

## เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อกน. 23/2559

เรื่อง แนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์การป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์

เผยแพร่เมื่อวันที่ 19 พฤษภาคม 2559

สำนักงานได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง  
ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก [www.sec.or.th](http://www.sec.or.th)

ท่านสามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะให้สำนักงานได้  
ตามที่ติดต่อด้านล่าง หรือ e-mail: [samane@sec.or.th](mailto:samane@sec.or.th)

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 23 มิถุนายน 2559

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ดังนี้

1. นางศมนีย์ เกิดแสง โทรศัพท์ 0-2263-6076
2. นางสาวนริศรา ฐรรักดี โทรศัพท์ 0-2695-9529

สำนักงานขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็น  
และให้ข้อเสนอแนะ มา ณ โอกาสนี้

## I. ปัญหา และวัตถุประสงค์ในการปรับปรุงหลักเกณฑ์

จากการออกประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สธ. 14/2558 เรื่อง ข้อกำหนดในรายละเอียดเกี่ยวกับการป้องกันและจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ลงวันที่ 7 เมษายน พ.ศ. 2558 (“ประกาศ สธ. 14/2558”) ไปแล้วระยะหนึ่ง สำนักงานพบว่า มีบางประเด็นที่ไม่ชัดเจนและอาจมีปัญหาในการตีความ ดังนี้

### 1. การกำหนดนิยามบุคคลที่เกี่ยวข้อง

การทำธุรกรรมเพื่อกองทุนกับบุคคลที่เกี่ยวข้อง บริษัทจัดการต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด โดยสำหรับบริษัทจัดการที่มีบริษัทแม่จัดตั้งในไทย นิยามบุคคลที่เกี่ยวข้องตามหลักเกณฑ์ปัจจุบันได้ครอบคลุมถึงบริษัทยายซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นในบริษัทแม่เกินกว่า 50% ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทแม่แล้ว อย่างไรก็ตาม สำหรับบริษัทจัดการที่มีบริษัทแม่จัดตั้งในต่างประเทศ หลักเกณฑ์ปัจจุบันยังไม่ได้กำหนดให้นับบริษัทยายซึ่งถือหุ้นในบริษัทแม่ทั้งหมดหรือเกือบทั้งหมดเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้อง ส่งผลให้การทำธุรกรรมเพื่อกองทุนกับบริษัทยายซึ่งคุมอำนาจเบ็ดเสร็จในบริษัทแม่ดังกล่าว ไม่ได้อยู่ภายใต้หลักเกณฑ์ที่กำหนด

### 2. การแต่งตั้งบุคคลที่เกี่ยวข้องเป็นผู้รับฝากทรัพย์สิน

ในกรณีที่มีการแต่งตั้งบริษัทในเครือเป็นผู้รับฝากทรัพย์สิน หลักเกณฑ์ปัจจุบันกำหนดให้บริษัทจัดการต้องได้รับความยินยอมจากลูกค้า (กรณีกองทุนส่วนบุคคล : “PF”) หรือคณะกรรมการกองทุน (“FC”) (กรณีกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ : “PVD”) ก่อน อย่างไรก็ตาม นิยามบริษัทในเครือกำหนดไว้แคบ โดยยังไม่รวมถึงบุคคลที่เกี่ยวข้องในกรณีอื่น เช่น บริษัทยาย และนายจ้าง PVD เป็นต้น ทำให้อาจเกิดกรณีที่บริษัทจัดการแต่งตั้งบริษัทยายหรือนายจ้าง PVD เป็นผู้รับฝากทรัพย์สินของกองทุน โดยไม่ต้องได้รับความยินยอมจากลูกค้า PF หรือ FC PVD

### 3. การลงทุนของ PF/PVD ในกองทุนรวม (“MF”) ภายใต้การจัดการของบริษัทจัดการ

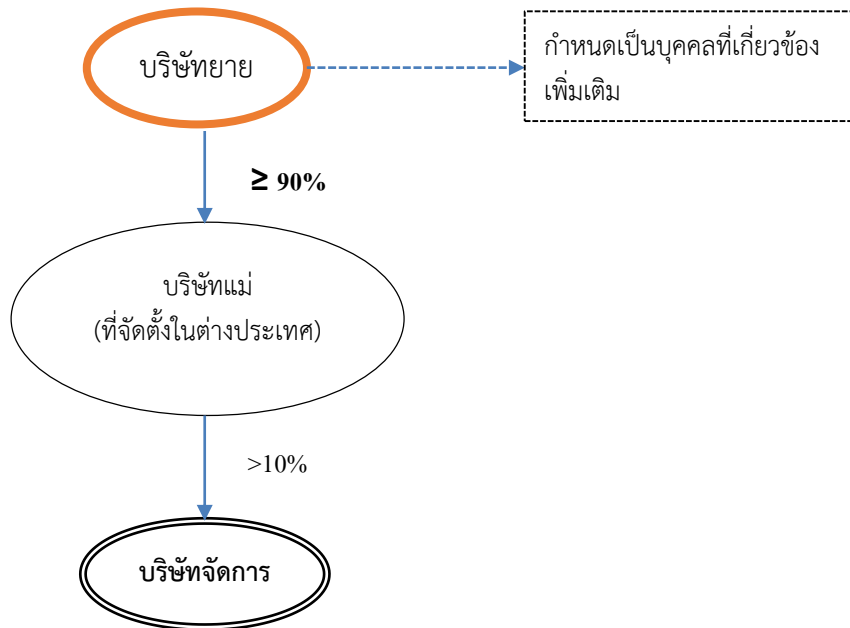
กรณีที่ PF หรือ PVD มีการลงทุนใน MF ภายใต้การจัดการ หลักเกณฑ์ปัจจุบันไม่ได้กำหนดอย่างชัดเจนว่าเป็นธุรกรรมที่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ซึ่งบริษัทจัดการต้องได้รับความยินยอมจากลูกค้า PF หรือ FC PVD ทำให้อาจเกิดกรณีที่บริษัทจัดการนำเงินของ PF หรือ PVD ไปลงทุนใน MF ภายใต้การจัดการ โดยไม่ต้องได้รับความยินยอมจากลูกค้า PF หรือ FC PVD ก่อน

สำนักงานจึงขอเสนอปรับปรุงหลักเกณฑ์เพื่อแก้ปัญหาข้างต้น เพื่อป้องกันไม่ให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ โดยคำนึงถึงประโยชน์ที่ดีที่สุดของผู้ลงทุน โดยขอรับฟังความคิดเห็นจากภาคธุรกิจ และบุคคลทั่วไป

## II แนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์การป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์

### 1. การแก้ไขนิยามบุคคลที่เกี่ยวข้อง

กำหนดเพิ่มเติมให้บริษัทย่อยซึ่งถือหุ้นในบริษัทแม่ที่จัดตั้งในต่างประเทศตั้งแต่ 90%<sup>1</sup> ของจำนวนหุ้นที่กำหนดได้แล้วทั้งหมดของบริษัทแม่ เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องด้วย เนื่องจากเป็นผู้มีอำนาจควบคุมบริษัทแม่แบบเบ็ดเสร็จ ซึ่งการทำธุรกรรมเพื่อลงทุนกับบริษัทย่อยดังกล่าว บริษัทจัดการต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด



1 การกำหนด 90% สอดคล้องกับกฎหมายมาตรา 89/12 (3) ของพ.ร.บ.หลักทรัพย์ฯ ที่ระบุว่าการทำธุรกรรมระหว่างบริษัทกับบริษัทย่อยที่ถือตั้งแต่ 90% ไม่ต้องขอมติผู้ถือหุ้น เปรียบเสมือนทำธุรกรรมกับตัวเอง เนื่องจากเป็นผู้มีอำนาจควบคุมเบ็ดเสร็จในบริษัทดังกล่าว

## 2. การแต่งตั้งบุคคลที่เกี่ยวข้องเป็นผู้รับฝากทรัพย์สิน

หลักเกณฑ์ปัจจุบันกำหนดว่า ในกรณีที่บริษัทจัดการประสงค์จะแต่งตั้งผู้รับฝากทรัพย์สิน เฉพาะที่เป็น “บริษัทในเครือ”<sup>1</sup> บริษัทจัดการต้องได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากลูกค้ำ PF หรือ FC PVD ก่อน

อย่างไรก็ดี เพื่อให้การกำกับดูแลธุรกรรมที่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์เป็นไปในแนวทางเดียวกัน สำนักงานเห็นควรแก้ไขถ้อยคำในประกาศจาก เดิม “บริษัทในเครือ” เป็น “บุคคลที่เกี่ยวข้อง” โดยนิยาม “บุคคลที่เกี่ยวข้อง” หมายความถึง บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทจัดการและกองทุน ซึ่งรวมถึง บริษัทในเครือของบริษัทจัดการด้วยอยู่แล้ว นอกจากนี้ ในกรณี PVD จะหมายรวมถึงนายจ้าง PVD และ บริษัทในกลุ่มกิจการเดียวกับนายจ้าง PVD ด้วย โดยการแก้ไขประกาศจะส่งผลให้การแต่งตั้ง “บุคคลที่เกี่ยวข้อง” เป็นผู้รับฝากทรัพย์สิน ต้องได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากลูกค้ำ PF หรือ FC PVD ก่อน (รายละเอียดตามแผนภาพบุคคลที่เกี่ยวข้องตามแนบ)

ทั้งนี้ ในการขอรับความยินยอมจากลูกค้ำ PF หรือ FC PVD สำนักงานเห็นควรให้บริษัทจัดการชี้แจงความเกี่ยวข้องและเหตุผลในการเลือกบุคคลดังกล่าวเป็นผู้รับฝากทรัพย์สินด้วย โดยในกรณีที่มีการแต่งตั้งบุคคลที่เกี่ยวข้องเป็นผู้รับฝากทรัพย์สินก่อนวันที่ประกาศมีผลใช้บังคับ ให้บริษัทจัดการสามารถดำเนินการต่อไปได้ โดยให้ชี้แจงความเกี่ยวข้องและเหตุผลในการเลือกบุคคลดังกล่าวเป็นผู้รับฝากทรัพย์สินต่อลูกค้ำ PF หรือ FC PVD ภายใน 60 วันนับแต่วันประกาศที่แก้ไขมีผลใช้บังคับ

1 บริษัทในเครือ หมายถึง บริษัทที่ถือหุ้นในบริษัทจัดการเกินร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทจัดการ หรือบริษัทที่บริษัทจัดการถือหุ้นเกินร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทนั้น

### 3. การลงทุนของ PF/PVD ใน MF ภายใต้การจัดการของบริษัทจัดการ

กรณีที่บริษัทจัดการนำเงิน PF หรือ PVD ไปลงทุนใน MF (รวม trust) ที่ตนบริหารจัดการ ถือว่าเป็นการทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องรูปแบบหนึ่ง ซึ่งหลักเกณฑ์ปัจจุบันไม่ได้กำหนดอย่างชัดเจนว่าเป็นธุรกรรมที่ต้องได้รับความยินยอมจากลูกค้า PF หรือ FC PVD ก่อนการทำธุรกรรม เนื่องจากมีข้อยกเว้นว่าการทำธุรกรรมการลงทุนกับบุคคลที่เกี่ยวข้อง หากเป็นการซื้อขายหลักทรัพย์ตามมูลค่ายุติธรรมในตลาดรองที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ สามารถทำได้โดยไม่ต้องขอความยินยอมจากลูกค้า PF หรือ FC PVD ก่อนลงทุน<sup>1</sup>

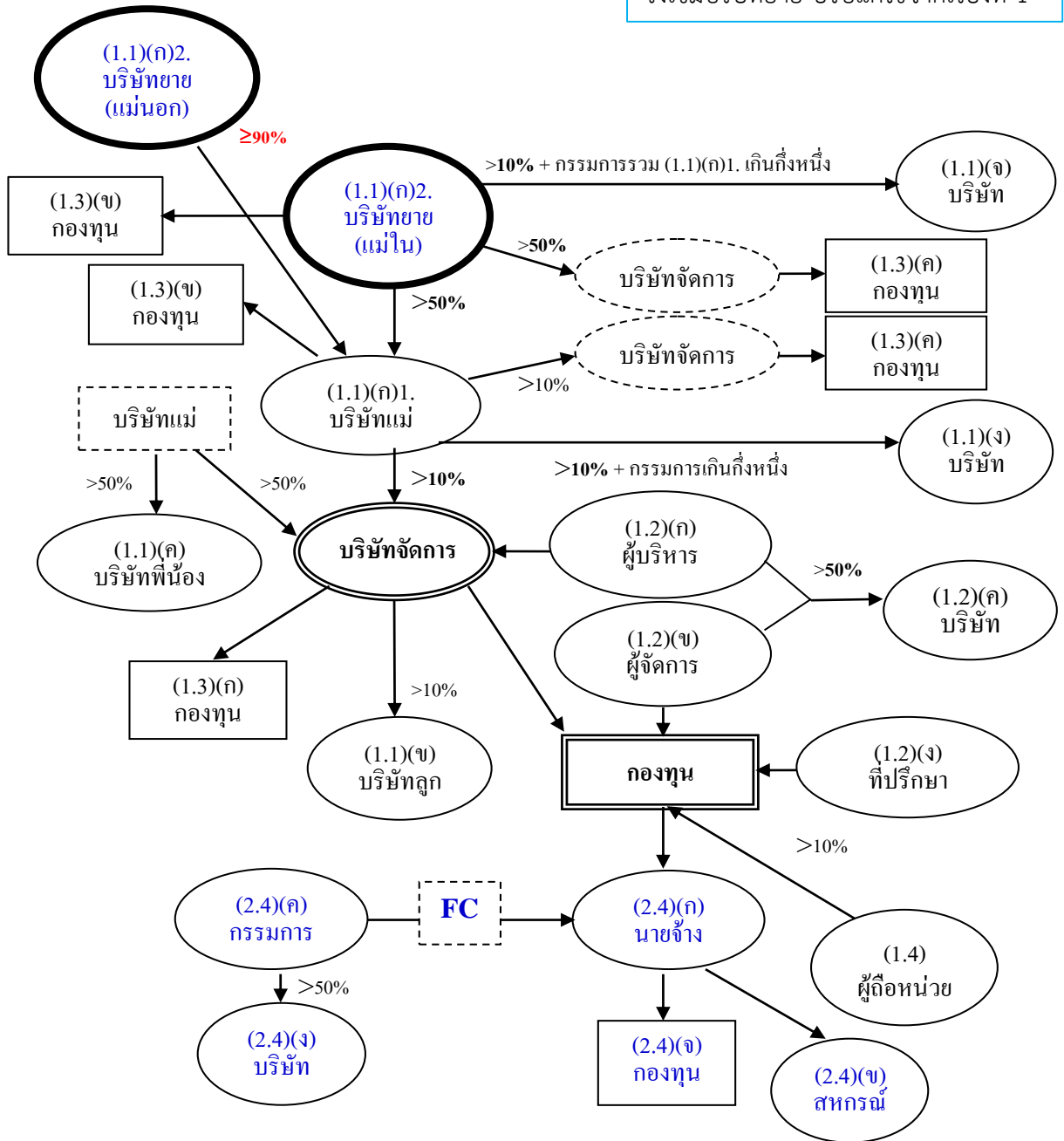
อย่างไรก็ดี สำนักงานได้มีหนังสือเวียนซักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับกรณีดังกล่าวไว้ว่า กรณี PF และ PVD ที่มีนโยบายนำเงินไปลงทุนใน MF/trust (เช่น ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REIT)) ที่บริษัทจัดการเดียวกันบริหาร (ไม่ว่าจะบางส่วนหรือทั้งหมด) บริษัทจัดการต้องอธิบายให้ลูกค้า PF หรือ FC PVD ทราบถึงลักษณะความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้น การคิดค่าธรรมเนียมซ้ำซ้อน (ถ้ามี) และเหตุผลในการเลือกลงทุนใน MF/trust ตนเองว่าได้คำนึงถึงประโยชน์สูงสุดของลูกค้าหรือไม่อย่างไร และต้องได้รับความยินยอมจากลูกค้า PF หรือ FC PVD เป็นลายลักษณ์อักษรก่อนลงทุน

ดังนั้น เพื่อให้เกิดความชัดเจนในทางปฏิบัติ และผู้ประกอบการมีความเข้าใจที่ถูกต้องตรงกัน จึงเห็นควรนำแนวปฏิบัติดังกล่าวมากำหนดให้ชัดเจนในประกาศด้วย

1 ตามข้อ 15(1) ของประกาศ สธ. 14/2558

2 หนังสือเวียนที่ กต.น.(ว) 18/2553 เรื่อง การซักซ้อมความเข้าใจกรณี บลจ.บริหารจัดการกองทุนส่วนบุคคลที่มีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมภายใต้การบริหารจัดการของ บลจ.เอง ลงวันที่ 28 มิถุนายน 2553

วงเข้มบริษัทขาย ปรับแก้ไขจากเรื่องที่ 1



หมายเหตุ

(1.1)(ก)1. บริษัทแม่ หมายถึง ผู้ถือหุ้นของบริษัทจัดการเกินร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทจัดการ

(1.1)(ก)2. บริษัทขาย(แม่ใน) หมายถึง ผู้ถือหุ้นในบริษัทแม่ที่จัดตั้งในประเทศเกินกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด

(1.1)(ก)2. บริษัทขาย(แม่นอก) หมายถึง ผู้ถือหุ้นในบริษัทแม่ที่จัดตั้งในต่างประเทศตั้งแต่ร้อยละ 90 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด

2.4(ก) นายจ้าง หมายถึง นายจ้าง หรือกลุ่มกิจการของนายจ้าง(บริษัทใหญ่และบริษัทย่อยตามมาตรฐานการบัญชีที่สภาวิชาชีพบัญชีกำหนดให้จัดทำงบการเงินรวม

# แบบสำรวจความคิดเห็น



เรื่อง หลักการเกี่ยวกับการแก้ไขเกณฑ์การป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์

## ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ \_\_\_\_\_ ตำแหน่ง \_\_\_\_\_

ชื่อบริษัท \_\_\_\_\_

โทรศัพท์ \_\_\_\_\_ โทรสาร \_\_\_\_\_

อีเมล \_\_\_\_\_

## สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

บริษัทจดทะเบียน

บริษัทหลักทรัพย์

ผู้ลงทุนสถาบัน

ผู้ลงทุนรายย่อย

ที่ปรึกษากฎหมาย

ที่ปรึกษาทางการเงิน

อื่น ๆ (ระบุ) \_\_\_\_\_

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไปที่ ฝ่ายนโยบายและพัฒนารัฐกิจจัดการลงทุน สำนักงาน ก.ล.ต.  
333/3 ถนนวิภาวดี แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทรสาร: 0-2263-6337 หรือ e-mail:  
[samane@sec.or.th](mailto:samane@sec.or.th)

\*\*\* สำนักงานขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้ \*\*\*

