

๒๐ มิถุนายน 2557

เรียน ผู้จัดการบริษัทหลักทรัพย์ทุกแห่ง
นายกสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย
นายกสมาคมบริษัทจัดการลงทุน
นายกสมาคมธนาคารไทย
นายกสมาคมธนาคารนานาชาติ
นายกสมาคมประกันชีวิตไทย

ที่ กสท.กธ.(ว) 17 /2557 เรื่อง แนวทางการปฏิบัติเกี่ยวกับการโฆษณากองทุนรวม
ประเภท trigger fund

ในระยะเวลาที่ผ่านมา สำนักงานพบว่ามีการโฆษณากองทุนรวมประเภท trigger fund ในลักษณะที่อาจทำให้ผู้ลงทุนเข้าใจผิดในสาระสำคัญของการลงทุน โดยมุ่งที่จะใช้ข้อความที่ดึงดูดให้ผู้ลงทุนเกิดการตัดสินใจลงทุนได้ง่าย โดยไม่เข้าใจในสาระสำคัญของกองทุนรวมอย่างแท้จริง ซึ่งสำนักงานเห็นว่า การโฆษณากองทุนรวมจะต้องเป็นไปตามเจตนารมณ์ของหมวด 6 แห่งประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทธ. 35/2556 เรื่อง มาตรฐานการประกอบธุรกิจ โครงสร้างการบริหารงาน ระบบงาน และการให้บริการของผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ลงวันที่ 6 กันยายน พ.ศ. 2556 (“ประกาศที่ ทธ. 35/2556”) กล่าวคือ ต้องมีความชัดเจน นำเสนอข้อมูลที่ครบถ้วนและเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจลงทุน ไม่มีลักษณะปิดเบือน ปิดบัง หรือทำให้ผู้ลงทุนสำคัญผิดในสาระสำคัญ ดังนั้น สำนักงานจึงอาศัยอำนาจตามข้อ 5(3) ของประกาศที่ ทธ. 35/2556 ชักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับการโฆษณากองทุนรวมประเภท trigger fund เพิ่มเติม ดังนี้

1. ในการโฆษณาตัวเลขเป้าหมายของ trigger fund เนื่องจากตัวเลขดังกล่าวเป็นตัวเลขเป้าหมาย (trigger point) ที่เป็นเหตุให้เลิกโครงการ หรือเป็นเป้าหมายที่เป็นเหตุให้มีการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติเท่านั้น ซึ่งอาจไม่ใช่อัตราผลตอบแทนในอนาคตที่ผู้ลงทุนจะได้รับตามระยะเวลาที่กำหนด จึงแตกต่างจากกองทุนรวมประเภท term fund¹ ดังนั้น trigger fund จึงไม่สามารถ

¹ term fund หมายถึง กองทุนรวมที่กำหนดไว้อย่างชัดเจนว่าจะถือทรัพย์สินที่ลงทุนตลอดอายุโครงการจัดการกองทุนรวมหรือตลอดรอบการลงทุนในแต่ละรอบ ซึ่งกองทุนรวมประเภทดังกล่าวสำนักงานอนุญาตให้โฆษณาการประมาณการอัตราผลตอบแทนในอนาคตได้ โดยกองทุนประเภทดังกล่าวจะต้องแสดงข้อมูลพอร์ตการลงทุน : ประเภทตราสาร/อัตราผลตอบแทน/สัดส่วนการลงทุน/ระยะเวลาการลงทุน/อายุกองทุน/ค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายของกองทุน โดยต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามข้อ 8 ของประกาศสำนักงานที่ สธ. 16/2556 เรื่องหลักเกณฑ์ในรายละเอียดสำหรับการโฆษณาที่เกี่ยวข้องกับกองทุน

โฆษณาว่า ตัวเลขดังกล่าวเป็นอัตราผลตอบแทนในระยะเวลาที่กำหนด และไม่สามารถใช้คำว่า “ผลตอบแทน” ในกรณีของ trigger fund ได้ เนื่องจากถ้าถึงกำหนดเวลาแล้ว แต่มูลค่าหน่วยลงทุนไม่เป็นไปตามเป้าหมายจะเท่ากับว่า ในเวลาที่กำหนด ผู้ลงทุนไม่ได้รับผลตอบแทนตามอัตราที่เป็นตัวเลขที่ระบุไว้ นอกจากนี้ กองทุนรวมอาจจะไม่เลิกกอง หรือไม่ทำการรับซื้อคืนอัตโนมัติก็ได้

ตัวอย่าง การโฆษณาที่พิจารณาได้ว่าแสดงข้อความไม่ถูกต้อง ซึ่งอาจกระทบต่อการตัดสินใจลงทุนได้ เช่น

กองทุนรวมที่จะเลิกโครงการภายใน 6 เดือน หรือเมื่อกองทุนรวมมีมูลค่าหน่วยลงทุนตั้งแต่ 10.70 บาท มีการโฆษณาว่า

“โอกาสรับผลตอบแทน 7% ใน 6 เดือน”

ข้อความที่ถูกต้องควรใช้คำว่า

“เป้าหมายเลิกโครงการที่ 7% ในระยะเวลา 6 เดือน”

2. ห้ามแสดงในรูปอัตราเป้าหมายต่อปีหาระยะเวลาที่กำหนดให้เลิกโครงการไม่ใช่ 1 ปี

เนื่องจากอาจทำให้ผู้ลงทุนเข้าใจผิดได้ว่าตัวเลขดังกล่าวเป็นเป้าหมายที่เป็นเหตุให้เลิกโครงการ หรือเป็นเหตุให้มีการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติตามระยะเวลาที่กำหนดซึ่งน้อยกว่า 1 ปี

ตัวอย่าง: โฆษณาที่แสดงตัวเลขเป้าหมายเป็นอัตราเป้าหมายต่อปี ซึ่งทำให้ผู้ลงทุนเกิดความเข้าใจผิด เช่น

กองทุนรวมตราสารหนี้ที่จะเลิกโครงการภายใน 6 เดือน หรือเมื่อกองทุนรวมมีมูลค่าหน่วยลงทุนตั้งแต่ 10.25 บาท มีการโฆษณาว่า

“กองทุนรวมตราสารหนี้ทริกเกอร์ เป้าหมาย 5% ต่อปี* ภายใน 6 เดือน”

ข้อความที่ถูกต้องควรใช้คำว่า

“กองทุนรวมตราสารหนี้ทริกเกอร์ เป้าหมายเลิกโครงการที่ 2.5%* ภายใน 6 เดือน”

3. ในการโฆษณาตัวเลขเป้าหมายของ trigger fund จะต้องแสดงข้อความอธิบาย

ให้ผู้ลงทุนเข้าใจด้วยว่า ถ้าครบกำหนดระยะเวลาดังกล่าวแล้ว แต่กองทุนรวมไม่สามารถไปถึงตัวเลขเป้าหมายที่กำหนดได้ เช่น เมื่อครบ 6 เดือนแล้วกองทุนรวมไม่สามารถไปถึงตัวเลขเป้าหมายที่ 2.5 % ได้ตามตัวอย่างที่กล่าวในข้อ 2 กองทุนรวมจะดำเนินการอย่างไรต่อไป เช่น จะเลิกโครงการ โดยจะโอนเงินค่าขายคืนเข้าบัญชีของผู้ลงทุน หรือ โอนเงินเข้ากองทุนรวม ... หรือกลายเป็นกองทุนเปิดทั่วไปที่ไม่มีเป้าหมาย เป็นต้น

ตัวอย่างการเปิดเผยข้อมูลที่เหมาะสม: กรณีเมื่อไม่สามารถไปถึงเป้าหมายที่กำหนดแล้วจะเลิกโครงการ “ตัวเลขดังกล่าวเป็นเพียงการกำหนดเป้าหมายที่เป็นเหตุให้เลิกโครงการเท่านั้น ไม่ใช่การประมาณการหรือการรับประกันว่า ผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนในอัตราตามตัวเลขที่ระบุไว้ตามระยะเวลาที่กำหนด ทั้งนี้ หากภาวะตลาดหรือภาวะการณ์ลงทุนเปลี่ยนแปลงไปจากการคาดการณ์ ทำให้มูลค่ากองทุนรวมไม่ถึงตัวเลขเป้าหมายในเวลาที่กำหนด กองทุนรวมจะดำเนินการเลิกกองทุนรวม

เมื่อครบระยะเวลา 6 เดือน โดยผู้ลงทุนจะได้รับมูลค่าหน่วยลงทุนตามมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ณ วันเลิกกองทุน
เท่านั้น”

จึงเรียนมาเพื่อ โปรดทราบและถือปฏิบัติ และเผยแพร่ให้ผู้ที่เกี่ยวข้องทราบด้วย
ทั้งนี้ สำนักงานขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่สำหรับการติดต่อสอบถาม คือ นางอารียา จิระพัฒน์วงศ์
โทรศัพท์ 0-2695-9574 หรือที่ e-mail insec@sec.or.th

ขอแสดงความนับถือ



(นายวรพล โสคติยานุรักษ์)

เลขาธิการ

ฝ่ายกำกับและพัฒนารูธุรกิจหลักทรัพย์

โทรศัพท์ 0-2695-9574

โทรสาร 0-2695-9781