

**ผลการรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง (hearing) เอกสารรับฟังความคิดเห็น เลขที่ อกน. 19/2559
เรื่องร่างประกาศหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการกำกับดูแลกองทุนรวมประเภท trigger fund และหลักเกณฑ์เกี่ยวกับ
การโฆษณาและการส่งเสริมการขายสำหรับผู้ประกอบธุรกิจ**

1. การรับฟังความคิดเห็น ผ่านทางเว็บไซต์ เมื่อวันที่ 20 เมษายน 2559 – 23 พฤษภาคม 2559
จัดประชุมซักซ้อมความเข้าใจ เมื่อวันที่ 21 เมษายน 2559
2. ผู้จัดส่งความคิดเห็น รวม 5 ราย โดยเป็นบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม 2 ราย¹
ธนาคารพาณิชย์ 2 ราย และผู้ลงทุน 1 ราย
(โดยมีผู้เข้าชมผ่าน website ของสำนักงานจำนวน 140 ราย)

3. ประเด็นสำคัญ

ตามที่สำนักงานมุ่งหวังให้ผู้ลงทุนมีความรู้ความเข้าใจในผลิตภัณฑ์อย่างถ่องแท้ก่อนการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลต่าง ๆ ที่ บลจ. นำเสนอในเอกสารประกอบการขายและการโฆษณาถือเป็นปัจจัยสำคัญที่จะช่วยให้ผู้ลงทุนเข้าใจลักษณะสำคัญและความเสี่ยงจากการลงทุนในกองทุนรวม สำนักงานจึงมีแนวคิดที่จะปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการกำกับดูแลกองทุนรวมประเภท trigger fund และหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการโฆษณาและการส่งเสริมการขาย เพื่อให้ บลจ. มีการเปิดเผยข้อมูลที่จำเป็นต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุนอย่างครบถ้วนและชัดเจน ไม่ก่อให้เกิดความเข้าใจผิด และผู้ขายกองทุนรวมมีความเข้าใจในลักษณะสำคัญและความเสี่ยงของกองทุนรวมที่เสนอขายอย่างถ่องแท้ โดยสามารถให้ข้อมูลประกอบการขายได้อย่างชัดเจนและครบถ้วน โดยสำนักงานได้เปิดรับฟังความคิดเห็นเกี่ยวกับการกำกับดูแลกองทุนรวมประเภท trigger fund และหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการโฆษณาและการส่งเสริมการขายสำหรับผู้ประกอบธุรกิจ ระหว่างวันที่ 12 มกราคม 2559 – 15 กุมภาพันธ์ 2559 และจัดประชุมซักซ้อมความเข้าใจ เมื่อวันที่ 21 มกราคม 2559 นั้น

สำนักงานได้รับความเห็นและข้อเสนอแนะเกี่ยวกับแนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์ดังกล่าว และได้ปรับปรุงหลักการเพื่อนำไปยกร่างประกาศตามความเห็นของผู้ประกอบธุรกิจในบางประเด็นให้มีความเหมาะสมมากขึ้น สำนักงานจึงได้เปิดรับฟังความคิดเห็นร่างประกาศหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการกำกับดูแลกองทุนรวมประเภท trigger fund และหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการโฆษณาและการส่งเสริมการขายสำหรับผู้ประกอบธุรกิจ ตามเอกสารรับฟังความคิดเห็น เลขที่ อกน. 19/2559 ในระหว่างวันที่ 20 เมษายน 2559 –

¹ ขอขอบคุณผู้เข้าร่วมแสดงความคิดเห็นตามรายชื่อดังต่อไปนี้

- (1) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทิสโก้ จำกัด
- (2) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนชาติ จำกัด
- (3) ธนาคาร กรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
- (4) ธนาคาร ไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

23 พฤษภาคม 2559 และจัดประชุมซักซ้อมความเข้าใจ เมื่อวันที่ 21 เมษายน 2559 โดยมีประเด็นสำคัญที่สำนักงานทั้งเห็นด้วยและไม่เห็นด้วยกับผู้ให้ความเห็นตามรายละเอียดด้านล่าง

อย่างไรก็ดี ต่อมาสำนักงานได้ทบทวนหลักการในเรื่องการเปิดเผยค่าเตือนใต้ช็อกกองทุนซึ่งทำให้แตกต่างจาก hearing ร่างประกาศที่เคย hearing ไป โดยเห็นว่าการเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวยังไม่สามารถแก้ปัญหาความเข้าใจผิดของผู้ลงทุนได้ครบถ้วน เพราะยังมีลักษณะของการตีกรอบความคิดผู้ลงทุนให้มีความเชื่อมั่นว่า trigger fund จะสามารถดำเนินการได้ตามเป้าหมายที่กำหนด จึงเสนอให้ การกำหนดชื่อ trigger fund ไม่ให้มีตัวเลขใด ๆ ที่จะสื่อถึงมูลค่าหน่วยลงทุนเป้าหมาย หรือผลตอบแทนเป้าหมายอยู่ในช็อกกองทุน และ ยกเลิกการเปิดเผยค่าเตือนใต้ช็อกกองทุน โดยสำนักงานได้หารือหลักการดังกล่าวร่วมกับสมาคมบริษัทจัดการลงทุน และ บลจ. ที่อาจได้รับผลกระทบ (บลจ. ที่ช็อกกองทุนมีตัวเลขที่จะสื่อถึงมูลค่าหน่วยลงทุนเป้าหมาย หรือผลตอบแทนเป้าหมาย) จำนวน 9 แห่ง² ซึ่งเห็นด้วย และไม่ขัดข้องใด ๆ กับหลักการดังกล่าว

3.1 ประเด็นที่มีการแก้ไขหรือเพิ่มเติมจากการรับฟังความคิดเห็น

(1) การปรับปรุงคำเตือนการโฆษณากองทุนรวมที่ให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีแก่ผู้ลงทุน

ประเด็นที่เสนอ : สำนักงานควรกำหนดระยะเวลาผ่อนผันให้การ โฆษณา LTF และ RMF ที่ผลิตไปแล้วสามารถใช้คำเตือนเดิมได้ เพื่อลดภาระค่าใช้จ่ายของบริษัท เพราะคำเตือนเดิมไม่ได้ทำให้ผู้ลงทุนเข้าใจผิดในสาระสำคัญแต่อย่างใด

ความเห็นของสำนักงาน : เห็นด้วย สำนักงานจะกำหนดให้คำเตือนใหม่มีผลบังคับใช้ประมาณ ไตรมาส 3 ของปี 2559 (ภายใน 3 เดือนนับตั้งแต่ประกาศลงนาม)

3.2 ประเด็นที่สำนักงานไม่เห็นด้วยกับผู้ให้ความเห็น จึงไม่ได้แก้ไขเพิ่มเติม

(1) ขอบเขตการบังคับใช้เกณฑ์สำหรับการโฆษณา trigger fund

ประเด็นที่เสนอ : สำนักงานควรกำหนดขอบเขตการบังคับใช้เกณฑ์สำหรับการโฆษณา trigger fund โดยไม่รวมถึงกรณีการให้สัมภาษณ์สื่อมวลชน และ press release เนื่องจาก การให้สัมภาษณ์ผ่านสื่อมวลชนในทางปฏิบัติอาจไม่สามารถเปิดเผยข้อมูลตามเกณฑ์กำหนดได้ครบถ้วน เช่น คำเตือนที่เกี่ยวข้อง หรือ การเปิดเผยข้อมูลจำนวนทริกเกอร์ฟันด์ภายใต้การจัดการทั้งหมดในกรณีที่มีการกล่าวถึงความสำเร็จของ trigger fund ที่ผ่านมา เป็นต้น ประกอบกับที่ผ่านมา Press Release เป็นการลงข่าวที่ไม่มีค่าใช้จ่าย ซึ่งการนำเสนอคำเตือนจะไม่เข้ากับเนื้อหาข่าวและคำเตือนมักจะถูกตัดออกจากเนื้อหาข่าว อีกทั้ง

² บลจ. ทิสโก้ จำกัด, บลจ. กรุงไทย จำกัด (มหาชน), บลจ.กรุงศรี จำกัด, บลจ. ไทยพาณิชย์ จำกัด, บลจ. วรรณ จำกัด, บลจ. แอสเซท พลัส จำกัด, บลจ. โชลาริส จำกัด, บลจ. ทหารไทย จำกัด, บลจ. ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด

การเปิดเผยข้อมูลรายละเอียดที่มากเกินไปในโฆษณา จะทำให้ผู้ลงทุนไม่ให้ความสำคัญหรือสนใจในรายละเอียดนั้น ๆ การโฆษณาอาจจะบอกเฉพาะในส่วนที่สำคัญและจำเป็นกับลูกค้าเท่านั้น

ความเห็นของสำนักงาน : การโฆษณาเป็นการให้ข้อมูลอย่างหนึ่งที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนของผู้ลงทุน ดังนั้น ผู้ลงทุนควรได้รับทราบข้อมูลที่เป็นประโยชน์ ถูกต้อง และไม่สำคัญผิดในสาระสำคัญของกองทุนนั้น สำนักงานจึงเห็นว่า เกณฑ์สำหรับการโฆษณา trigger fund ยังคงต้องครอบคลุมถึงกรณีการให้สัมภาษณ์สื่อมวลชน และ press release อย่างไรก็ตาม สำนักงานเข้าใจในประเด็นข้อจำกัดดังกล่าว ดังนั้น การโฆษณาผ่านการให้สัมภาษณ์สื่อมวลชน และ press release ขอให้มีความสำคัญ ของโฆษณาสื่อถึงผู้ลงทุนครบถ้วนตามประกาศโฆษณาก็เพียงพอ

(2) การโฆษณาข้อมูลเกี่ยวกับความสำเร็จของ trigger fund

ประเด็นที่เสนอ : สำนักงานควรกำหนดให้การโฆษณาข้อมูลเกี่ยวกับความสำเร็จของ trigger fund ควรระบุผลตอบแทนเฉลี่ยที่น้อยกว่าตัวชี้วัด (% average underperform) สำหรับ trigger fund ที่ยังไม่ถึงเป้าหมายแต่อยู่ในกำหนดเวลาการลงทุน และ trigger fund ที่ยังไม่ถึงเป้าหมายและเกินกำหนดเวลาการลงทุน

ความเห็นของสำนักงาน : ข้อมูลดังกล่าวเป็นข้อมูลที่มีประโยชน์ต่อผู้ลงทุน อย่างไรก็ตาม สำนักงานเห็นว่า การเปรียบเทียบผลตอบแทนของ trigger fund กับ benchmark อาจไม่สะท้อนว่า trigger fund ดังกล่าวยังไม่ถึงเป้าหมาย เพราะอาจมีกองทุนที่ยังไม่ถึงเป้าหมายแต่มีผลการดำเนินงานที่สูงกว่า benchmark (over perform) ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนสับสนกับข้อมูลที่น่าเสนอได้

(3) การจัดตั้งกองทุนรวมประเภท trigger fund

ประเด็นที่เสนอ : สำนักงานควรพิจารณามาตรการที่จะสนับสนุน หรือไม่สนับสนุน กองทุนรวมประเภท trigger fund หรือกำหนดให้มี limited loss หรือกำหนดให้มี trigger ด้าน loss โดยผู้ลงทุนมีสิทธิขายคืนกองทุนก่อนระยะเวลาเป้าหมายได้เพื่อ stop loss เพราะกองทุนประเภทนี้เป็นกองทุนที่ไม่จำกัดความเสี่ยงหรือขาดทุนที่จะได้รับ (unlimited loss) แต่กำหนดกำไรสูงสุดที่ผู้ลงทุนจะได้รับ (limited gain)

ความเห็นของสำนักงาน : สำนักงานเห็นว่า การกำหนดลักษณะและเงื่อนไขของกองทุนเป็นนวัตกรรมที่ บลจ. พัฒนาขึ้นเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้ลงทุนที่หลากหลาย สำนักงานจึงไม่ปิดกั้นในการพัฒนาดังกล่าว แต่ต้องเปิดเผยข้อมูลลักษณะสำคัญและความเสี่ยงจากการลงทุนในกองทุนรวมให้ผู้ลงทุนทราบอย่างครบถ้วนและชัดเจน