

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อกน. 48/2559

เรื่อง ร่างประกาศเกี่ยวกับการแก้ไขหลักเกณฑ์การเลิกลงทุนรวม
และการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมการจัดการ

เผยแพร่เมื่อวันที่ 20 ตุลาคม 2559

สำนักงานได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง
ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก www.sec.or.th

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

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 21 พฤศจิกายน 2559

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ดังนี้

1. นางปรีดีพร พงศานรากุล โทรศัพท์ 0-2263-6031
2. นางสาวนริศรา รุ่งรักดี โทรศัพท์ 0-2695-9529

สำนักงานขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็น
และให้ข้อเสนอแนะ มา ณ โอกาสนี้

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทรศัพท์ 0-2263-6031 โทรสาร 0-2263-6291

I. ปัญหาและวัตถุประสงค์

สำนักงานได้เปิดรับฟังความคิดเห็นตามเอกสารรับฟังความคิดเห็นที่ อกน. 29/2559 ระหว่างวันที่ 14 กรกฎาคม ถึงวันที่ 15 สิงหาคม 2559 เรื่อง หลักการแก้ไขประกาศเกี่ยวกับหลักเกณฑ์การเลิกกองทุนรวม ซึ่งเป็นการปรับปรุงหลักเกณฑ์การเลิกกองทุนรวมให้เหมาะสมกับลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมบางประเภท และมีความสมเหตุสมผลในทางปฏิบัติ ดังนี้

1. กำหนดแนวดำเนินการกรณีกองทุนรวมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลท.”) (“listed fund”) รวมถึงกองทุนรวมอีทีเอฟ (“ETF”) ที่มีผู้ถือหน่วยลงทุนน้อยกว่า 35 ราย หากไม่ต้องการเลิกกองทุนรวมทันที สามารถมีเวลาในการแก้ไขได้ 30 วัน

2. ยกเว้นเหตุในการเลิกกองทุนรวมเมื่อมีการขายคืนหน่วยลงทุนเกินกว่า 2 ใน 3 ของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด สำหรับกองทุนรวมดัชนี (“index fund”) และ ETF รวมทั้งกองทุนรวมหน่วยลงทุน (FoFs และ feeder fund)¹ ที่มีหลักทรัพย์อ้างอิง (“underlying”) $\geq 80\%$ ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (“NAV”) เป็น index fund และ ETF ต่างประเทศด้วย

สำนักงานได้รับความเห็นและข้อเสนอแนะเกี่ยวกับแนวทางการปรับปรุงเกณฑ์ดังกล่าว ซึ่งส่วนใหญ่เห็นด้วยกับแนวทางที่สำนักงานเสนอ ในการนี้สำนักงานได้ดำเนินการยกร่างประกาศเพื่อแก้ไขประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 87/2558 เรื่อง หลักเกณฑ์เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีไชรายย่อยกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบันและกองทุนส่วนบุคคล ลงวันที่ 17 ธันวาคม พ.ศ. 2558 (“ประกาศที่ สน. 87/2558”)

พร้อมกันนี้ สำนักงานเห็นควรแก้ไขเพิ่มเติมเกณฑ์การเรียกเก็บค่าธรรมเนียมการจัดการ (“management fee”) จากกองทุน จากเดิมที่กำหนดให้เรียกเก็บตามวิธีปฏิบัติที่ผ่านมาของ บลจ. ได้แก่ (1) เป็นจำนวนคงที่ หรือเป็นอัตราร้อยละของมูลค่าทรัพย์สินหรือ NAV ของกองทุนรวม (2) อิงกับผลการดำเนินงานตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงานกำหนด ซึ่งทำให้ บลจ. ไม่สามารถเรียกเก็บ management fee ด้วยวิธีการอื่นได้ จึงเห็นควรแก้ไขเกณฑ์ดังกล่าว เพื่อให้ บลจ. มีความยืดหยุ่นในการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมมากขึ้น

¹ FoFs หมายถึงกองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนซึ่งจะส่งผลให้มี net exposure ในหน่วยของกองทุนรวมอื่น โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชี $\geq 80\%$ ของ NAV
feeder fund หมายถึง กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนซึ่งจะส่งผลให้มี net exposure ในกองทุนรวมใดกองทุนรวมหนึ่ง โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชี $\geq 80\%$ ของ NAV

I. ปัญหาและวัตถุประสงค์ (ต่อ)

สำนักงานจึงได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อขอรับฟังความคิดเห็นจากภาคธุรกิจและบุคคลทั่วไป เกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์การเลิกกองทุนรวมและการเรียกเก็บ management fee โดยการรับฟังความคิดเห็นนี้จะมีไปจนถึงวันที่ 21 พฤศจิกายน 2559 ผู้ประสงค์จะแสดงความคิดเห็น สามารถส่งความคิดเห็น และข้อเสนอแนะต่อสำนักงานได้ทั้งในรูปแบบเอกสารหรือ e-mail ตามรายละเอียดที่ระบุด้านล่างนี้ ทั้งนี้ สำนักงานขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่สำหรับการสอบถามคือ นางปรีดีพร พงศานรากุล ฝ่ายนโยบายและพัฒนารูธุรกิจจัดการลงทุน โทรศัพท์ 0-2263-6031 โทรสาร 0-2263-6291 e-mail address: preepom@sec.or.th

II. สรุปสาระสำคัญของร่างประกาศ

สำนักงานได้ปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการเลิกกองทุนรวม และผ่อนคลायข้อจำกัดเกี่ยวกับการเรียกเก็บ management fee ของ บลจ. จึงขอเปิดรับฟังความคิดเห็นร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2559 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อยกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบันและกองทุนส่วนบุคคล (ฉบับที่) (เอกสารแนบ) ซึ่งได้จัดทำขึ้นตามหลักการที่ได้รับฟังความคิดเห็นแล้ว โดยมีรายละเอียดการแก้ไขดังต่อไปนี้

1. การกำหนดแนวดำเนินการกรณี listed fund รวมถึง ETF มีผู้ถือหน่วยลงทุนน้อยกว่า 35 ราย ไม่ต้องเลิกกองทุนรวมทันที (ข้อ 106/2)

หลักเกณฑ์ปัจจุบัน กรณีมีผู้ถือหน่วยลงทุนน้อยกว่า 35 ราย บลจ. จะต้องดำเนินการเลิกกองทุนทันทีเช่นเดียวกับกองทุนรวมทั่วไป

หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง กรณีที่ปิดสมุดทะเบียนแล้วพบว่า มีผู้ถือหน่วยลงทุนน้อยกว่า 35 ราย หาก บลจ. ไม่ประสงค์จะเลิกกองทุนได้ สามารถมีเวลาแก้ไข 30 วัน เมื่อครบกำหนดแล้วจะต้องปิดสมุดทะเบียนอีกครั้งหนึ่ง และหากยังคงมีผู้ถือหน่วยลงทุนน้อยกว่า 35 ราย บลจ. จะต้องดำเนินการเพื่อเลิกกองทุนตามที่ประกาศกำหนด

เหตุผล เพื่อเปิดโอกาสให้ บลจ. มีเวลาแก้ไข เนื่องจากกองทุนรวมดังกล่าวไม่อยู่ในวิสัยที่จะทราบจำนวนผู้ถือหน่วยลงทุนจนกว่าจะปิดสมุดทะเบียน

2. การกำหนดให้ listed fund รวมถึง ETF ต้องปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหน่วยลงทุนอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง (ข้อ 106/2)

เพิ่มเติม กำหนดให้ listed fund รวมถึง ETF ต้องปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหน่วยลงทุนอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง

เหตุผล เพื่อให้ดำรงความเป็นกองทุนรวม ซึ่งจะต้องมีจำนวนผู้ถือหน่วยลงทุนขั้นต่ำ 35 ราย จึงกำหนดให้ บลจ. ต้องตรวจสอบจำนวนผู้ถือหน่วยลงทุนอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง

II. สรุปสาระสำคัญของร่างประกาศ (ต่อ)

3. การยกเว้นเหตุในการเลิกกองทุน กรณีขายคืนเกิน 2 ใน 3 สำหรับ index fund และ ETF รวมถึง FoFs และ feeder fund ที่มี underlying $\geq 80\%$ ของ NAV เป็น index fund และ ETF ต่างประเทศ (ข้อ 102 (2) และข้อ 103)

เพิ่มเติม การยกเว้นการเลิกกองทุน กรณีขายคืนเกิน 2 ใน 3

หลักเกณฑ์ปัจจุบัน ยกเว้นเฉพาะกองทุนรวมตลาดเงิน FoFs และ feeder fund โดยกรณี FoFs และ feeder fund ให้พิจารณาเรื่องการขายคืนเกิน 2 ใน 3 ที่ระดับกองทุนปลายทาง (“master fund”)² เฉพาะกรณีที่กองทุนรวมหน่วยลงทุน มีการลงทุนใน master fund ไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 ของ NAV ของ master fund

หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง เพิ่มเติมการยกเว้นสำหรับ index fund และ ETF รวมทั้ง FoFs และ feeder fund ที่ลงทุน \geq ร้อยละ 80 ของ NAV ใน index fund หรือ ETF ต่างประเทศ

เหตุผล เนื่องจากเป็นกองทุนรวมที่ลงทุนตามหลักทรัพย์อ้างอิง (underlying) จึงไม่ได้มีปัญหาเรื่องการขาดสภาพคล่อง

4. การเรียกเก็บ management fee ของกองทุนรวม (ข้อ 95 วรรคหนึ่ง (2))

หลักเกณฑ์ปัจจุบัน ข้อ 95(2) ของประกาศที่ สน. 87/2558 กำหนดว่า บลจ. จะเรียกเก็บ management fee ให้เลือกปฏิบัติให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์อย่างใดอย่างหนึ่งดังนี้

(ก) เรียกเก็บเป็นจำนวนคงที่ หรือเป็นอัตราร้อยละของมูลค่าทรัพย์สินหรือมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม

(ข) เรียกเก็บโดยอิงกับผลการดำเนินงาน (performance based management fee) ตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงานกำหนด

หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง ยกเลิกข้อกำหนดตาม (ก) ข้างต้น

เหตุผล เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นในการเรียกเก็บ management fee โดย บลจ. สามารถกำหนดวิธีการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมการจัดการได้ตามความเหมาะสม โดยระบุอัตราหรือวิธีการเรียกเก็บให้ชัดเจนในรายละเอียดโครงการและหนังสือชี้ชวน

² master fund หมายถึง กองทุนปลายทางที่ FoFs หรือ feeder fund ไปลงทุน

แบบสำรวจความคิดเห็น



เรื่อง ร่างประกาศเกี่ยวกับการแก้ไขหลักเกณฑ์การเลิกกองทุนรวม
และการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมการจัดการ

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) _____ | |

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไป ฝ่ายนโยบายและพัฒนาธุรกิจจัดการลงทุน สำนักงาน ก.ล.ต.
333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทรสาร: 0-2263-6291 หรือ
e-mail: preeporn@sec.or.th

*** สำนักงานขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้ ***

ข้อคิดเห็น



ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานจะปรับปรุงร่างประกาศเกี่ยวกับการแก้ไขหลักเกณฑ์การเลิกกองทุนรวม และการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมการจัดการ ดังนี้

หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
1. การกำหนดแนวดำเนินการกรณี listed fund รวมถึง ETF มีผู้ถือหน่วยลงทุนน้อยกว่า 35 ราย ไม่ต้องเลิกกองทุนรวมทันที	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
2. การกำหนดให้ listed fund รวมถึง ETF ต้องปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหน่วยลงทุนอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
3. การยกเว้นเหตุในการเลิกกองทุน กรณีขายคืนเกิน 2 ใน 3 สำหรับ index fund และ ETF รวมถึง FoFs และ feeder fund ที่มี underlying เป็น index fund และ ETF ต่างประเทศ	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
4. การเรียกเก็บ management fee ของกองทุนรวม	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<p>ข้อเสนอแนะ หรือข้อสังเกตเพิ่มเติม</p> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>		