุ) _____

ชื่อ นามสกุล _____

บริษัท/องค์กร _____

ตำแหน่ง _____

โทร/อีเมล _____

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้พิจารณาประกอบการรับฟังความคิดเห็น และประโยชน์ในการติดต่อกลับเพื่อขอข้อมูลประกอบเอกสารรับฟังความคิดเห็นของท่านเพิ่มเติม โดยสำนักงาน ก.ล.ต. คำนึงถึงความสำคัญของข้อมูลและเคารพสิทธิความเป็นส่วนตัวของท่าน จึงขอให้ท่านอ่านและทำความเข้าใจในนโยบายการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล Privacy Policy แล้วจึงพิจารณาให้ความยินยอมให้สำนักงาน ก.ล.ต. ประมวลผลข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน

- ยินยอม
- ไม่ยินยอม

กรณีต้องการยกเลิกความยินยอมหรือขอใช้สิทธิ โปรดติดต่อไปที่ email: DPO@sec.or.th

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไปฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์ 3 สำนักงาน ก.ล.ต.

เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900

หรือ email: sittiwat@sec.or.th; warissara@sec.or.th; nuchanat@sec.or.th

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

แบบสำรวจความคิดเห็น

ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับร่างประกาศแก้ไขหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการลงทุนของกองทุนรวม
อสังหาริมทรัพย์ และกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน ในกองทุนรวมอื่นภายใต้บริษัทจัดการเดียวกัน

1. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2565 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการเกี่ยวกับการลงทุนใน หรือมีไว้ซึ่งหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอื่นที่บริษัทจัดการเดียวกันเป็น ผู้รับผิดชอบในการดำเนินการ (ฉบับที่)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>		
2. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2565 เรื่อง หนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวม โครงสร้างพื้นฐาน (ฉบับที่)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>		

3. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2565 เรื่อง รายละเอียดของโครงการจัดการกองทุนรวม อสังหาริมทรัพย์ (ฉบับที่)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม _____ _____ _____ _____ _____ _____ _____ _____ _____ _____		
4. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2565 เรื่อง รายละเอียดของโครงการจัดการกองทุนรวมโครงสร้าง พื้นฐาน (ฉบับที่)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม _____ _____ _____ _____ _____ _____ _____ _____ _____		