

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อกน. 2/2559

เรื่อง การปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการกำกับดูแลกองทุนรวมประเภท trigger fund และหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการโฆษณาและการส่งเสริมการขายสำหรับผู้ประกอบธุรกิจ

เผยแพร่เมื่อวันที่ 12 มกราคม 2559

สำนักงานได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก www.sec.or.th

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

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2559

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ดังนี้

1. นางสาวนภาพร สิทธิโชคพันธ์ โทรศัพท 0-2695-9665
2. นางสุทธิกัญญา กาญจนสกุล โทรศัพท 0-2695-9979

สำนักงานขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็น และให้ข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทรศัพท์ 0-2695-9999 โทรสาร 0-2263-6099

I. บทนำ

สำนักงานมุ่งหวังให้บริษัทจัดการมีการพิจารณาออกผลิตภัณฑ์กองทุนรวมที่สามารถตอบสนองความต้องการของผู้ลงทุน และผู้ลงทุนได้รับข้อมูลเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนอย่างเพียงพอและเหมาะสม โดยมีความรู้ความเข้าใจและสามารถเลือกตัดสินใจลงทุนให้สอดคล้องกับวัตถุประสงค์ในการลงทุนและความเสี่ยงที่ยอมรับได้ ซึ่งในช่วงที่ผ่านมาสำนักงานพบว่า trigger fund ได้รับความนิยมจากผู้ลงทุนไทยเป็นอย่างมาก เนื่องจากมีหลายปัจจัยที่ตอบโจทย์ผู้ลงทุนบางส่วนที่ไม่ทราบจังหวะที่จะเข้าซื้อขายกองทุนรวมเพื่อทำกำไร โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่ตลาดมีความผันผวนและคาดการณ์ทิศทางตลาดได้ยาก หรือผู้ลงทุนที่ไม่มีเวลาดูติดตามสถานการณ์การลงทุนอย่างใกล้ชิด โดยผู้จัดการกองทุนซึ่งเป็นมืออาชีพจะทำหน้าที่จัดพอร์ตการลงทุนโดยเน้นจับจังหวะการลงทุนและคัดเลือกหลักทรัพย์ที่สอดคล้องไปกับระยะเวลาการลงทุนในช่วงสั้น ๆ ตามที่ได้วางแผนไว้ นอกจากนี้ trigger fund ยังเป็นผลิตภัณฑ์ที่ช่วยผู้ลงทุนในการทำ tactical asset allocation เพื่อทำกำไรในระดับที่ผู้ลงทุนพึงพอใจ ในช่วงที่ asset class มีการปรับฐานอย่างมีนัย แต่ปัจจัยพื้นฐานยังดีอยู่อีกด้วย

อย่างไรก็ดี ที่ผ่านมาสสำนักงานพบว่าการตั้งชื่อกองทุนและการเปิดเผยข้อมูลของ trigger fund อาจทำให้ผู้ลงทุนเข้าใจผิดในลักษณะสำคัญและความเสี่ยงจากการลงทุนใน trigger fund ได้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งผู้ลงทุนทั่วไปที่มักไม่อ่านหนังสือชี้ชวนเพื่อทำความเข้าใจผลิตภัณฑ์ก่อนการตัดสินใจลงทุน เช่น การตั้งชื่อกองทุนว่า “กองทุนเปิด ABC ทริกเกอร์ x%” อาจทำให้ผู้ลงทุนเข้าใจผิดว่ามีการรับประกันผลตอบแทน x% ประกอบกับผู้ลงทุนบางส่วนอาจไม่ทราบว่าตนจะไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุนก่อนระยะเวลาเป้าหมายที่กำหนดไว้ในโครงการ โดยข้อความคำเตือนที่หลักเกณฑ์กำหนดในปัจจุบันยังไม่ครอบคลุมถึงความเสี่ยงในเรื่องดังกล่าว อีกทั้งยังมีการใช้ถ้อยคำที่ยืดเยื้อเข้าใจยากอีกด้วย

นอกจากนี้ ผู้ลงทุนส่วนใหญ่ยังมีพฤติกรรมที่ไม่สนใจอ่านเนื้อหาในรายละเอียด ทำให้ไม่ทราบว่า trigger fund อาจมีการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมที่สูงกว่าหรือแตกต่างจากกองทุนรวมอื่นที่มีนโยบายการลงทุนเดียวกัน อีกทั้งการใช้ตัวอักษรขนาดใหญ่หรือใช้โทนสีที่มีความแตกต่างที่มองเห็นได้ชัดเจนในข้อความโฆษณาผลสำเร็จในอดีต อาจส่งผลให้มีการตีกรอบความคิดผู้ลงทุนให้มีความเชื่อมั่นว่า trigger fund จะสามารถดำเนินการได้ตามเป้าหมายที่กำหนด และประสบผลสำเร็จเช่นเดียวกับที่เคยเป็นมา

สำนักงานจึงได้รวบรวมประเด็นข้อสังเกตดังกล่าวมาปรับปรุงแก้ไขหลักเกณฑ์การเปิดเผยข้อมูลและการโฆษณาเพื่อให้ผู้ลงทุนมีความเข้าใจในลักษณะสำคัญและความเสี่ยงของ trigger fund อย่างแท้จริงก่อนการตัดสินใจลงทุน และโดยที่ผ่านมาสสำนักงานได้รับทราบข้อสังเกตจากบริษัทจัดการเกี่ยวกับประกาศโฆษณา

I. บทนำ

และการส่งเสริมการขายในประเด็นต่าง ๆ อีกทั้งหลักเกณฑ์บางข้อยังมีความไม่ชัดเจน ส่งผลให้บริษัทจัดการ อาจปฏิบัติไม่สอดคล้องกับวัตถุประสงค์และเจตนารมณ์ของหลักเกณฑ์ สำนักงานจึงมีแนวคิดที่จะปรับปรุง หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการโฆษณาและการส่งเสริมการขายให้มีความเหมาะสมและเป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจ ของผู้ลงทุนได้ดียิ่งขึ้นในคราวเดียวกันนี้ด้วย

II. เหตุผลความจำเป็น และวัตถุประสงค์ในการปรับปรุงหลักเกณฑ์

เนื่องจากสำนักงานมุ่งหวังให้ผู้ลงทุนมีความรู้ความเข้าใจในผลิตภัณฑ์อย่างถ่องแท้ก่อนการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลต่าง ๆ ที่บริษัทจัดการนำเสนอในเอกสารประกอบการขายและการโฆษณาถือเป็นปัจจัยสำคัญที่จะช่วยให้ผู้ลงทุนเข้าใจลักษณะสำคัญและความเสี่ยงจากการลงทุนในกองทุนรวม สำนักงานจึงเห็นควรปรับปรุงแนวทางการเปิดเผยข้อมูลและการโฆษณา เพื่อให้บริษัทจัดการมีการเปิดเผยข้อมูลที่จำเป็นต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุนอย่างครบถ้วนและชัดเจน ไม่ก่อให้เกิดความเข้าใจผิด และผู้ขายกองทุนรวมมีความเข้าใจในลักษณะสำคัญและความเสี่ยงของกองทุนรวมที่เสนอขายอย่างถ่องแท้ โดยสามารถให้ข้อมูลประกอบการขายได้อย่างชัดเจนและครบถ้วน

III. แนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์

หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง

สำนักงานเห็นควรปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการกำกับดูแล trigger fund และปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการโฆษณาและการส่งเสริมการขายในเรื่องอื่น ๆ ดังนี้

1. การปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการกำกับดูแล trigger fund

1.1 การเปิดเผยคำเตือนเกี่ยวกับลักษณะและความเสี่ยง

1) การเปิดเผยคำเตือนใต้ชื่อกองทุนรวม

2) การเปิดเผยคำเตือนในเอกสารประกอบการขาย เช่น fact sheet หนังสือชี้ชวน

เป็นต้น รวมถึงการโฆษณาเพื่อการเสนอขายกองทุนรวม

1.2 การโฆษณาข้อมูลเกี่ยวกับความสำเร็จของกองทุนรวมที่สามารถดำเนินการได้ตามเป้าหมาย

ที่กำหนด

1.3 การเปิดเผยข้อมูลการเรียกเก็บค่าธรรมเนียม

2. การปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการโฆษณาและการส่งเสริมการขายอื่น ๆ

2.1 การโฆษณาข้อมูลเกี่ยวกับตัวเลขที่แสดงถึงประมาณการผลตอบแทนในอนาคตของ

กองทุน buy & hold

2.2 การกำหนดมูลค่าของสมนาคุณสำหรับการส่งเสริมการขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

2.3 การปรับปรุงคำเตือนการโฆษณากองทุนรวมที่ให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีแก่ผู้ลงทุน

ผลที่คาดหวังจากการปรับปรุงนี้

บริษัทจัดการ

บริษัทจัดการมีการเปิดเผยข้อมูลแก่ผู้ลงทุนในเอกสารประกอบการขายที่เป็นมาตรฐานเดียวกัน มีการโฆษณาที่ให้ข้อมูลชัดเจน และมีความยืดหยุ่นในทางปฏิบัติมากขึ้น ซึ่งจะช่วยลดปัญหาข้อร้องเรียนต่าง ๆ

ผู้สนับสนุนการขายหรือรับซื้อคืนหน่วยลงทุน (“LBDOU”)

LBDOU มีเอกสารประกอบการขายที่ชัดเจนขึ้น สามารถอธิบาย trigger fund ให้ผู้ลงทุนเข้าใจได้ดียิ่งขึ้น

ผู้ลงทุน

- ผู้ลงทุนมีความเข้าใจในลักษณะและความเสี่ยงของ trigger fund ดียิ่งขึ้นทำให้ลดปัญหาการเกิด mis-selling ได้

- ผู้ลงทุนมีข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนดีขึ้น

III. แนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์

ขอบเขตการใช้บังคับ

ผู้ประกอบการธุรกิจ ได้แก่ บริษัทจัดการ และ LBDU

ช่วงเวลาที่คาดว่าจะประกาศจะมีผลบังคับใช้

ภายในไตรมาส 2 ของปี 2559

IV. รายละเอียดหลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง

สำนักงานเห็นควรปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการกำกับดูแลกองทุนรวมที่ระบุว่าจะเลิกกองทุนหรือรับซื้อคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติเมื่อหน่วยลงทุนมีมูลค่าตามเป้าหมายที่กำหนด (“trigger fund”) และหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการโฆษณาและการส่งเสริมการขายสำหรับผู้ประกอบธุรกิจ เพื่อให้มีการเปิดเผยข้อมูลที่ครบถ้วนและชัดเจน มีความยืดหยุ่นในทางปฏิบัติ และสอดคล้องกับวัตถุประสงค์ในการกำกับดูแลยิ่งขึ้น ดังต่อไปนี้

1. การปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการกำกับดูแล trigger fund

มีวัตถุประสงค์หลักเพื่อให้การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับ trigger fund มีความชัดเจนยิ่งขึ้น และเป็นมาตรฐานเดียวกันในทุกผู้ประกอบธุรกิจ ซึ่งจะช่วยให้ผู้ลงทุนมีความเข้าใจในลักษณะและความเสี่ยงของ trigger fund อย่างแท้จริงก่อนการตัดสินใจลงทุน โดยมีข้อเสนอปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

1.1 การเปิดเผยคำเตือนเกี่ยวกับลักษณะและความเสี่ยงของกองทุน

เพื่อให้ผู้ลงทุนมีความเข้าใจถึงลักษณะและความเสี่ยงที่แท้จริงของ trigger fund และตัดสินใจลงทุนได้อย่างเหมาะสม จึงเสนอให้เปิดเผยคำเตือนเกี่ยวกับลักษณะและความเสี่ยงของ trigger fund ดังนี้

(1) ในกรณีที่ชื่อกองทุนมีการระบุมูลค่าหน่วยลงทุนเป้าหมายเป็นอัตราร้อยละ x (“trigger point”) ที่เป็นเหตุให้เลิกกองทุนหรือการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติไว้ในชื่อกองทุน เช่น กองทุนเปิด ABC ทริกเกอร์ x % ให้ระบุเพิ่มเติมว่า “ X % ไม่ใช่ผลตอบแทน Y เดือนแรกห้ามขาย”¹ ไว้ในวงเล็บใต้ชื่อกองทุนรวมดังกล่าว โดยขนาดของตัวอักษรในวงเล็บต้องไม่เล็กกว่าขนาดของตัวอักษรชื่อกองทุนรวมและให้ถือว่าวงเล็บคำเตือนเป็นส่วนหนึ่งของชื่อกองทุน โดยจะต้องปรากฏอยู่พร้อมชื่อกองทุนในทุกเอกสารประกอบการขาย เช่น fact sheet หนังสือชี้ชวน เป็นต้น รวมถึงการโฆษณาเพื่อการเสนอขายกองทุนรวม

คำเตือนใต้ชื่อกองทุน : “ X % ไม่ใช่ผลตอบแทน Y เดือนแรกห้ามขาย”

ตัวอย่าง

กองทุนเปิด ABC ทริกเกอร์ x %
(X % ไม่ใช่ผลตอบแทน Y เดือนแรกห้ามขาย)

¹ X หมายถึง มูลค่าหน่วยลงทุนเป้าหมายเป็นอัตราร้อยละ x ที่เป็นเหตุให้เลิกกองทุนหรือรับซื้อคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติ และ Y หมายถึง ระยะเวลาเป้าหมายที่บริษัทจัดการกำหนดไว้ในโครงการ

IV. รายละเอียดหลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง

(2) ในกรณีที่กองทุนมีการกำหนดมูลค่าหน่วยลงทุนเป้าหมายที่จะเลิกกองทุนหรือการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติให้เปิดเผยค่าเตือนเพิ่มเติมว่า “การกำหนดเป้าหมาย Z บาท/หน่วย ไม่ใช่การรับประกันผลตอบแทน Y เดือนแรกห้ามขาย”^{2 3} ไว้ในทุกเอกสารประกอบการขาย เช่น fact sheet หนังสือชี้ชวน เป็นต้น รวมถึงการโฆษณาเพื่อการเสนอขายกองทุนรวม โดยคำเตือนจะต้องมีความคมชัดและสังเกตได้ง่าย เช่น เลือกลงใช้โทนสีที่มีความแตกต่างจากสีพื้นโฆษณาหรือใช้ตัวอักษรหนาขึ้น และมีขนาดของตัวอักษรไม่เล็กกว่าขนาดตัวอักษรส่วนใหญ่ในโฆษณา

คำเตือนเอกสารประกอบการขายทุกประเภท :

“การกำหนดเป้าหมาย Z บาทต่อหน่วยไม่ใช่การรับประกันผลตอบแทน Y เดือนแรกห้ามขาย”

“ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”

1.2 การโฆษณาข้อมูลเกี่ยวกับความสำเร็จ

เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับทราบข้อมูลที่ครบถ้วนชัดเจน จึงเสนอให้กำหนดแนวทางปฏิบัติในการโฆษณาข้อมูลเกี่ยวกับความสำเร็จของกองทุนรวมที่สามารถดำเนินการได้ตามเป้าหมายที่กำหนด โดยบริษัทจัดการอาจเลือกนำเสนอข้อมูลความสำเร็จแบบกองทุนเดียว หรือแบบหลายกองทุน หรือ แบบระบุช่วงเวลาได้ แต่ต้องให้ข้อมูล trigger fund ภายใต้การจัดการทั้งหมด⁴ ประกอบด้วยทุกครั้ง เพื่อเป็นข้อมูลเปรียบเทียบจำนวนกองทุนรวมที่สามารถดำเนินการได้ตามเป้าหมายและจำนวนกองทุนรวมที่ยังไม่ถึงเป้าหมายอย่างครบถ้วน ทั้งนี้ ข้อมูลดังกล่าวต้องมีขนาดของตัวอักษรอย่างน้อยไม่เล็กกว่าขนาดตัวอักษรส่วนใหญ่ในโฆษณา เพื่อให้ผู้ลงทุนมองเห็นได้อย่างชัดเจน

² Z หมายถึง มูลค่าหน่วยลงทุนเป้าหมายที่จะเลิกกองทุนหรือรับซื้อคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติ และ Y หมายถึง ระยะเวลาเป้าหมายที่บริษัทจัดการกำหนดไว้ในโครงการ

³ เดิมหลักเกณฑ์กำหนดข้อความคำเตือนว่า “การกำหนดมูลค่าหน่วยลงทุนที่เป็นเป้าหมายเป็นเพียงเหตุให้มีการเลิกกองทุนหรือรับซื้อคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติเมื่อมูลค่าหน่วยลงทุนเป็นไปตามเป้าหมายนั้น การกำหนดเป้าหมายดังกล่าวไม่ใช่การประมาณการหรือการรับประกันว่าผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนตามมูลค่าที่กำหนดเมื่อเลิกกองทุนหรือเมื่อมีการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติ ทั้งนี้ หากภาวะตลาดหรือภาวะการลงทุนเปลี่ยนแปลงไปจากการคาดการณ์ กองทุนรวมอาจไม่ดำเนินการเลิกกองทุนหรือรับซื้อคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติก็ได้” ซึ่งคำเตือนดังกล่าวยังไม่ครอบคลุมถึงความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุน trigger fund ก่อนระยะเวลาเป้าหมายที่บริษัทจัดการกำหนดไว้ในโครงการ (“target time”) และมีการใช้ถ้อยคำที่ยืดเยื้อ เข้าใจยาก

⁴ จำนวน trigger fund ทั้งหมด อาจนำเสนอแยกตามประเภทกองทุนได้ เช่น เฉพาะ trigger fund ที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารทุนในประเทศ เป็นต้น

IV. รายละเอียดหลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง

ข้อมูลเกี่ยวกับความสำเร็จของกองทุนรวมที่สามารถดำเนินการได้ตามเป้าหมายที่กำหนด :

“จำนวนทริกเกอร์ฟันด์ภายใต้การจัดการทั้งหมด	xx กองทุน ⁴
ทริกเกอร์ฟันด์ที่ถึงเป้าหมายภายในกำหนดเวลาการลงทุน	xx กองทุน
ทริกเกอร์ฟันด์ที่ถึงเป้าหมาย แต่เกินกำหนดเวลาการลงทุน	xx กองทุน
ทริกเกอร์ฟันด์ที่ยังไม่ถึงเป้าหมายแต่อยู่ในกำหนดเวลาการลงทุน	xx กองทุน
ทริกเกอร์ฟันด์ที่ยังไม่ถึงเป้าหมายและเกินกำหนดเวลาการลงทุน	xx กองทุน”

คำเตือนเอกสารประกอบการขายทุกประเภท (ตามหลักเกณฑ์เดิม) :

“ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
 “ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต”

1.3 การเปิดเผยข้อมูลการเรียกเก็บค่าธรรมเนียม

เนื่องจากที่ผ่านมาพบว่า การเรียกเก็บค่าธรรมเนียมของกองทุนรวมประเภท trigger fund แต่ละกองทุนมีการเรียกเก็บที่แตกต่างกัน เช่น บางกองทุนเรียกเก็บค่าธรรมเนียมการจัดการจัดตั้งกองทุนรวม บางกองทุนเรียกเก็บค่าธรรมเนียมการจัดการเต็มระยะเวลาเป้าหมายถึงแม้กองทุนจะถึงเป้าหมายก่อนระยะเวลาที่กำหนด ในขณะที่บางกองทุนเรียกเก็บค่าธรรมเนียมการจัดการตามระยะเวลาที่บริหารจัดการจริง บางกองทุนเรียกเก็บค่าธรรมเนียมการรับซื้อคืน (back-end fee) กรณีถึงเป้าหมาย เป็นต้น ดังนั้น จึงเสนอให้บริษัทจัดการเปิดเผยข้อมูลการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมต่าง ๆ โดยเฉพาะที่แตกต่างจากกองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนเดียวกันกับ trigger fund ภายใต้การจัดการให้ชัดเจนมากขึ้น ในรายละเอียดการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมของเอกสารประกอบการขาย เช่น fact sheet หนังสือชี้ชวน เป็นต้น รวมถึงการโฆษณาเพื่อการเสนอขายกองทุนรวมด้วย

ตัวอย่าง

“ค่าธรรมเนียมการจัดการไม่เกิน x% ต่อปีของ NAV หากกองทุนถึงเป้าหมายก่อนระยะเวลาที่กำหนด Y เดือน บริษัทจัดการจะเก็บค่าธรรมเนียมเต็มระยะเวลา Y เดือน”

“ค่าธรรมเนียมการจัดตั้งกองทุนรวม x% ของ NAV ณ วันจดทะเบียนกองทุน บริษัทจัดการจะทยอยตัดเป็นค่าใช้จ่ายเท่ากันทุกวันภายใน Y เดือน ทั้งนี้ หากกองทุนถึงเป้าหมายก่อนระยะเวลาที่กำหนด Y เดือน บริษัทจัดการจะตัดจ่ายค่าธรรมเนียมส่วนที่เหลือทั้งจำนวน”

“ค่าธรรมเนียมการรับซื้อคืน x% ของมูลค่าขาย บริษัทจัดการจะเรียกเก็บก็ต่อเมื่อกองทุนถึงเป้าหมายภายในระยะเวลาที่กำหนด Y เดือน ”

IV. รายละเอียดหลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง

2. การเสนอปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการโฆษณาและการส่งเสริมการขายในเรื่องอื่น ๆ เพื่อให้หลักเกณฑ์มีความชัดเจนและยืดหยุ่นมากยิ่งขึ้น เห็นควรปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

2.1 การโฆษณาข้อมูลเกี่ยวกับตัวเลขที่แสดงถึงประมาณการผลตอบแทนในอนาคตของกองทุนรวมที่มุ่งเน้นลงทุนเพียงครั้งเดียวโดยถือทรัพย์สินที่ลงทุนไว้จนครบกำหนดอายุของทรัพย์สิน หรือครบอายุของรอบการลงทุนของกองทุนรวม หรือครบอายุของกองทุนรวม (“กองทุน buy & hold”)

เนื่องจากประกาศปัจจุบัน⁵ กำหนดให้การโฆษณาข้อมูลเกี่ยวกับตัวเลขที่แสดงถึงประมาณการผลตอบแทนในอนาคตของกองทุน buy & hold บริษัทจัดการต้องเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนของกองทุนรวม นั้น โดยต้องแสดงอัตราผลตอบแทนของทรัพย์สินที่จะลงทุนแต่ละชนิดและสัดส่วนการลงทุน ซึ่งที่ผ่านมาพบว่า มีบริษัทจัดการบางแห่งเลือกเปิดเผยข้อมูลทรัพย์สินที่จะลงทุนเป็นราย asset class โดยไม่ลงรายทรัพย์สิน จึงเห็นควรแก้ไขหลักเกณฑ์โดยกำหนดให้ชัดเจนว่าการเปิดเผยอัตราผลตอบแทนของทรัพย์สินที่จะลงทุนต้องเปิดเป็นรายทรัพย์สิน เพื่อเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนประกอบการตัดสินใจลงทุนได้ดียิ่งขึ้น

ตัวอย่าง

ตราสารที่ลงทุน	อันดับความน่าเชื่อถือของผู้ออกตราสาร	ผลตอบแทนของตราสารในรูปเงินบาท (ต่อปี)	สัดส่วนการลงทุนโดยประมาณ	ผลตอบแทนที่กองทุนจะได้รับในรูปเงินบาท (ต่อปี)
เงินฝาก ธนาคาร..... ประเทศ.....	A+/ Fitch	2.27%	24%	0.54%
เงินฝาก ธนาคาร..... ประเทศ.....	A/ Fitch	1.77%	24%	0.42%
ตราสารหนี้บริษัท.....ประเทศ.....	BBB/ Fitch	1.67%	24%	0.40%
ตราสารหนี้บริษัท.....ประเทศ.....	A/ Fitch	2.07%	20%	0.41%
ตราสารหนี้บริษัท.....ประเทศ.....	A/ Fitch	1.65%	8%	0.13%
รวม			100%	1.90%
ประมาณการค่าใช้จ่ายกองทุน				(0.07%)
ประมาณการผลตอบแทนที่ผู้ถือหน่วยลงทุนจะได้รับเมื่อรับซื้อคืนหน่วยลงทุนโดยอัตโนมัติ (ต่อปี)				1.83%

⁵ ข้อ 19 (4) (ข) แห่งประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ สธ. 10/2558 เรื่อง หลักเกณฑ์ในรายละเอียดเกี่ยวกับการโฆษณาและการส่งเสริมการขายสำหรับผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ลงวันที่ 1 เมษายน พ.ศ. 2558

IV. รายละเอียดหลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง

2.2 การกำหนดมูลค่าของสมนาคุณสำหรับการส่งเสริมการขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

เนื่องจากหลักเกณฑ์ปัจจุบันกำหนดมูลค่าของสมนาคุณสำหรับการส่งเสริมการขายผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน เช่น หน่วยลงทุนของกองทุนรวม หุ้น ตราสารหนี้ ไว้แล้ว แต่ยังไม่ได้นำกำหนดมูลค่าของสมนาคุณสำหรับการส่งเสริมการขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ดังนั้น เพื่อให้หลักเกณฑ์มีความครบถ้วนชัดเจน จึงเห็นควรแก้ไขหลักเกณฑ์ให้ครอบคลุมถึงการส่งเสริมการขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าด้วย

2.3 การปรับปรุงคำเตือนการโฆษณากองทุนรวมที่ให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีแก่ผู้ลงทุน

เนื่องจาก สมาคมบริษัทจัดการลงทุนเสนอให้ปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการเสนอขายกองทุน RMF/ LTF โดยให้ยกเลิกการจัดทำเอกสารเกี่ยวกับสิทธิประโยชน์ทางภาษี แต่ให้จัดทำเอกสารคู่มือการลงทุนใน RMF/ LTF แทน ซึ่งจะครอบคลุมถึงข้อมูลเกี่ยวกับเงื่อนไขทางด้านภาษีของการลงทุนใน RMF/ LTF อยู่แล้ว จึงเห็นควรปรับข้อความคำเตือนการโฆษณากองทุนรวมที่ให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีแก่ผู้ลงทุนเป็น “ผู้ลงทุนควรศึกษาคู่มือการลงทุนของกองทุนรวม” เพื่อให้สอดคล้องกัน

แบบสำรวจความคิดเห็น



เรื่อง การปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการกำกับดูแลกองทุนรวมประเภท trigger fund
การโฆษณาและการส่งเสริมการขายสำหรับผู้ประกอบธุรกิจ

ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ _____ ตำแหน่ง _____

ชื่อบริษัท _____

โทรศัพท์ _____ โทรสาร _____

อีเมล _____

สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- | | |
|--|--|
| <input type="checkbox"/> บริษัทจดทะเบียน | <input type="checkbox"/> บริษัทหลักทรัพย์ |
| <input type="checkbox"/> ผู้ลงทุนสถาบัน | <input type="checkbox"/> ผู้ลงทุนรายย่อย |
| <input type="checkbox"/> ที่ปรึกษากฎหมาย | <input type="checkbox"/> ที่ปรึกษาทางการเงิน |
| <input type="checkbox"/> อื่น ๆ (ระบุ) _____ | |

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไปที่ ฝ่ายนโยบายและพัฒนาธุรกิจจัดการลงทุน สำนักงาน ก.ล.ต.
333/3 ถนนวิภาวดี แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทรสาร: 0-2695-9665 หรือ
e-mail: napaporn@sec.or.th

*** สำนักงานขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้ ***

ข้อคิดเห็น



ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานจะปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการกำกับดูแลกองทุนรวมประเภท trigger fund และหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการโฆษณาและการส่งเสริมการขายสำหรับผู้ประกอบธุรกิจ ในประเด็นดังต่อไปนี้

หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
1. ขอบเขตการใช้บังคับ	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
2. การมีผลใช้บังคับ	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
3. การปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการกำกับดูแล trigger fund		
3.1 การเปิดเผยค่าเตือนเกี่ยวกับลักษณะและความเสี่ยงของกองทุนรวม	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
3.2 การโฆษณาข้อมูลเกี่ยวกับความสำเร็จ	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
3.3 การเปิดเผยข้อมูลการเรียกเก็บค่าธรรมเนียม	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
4. การปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการโฆษณาและการส่งเสริมการขายในเรื่องอื่น ๆ		
4.1 การโฆษณาข้อมูลเกี่ยวกับตัวเลขที่แสดงถึงประมาณการผลตอบแทนในอนาคตของกองทุน buy & hold	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
4.2 การกำหนดมูลค่าของสมนาคุณสำหรับการส่งเสริมการขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
4.3 การปรับปรุงค่าเตือนการโฆษณากองทุนรวมที่ให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีแก่ผู้ลงทุน	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

ข้อเสนอแนะ หรือข้อสังเกตเพิ่มเติม
