

ผลการรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง (hearing) เอกสารรับฟังความคิดเห็น เลขที่ อจน. 2/2559
เรื่องการปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการกำกับดูแลกองทุนรวมประเภท trigger fund และหลักเกณฑ์
เกี่ยวกับการโฆษณาและการส่งเสริมการขายสำหรับผู้ประกอบธุรกิจ

1. การรับฟังความคิดเห็น ผ่านทางเว็บไซต์ เมื่อวันที่ 12 มกราคม 2559 – 15 กุมภาพันธ์ 2559
จัดประชุมซักซ้อมความเข้าใจ เมื่อวันที่ 21 มกราคม 2559
2. ผู้จัดส่งความคิดเห็น รวม 3 ราย โดยเป็นบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม 3 ราย¹
(โดยมีผู้เข้าชมผ่าน website ของสำนักงานจำนวน 104 ราย)

3. ประเด็นสำคัญ

ตามที่สำนักงานมุ่งหวังให้ผู้ลงทุนมีความรู้ความเข้าใจในผลิตภัณฑ์อย่างถ่องแท้ก่อนการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลต่าง ๆ ที่บริษัทจัดการนำเสนอในเอกสารประกอบการขายและการโฆษณาถือเป็นปัจจัยสำคัญที่จะช่วยให้ผู้ลงทุนเข้าใจลักษณะสำคัญและความเสี่ยงจากการลงทุนในกองทุนรวม สำนักงานจึงมีแนวคิดที่จะปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการกำกับดูแลกองทุนรวมประเภท trigger fund และหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการโฆษณาและการส่งเสริมการขาย เพื่อให้บริษัทจัดการมีการเปิดเผยข้อมูลที่จำเป็นต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุนอย่างครบถ้วนและชัดเจน ไม่ก่อให้เกิดความเข้าใจผิด และผู้ขายกองทุนรวมมีความเข้าใจในลักษณะสำคัญและความเสี่ยงของกองทุนรวมที่เสนอขายอย่างถ่องแท้ สามารถให้ข้อมูลประกอบการขายได้อย่างชัดเจนและครบถ้วน โดยมีประเด็นสำคัญที่สำนักงานเห็นด้วยและไม่เห็นด้วยกับผู้ให้ความเห็น ดังนี้

3.1 ประเด็นที่มีการแก้ไขหรือเพิ่มเติมจากการรับฟังความคิดเห็น

(1) การเปิดเผยคำเตือนเกี่ยวกับลักษณะและความเสี่ยงของกองทุนรวมภายใต้ชื่อกองทุน

กรณีที่ชื่อกองทุน ระบุมูลค่าหน่วยลงทุนเป้าหมายเป็นอัตราร้อยละ x (“trigger point”) ให้ระบุคำเตือนเพิ่มเติมว่า “X % ไม่ใช่ผลตอบแทน Y เดือนแรกห้ามขาย” ไว้ในวงเล็บใต้ชื่อกองทุนรวมและให้ถือว่าวงเล็บคำเตือนเป็นส่วนหนึ่งของชื่อกองทุน โดยจะต้องปรากฏอยู่พร้อมชื่อกองทุนในทุกเอกสารประกอบการขาย รวมถึงการโฆษณาเพื่อการเสนอขายกองทุนรวม

1. ประเด็นที่เสนอ : ในสื่อโฆษณาบางประเภท เช่น Press Release อาจมีการกล่าวชื่อกองทุนใน

¹ ขอขอบคุณผู้เข้าร่วมแสดงความคิดเห็นตามรายชื่อดังต่อไปนี้

- (1) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กสิกรไทย จำกัด
- (2) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทหารไทย จำกัด
- (3) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทิสโก้ จำกัด

หลาย ๆ จุด การกำหนดให้ค่าเตือนข้อความดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของชื่อกองทุนอาจทำให้การโฆษณาไม่สะดวก
ขอเสนอให้ระบุข้อความดังกล่าวในเอกสาร โฆษณาแค่จุดเดียวและไม่ต้องถือว่าเป็นส่วนหนึ่งของชื่อกองทุน

ความเห็นของสำนักงาน : สำนักงานจะมีหนังสือเวียนซักซ้อมความเข้าใจกับ บลจ. ใน
แนวทางปฏิบัติและข้อยกเว้นดังกล่าว

2. ประเด็นที่เสนอ : กรณีที่ชื่อของ trigger fund มีตัวเลขที่อาจสื่อให้ผู้ลงทุนเข้าใจถึงมูลค่า
หน่วยลงทุนเป้าหมาย แต่ไม่ได้อยู่ในรูปอัตราร้อยละ เช่น กองทุนเปิด ABC Trigger 8 ชื่อกองทุนดังกล่าว
ต้องมีค่าเตือนได้ชื่อกองทุนหรือไม่

ความเห็นของสำนักงาน : สำนักงานขอเสนอหลักการให้ครอบคลุมถึงกรณีดังกล่าวด้วย
โดยเพิ่มหลักการเป็นในกรณีที่ชื่อกองทุนมีการระบุมูลค่าหน่วยลงทุนเป้าหมายเป็นอัตราร้อยละ x หรือจำนวน
อื่นใดที่อาจสื่อให้ผู้ลงทุนเข้าใจว่าเป็นมูลค่าหน่วยลงทุนเป้าหมายที่เป็นเหตุให้เลิกกองทุนหรือรับซื้อคืนหน่วย
ลงทุนอัตโนมัติ หรือมีการระบุระยะเวลาที่ห้ามผู้ถือหน่วยลงทุนขายคืนหน่วยลงทุน กำหนดไว้ในชื่อกองทุน
ให้มีข้อความคำเตือนได้ชื่อซึ่งระบุถึงลักษณะสำคัญของ trigger fund นั้น X % ไม่ใช่ผลตอบแทน Y เดือน
แรกห้ามขาย แล้วแต่กรณี

(2) การระบุงลยุทธ์ในการบริหาร trigger fund

ประเด็นที่เสนอ : ขอให้บริษัทจัดการเปิดเผยกลยุทธ์ในการบริหาร trigger fund เพื่อให้บรรลุถึง
เป้าหมายที่กำหนดไว้ เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจผู้ลงทุน

ความเห็นของสำนักงาน : ปัจจุบันสำนักงานกำหนดให้บริษัทจัดการเปิดเผยกลยุทธ์ในการ
บริหารจัดการกองทุนไว้ในโครงการและหนังสือชี้ชวนอยู่แล้ว ดังนั้น สำนักงานขอเสนอหลักการเพิ่มเติม
หากกองทุนใดมีกลยุทธ์ในการบริหารกองทุนที่แตกต่างจากกองทุนรวมประเภทเดียวกัน เช่น absolute
return fund, trigger fund เป็นต้น ให้บริษัทจัดการเปิดเผยกลยุทธ์และแนวทางในการบริหารกองทุนเพื่อให้
บรรลุถึงเป้าหมายที่กำหนดไว้เพิ่มเติมในหนังสือชี้ชวนด้วย

3.2 ประเด็นที่สำนักงานไม่เห็นด้วยกับผู้ใช้ความเห็น จึงไม่ได้แก้ไขเพิ่มเติม

(1) ขอบเขตการบังคับใช้เกณฑ์สำหรับการโฆษณา trigger fund

ประเด็นที่เสนอ : สำนักงานควรกำหนดขอบเขตการบังคับใช้เกณฑ์สำหรับการโฆษณา
trigger fund โดยไม่รวมถึงกรณีการให้สัมภาษณ์สื่อมวลชน และ press release เนื่องจาก การให้สัมภาษณ์
ผ่านสื่อมวลชน ในทางปฏิบัติอาจไม่สามารถเปิดเผยข้อมูลตามเกณฑ์กำหนดได้ครบถ้วน เช่น คำเตือนที่
เกี่ยวข้อง หรือ การเปิดเผยข้อมูลจำนวนทริกเกอร์ฟันด์ภายใต้การจัดการทั้งหมดในกรณีที่มีการกล่าวถึง
ความสำเร็จของ trigger fund ที่ผ่านมา เป็นต้น ประกอบกับที่ผ่านมา Press Release เป็นการลงข่าวที่ไม่มี
ค่าใช้จ่าย ซึ่งการนำเสนอคำเตือนจะไม่เข้ากับเนื้อหาข่าวและคำเตือนมักจะถูกตัดออกจากเนื้อหาข่าว อีกทั้ง

การเปิดเผยข้อมูลรายละเอียดที่มากเกินไปในโฆษณา จะทำให้ผู้ลงทุนไม่ให้ความสำคัญหรือสนใจในรายละเอียดนั้น ๆ การโฆษณาอาจจะบอกเฉพาะในส่วนที่สำคัญและจำเป็นกับลูกค้าเท่านั้น

ความเห็นของสำนักงาน : การโฆษณา เป็นปัจจัยสำคัญที่จะช่วยให้ผู้ลงทุนเข้าใจลักษณะสำคัญและความเสี่ยงจากการลงทุนในกองทุนรวม ดังนั้น ผู้ลงทุนควรได้รับทราบข้อมูลที่เป็นประโยชน์อย่างครบถ้วนและชัดเจน ไม่ก่อให้เกิดความเข้าใจผิดในกองทุนนั้น สำนักงานจึงเห็นว่า เกณฑ์สำหรับการโฆษณา trigger fund ยังคงต้องครอบคลุมถึงกรณีการให้สัมภาษณ์สื่อมวลชน และ press release อย่างไรก็ดี สำนักงานเข้าใจในประเด็นข้อจำกัดดังกล่าว ดังนั้น การโฆษณาผ่านการให้สัมภาษณ์สื่อมวลชน และ press release ขอให้มีความสำคัญของโฆษณาสื่อถึงผู้ลงทุนครบถ้วนตามประกาศโฆษณาที่เพียงพอ

(2) การปรับปรุงคำเตือนการโฆษณากองทุนรวมที่ให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีแก่ผู้ลงทุน จาก “คู่มือภาษี” เป็น “คู่มือการลงทุน”

ประเด็นที่เสนอ : สำนักงานควรกำหนดคำเตือนแบบเดิมคือ “ผู้ลงทุนควรศึกษาคู่มือภาษีของกองทุนรวม” เนื่องจากชัดเจนมากกว่า เพราะไม่ใช่ผู้ลงทุนทุกคนที่ทราบความหมายของคู่มือการลงทุน

ความเห็นของสำนักงาน : การแก้ไขดังกล่าวเป็นเพียงการเปลี่ยนชื่อจาก “คู่มือภาษี” เป็น “คู่มือการลงทุน” โดยเนื้อหาของคู่มือการลงทุนมีความสำคัญเช่นเดียวกับคู่มือภาษีแบบเดิม ดังนั้น เพื่อให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์การจัดตั้งกองทุนที่แก้ไขไปแล้ว สำนักงานเห็นว่า ควรเปลี่ยนคำเตือนการโฆษณากองทุนรวมที่ให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีแก่ผู้ลงทุน จาก “คู่มือภาษี” เป็น “คู่มือการลงทุน” เพื่อให้สอดคล้องกับประกาศดังกล่าว