

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อนจ. 6/2562

เรื่อง การปรับปรุงหลักเกณฑ์การจัดการกองทุนรวม (ประเด็น fund governance)
เพื่อรองรับการแก้ไข พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ

เผยแพร่เมื่อวันที่ 7 กุมภาพันธ์ 2562

สำนักงานได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง
ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก www.sec.or.th

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

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2562

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ดังนี้

- | | |
|---------------------------|----------------------|
| 1. นางสาว สุมิตรา พิบูลชล | โทรศัพท์ 0-2263-6072 |
| 2. นาย ดุสิต อิชยพฤษ | โทรศัพท์ 0-2263-6203 |

สำนักงานขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็น
และให้ข้อเสนอแนะ มา ณ โอกาสนี้

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทรศัพท์ 1207 หรือ 0-2033-9999 โทรสาร 0-2033-9660

1. ที่มา

หลักทั่วไปของการบริหารจัดการกองทุนรวม คือ ผู้ลงทุน (asset owner) มีการนำเงินมาลงทุน โดยมอบหมายให้ บลจ. (asset manager) เป็นผู้ทำหน้าที่บริหารจัดการเงินลงทุนให้แก่ผู้ลงทุน ดังนั้น เพื่อให้มั่นใจได้ว่า บลจ. จะบริหารจัดการเงินลงทุนเพื่อประโยชน์ของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ ในหลายประเทศจึงมีการกำหนดเรื่องการจัดการกองทุนด้วยหลัก fiduciary duty¹ ไว้ในระดับกฎหมาย และสร้างกลไกการ oversight กองทุนรวม ซึ่งในแต่ละประเทศมีกลไกที่แตกต่างกันไปตามรูปแบบการจัดตั้งกองทุนรวม² แต่มีหลักที่เหมือนกัน คือ ต้องจัดให้มีหน่วยงานหรือบุคคลที่เป็นอิสระทำหน้าที่ติดตามดูแลการบริหารจัดการกองทุนรวม

เพื่อยกระดับมาตรฐานการจัดการกองทุนรวมของไทยและผู้ลงทุนให้ได้รับการคุ้มครองมากขึ้น โดยไม่ทำให้เกิดต้นทุนต่อภาคเอกชนมากเกินไป สำนักงานจึงเสนอแก้ไข พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ³ โดยกำหนดให้ บลจ. ซึ่งเป็นผู้ทำหน้าที่บริหารจัดการเงินลงทุนให้ผู้ลงทุน จัดการกองทุนด้วยหลัก fiduciary duty และติดตามดูแลการกระทำที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์แก่ผู้ถือหน่วย รวมทั้งการกระทำที่อาจมีลักษณะไม่เป็นธรรมหรืออาจทำให้ผู้ถือหน่วยเสียประโยชน์อันพึงได้รับ

ดังนั้น เพื่อให้ บลจ. สามารถติดตามดูแลการกระทำข้างต้นได้อย่างมีประสิทธิภาพ สำนักงานจึงเห็นควรกำหนดคุณสมบัติและบทบาทหน้าที่ของผู้ที่จะทำหน้าที่ติดตามดูแลการกระทำดังกล่าว และเปิดรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้องเกี่ยวกับหลักการของเกณฑ์ โดยสำนักงานจะนำข้อคิดเห็นต่าง ๆ จากผู้ที่เกี่ยวข้องไปใช้เป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาดำเนินการกำหนดหลักเกณฑ์ให้เหมาะสมในทางปฏิบัติต่อไป

2. เป้าหมายที่ต้องการบรรลุ

บลจ. ในฐานะผู้ได้รับความไว้วางใจให้ทำหน้าที่บริหารจัดการเงินลงทุนให้ผู้ลงทุน ต้องบริหารจัดการกองทุนด้วยความซื่อสัตย์สุจริตและระมัดระวังรักษาประโยชน์ของผู้ถือหน่วย โดยใช้ความรู้ความสามารถเชิงผู้ประกอบการวิชาชีพ รวมทั้งมีกลไกที่มีประสิทธิภาพในการติดตามดูแลและป้องกันการกระทำที่ก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ซึ่งไม่ได้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงานกำหนด การกระทำที่มีลักษณะไม่เป็นธรรมต่อผู้ถือหน่วยหรือทำให้ผู้ถือหน่วยเสียประโยชน์อันพึงได้รับ ทั้งนี้ เพื่อประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหน่วย

¹ จัดการด้วยความซื่อสัตย์สุจริตและระมัดระวังรักษาประโยชน์ของผู้ถือหน่วย โดยใช้ความรู้ความสามารถเชิงผู้ประกอบการวิชาชีพ

² กองทุนรูปแบบ corporate จะมีกรรมการบริษัท ซึ่งมีกรรมการอิสระอยู่ในองค์ประกอบเป็นผู้ทำหน้าที่ กองทุนรูปแบบ trust จะมี trustee เป็นผู้ทำหน้าที่ กองทุนรูปแบบ contractual (เช่น กองทุนรวมไทย) จะมี depositary เป็นผู้ทำหน้าที่

³ สนช. อยู่ระหว่างพิจารณาร่าง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ (เอกสารแนบ 1)

3. แนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์

สำนักงานมีแนวคิดที่จะปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับกลไกในการติดตามดูแลการกระทำข้างต้น ดังนี้

3.1 บลจ. ต้องจัดให้มีผู้ทำหน้าที่ติดตามดูแลการจัดการกองทุนรวม

3.1.1 คุณสมบัติของผู้ทำหน้าที่ ได้แก่

- 1) ความเป็นอิสระจากการบริหารจัดการของ บลจ.
 - ได้รับการแต่งตั้งจากคณะกรรมการบริษัทและรายงานการปฏิบัติงานโดยตรงต่อคณะกรรมการบริษัท
 - มีโครงสร้างหรือลักษณะที่ทำให้สามารถทำหน้าที่และแสดงความเห็นได้อย่างเป็นอิสระจากการบริหารจัดการของ บลจ.
- 2) มีผู้บริหารระดับสูงรับผิดชอบและกำกับดูแล
- 3) มีความรู้ความสามารถและความพร้อมในการปฏิบัติหน้าที่
 - มีบุคลากรที่มีความรู้ความสามารถในจำนวนที่เพียงพอกับขอบเขตหน้าที่และความรับผิดชอบ
 - มีระบบงานที่เหมาะสมและเพียงพอให้สามารถทำหน้าที่ได้อย่างมีประสิทธิภาพ
 - สามารถปฏิบัติงานที่ได้รับมอบหมายได้อย่างเต็มที่
 - มีการมอบหมายอำนาจหน้าที่ให้บุคลากรที่ปฏิบัติหน้าที่ สามารถเข้าถึงข้อมูลที่เป็นเพื่อการปฏิบัติหน้าที่ได้
- 4) สามารถปฏิบัติหน้าที่โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหน่วยเป็นสำคัญ

3.1.2 รูปแบบของผู้ทำหน้าที่ : ไม่จำกัดรูปแบบ แต่ต้องมีคุณสมบัติครบถ้วนตามที่กำหนดใน

ข้อ 3.1.1 และสามารถปฏิบัติหน้าที่ตามข้อ 3.2 ได้อย่างเต็มที่⁴

ทั้งนี้ บลจ. ต้องรายงานข้อมูลผู้ทำหน้าที่และรูปแบบในการดำเนินการต่อสำนักงานภายใน 6 เดือน นับแต่ประกาศมีผลใช้บังคับ และทุกครั้งที่มีการเปลี่ยนแปลงต่อสำนักงานภายใน 7 วันทำการนับแต่วันที่มีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บลจ. ต้องรับรองคุณสมบัติครบถ้วนของผู้ที่ทำหน้าที่ดังกล่าวและผู้ทำหน้าที่ต้องได้รับการแต่งตั้งโดยคณะกรรมการ บลจ.

⁴ หากผู้ทำหน้าที่เป็นหน่วยงานภายใน บลจ. ต้องมีความเป็นอิสระ สามารถทำหน้าที่ในการติดตามดูแลได้อย่างเต็มที่ มีบุคลากรที่มีความรู้ความสามารถเพียงพอในการทำหน้าที่ และมีมุมมองในฐานะตัวแทนผู้ถือหน่วย ทั้งนี้ ผู้ทำหน้าที่ต้องได้รับการแต่งตั้งโดยคณะกรรมการบริษัท มีผู้บริหารระดับสูงรับผิดชอบและกำกับดูแล และรายงานผลการปฏิบัติหน้าที่ให้คณะกรรมการบริษัททราบโดยตรง

3.2 หน้าที่ความรับผิดชอบ

3.2.1 ติดตามดูแลการกระทำที่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ซึ่งไม่ได้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงานกำหนด⁵ และติดตามดูแลการกระทำที่ไม่เป็นธรรมต่อผู้ถือหุ้นหรือทำให้ผู้ถือหุ้นเสียประโยชน์อันพึงได้รับ

ตัวอย่างธุรกรรมที่ต้องติดตามดูแล เช่น

- การส่งคำสั่งซื้อขายผ่านบริษัทหลักทรัพย์ในเครือ เนื่องจากมีการให้ค่านับสนุนการเดินทางไปต่างประเทศแก่บุคลากรของ บลจ.

- วิธีการบริหารจัดการกองทุน (active, passive) ที่ไม่เป็นไปตามที่เปิดเผยแก่ผู้ลงทุน
- การเรียกเก็บค่าชำระบัญชีจากกองทุนสูงกว่า market rate
- การใช้ benchmark ในการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนไม่เหมาะสม
- การจ่ายค่าธรรมเนียมให้ service providers สูงกว่า market rate และคุณภาพ

การให้บริการที่ได้รับ

- กองทุนรวมซื้อตราสารหนี้ที่งบการเงินมีปัญหาจากกองทุนส่วนบุคคลภายใต้ บลจ. เดียวกัน
- การลงทุนในตราสารที่ออกหรือจัดจำหน่ายโดยธนาคารพาณิชย์แม่

ทั้งนี้ บลจ. ต้องจัดทำแผนการติดตามดูแลการจัดการกองทุนรวมเป็นลายลักษณ์อักษร ซึ่งมีรายละเอียดเกี่ยวกับขอบเขตในการติดตามดูแล วิธีการ และระยะเวลาในการดำเนินการ ทั้งนี้ แผนการติดตามดูแลต้องผ่านการพิจารณาจากคณะกรรมการ บลจ.

3.2.2 ให้ความเห็นเกี่ยวกับการขอมติของผู้ถือหุ้นเพื่อแก้ไขเพิ่มเติมโครงการจัดการกองทุนรวมของ บลจ. เพื่อประกอบการพิจารณาของผู้ถือหุ้น

3.2.3 จัดทำรายงานผลการปฏิบัติหน้าที่ต่อคณะกรรมการบริษัท ผู้ถือหุ้น⁶ และสำนักงาน ก.ล.ด. อย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง ภายใน 45 วันนับแต่สิ้นปีปฏิทิน และรายงานทันทีเมื่อพบการกระทำในข้อ 3.2.1

⁵ คำนึงถึงประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้น/เป็นไปตามธรรมเนียมทางการค้าปกติ/มีเหตุผลอันสมควร/โปร่งใสและเป็นธรรม

⁶ โดยช่องทางหรือวิธีการที่ผู้ถือหุ้นสามารถเข้าถึงได้ง่ายและทั่วถึง

ร่าง พ.ร.บ.

“มาตรา ๑๒๔/๑ ในการจัดการกองทุนรวม ให้บริษัทหลักทรัพย์จัดการด้วยความซื่อสัตย์สุจริตและ
ระมัดระวังรักษาประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุนทั้งปวง โดยใช้ความรู้ความสามารถเยี่ยงผู้ประกอบการวิชาชีพ

ให้บริษัทหลักทรัพย์จัดให้มีนโยบายการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในการจัดการกองทุนรวม
รวมทั้งติดตามดูแลการกระทำที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนและการกระทำที่
อาจมีลักษณะไม่เป็นธรรมต่อผู้ถือหน่วยลงทุนหรืออาจทำให้ผู้ถือหน่วยลงทุนเสียประโยชน์อันพึงได้รับ ทั้งนี้
ตามหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการที่คณะกรรมการกำกับตลาดทุนประกาศกำหนด”

แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง การปรับปรุงหลักเกณฑ์การจัดการกองทุนรวม (ประเด็น fund governance)
เพื่อรองรับการแก้ไข พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ

ข้อมูลทั่วไป			
ชื่อผู้ตอบ		ตำแหน่ง	
ชื่อบริษัท			
โทรศัพท์		โทรสาร	
อีเมล			
สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)			
☐ บริษัทจัดการ		☐ ผู้ดูแลผลประโยชน์	
☐ ผู้ถือหุ้น		☐ อื่น ๆ (ระบุ)	

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไป ที่ ฝ่ายนโยบายธุรกิจจัดการกองทุน
สำนักงาน ก.ล.ต. 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทรสาร: 0-2263-6072 หรือ e-mail: sumitra@sec.or.th

*** สำนักงานขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้ ***

แบบสำรวจความคิดเห็น

ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานจะปรับปรุงหลักเกณฑ์ในเรื่องดังนี้

หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
1. คุณสมบัติของผู้ทำหน้าที่ตามที่กำหนดในข้อ 3.1	☐	☐
ข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตเพิ่มเติม		
2. รูปแบบของผู้ทำหน้าที่ตามที่กำหนดในข้อ 3.1	☐	☐
ข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตเพิ่มเติม		
3. ขอบเขตหน้าที่ความรับผิดชอบในข้อ 3.2	☐	☐
ข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตเพิ่มเติม		
4. อื่น ๆ	☐	☐
ข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตเพิ่มเติม		