สรุปผลการรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง (public hearing)
เอกสารรับฟังความคิดเห็น เลขที่ อนจ. 22/2569 เรื่อง หลักการปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับเครื่องมือบริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของกองทุนรวม (side pocket และ suspension of dealing) รวมถึงการเปิดเผยข้อมูลของกองทุนรวม SRI และการปรับปรุงข้อกำหนดที่เกี่ยวข้อง
เอกสารรับฟังความคิดเห็น เลขที่ อนจ. 63/2569 เรื่อง ร่างประกาศที่เกี่ยวข้องกับเครื่องมือบริหารความเสี่ยงสภาพคล่องของกองทุนรวม (side pocket และ suspension of dealing)

1. การรับฟังความคิดเห็น จำนวน 2 ครั้ง ผ่านเว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) (www.sec.or.th) และระบบกลางทางกฎหมาย (www.law.go.th)

2. เมื่อวันที่
2.1 อนจ. 22/2569 (30 เมษายน 2569 ถึง 5 มิถุนายน 2569)
2.2 อนจ. 63/2569 (17 กันยายน 2569 ถึง 16 ตุลาคม 2569)

3. ผู้จัดส่งความคิดเห็น
3.1 อนจ. 22/2569 มีผู้แสดงความคิดเห็น 23 ราย ประกอบด้วย (1) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (“บริษัทจัดการ”) 11 แห่ง จำนวน 12 ราย (2) สมาคมบริษัทจัดการลงทุน (3) บริษัทที่ได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่เป็นหน่วยลงทุน 2 ราย (4) ธนาคาร 4 ราย (5) ผู้ลงทุนทั่วไปและอื่น ๆ 4 ราย โดยมีผู้เข้าชมผ่านเว็บไซต์สำนักงาน ก.ล.ต. จำนวน 365 ครั้ง และทางเว็บไซต์ระบบกลางทางกฎหมาย จำนวน 109 ครั้ง

3.2 อนจ. 63/2569 มีผู้แสดงความคิดเห็น 16 ราย ประกอบด้วย (1) บริษัทจัดการ 5 ราย (2) บริษัทที่ได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจ นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่เป็นหน่วยลงทุน 4 ราย (3) ธนาคาร 3 ราย (4) ผู้ลงทุนทั่วไปและอื่น ๆ 4 ราย โดยมีผู้เข้าชมผ่านเว็บไซต์สำนักงาน ก.ล.ต. จำนวน 534 ครั้ง และทางเว็บไซต์ระบบกลางทางกฎหมาย จำนวน 132 ครั้ง

4. ประเด็นสำคัญ

สำนักงาน ก.ล.ต. ได้กำหนดให้ บลจ. ต้องจัดให้กองทุนรวมภายใต้การบริหารจัดการมีเครื่องมือบริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่องที่เพียงพอและเหมาะสมกับสภาพความเสี่ยงของกองทุนรวม โดยในช่วงที่ผ่านมา พบว่า บลจ. ได้มีการใช้เครื่องมือ side pocket ในการบริหารจัดการตราสารที่ผิดนัดชำระหนี้หรือตราสารที่ขาดสภาพคล่องมากขึ้น โดยเครื่องมือดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อรองรับการแยกบัญชีจัดการทรัพย์สินที่มีความเสี่ยงด้านการผิดนัดชำระหนี้และขาดสภาพคล่องออกจากพอร์ตการลงทุนหลัก เพื่อให้การบริหารจัดการกองทุนรวมสามารถดำเนินต่อไปได้อย่างเหมาะสมและเป็นธรรมต่อผู้ถือหน่วยลงทุน ขณะเดียวกัน ตลาดทุนมีความผันผวนเพิ่มขึ้นจากปัจจัยแวดล้อมต่าง ๆ ซึ่งอาจส่งผลให้การใช้เครื่องมือ suspension of dealing มีความจำเป็นในการระงับการซื้อขายหน่วยลงทุนชั่วคราว เมื่อเกิดเหตุการณ์ที่มีความรุนแรงและส่งผลกระทบต่อกองทุนรวมในภาพรวม อันเป็นเหตุการณ์ที่อยู่นอกเหนือการควบคุมและไม่สามารถคาดการณ์ได้ เพื่อคุ้มครองประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุนโดยรวม

อย่างไรก็ดี จากการทบทวนหลักเกณฑ์ในปัจจุบัน พบว่า เครื่องมือบริหารสภาพคล่องทั้งสองเครื่องมือดังกล่าวยังมีข้อจำกัดในทางปฏิบัติ และขาดความยืดหยุ่นในการดำเนินการเพื่อรักษาประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุนในหลายประการ เช่น กรณี side pocket ยังจำกัดการชำระคืนเป็นเงินสดเพียงรูปแบบเดียว หรือการแจ้งรายละเอียดแนวทางการคิดค่าใช้จ่ายยังขาดความชัดเจนและความโปร่งใส เป็นต้น ซึ่งข้อจำกัดดังกล่าวอาจทำให้เกิดความไม่สะดวกต่อผู้ถือหน่วยลงทุน ลดความคล่องตัวในการบริหารจัดการ และก่อให้เกิดภาระต้นทุนในการดำเนินการที่เกินความจำเป็น ซึ่งไม่เอื้อต่อการรักษาประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุนอย่างเหมาะสม

สำหรับ suspension of dealing การปรับปรุงมุ่งกำหนดการแจ้งผู้ถือหน่วยลงทุน การเปิดเผยข้อมูลต่อผู้ลงทุนทั่วไป และการรายงานต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ให้ชัดเจนตามเหตุที่ใช้เครื่องมือ รวมถึงการแจ้งเมื่อกลับมาเปิดรับคำสั่งซื้อหรือคำสั่งขายคืนหน่วยลงทุน

สำนักงาน ก.ล.ต. จึงเห็นควรปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่มีอยู่ให้มีความชัดเจน ยืดหยุ่น และเหมาะสมกับบริบทของตลาดทุนไทย เพื่อคุ้มครองสิทธิและผลประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุน เพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการกองทุนรวม และลดภาระต้นทุนในการดำเนินการของ บลจ. โดยมีเป้าหมายเสริมสร้างความเชื่อมั่นต่อระบบกองทุนรวมและกรอบการกำกับดูแล

ทั้งนี้ เพื่อให้การปรับปรุงหลักเกณฑ์เป็นไปตามวัตถุประสงค์ข้างต้น สำนักงาน ก.ล.ต. จึงได้เปิดรับฟังความคิดเห็นหลักการและร่างประกาศเกี่ยวกับเครื่องมือบริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของกองทุนรวม (side pocket และ suspension of dealing) โดยขอสรุปผลการรับฟังความคิดเห็น ดังนี้

5. สรุปผลรับฟังความคิดเห็น

5.1 เครื่องมือ side pocket

หลักการที่เสนอ	ความคิดเห็น/ข้อเสนอแนะ	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
1. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. /2569 เรื่อง หลักเกณฑ์การจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มิใช่รายย่อย กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน และกองทุนส่วนบุคคล (ฉบับที่)		
1.1 การออกหน่วยลงทุนเพื่อชำระคืนแก่ผู้มีสิทธิ	ผู้แสดงความคิดเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วย โดยมีข้อเสนอแนะเพิ่มเติมว่า บลจ. ควรสามารถเลือกแนวทางการชำระคืนเป็นหน่วยลงทุน และเงินภายในกองทุนเดียวกันได้	บลจ. สามารถกำหนดให้มีการชำระคืนทั้งในรูปเงินและหน่วยลงทุนของกองทุนรวมเดิมภายในกองทุนเดียวกันได้ โดยต้องเป็นไปตามเงื่อนไขและวิธีการที่กำหนดไว้ในโครงการ และปฏิบัติต่อผู้มีสิทธิได้รับชำระคืนอย่างเป็นธรรม อย่างไรก็ดี หากผู้มีสิทธิไม่ได้เป็นผู้ถือหน่วยลงทุนแล้ว ณ วันที่ชำระคืน ต้องชำระคืนตามเงื่อนไขของโครงการที่ใช้บังคับในวันสุดท้ายที่บุคคลนั้นยังเป็นผู้ถือหน่วยลงทุน และต้องไม่ชำระคืนเป็นหน่วยลงทุน
1.2 การกำหนดลักษณะของการทำ side pocket	ผู้แสดงความคิดเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วย โดยมีข้อเสนอแนะเพิ่มเติมว่า ขอให้มีการกำหนดแนวทางหรือหลักเกณฑ์การพิจารณาว่า ทรัพย์สินภายใต้การจัดการประสบปัญหาขาดสภาพคล่องหรือไม่สามารถจำหน่ายได้ด้วยราคาที่สมเหตุสมผล เพื่อให้เกิดมาตรฐานและลดความเสี่ยงด้านการตีความ	ร่างภาคผนวก 6 แนบท้ายประกาศ ที่ สน. 9/2564[1] ที่เสนอปรับปรุงครั้งนี้ กำหนดกรอบการพิจารณากรณีทรัพย์สินขาดสภาพคล่องหรือไม่สามารถจำหน่ายได้ในราคาที่สมเหตุสมผลไว้แล้ว โดยต้องเป็นทรัพย์สินที่มีนัยสำคัญต่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม และ บลจ. มีความเชื่อโดยสุจริตและสมเหตุสมผลว่าการจำหน่ายทรัพย์สิน

[1] ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 9/2564 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มิใช่รายย่อย และกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน ลงวันที่ 29 มกราคม พ.ศ. 2564 (“สน. 9/2564”)

หลักการที่เสนอ	ความคิดเห็น/ข้อเสนอแนะ	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
		ดังกล่าวจะไม่เป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหน่วยลงทุนโดยรวม รวมทั้งได้รับความเห็นชอบจากผู้ดูแลผลประโยชน์ ทั้งนี้ บลจ. อาจใช้แนวปฏิบัติในการดำรงสภาพคล่องของกองทุนรวมที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้ (liquidity tier)[2] เป็นข้อมูลประกอบตามขอบเขตที่เกี่ยวข้อง โดยยังต้องพิจารณาข้อเท็จจริงของทรัพย์สินและภาวะตลาดตามเงื่อนไขข้างต้น และจัดทำเหตุผลกับข้อมูลสนับสนุนให้ผู้ดูแลผลประโยชน์พิจารณาได้อย่างครบถ้วนและตรวจสอบได้
2. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. /2569 เรื่อง ข้อผูกพันระหว่างผู้ถือหน่วยลงทุนกับบริษัทจัดการกองทุนรวม (ฉบับที่)		
2.1 การระบุรายการค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการทรัพย์สิน side pocket	ผู้แสดงความคิดเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วย โดยมีข้อเสนอแนะเพิ่มเติม ดังนี้ (1) เสนอให้มีการเปิดเผยการจัดสรรค่าใช้จ่ายของทั้งกองทุนหลักและทรัพย์สินส่วนที่ side pocket รวมถึงการให้สามารถติดตามข้อมูลย้อนหลังได้	(1) สำนักงาน ก.ล.ต. ขอคงหลักการตามที่เสนอ โดยให้ข้อผูกพันระบุการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน ประเภทและแนวทางการจัดสรรค่าใช้จ่าย ตลอดจนวิธีการเรียกเก็บค่าใช้จ่ายของทรัพย์สินส่วน side pocket โดยค่าใช้จ่ายที่เรียกเก็บต้องจำเป็นสมควร และเกี่ยวข้องโดยตรงกับการบริหารจัดการทรัพย์สินดังกล่าว ทั้งนี้ กรณีมีค่าใช้จ่ายร่วมกับกองทุนหลัก แนวทางการจัดสรร

[2] ภาคผนวกแนบท้ายประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ นป. 4/2568 เรื่อง แนวทางปฏิบัติในการดำรงสภาพคล่องของกองทุนรวมที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้ ลงวันที่ 8 กรกฎาคม พ.ศ. 2568

หลักการที่เสนอ	ความคิดเห็น/ข้อเสนอแนะ	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
		ควรสะท้อนค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับทรัพย์สินแต่ละส่วนอย่างเป็นธรรมและตรวจสอบได้ ส่วนการเปิดเผยค่าใช้จ่ายของกองทุนหลักยังคงเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง
	(2) บลจ. ต้องมีการจัดเก็บเอกสาร/หลักฐานใดเพื่อประกอบการจัดการค่าใช้จ่ายหรือไม่	(2) สำหรับเอกสารประกอบและการตรวจสอบย้อนหลัง ร่างประกาศที่เสนอปรับปรุงครั้งนี้ มิได้กำหนดรายการเอกสารขึ้นใหม่เป็นการเฉพาะ โดย บลจ. ยังคงต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์การจัดทำและเก็บรักษาเอกสารที่เกี่ยวข้อง และควรมีข้อมูลที่แสดงที่มา วิธีคำนวณ และการจัดสรรค่าใช้จ่ายอย่างชัดเจน ทั้งนี้ การเปิดเผยข้อมูลระหว่างการบริหารจัดการ side pocket ให้เป็นไปตามมาตรฐานหรือแนวปฏิบัติที่สมาคมบริษัทจัดการลงทุน (“AIMC”) กำหนด เว้นแต่ร่างภาคผนวก 6 จะกำหนดไว้เป็นการเฉพาะ
3. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2569 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มิใช่รายย่อย และกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน (ฉบับที่) ภาคผนวก 6		
3.1 การกำหนดผู้มีสิทธิได้รับชำระคืน	ผู้แสดงความคิดเห็นทุกรายเห็นด้วย	-

หลักการที่เสนอ	ความคิดเห็น/ข้อเสนอแนะ	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
3.2 การแจ้งสำนักงาน ก.ล.ต. และ การเปิดเผยข้อมูล	ผู้แสดงความคิดเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วย โดยมีข้อเสนอแนะเพิ่มเติม เรื่อง การยกเลิกการรายงานต่อสำนักงาน ก.ล.ต. เมื่อกองทุนได้รับชำระคืนหนี้จากการทำ side pocket เนื่องจากได้เปิดเผยรายละเอียดให้ผู้ถือหน่วยลงทุนทราบแล้ว	ร่างภาคผนวก 6 แนบท้ายประกาศที่ สน. 9/2564 ที่เสนอปรับปรุงครั้งนี้ มิได้กำหนดให้ บลจ. รายงานการได้รับชำระหนี้จากทรัพย์สินส่วน side pocket ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. จึงสอดคล้องกับข้อเสนอแนะในประเด็นดังกล่าว โดยหน้าที่แจ้งสำนักงาน ก.ล.ต. ตามภาคผนวกนี้เป็นการแจ้งเมื่อ บลจ. ดำเนินการ side pocket ทั้งนี้ บลจ. ยังคงต้องเปิดเผยข้อมูล.ต่อผู้ถือหน่วยลงทุน เกี่ยวกับการดำเนินการตามแนวปฏิบัติที่ AIMC กำหนด เว้นแต่ภาคผนวกนี้จะกำหนดไว้เป็นการเฉพาะ
3.3 การบริหารจัดการทรัพย์สิน	ผู้แสดงความคิดเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วย โดยมีข้อเสนอแนะเพิ่มเติมว่า การนำทรัพย์สินที่กลับมามีสภาพคล่องกลับเข้ากองทุนอาจเป็นไปได้ แต่การนำกลับเข้าอาจก่อให้เกิดผลกระทบหรือความได้เปรียบเสียเปรียบระหว่างผู้ถือหน่วยลงทุน ควรเป็นการเพิ่มหน่วยลงทุนหรือชำระเงินแก่ผู้มีสิทธิอาจเหมาะสมกว่า	สำนักงาน ก.ล.ต. ขอคงหลักการตามที่เสนอ โดยให้ บลจ. สามารถนำทรัพย์สินส่วน side pocket กลับมารวมคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมได้ เมื่อทรัพย์สินกลับมามีสภาพคล่องเพียงพอหรือสามารถจำหน่ายได้ในราคาที่สมเหตุสมผล เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการ โดยต้องใช้ราคายุติธรรมและไม่ก่อให้เกิดความได้เปรียบเสียเปรียบระหว่างผู้ถือหน่วยลงทุน ทั้งนี้ การนำทรัพย์สินกลับเข้ากองทุนเป็นทางเลือกในการบริหารจัดการทรัพย์สิน ซึ่งต้องพิจารณาความสอดคล้องกับนโยบายการลงทุนควบคู่กัน ส่วนการชำระคืน

หลักการที่เสนอ	ความคิดเห็น/ข้อเสนอแนะ	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
		แก่ผู้มีสิทธิยังสามารถดำเนินการเป็นเงินหรือหน่วยลงทุนได้ตามเงื่อนไขที่กำหนด โดยต้องจัดสรรผลประโยชน์ให้ตรงตามสิทธิ และอ้างอิงมูลค่า ณ วันเดียวกัน เพื่อคุ้มครองทั้งผู้มีสิทธิในทรัพย์สินส่วน side pocket และผู้ถือหน่วยลงทุนของกองทุนรวม
3.4 การจัดการค่าใช้จ่าย	ผู้แสดงความคิดเห็นทุกรายเห็นด้วย	
3.5 การชำระคืนผู้ถือหน่วยลงทุน	ผู้แสดงความคิดเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วย โดยมีข้อเสนอแนะเพิ่มเติม ดังนี้ (1) เสนอให้ชี้แจงหลักเกณฑ์การกำหนดราคาทรัพย์สินที่ได้รับชำระหนี้คืน เนื่องจากราคาจำหน่ายทรัพย์สิน (เพื่อเปลี่ยนเป็นเงิน) อาจเป็นคนละราคากับวันที่ชำระคืนผู้ถือหน่วยลงทุน (2) ขอให้รูปแบบการชำระคืนเป็นเงินสดเท่านั้น เนื่องจากการเพิ่มทางเลือกให้ผู้ลงทุน ตัวแทนขายหน่วยลงทุนต้องพัฒนาระบบและปรับปรุงกระบวนการดำเนินงาน	(1) กรณีได้รับชำระหนี้เป็นทรัพย์สินอื่นและยังถือทรัพย์สินนั้นอยู่ ให้ประเมินด้วยราคายุติธรรม ณ วันที่ชำระคืนแก่ผู้มีสิทธิ ตามร่างภาคผนวก 6 แนบท้ายประกาศ ที่ สน. 9/2564 ที่เสนอปรับปรุงครั้งนี้ ส่วนกรณีจำหน่ายทรัพย์สินเป็นเงินแล้ว ให้ใช้เงินได้สุทธิที่ได้รับจริงเป็นฐานในการเฉลี่ยคืน จึงต้องแยกกรณีการประเมินมูลค่าทรัพย์สินที่ยังถืออยู่จากการจัดสรรเงินที่ได้จากการจำหน่ายทรัพย์สินแล้ว (2) สำนักงาน ก.ล.ต. ขอคงหลักการตามที่เสนอ เพื่อเพิ่มทางเลือกในการชำระคืนเป็นหน่วยลงทุน เพื่อให้ บลจ. บริหารจัดการได้เหมาะสมกับลักษณะกองทุนรวมและประโยชน์ของผู้มีสิทธิ โดยมิได้

หลักการที่เสนอ	ความคิดเห็น/ข้อเสนอแนะ	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
	เพิ่มเติม ที่ก่อให้เกิดต้นทุนและค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น	บังคับให้ทุกกองทุนต้องใช้วิธีดังกล่าว บลจ. จึงสามารถพิจารณาความพร้อมของระบบ ต้นทุน และความคุ้มค่าก่อนกำหนดวิธีชำระคืนไว้ในโครงการ
	(3) สำหรับผู้ถือหน่วยที่ออกจากกองทุนและปิดบัญชีไปแล้วขอให้รับชำระคืนเป็นเงินตามเงื่อนไขเดิม	(3) สำหรับผู้มีสิทธิที่ไม่ได้เป็นผู้ถือหน่วยลงทุนแล้ว ณ วันที่ชำระคืน ให้ชำระคืนตามเงื่อนไขของโครงการที่ใช้บังคับในวันสุดท้ายที่บุคคลนั้นยังเป็นผู้ถือหน่วยลงทุน และต้องไม่ชำระคืนเป็นหน่วยลงทุน ดังนั้น หากเงื่อนไขเดิมกำหนดให้ชำระคืนเป็นเงิน ก็ให้ดำเนินการตามเงื่อนไขนั้น
	(4) มีแนวทางการคำนวณสัดส่วนการชำระคืนหน่วยลงทุนอย่างไร	(4) การคำนวณให้เริ่มจากมูลค่าที่จะชำระคืนสุทธิหลังหักค่าใช้จ่ายที่เรียกเก็บได้ แล้วจัดสรรตามสัดส่วนสิทธิในทรัพย์สินส่วน side pocket ที่บันทึกไว้ของผู้มีสิทธิแต่ละราย สำหรับส่วนที่ชำระคืนเป็นหน่วยลงทุน ให้นำมูลค่าที่จัดสรรให้รายนั้นหารด้วยมูลค่าต่อหน่วยที่ใช้ในการออกหน่วยลงทุนโดยอ้างอิงมูลค่า ณ วันเดียวกัน และใช้ราคาที่สะท้อนมูลค่ายุติธรรม ทั้งนี้ ต้องกำหนดวิธีคำนวณและการจัดการเศษหน่วยลงทุนไว้ในรายละเอียดโครงการให้ชัดเจน

หลักการที่เสนอ	ความคิดเห็น/ข้อเสนอแนะ	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
4. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2569 เรื่อง รายละเอียดของโครงการจัดการกองทุนรวม (ฉบับที่)		
4.1 การออกหน่วยลงทุนแทนการชำระคืนเงิน	ผู้แสดงความคิดเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วย โดยมีข้อเสนอแนะเพิ่มเติม ดังนี้ (1) ขอให้มีการกำหนดว่า กรณีมีเศษจากการชำระคืนเป็นหน่วยลงทุนในจำนวนที่ไม่คุ้มค่ากับต้นทุนในการทำธุรกรรม หรือในกรณีที่มีจำนวนเล็กน้อยมาก มีแนวทางการพิจารณาอย่างไร	(1) สำนักงาน ก.ล.ต. ขอคงหลักการตามที่เสนอ โดยให้ บลจ. กำหนดวิธีจัดการเศษหน่วยลงทุนไว้ในรายละเอียดโครงการตามความเหมาะสมกับระบบและต้นทุน โดยคำนึงถึงสิทธิและประโยชน์ของผู้มีสิทธิได้รับชำระคืน สำหรับทรัพย์สินที่ได้รับคืนแต่ยังไม่คุ้มกับค่าใช้จ่ายในการเฉลี่ยคืน สามารถสะสมไว้และนำมาจ่ายในโอกาสแรกที่มีความคุ้มค่าได้ ทั้งนี้ การนำเงินคงเหลือกลับมารวมคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิทำได้เฉพาะเมื่อจำหน่ายทรัพย์สินครบถ้วนแล้วเงินได้สุทธิที่เหลือไม่คุ้มกับค่าใช้จ่ายในการเฉลี่ยเงินคืนหรือออกหน่วยลงทุน และได้ระบุรายละเอียดไว้ในข้อผูกพันแล้ว
	(2) กองทุนทุกประเภทรองรับแนวทางนี้หรือไม่ หรือรองรับเฉพาะกองทุนที่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีเท่านั้น	(2) หลักเกณฑ์ที่เสนอปรับปรุงในครั้งนี้รองรับกองทุนรวมที่ใช้เครื่องมือบริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของกองทุนรวม

หลักการที่เสนอ	ความคิดเห็น/ข้อเสนอแนะ	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
5. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2569 เรื่อง หนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มิใช่รายย่อย และกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน (ฉบับที่) รวมถึงภาคผนวก 2		
5.1 การเปิดเผยข้อมูลเมื่อมีการใช้เครื่องมือในหนังสือชี้ชวน	ผู้แสดงความคิดเห็นทุกรายเห็นด้วย	
6. อื่น ๆ		
6.1 การบังคับใช้	ผู้แสดงความคิดเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วย โดยมีข้อเสนอแนะเพิ่มเติม ดังนี้ (1) ต้องการให้เผื่อระยะเวลาในการจัดทำแนวปฏิบัติของ AIMC ซึ่งจะมีผลกับการจัดทำระบบของ บลจ. จากเดิมที่จะกำหนดใช้ภายในไตรมาส 2/2570 เป็นไตรมาส 4/2570	(1) สำนักงาน ก.ล.ต. รับทราบข้อจำกัดในการจัดทำแนวปฏิบัติและเตรียมระบบ โดยขอคงกรอบเวลาที่คาดว่าหลักเกณฑ์จะมีผลใช้บังคับภายในไตรมาส 2/2570 ตามที่เสนอ เพื่อให้การบริหารจัดการทรัพย์สินและการชำระคืนแก่ผู้มีสิทธิมีความยืดหยุ่นและชัดเจนตามแผน
	(2) ขอให้การแก้ไขโครงการด้วยวิธีการเห็นชอบเป็นการทั่วไป และระบุเป็นหลักการในการปฏิบัติ	(2) สำนักงาน ก.ล.ต. รับทราบประเด็นข้อสังเกต โดยจะซักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับแนวทางการแก้ไขรายละเอียดโครงการและข้อผูกพันต่อไป
	(3) เมื่อประกาศออกใช้ และ บลจ. แก้ไขโครงการเพื่อให้เป็นไปตามประกาศใหม่แล้ว บลจ. สามารถพิจารณาแนวทางการชำระคืนเป็นหน่วยหรือเงินได้เลยใช่หรือไม่ หรือเฉพาะการทำ side pocket ที่	(3) ร่างประกาศมิได้จำกัดการชำระคืนเป็นหน่วยลงทุนไว้เฉพาะ side pocket ที่เกิดขึ้นภายหลังประกาศมีผลใช้บังคับ โดยกองทุนรวมที่จะใช้วิธีดังกล่าวต้องกำหนดเงื่อนไข

หลักการที่เสนอ	ความคิดเห็น/ข้อเสนอแนะ	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
	เกิดขึ้นภายหลังการประกาศมีผลบังคับเท่านั้น	ในรายละเอียดโครงการและข้อผูกพันให้รองรับก่อนดำเนินการ
6.2 การกำหนดขอบเขต	ผู้แสดงความคิดเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วย โดยมีข้อเสนอแนะเพิ่มเติม ดังนี้ (1) เสนอให้กำหนดขอบเขตความรับผิดรับชอบของผู้ดูแลผลประโยชน์ในการพิจารณาความครบถ้วน ความสมเหตุสมผล และความสอดคล้องกับหลักเกณฑ์ รวมถึงระยะเวลาที่ใช้ในการพิจารณา	(1) สำนักงาน ก.ล.ต. ขอคงหลักการให้ผู้ดูแลผลประโยชน์พิจารณาตามบทบาทและหน้าที่ที่หลักเกณฑ์กำหนด โดย บลจ. ควรจัดส่งข้อมูลที่เพียงพอให้พิจารณาความครบถ้วน ความสมเหตุสมผล และความสอดคล้องกับหลักเกณฑ์ เช่น เหตุจำเป็นในการใช้เครื่องมือ ข้อมูลทรัพย์สินและการประเมินมูลค่า แนวทางและระยะเวลาดำเนินการ รวมถึงผลกระทบต่อผู้ถือหน่วยลงทุน สำหรับระยะเวลาพิจารณาร่างประกาศมิได้กำหนดไว้ตายตัว จึงควรพิจารณาให้เหมาะสมกับความเร่งด่วนและความซับซ้อนของแต่ละกรณี และให้ได้รับความเห็นชอบก่อนดำเนินการในกรณีที่หลักเกณฑ์กำหนด
	(2) เสนอให้เพิ่มแนวปฏิบัติ เรื่อง การบริหารความเสี่ยงสภาพคล่องสำหรับกองทุนส่วนบุคคลในอนาคต เพื่อให้เกิดความสอดคล้องกันทั้งอุตสาหกรรม	(2) สำนักงาน ก.ล.ต. รับทราบประเด็นข้อสังเกตและจะนำไปพิจารณาต่อไป

หลักการที่เสนอ	ความคิดเห็น/ข้อเสนอแนะ	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
	(3) เสนอให้จัดทำคู่มือแนวทางการปฏิบัติเรื่องการใช้เครื่องมือบริหารความเสี่ยงสภาพคล่องสำหรับตัวแทนขายหน่วยลงทุน เพื่อให้เป็นไปในทิศทางเดียวกันของทั้งอุตสาหกรรม	(3) สำหรับการสื่อสารเมื่อใช้เครื่องมือ บลจ. ควรกำหนดข้อมูล ช่องทาง และขั้นตอนประสานงานกับตัวแทนขายหน่วยลงทุนให้ชัดเจนและสอดคล้องกับหลักเกณฑ์การเปิดเผยข้อมูล เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับข้อมูลที่ถูกต้อง ครบถ้วน และทันเวลา

5.2 เครื่องมือ suspension of dealings

หลักการ/ร่างประกาศที่เสนอ	ความคิดเห็น/ข้อเสนอแนะ	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
1. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2569 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มิใช่รายย่อย และกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน (ฉบับที่) ภาคผนวก 3		
การเปิดเผยข้อมูล และการรายงาน	ผู้แสดงความคิดเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วย โดยมีข้อเสนอแนะเพิ่มเติม เรื่อง การเปิดเผยเมื่อมีการใช้เครื่องมือเป็นวงกว้าง (ผู้ลงทุนที่ไม่ได้มีคำสั่งซื้อขายในที่ใช้เครื่องมือ) อาจส่งผลให้เกิด panic redemption ต่อกองทุน	สำนักงาน ก.ล.ต. ขอคงหลักการเปิดเผยข้อมูลต่อผู้ลงทุนทั่วไปเฉพาะกรณีตามข้อ 19 (5) หรือข้อ 25/3 (4) ของประกาศ ที่ ทน. 11/2564[3] ได้แก่ กรณี บลจ. ไม่สามารถดำรงเงินกองทุนได้ตามเกณฑ์และอยู่ระหว่างเปลี่ยนบริษัทจัดการ หรือกรณีใช้ suspension of dealing เป็นเครื่องมือบริหารความเสี่ยงสภาพคล่อง โดยให้แจ้งผู้ถือหน่วยลงทุนที่มีคำสั่งดังกล่าวและเปิดเผยข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปเข้าถึงได้ทันที

[3] ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 11/2564 เรื่อง หลักเกณฑ์การจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มิใช่รายย่อย กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน และกองทุนส่วนบุคคล ลงวันที่ 29 มกราคม พ.ศ. 2564

หลักการ/ร่างประกาศที่เสนอ	ความคิดเห็น/ข้อเสนอแนะ	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
		ส่วนกรณีตามข้อ 19 (4) หรือ (6) ของประกาศดังกล่าว ให้แจ้งผู้ถือหน่วยลงทุนที่มีคำสั่งดังกล่าวตามที่ร่างประกาศที่เสนอปรับปรุงครั้งนี้กำหนด การเปิดเผยข้อมูลในกรณีที่มีผลต่อการดำเนินงานของกองทุนโดยรวม ช่วยให้ผู้ลงทุนได้รับข้อมูลอย่างเท่าเทียม และลดความไม่แน่นอนจากข้อมูลที่ไม่ครบถ้วน โดย บลจ. ควรสื่อสารเหตุผล ผลกระทบต่อการทำรายการ และแนวทางดำเนินการอย่างชัดเจน เพื่อให้ผู้ลงทุนเข้าใจสถานการณ์อย่างเหมาะสม นอกจากนี้ หากการดำเนินการตามข้อ 19 (5) หรือข้อ 25/3 (4) ของประกาศดังกล่าว เกิน 1 วันทำการ เมื่อกลับมาเปิดรับคำสั่งซื้อหรือคำสั่งขายคืนหน่วยลงทุน บลจ. ต้องแจ้งผู้ถือหน่วยลงทุนที่มีคำสั่งดังกล่าวและเปิดเผยข้อมูลต่อผู้ลงทุนทั่วไปทันทีที่กลับมาเปิดรับคำสั่ง ตามข้อ 6.5 ของร่างภาคผนวก 3 แนบท้ายประกาศที่ สน. 9/2564 ที่เสนอปรับปรุงครั้งนี้ด้วย

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอขอบคุณผู้เข้าร่วมแสดงความคิดเห็นตามรายชื่อ ดังต่อไปนี้

เอกสารรับฟังความคิดเห็น เลขที่ อนจ. 22/2569

1) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน)
2) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด
3) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทิสโก้ จำกัด
4) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พรินซิเพิล จำกัด
5) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด
6) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด
7) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อเบอร์ดีน (ประเทศไทย) จำกัด
8) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อีสท์สปริง (ประเทศไทย) จำกัด
9) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)
10) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด
11) บริษัทหลักทรัพย์ กสิกรไทย จำกัด (มหาชน)
12) บริษัท อลิอันซ์ อยุธยา ประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)
13) ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)
14) ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)
15) ธนาคารเกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน)
16) ธนาคารออมสิน
17) ผู้ลงทุนทั่วไปและอื่น ๆ จำนวน 4 ราย

เอกสารรับฟังความคิดเห็น เลขที่ อนจ. 63/2569

1) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน)
2) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด
3) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด
4) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)
5) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อีสท์สปริง (ประเทศไทย) จำกัด
6) บริษัทหลักทรัพย์ กสิกรไทย จำกัด (มหาชน)
7) บริษัท เจนเนอราลี่ ประกันชีวิต (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)

8) บริษัท เมืองไทยประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)

9) บริษัท อลิอันซ์ อยุธยา ประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)

10) ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)

11) ธนาคารเกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน)

12) ธนาคารออมสิน

13) ผู้ลงทุนทั่วไปและอื่น ๆ จำนวน 4 ราย