

6 กรกฎาคม 2569

เรียน นายกสมาคมบริษัทจัดการลงทุน
ผู้จัดการ

บริษัทหลักทรัพย์ที่ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทจัดการกองทุนส่วนบุคคล
ผู้รับฝากทรัพย์สินของกองทุนส่วนบุคคล

ที่ นจ.ว) 4/2569 เรื่อง นำส่งภาพถ่ายประกาศและซักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับการ
การปรับปรุงหลักเกณฑ์กองทุนส่วนบุคคล (Private Fund)

ด้วยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ได้ปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการบริหารจัดการกองทุนส่วนบุคคล (Private Fund : “PF”) ในประเด็นเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลของกองทุนส่วนบุคคลรูปแบบพอร์ตมาตรฐาน (Private Fund Portfolio Service: “PFS”) การวัดผลการดำเนินงานและการเปิดเผยผลการดำเนินงานของ PF และการบริหารจัดการกรณีที่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์กับลูกค้า (conflicts of interest: “COI”) เพื่อให้หลักเกณฑ์มีความชัดเจนเหมาะสมกับลักษณะการให้บริการ และมีความยืดหยุ่นยิ่งขึ้น โดยยังคงหลักการให้ลูกค้าได้รับข้อมูลที่ถูกต้องเพียงพอ และไม่ทำให้สำคัญผิดในการตัดสินใจลงทุน รวมทั้งไม่ก่อให้เกิดภาระแก่ผู้ประกอบการ (“ผปก.”) เกินสมควร

ในการนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. จึงปรับปรุงประกาศที่เกี่ยวข้อง จำนวน 2 ฉบับ (ตามสิ่งที่ส่งมาด้วย) และขอซักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับสาระสำคัญของการปรับปรุงหลักเกณฑ์ดังกล่าว เพื่อให้ ผปก. ที่เกี่ยวข้องมีความเข้าใจที่ตรงกัน และสามารถถือปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ได้อย่างถูกต้อง ดังนี้

1. วัตถุประสงค์ของการปรับปรุงหลักเกณฑ์

1.1 เพื่อยกระดับการเปิดเผยข้อมูลและการรายงานข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการ PF โดยเฉพาะ PFS ให้มีความชัดเจน โปร่งใส และไม่ทำให้ลูกค้าเข้าใจผิดเกี่ยวกับลักษณะ ประเภท ความเสี่ยง หรือผลตอบแทนของการลงทุน

1.2 เพื่อให้หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการวัดผลการดำเนินงาน การเปิดเผยผลการดำเนินงาน และการรายงานข้อมูลของ PF มีความเหมาะสมกับประเภทลูกค้า ลักษณะการให้บริการ และรูปแบบการประกอบธุรกิจของ ผปก.

1.3 เพื่อปรับปรุงแนวทางการบริหารจัดการ COI ของบริษัทจัดการให้ครอบคลุมและชัดเจนยิ่งขึ้น โดยเฉพาะการทำธุรกรรม cross trade และการรับผลประโยชน์ตอบแทนที่อาจก่อให้เกิด COI ในการจัดการลงทุนให้แก่ลูกค้า

2. สรุปสาระสำคัญของประกาศ

2.1 ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 7/2569 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุนส่วนบุคคลที่มีใช้กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (ฉบับที่ 2) ลงวันที่ 2 กรกฎาคม พ.ศ. 2569 รวมทั้งภาคผนวก 1 และภาคผนวก 2 แนบท้ายประกาศ เพื่อปรับปรุงประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 48/2567 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุนส่วนบุคคลที่มีใช้กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ลงวันที่ 24 ธันวาคม พ.ศ. 2567

2.1.1 ส่วนที่ 1 การเปิดเผยข้อมูลของ PFS (ภาคผนวก 2)

(1) กำหนดหลักการสำคัญในการเปิดเผยข้อมูลของ PFS

เพิ่ม กำหนดให้การจัดทำและเปิดเผยข้อมูลของ PFS ต้องเป็นไปตาม หลักการที่ชัดเจน โปร่งใส และไม่มีลักษณะที่อาจทำให้ลูกค้าเข้าใจผิดในลักษณะ ประเภท ความเสี่ยง หรือ ผลตอบแทนของการลงทุน

เหตุผล เพื่อให้การเปิดเผยข้อมูลสำคัญของ PFS สะท้อนข้อมูลที่ถูกต้องและครบถ้วน และลดความเสี่ยงจากการเปิดเผยข้อมูลที่อาจทำให้ลูกค้าเข้าใจผิด เช่น การเลือกแสดง เฉพาะช่วงเวลาที่มีผลตอบแทนดีเป็นพิเศษ (cherry picking) หรือการนำเสนอผลการดำเนินงานในลักษณะที่ อาจทำให้ลูกค้าเข้าใจว่าผลตอบแทนในอดีตเป็นสิ่งยืนยันผลตอบแทนในอนาคต เป็นต้น

(2) ปรับปรุงการเปิดเผยผลการดำเนินงานในอดีตของ PFS

ปรับปรุง เกี่ยวกับการเปิดเผยผลการดำเนินงานในอดีต ให้มีความชัดเจน และสอดคล้องกับลักษณะการให้บริการ PFS มากยิ่งขึ้น โดยมีสาระสำคัญ ดังนี้

(2.1) กำหนดให้ ผปก. เปิดเผยวันที่มีการปรับปรุงนโยบายการลงทุน อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งอาจส่งผลให้ผลตอบแทนในอดีตเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ พร้อมคำอธิบายประกอบ ตามความเหมาะสม เพื่อให้ลูกค้าทราบถึงช่วงเวลาที่มีการปรับปรุงนโยบายการลงทุน

(2.2) ปรับถ้อยคำเกี่ยวกับผลการดำเนินงานในอดีตให้มีความชัดเจน จาก “ผลการดำเนินงานในอดีต ซึ่งได้จากการทดสอบย้อนหลังโดยไม่อ้างอิงจากผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง” เป็น “ผลการดำเนินงานในอดีต” เพื่อให้สะท้อนลักษณะข้อมูลที่เปิดเผยให้ลูกค้าทราบได้อย่างถูกต้อง

(2.3) กำหนดให้ผลการดำเนินงานในอดีตแบ่งออกเป็น 2 ประเภท ได้แก่

1) ผลการดำเนินงานทางทฤษฎี (theoretical performance) สำหรับ PFS ที่มีการให้บริการน้อยกว่า 1 ปี โดยใช้ข้อมูลย้อนหลังอย่างน้อย 5 ปี แต่ไม่เกิน 10 ปี

2) ผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง (actual performance) สำหรับ PFS ที่มีการให้บริการ PFS ตั้งแต่ 1 ปีขึ้นไป โดย ผปก. สามารถเปิดเผย theoretical performance ควบคู่กันได้

ทั้งนี้ ผปก. ต้องจัดให้มีคำเตือนและคำอธิบายประกอบ การเปิดเผยผลการดำเนินงานในอดีตอย่างชัดเจนว่าเป็นผลการดำเนินงานประเภทใด เพื่อให้ลูกค้าสามารถ เข้าใจลักษณะ ข้อจำกัด และความเสี่ยงของข้อมูลดังกล่าวได้อย่างเหมาะสม

(2.4) กำหนดให้ ผปก. ระบุระยะเวลาที่ใช้ในการคำนวณข้อมูล ความผันผวน (standard deviation) อย่างชัดเจน เช่น หาก ผปก. ใช้ข้อมูลย้อนหลัง 3 ปี ให้ระบุว่า “standard deviation (3Y)” เป็นต้น

(2.5) ปรับปรุงคำเตือนประกอบการเปิดเผยผลการดำเนินงานในอดีต เพื่อให้ ผปก. สามารถกำหนดคำเตือนได้อย่างเหมาะสมกับนโยบายการลงทุนและลักษณะการให้บริการ โดยคำเตือนต้องช่วยให้ลูกค้าเข้าใจประเภทของผลการดำเนินงานในอดีตที่เปิดเผย และตระหนักว่า ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

เหตุผล เพื่อให้การเปิดเผยข้อมูลผลการดำเนินงานในอดีตมีความชัดเจน โปร่งใส และสะท้อนลักษณะของข้อมูลได้อย่างเหมาะสม รวมทั้งสนับสนุนให้ลูกค้ามีข้อมูลประกอบตัดสินใจ ลงทุนอย่างเพียงพอ

2.1.2 ส่วนที่ 2 การรายงานสถานะการลงทุนรายบุคคลของ PF (ภาคผนวก 1)

(1) เพิ่มความยืดหยุ่นในการรายงานสถานะการลงทุนรายบุคคลของ PF ให้สอดคล้องกับประเภทของลูกค้าและลักษณะการประกอบธุรกิจของ ผปก.

ปรับปรุง การรายงานสถานะการลงทุนรายบุคคลของ PF ในแต่ละกรณี ดังนี้

(1.1) กรณีลูกค้าหรือผู้มอบหมายให้จัดการลงทุนเป็นผู้ลงทุนสถาบัน* ให้ ผปก. สามารถจัดทำข้อตกลงกับลูกค้าในสัญญาเกี่ยวกับการวัดผลการดำเนินงานและการรายงาน สถานะการลงทุนที่แตกต่างจากหลักเกณฑ์ที่กำหนดได้ โดยต้องเป็นไปตามหลักวิชาการอันเป็นที่ยอมรับหรือ มาตรฐานสากล

(1.2) กรณีการให้บริการ PF ที่มีใช้ PFS หากลูกค้ามีข้อตกลงกับ ผปก. ให้ดำเนินการเกี่ยวกับการวัดผลการดำเนินงานและการรายงานสถานะการลงทุนแตกต่างจากหลักเกณฑ์ ที่กำหนด ผปก. สามารถดำเนินการตามข้อตกลงดังกล่าวได้ โดยต้องเป็นไปตามหลักวิชาการอันเป็นที่ยอมรับ หรือมาตรฐานสากล

(1.3) กรณีการให้บริการ PF แก่หน่วยงานของรัฐ ซึ่งมีการจัดทำ ขอบเขตของงาน (term of reference : “TOR”) ที่มีลักษณะทำนองเดียวกันกับการจัดทำขอบเขตของงาน ตามกฎหมายว่าด้วยการจัดซื้อจัดจ้างและการบริหารพัสดุภาครัฐ โดย TOR ดังกล่าวกำหนดเงื่อนไขเกี่ยวกับการวัดผลการดำเนินงานและการเปิดเผยผลการดำเนินงานไว้เป็นการเฉพาะแล้ว ผปก. สามารถดำเนินการตาม เงื่อนไขที่กำหนดไว้ใน TOR ได้

* อ้างอิงตามภาคผนวก บทนิยาม “ผู้ลงทุนสถาบัน” (แนบท้ายประกาศ ที่ ทธ. 35/2556 ซึ่งแก้ไขเพิ่มเติมโดยประกาศ ที่ ทธ. 7/2568)

(1.4) กรณี ผปก. ที่เป็นบริษัทประกันซึ่งให้บริการ PF เพื่อวัตถุประสงค์ในการจัดการลงทุนสำหรับลูกค้าที่ทำสัญญาประกันชีวิตควบการลงทุน (Unit Linked) ที่มีวัตถุประสงค์หลักเพื่อการประกันชีวิต อันเป็นลักษณะเฉพาะของธุรกิจดังกล่าว ให้ได้รับการผ่อนผันการวัดผลการดำเนินงาน และการรายงานสถานะการลงทุนรายบุคคลตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด เมื่อได้เปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนของ PF ในหน่วยลงทุนของลูกค้าอย่างน้อย ดังนี้ 1) มูลค่าต้นทุน 2) มูลค่าตามราคาตลาด 3) ผลกำไรหรือขาดทุนทางบัญชี ทั้งนี้ ต้องรายงานข้อมูลดังกล่าวให้ลูกค้าทราบเป็นประจำทุกเดือน

(1.5) กรณี PFS ที่ลูกค้าเลือกใช้บริการหลายนโยบายการลงทุน ให้เปิดเผยผลการดำเนินงานของลูกค้าแยกตามนโยบายการลงทุนที่ลูกค้าเลือกใช้บริการ พร้อมทั้งเปิดเผยผลการดำเนินงานในภาพรวมของสถานะการลงทุนรายบุคคล ในรูปแบบ simple return (เดิมให้แสดงในรูปแบบ time-weighted return)

(2) เพิ่มความยืดหยุ่นในการกำหนดวันในการคำนวณผลการดำเนินงาน และความถี่ของการคำนวณของข้อมูลต่าง ๆ

เพิ่มความยืดหยุ่น การคำนวณค่าต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการวัดผลการดำเนินงานและการรายงานสถานะการลงทุนรายบุคคลของ PF เพื่อให้ ผปก. สามารถดำเนินการได้เหมาะสมกับนโยบายการลงทุนหรือลักษณะการลงทุนของ PF โดยไม่ทำให้สาระสำคัญของข้อมูลที่เปิดเผยแก่ลูกค้าแตกต่างไปจากเดิมอย่างมีนัยสำคัญ ดังนี้

(2.1) ให้ ผปก. สามารถใช้วันสุดท้ายของเดือน หรือ วันทำการสุดท้ายของเดือน ในการคำนวณผลการดำเนินงานได้ตามความเหมาะสมของข้อมูล โดยคำนึงถึงความสอดคล้องกับนโยบายการลงทุนหรือลักษณะการลงทุนของ PF (เดิมกำหนดให้ใช้วันทำการสุดท้ายของเดือนเท่านั้น)

(2.2) ให้ ผปก. สามารถกำหนดความถี่ของข้อมูลที่ใช้ในการคำนวณค่าความผันผวน (standard deviation) ค่าความเสี่ยงอื่นๆ ค่า Tracking Difference (“TD”) และค่า Tracking Error (“TE”) ได้ตามความเหมาะสมของลักษณะการลงทุนหรือความสอดคล้องของข้อมูลในแต่ละนโยบายการลงทุน ตัวอย่างเช่น

- กรณีมีนโยบายการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีการคำนวณหรือประกาศราคาทุกวันทำการ ให้ใช้ข้อมูลเป็นรายวัน
- กรณีมีนโยบายการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีการคำนวณหรือประกาศราคาทุกสิ้นเดือน ให้ใช้ข้อมูลเป็นรายเดือน

2.1.3 การคำนวณมูลค่าทรัพย์สินของกองทุนส่วนบุคคล

ปรับปรุงรูปแบบการกำหนดหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินของ PF โดยแยกหลักเกณฑ์ดังกล่าวออกจากภาคผนวก 1 และกำหนดไว้เป็นข้อ 9/1 ของประกาศ เพื่อให้โครงสร้างของประกาศมีความชัดเจนยิ่งขึ้น ทั้งนี้ บริษัทจัดการต้องจัดให้มีการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินของ PF ของลูกค้าแต่ละรายตามหลักวิชาการอันเป็นที่ยอมรับหรือมาตรฐานสากล และตามประกาศของสมาคม

บริษัทจัดการลงทุนที่เกี่ยวข้อง เว้นแต่จะมีเหตุอันสมควรและได้รับการผ่อนผันจากสำนักงาน ก.ล.ต. ให้ปฏิบัติเป็นประการอื่น

2.1.4 บทเฉพาะกาลสำหรับประกาศตามข้อ 2.1

ในกรณีที่ ผปก. มีการให้บริการ PF อยู่แล้วก่อนวันที่ประกาศนี้มีผลใช้บังคับ แต่การให้บริการดังกล่าวไม่เป็นไปตามข้อกำหนดที่แก้ไขเพิ่มเติมโดยประกาศนี้ ให้ ผปก. ดำเนินการแก้ไขให้เป็นไปตามข้อกำหนดแห่งประกาศนี้ภายใน 1 ปี นับแต่วันที่ประกาศนี้มีผลใช้บังคับ

2.2 ประกาศแนวปฏิบัติ ที่ นป. 3/2569 เรื่อง แนวทางปฏิบัติสำหรับการกำหนดนโยบาย มาตรการ และระบบงานที่เกี่ยวข้องกับการกระทำที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์กับลูกค้าของบริษัทจัดการ และการลงทุนเพื่อเป็นทรัพย์สินของบริษัทจัดการ ลงวันที่ 2 กรกฎาคม พ.ศ. 2569 และภาคผนวกแนบท้ายประกาศ เพื่อปรับปรุงประกาศแนวปฏิบัติ ที่ นป. 1/2562 เรื่อง แนวทางปฏิบัติสำหรับการกำหนดนโยบาย มาตรการ และระบบงานที่เกี่ยวข้องกับการกระทำที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์กับลูกค้าของบริษัทจัดการ และการลงทุนเพื่อเป็นทรัพย์สินของบริษัทจัดการ ลงวันที่ 20 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2562

2.2.1 การทำธุรกรรม cross trade ระหว่างกองทุน หรือระหว่างลูกค้า

ปรับปรุงถ้อยคำให้ชัดเจน โดยปรับเปลี่ยนนิยามคำว่า “กองทุน”

ในภาคผนวกแนบท้ายประกาศ ให้หมายความรวมถึงกองทุนรวมและกองทุนส่วนบุคคล แล้วแต่กรณี และปรับปรุงถ้อยคำเกี่ยวกับการทำธุรกรรม cross trade ให้ครอบคลุมถึงการทำธุรกรรมระหว่างลูกค้าของ ผปก. ที่เป็น PF และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (PVD) ด้วย นอกจากนี้ เน้นย้ำให้การทำธุรกรรม cross trade ต้องมีความจำเป็นและเหมาะสมกับลักษณะ นโยบายการลงทุน และความจำเป็นในการลงทุนของกองทุนหรือลูกค้า ทั้งในด้านการซื้อและด้านการขาย

เหตุผล เพื่อให้แนวปฏิบัติเรื่อง COI ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน มีความชัดเจนยิ่งขึ้นในประเด็นการทำธุรกรรม cross trade และเน้นย้ำให้บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พิจารณาความจำเป็นและเหมาะสมของธุรกรรมอย่างรอบด้าน โดยคำนึงถึงประโยชน์ของกองทุนหรือลูกค้า ทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้อง

2.2.2 การรับผลประโยชน์ตอบแทนของ ผปก. จากการลงทุนในหน่วยลงทุนต่างประเทศและจากการให้บริการบริษัทนายหน้าซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องของ ผปก.

ปรับปรุง เกี่ยวกับการรับผลประโยชน์ตอบแทนของ ผปก. ในกรณีที่ PF ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ และ ผปก. ได้รับค่าตอบแทนในลักษณะใด ๆ จากบริษัทจัดการต่างประเทศ เช่น loyalty fee หรือ rebate เป็นต้น รวมถึงกรณีที่ ผปก. ได้รับค่าตอบแทนจากการให้บริการบริษัทนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์หรือหน่วยลงทุนซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องของ ผปก. เพื่อจัดการลงทุนให้กับลูกค้าหรือ PF ทั้งนี้ ผปก. ต้องเปิดเผยการได้รับผลประโยชน์และค่าตอบแทนดังกล่าวให้ลูกค้าทราบอย่างชัดเจนในสัญญาที่ทำกับลูกค้า

เหตุผล เพื่อให้การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับ COI ของ PF มีความชัดเจน และเพื่อให้ลูกค้าทราบถึงการรับผลประโยชน์ตอบแทนของ ผปก. ที่อาจก่อให้เกิด COI ในการจัดการลงทุนให้แก่ลูกค้า ไม่ว่าจะเป็นผลประโยชน์ที่ ผปก. ได้รับโดยตรง หรือผลประโยชน์ที่เกิดจากการนำผลประโยชน์ดังกล่าวไปนับรวมในการเรียกเก็บผ่านค่าธรรมเนียมการจัดการ (management fee) ก่อนที่ลูกค้าจะตัดสินใจใช้บริการ

3. การมีผลใช้บังคับ

ตั้งแต่วันที่ 16 กรกฎาคม พ.ศ. 2569 เป็นต้นไป

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบและถือปฏิบัติ ทั้งนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. ขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่ฝ่ายนโยบายธุรกิจจัดการลงทุนสำหรับการติดต่อสอบถามข้อมูล ได้แก่ (1) นายศุภวิชญ์ วาริสุทธาญ เจ้าหน้าที่บริหารอาวุโส โทรศัพท์ 0-2263-6481 อีเมล suppawit@sec.or.th (2) นายเกรียงศักดิ์ กังวาทไพธรรค์ เจ้าหน้าที่บริหารอาวุโส โทรศัพท์ 0-2263-6357 อีเมล kriengsak@sec.or.th และ (3) นางสาวจิรภัทร ชีรวินิจ ผู้ช่วยผู้อำนวยการ โทรศัพท์ 0-2263-6315 อีเมล jirapathara@sec.or.th

ขอแสดงความนับถือ

(นางสาวสิริธร ศิวาลัย)

ผู้อำนวยการฝ่ายนโยบายธุรกิจจัดการลงทุน

เลขาธิการแทน

- สิ่งที่ส่งมาด้วย
1. ภาพถ่ายประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 7/2569 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุนส่วนบุคคล ที่มีใช้กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (ฉบับที่ 2) ลงวันที่ 2 กรกฎาคม พ.ศ. 2569 รวมทั้งภาคผนวก 1 และภาคผนวก 2 แนบท้ายประกาศ
 2. ภาพถ่ายประกาศประกาศแนวปฏิบัติ ที่ นป. 3/2569 เรื่อง แนวทางปฏิบัติสำหรับการกำหนดนโยบาย มาตรการ และระบบงานที่เกี่ยวกับการกระทำที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์กับลูกค้าของบริษัทจัดการ และการลงทุนเพื่อเป็นทรัพย์สินของบริษัทจัดการ ลงวันที่ 2 กรกฎาคม พ.ศ. 2569 รวมทั้งภาคผนวกแนบท้ายประกาศ

ฝ่ายนโยบายธุรกิจจัดการลงทุน

โทรศัพท์ 0-2263-6481 0-2263-6357 และ 0-2263-6315