

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อกน. 41/2559

เรื่อง หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการลงทุนของกองทุนรวมในกองทุนรวม
ภายใต้การจัดการของ บลจ. เดียวกัน

เผยแพร่เมื่อวันที่ 14 กันยายน 2559

สำนักงานได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง
ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก www.sec.or.th

ท่านสามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะให้สำนักงานได้
ตามที่ติดต่อด้านล่าง หรือ e-mail: thanikul@sec.or.th

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 14 ตุลาคม 2559

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ดังนี้

- | | |
|-------------------------|----------------------|
| 1. นางธนิกุล แสงวงศรี | โทรศัพท์ 0-2263-6033 |
| 2. นางสาวนริศรา ฐีรักดี | โทรศัพท์ 0-2695-9529 |

สำนักงานขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็น
และให้ข้อเสนอแนะ มา ณ โอกาสนี้

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทรศัพท์ 0-2263-6033 หรือ 0-2695-9529 โทรสาร 0-2263-6293

I. ปัญหาและวัตถุประสงค์

โดยที่มาตรา 126 (3) แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (“พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ”) กำหนดห้ามมิให้ บลจ. ลงทุนหรือมีไว้ซึ่งหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอื่นที่ บลจ. เดียวกันนั้นเป็นผู้รับผิดชอบดำเนินการ ทำให้การบริหารจัดการของกองทุนรวมขาดประสิทธิภาพ กล่าวคือ ไม่สามารถลงทุนในกองทุนรวมอื่นที่มีผลการดำเนินงานที่ดีได้ รวมทั้งทำให้ผู้ลงทุนเสียโอกาสในการลงทุน เพื่อเพิ่มผลตอบแทน นอกจากนี้ ยังทำให้ไม่เกิดการประหยัดต่อขนาด (“economy of scale”) ในการบริหารจัดการ และไม่เอื้ออำนวยให้เกิดการจัดตั้งกองทุนรวมที่สอดคล้องกับอายุหรือความเสี่ยงที่ผู้ลงทุน ยอมรับได้ในแต่ละช่วงอายุ (life path)

สำนักงานพิจารณาแล้วเห็นว่าข้อจำกัดทางกฎหมายดังกล่าวเป็นอุปสรรคต่อการพัฒนาของ กองทุนรวม ซึ่งในต่างประเทศก็ไม่มีข้อจำกัดในลักษณะเช่นนี้ จึงได้เสนอแก้ไข พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ซึ่งปัจจุบันได้ผ่านการพิจารณาของคณะกรรมการวิสามัญพิจารณาร่างพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และ ตลาดหลักทรัพย์ (ฉบับที่ ..) พ.ศ. สภานิติบัญญัติแห่งชาติ¹ และคาดว่าจะกฎหมายจะมีผลใช้บังคับในช่วง ไตรมาสที่ 4 ของปี 2559 สำนักงานจึงได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อขอรับฟังความคิดเห็นจากภาคธุรกิจและ บุคคลทั่วไป เกี่ยวกับหลักเกณฑ์เพื่อให้กองทุนรวมสามารถลงทุนในกองทุนรวมภายใต้การจัดการของ บลจ. เดียวกันได้ โดยการรับฟังความคิดเห็นนี้มีไปจนถึงวันที่ 14 ตุลาคม 2559 ผู้ประสงค์จะแสดงความคิดเห็น สามารถส่งความคิดเห็น และข้อเสนอแนะต่อสำนักงานได้ทั้งในรูปแบบเอกสารหรือ e-mail ตามรายละเอียด ที่ระบุด้านล่างนี้ ทั้งนี้ สำนักงานขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่สำหรับการสอบถามคือ นางธนิกุล แสงวงศ์ ฝายนโยบายและพัฒนารัฐกิจจัดการลงทุน โทรศัพท์ 0-2263-6033 e-mail address: thanikul@sec.or.th

ที่อยู่สำหรับการจัดส่งเอกสาร

- **ทางไปรษณีย์ :** ฝายนโยบายและพัฒนารัฐกิจจัดการลงทุน
สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทรศัพท์ 0-2263-6033 หรือ 0-2695-9529
- **ทางโทรสาร :** 0-2263-6293
- **E-mail address :** thanikul@sec.or.th

หมายเหตุ : ¹สภานิติบัญญัติแห่งชาติให้ความเห็นชอบเมื่อวันที่ 1 กันยายน 2559 และอยู่ระหว่างนำเสนอร่าง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ต่อสำนักพระราชพิธีเพื่อทูลเกล้าถวายเพื่อทรงลงพระปรมาภิไธยต่อไป

II. การดำเนินการ

เป้าหมายที่ต้องการบรรลุ

เพื่อให้การอนุญาตให้กองทุนรวมสามารถลงทุนในกองทุนรวมภายใต้การบริหารจัดการของ บลจ. เดียวกันเป็นไปอย่างเหมาะสม มีประสิทธิภาพ และคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ โดย บลจ. ไม่เก็บค่าธรรมเนียมซ้ำซ้อน และไม่มีการนำเสนอภาพการบริหารจัดการกองทุนรวมที่บิดเบือน

ข้อกำหนดใน พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ฉบับใหม่

ยกเลิกมาตรา 126 (3) แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ซึ่งกำหนดห้ามมิให้ บลจ. ลงทุนหรือมีไว้ซึ่งหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอื่นที่บริษัทหลักทรัพย์เดียวกันนั้นเป็นผู้รับผิดชอบดำเนินการ โดยปรับปรุงเป็นดังนี้

“ในการจัดการกองทุนรวม บริษัทหลักทรัพย์จะลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอื่นที่บริษัทหลักทรัพย์เดียวกันนั้นเป็นผู้รับผิดชอบในการดำเนินการได้ต่อเมื่อได้ระบุไว้โดยชัดแจ้งในโครงการจัดการกองทุนรวมที่ได้รับอนุมัติและในหนังสือชี้ชวน และปฏิบัติตามหลักเกณฑ์เงื่อนไข และวิธีการที่สำนักงานประกาศกำหนด”

แนวทางดำเนินการ

อนุญาตให้กองทุนรวมสามารถลงทุนในกองทุนรวมภายใต้การจัดการของ บลจ. เดียวกันได้ โดยต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่สำนักงานประกาศกำหนด

III. รายละเอียดหลักเกณฑ์

1. ข้อจำกัดการลงทุน

กำหนดห้ามมิให้กองทุนรวมปลายทางลงทุนย้อนกลับในกองทุนรวมต้นทาง (circle investment) และให้ลงทุนได้เพียงทอดเดียว เท่านั้น โดยกองทุนรวมปลายทางห้ามลงทุนต่อในกองทุนรวมอื่น ภายใต้อีก บลจ. เดียวกันอีก (cascade investment)

2. การใช้สิทธิออกเสียงในกองปลายทาง

กำหนดห้ามมิให้กองทุนรวมต้นทางออกเสียงในกองทุนรวมปลายทาง เพื่อเป็นการรักษาประโยชน์ของผู้ถือหน่วยรายย่อยของกองทุนรวมปลายทาง

3. การคิดค่าธรรมเนียม

กองทุนรวมต้นทางต้องไม่เก็บค่าธรรมเนียมซ้ำซ้อนกับกองทุนปลายทาง ทั้งนี้ ได้แก่ ค่าธรรมเนียมการจัดการ (management fee) ค่าธรรมเนียมขาย (front end fee) และค่าธรรมเนียมรับซื้อคืน (back end fee) อย่างไรก็ตาม กองทุนรวมสามารถคิดค่าธรรมเนียมการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ (brokerage fee) ได้ หากได้มีการกำหนดไว้ในรายละเอียดโครงการ ทั้งนี้ บลจ. สามารถดูตัวอย่างการคิดค่าธรรมเนียมได้ในเอกสารแนบ

4. การเปิดเผยข้อมูล

กำหนดให้กองทุนรวมที่จะมีการลงทุนในกองทุนรวมภายใต้การจัดการของ บลจ. เดียวกัน ต้องเปิดเผยข้อมูลต่อไปนี้

(4.1) นโยบายการลงทุนของรายละเอียดโครงการ : ให้ระบุว่าจะมีการลงทุนในกองทุนรวมภายใต้การจัดการของ บลจ. เดียวกัน และในสัดส่วนเท่าไร โดยให้ระบุหลักปฏิบัติของ บลจ. (commitment) ที่แสดงให้เห็นว่าการลงทุนของกองทุนรวมต้นทางในกองทุนรวมปลายทางนี้ จะกระทำด้วยความซื่อสัตย์สุจริต และคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ลงทุนโดยรวมเป็นสำคัญ เช่น จะไม่กระทำการในลักษณะที่ทำให้ผู้ลงทุนอื่น ๆ ในกองทุนรวมปลายทางเสียประโยชน์ หรือไม่ได้รับความเป็นธรรมจากการใช้ข้อมูลภายใน เป็นต้น

(4.2) หนังสือชี้ชวน : ให้แสดงข้อมูลที่ชี้ให้เห็นถึงโอกาสที่จะเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (“COI”) กับผู้ลงทุน และแนวทางในการป้องกันหรือจัดการกับ COI ได้อย่างมีประสิทธิภาพ¹

หมายเหตุ : ¹บลจ. สามารถอธิบายแนวทางในการป้องกันหรือจัดการกับ COI โดย link ไปยังเนื้อหาที่เผยแพร่ไว้บนเว็บไซต์ของ บลจ. หรือช่องทางอื่นตามความเหมาะสมได้

III. รายละเอียดหลักเกณฑ์ (ต่อ)

4. การเปิดเผยข้อมูล (ต่อ)

(4.3) รายละเอียดโครงการ และหนังสือชี้ชวน (ส่วนของค่าธรรมเนียม) :

ให้แสดงข้อมูลว่า กองทุนรวมต้นทางจะไม่คิดค่าธรรมเนียมการจัดการซ้ำซ้อนกับการคิดค่าธรรมเนียมดังกล่าวของกองทุนรวมปลายทาง ในขณะที่กองทุนรวมปลายทางก็จะไม่คิดค่าธรรมเนียมการซื้อและหรือขายซ้ำซ้อนกับกองทุนรวมต้นทาง

(4.4) ส่วนของสิทธิในรายละเอียดของข้อผูกพันระหว่างผู้ถือหน่วยลงทุนและ บลจ. :

ให้ระบุว่ากองทุนรวมต้นทางจะไม่ใช้สิทธิออกเสียงในกองทุนรวมปลายทาง

(4.5) รายงาน 6 เดือนและรายงานประจำปี : ให้กองทุนรวมเปิดเผยมูลค่า/สัดส่วน

การลงทุนจริงในกองทุนรวมภายใต้การจัดการ

5. การประกาศภาพรวมของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิภายใต้การจัดการ

กำหนดห้ามมิให้ บลจ. นับรวมมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) ในส่วนที่เป็นการลงทุนในกองทุนรวมภายใต้ บลจ. เดียวกัน¹ เพื่อไม่ให้ภาพรวมของกองทุนรวมและอุตสาหกรรมบิดเบือน รวมทั้งเกิดความเป็นธรรมกับ บลจ. ในการคำนวณค่าธรรมเนียมจ่ายให้กับสำนักงาน และในการคำนวณเพื่อดำรงความเพียงพอของเงินกองทุน

6. การแก้ไขเพิ่มเติมรายละเอียดโครงการ

กรณีเป็นกองทุนรวมที่จัดตั้งแล้วและประสงค์จะแก้ไขเพิ่มเติมรายละเอียดโครงการเพื่อเปิดให้กองทุนรวมสามารถลงทุนในกองทุนรวมอื่นภายใต้การจัดการของ บลจ. ตนเองได้ ให้ยื่นขอความเห็นชอบการแก้ไขเพิ่มเติมโครงการดังกล่าวต่อสำนักงานได้ โดยจะมีผลเมื่อ บลจ. ได้แจ้งผู้ถือหน่วยลงทุนทราบล่วงหน้าอย่างน้อย 90 วัน ทั้งนี้ ในช่วงเวลาดังกล่าวต้องครอบคลุมระยะเวลาการเปิดรับซื้อคืนอย่างน้อย 1 ครั้ง อนึ่ง การรับซื้อคืนในช่วงเวลาดังกล่าว บลจ. ต้องไม่คิดค่าธรรมเนียมการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนหรือค่าธรรมเนียมอื่นใดที่เรียกเก็บจากผู้ถือหน่วยลงทุนในการขายคืน (exit without fee) โดยต้องระบุการไม่คิดค่าธรรมเนียมนั้นไว้ในการแจ้งด้วย

หมายเหตุ : ¹อย่างไรก็ดี บลจ. สามารถนับรวมจำนวนผู้ถือหน่วยลงทุนได้

IV. ผลกระทบจากการปรับปรุงนี้

บริษัทจัดการ

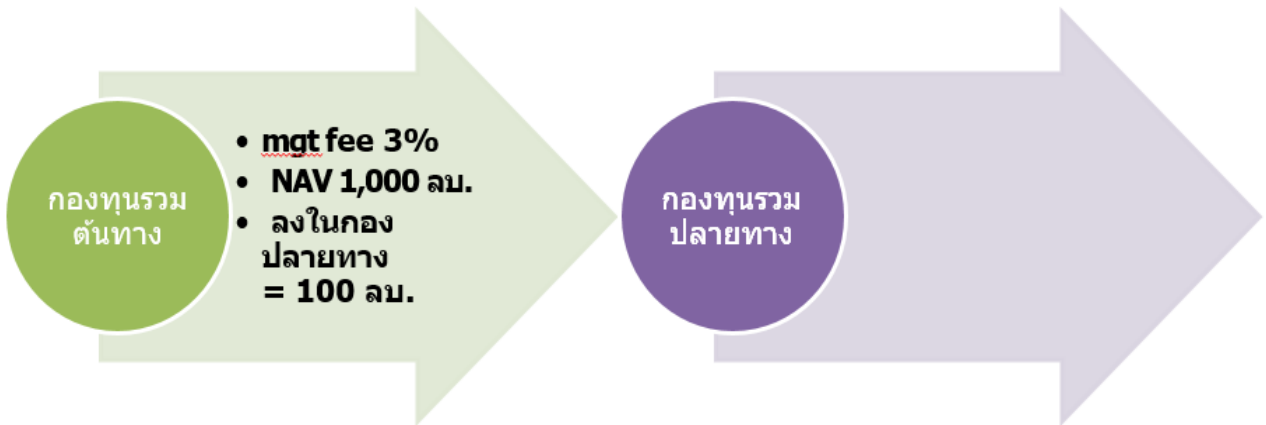
1. มีความคล่องตัวในการบริหารจัดการ สามารถพัฒนากองทุนรวมในรูปแบบใหม่ ๆ เพื่อเป็นทางเลือกให้กับผู้ลงทุนมากยิ่งขึ้น
2. มีการบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น ด้วยต้นทุนที่ลดลง (economy of scale) เช่น มีทางเลือกในการทำ asset allocation ให้เหมาะสมกับความต้องการของลูกค้าทั้งกองทุนรวม กองทุนส่วนบุคคล และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพมากขึ้น
3. ลดการจัดตั้งกองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนที่ซ้ำกัน

ผู้ลงทุน

ผู้ลงทุนมีทางเลือกในการลงทุนในกองทุนรวมที่มีความหลากหลาย และมีการบริหารจัดการที่เหมาะสม มีประสิทธิภาพ ด้วยต้นทุนที่ลดลง

เอกสารแนบ

ตัวอย่างการคิดค่าธรรมเนียม*



NAV ที่นำมาคิด fee ได้ = $1,000 - 100 = 900$ ลบ.

ดังนั้น fee ที่กองทุนต้นทาง charge UH ได้ = 3% ของ 900 ลบ. = 27 ลบ.

หมายเหตุ : * ห้ามกองทุนปลายทางคิดค่าธรรมเนียมซื้อขายหน่วยลงทุน เช่น front/back end fee ชำ จากกองทุนต้นทางอีก

แบบสำรวจความคิดเห็น



เรื่อง หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการลงทุนของกองทุนรวมในกองทุนรวม
ภายใต้การจัดการของ บลจ. เดียวกัน

ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ _____ ตำแหน่ง _____

ชื่อบริษัท _____

โทรศัพท์ _____ โทรสาร _____

อีเมล _____

สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

☐ บริษัทจดทะเบียน

☐ บริษัทหลักทรัพย์

☐ ผู้ลงทุนสถาบัน

☐ ผู้ลงทุนรายย่อย

☐ ที่ปรึกษากฎหมาย

☐ ที่ปรึกษาทางการเงิน

☐ อื่น ๆ (ระบุ) _____

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไปที่ ฝ่ายนโยบายและพัฒนารูทกิจจัดการลงทุน สำนักงาน ก.ล.ต.
333/3 ถนนวิภาวดี แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทรสาร: 0-2263-6033 หรือ e-mail:
impd@sec.or.th

*** สำนักงานขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้ ***

หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
1. ข้อจำกัดการลงทุน	☐	☐
2. การใช้สิทธิออกเสียงในกองปลายทาง	☐	☐
3. การคิดค่าธรรมเนียม	☐	☐
4. การเปิดเผยข้อมูล	☐	☐
5. การประกาศมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม	☐	☐
6. การแก้ไขเพิ่มเติมรายละเอียดโครงการ	☐	☐

This image shows a single sheet of white paper with horizontal blue or grey ruling lines. The lines are evenly spaced and run across the width of the page. There are approximately 20 lines visible. The paper has a slight shadow on the right side, suggesting it's resting on a surface.