

๘ มีนาคม 2562

เรียน นายกสมาคมบริษัทจัดการลงทุน
นายกสมาคมกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ
นายกสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย
ผู้จัดการ

บริษัทหลักทรัพย์ทุกบริษัท

บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นนายหน้า
ซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์หรือการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ที่เป็นหน่วยลงทุน
ทุกบริษัท (“LBDU”)
ผู้ดูแลผลประโยชน์กองทุนรวมทุกราย

ที่ น.จ.(ว) ๒ /2562 เรื่อง นำส่งสำเนาประกาศและชักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับ
แนวทางการกำกับดูแลเรื่องการแข่งขันและจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์

ตามที่สำนักงานได้มีการนำแนวคิดเกี่ยวกับ regulatory reform มาใช้ในการปรับปรุง
หลักเกณฑ์ต่าง ๆ เพื่อให้การแก้ไขหลักเกณฑ์เดิมมีคุณภาพ สมเหตุสมผล ปฏิบัติได้จริง ไม่เป็นภาระต่อ
ผู้ประกอบการจนเกินความจำเป็น และบรรลุเป้าหมายที่ต้องการ ตลอดจนให้เท่าทันรูปแบบการประกอบธุรกิจ
ในยุคปัจจุบัน โดยได้หยิบยกหลักเกณฑ์เกี่ยวกับความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest : “COI”)
ในธุรกิจจัดการลงทุน เป็นหนึ่งในโครงการนำร่อง นั้น

สำนักงานได้นำความคิดเห็นที่ได้รับจากผู้ประกอบการมาปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับ COI
โดยได้ออกประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ จำนวน 2 ฉบับ และ
ประกาศแนวปฏิบัติ จำนวน 2 ฉบับ ซึ่งมีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 16 มีนาคม พ.ศ. 2562 เป็นต้นไป (สิ่งที่ส่งมาด้วย)
ดังนี้

1. ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สร. 17/2562
เรื่อง ข้อกำหนดในรายละเอียดเกี่ยวกับการป้องกันและจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (ฉบับที่ 5)
ลงวันที่ 20 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2562

2. ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สร. 18/2562
เรื่อง ข้อกำหนดในรายละเอียดเกี่ยวกับการลงทุนเพื่อเป็นทรัพย์สินของผู้ประกอบธุรกิจ (ฉบับที่ 2)
ลงวันที่ 20 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2562

3. ประกาศแนวปฏิบัติ ที่ นป. 1/2562 เรื่อง แนวทางปฏิบัติสำหรับการกำหนดนโยบาย มาตรการ และระบบงานที่เกี่ยวกับการกระทำที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์กับลูกค้าของบริษัทจัดการ และการลงทุนเพื่อเป็นทรัพย์สินของบริษัทจัดการ ลงวันที่ 20 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2562

4. ประกาศแนวปฏิบัติ ที่ นป. 2/2562 เรื่อง แนวทางปฏิบัติสำหรับการกำหนดนโยบาย มาตรการ และระบบงานที่เกี่ยวกับการกระทำที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์กับลูกค้าของบริษัทหลักทรัพย์ และการลงทุนเพื่อเป็นทรัพย์สินของบริษัทหลักทรัพย์ ลงวันที่ 20 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2562

เพื่อให้ผู้ประกอบการมีความเข้าใจที่ตรงกันและถือปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่ประกาศ กำหนดได้อย่างถูกต้อง สำนักงานจึงขอชักชวนความเข้าใจเกี่ยวกับประกาศและแนวทางปฏิบัติที่เกี่ยวข้อง ดังต่อไปนี้

1. วัตถุประสงค์ของการออกประกาศ

1.1 เพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้ลงทุนในการลงทุนในตลาดทุนผ่านกองทุน (ทั้งกองทุนรวม กองทุนส่วนบุคคล และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ)

1.2 เพื่อให้บริษัทจัดการมีการจัดการลงทุนแบบ putting investors first โดยผลประโยชน์ของผู้ลงทุนต้องอยู่เหนือผลประโยชน์ส่วนตน บริษัท บุคคลที่เกี่ยวข้อง และผู้ถือหุ้น

1.3 เพื่อให้บริษัทจัดการมีระบบงานและมาตรการจัดการ COI ที่มีประสิทธิภาพ เพื่อจัดการและควบคุม COI โดยคำนึงถึงและรักษาผลประโยชน์ที่ดีที่สุดของผู้ลงทุน

1.4 เพื่อให้การกำกับดูแลของสำนักงานเป็นไปอย่างเหมาะสม มีประสิทธิภาพ ไม่เป็นภาระเกินควรต่อบริษัทจัดการ และมีความยืดหยุ่นรองรับรูปแบบการประกอบธุรกิจในปัจจุบัน ที่มีพัฒนาการและความหลากหลาย เพื่อตอบโจทย์ลูกค้าได้มากขึ้น

2. สรุปสาระสำคัญของประกาศ

สำนักงานขอเรียนสรุปสาระสำคัญของประกาศ ดังนี้

2.1 การทำธุรกรรมเพื่อกองทุนกับบุคคลที่เกี่ยวข้อง¹

กำหนดให้บริษัทจัดการสามารถทำธุรกรรมเพื่อกองทุนกับบุคคลที่เกี่ยวข้องได้ โดยไม่ต้องได้รับความเห็นชอบจากผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวมหรือได้รับความยินยอมจากลูกค้า หรือคณะกรรมการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (แล้วแต่กรณี) เป็นลายลักษณ์อักษรก่อนการทำธุรกรรม หากการทำธุรกรรมเพื่อกองทุนกับบุคคลที่เกี่ยวข้องดังกล่าวเป็นไปตามกรณีใดกรณีหนึ่งดังนี้

(1) เป็นการลงทุนในหลักทรัพย์หรือตราสารทางการเงินกับบุคคลที่เกี่ยวข้อง โดยใช้ราคาที่เหมาะสมตามแนวทางที่สำนักงานกำหนด (รายละเอียดเรื่อง ‘ราคาที่เหมาะสม’ อยู่ในส่วนที่ 4 ของภาคผนวกของประกาศแนวปฏิบัติ ที่ นป. 1/2562)

¹ กำหนดไว้ในข้อ 1 ของประกาศ สธ. 17/2562 (ฉบับที่ 5) หรือข้อ 15 ของประกาศ สธ. 14/2558 (ฉบับประมวล)

(2) เป็นการให้บริการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องที่ค่าตอบแทนหรือค่าบริการนั้นเป็นไปตามอัตราทั่วไปตามธรรมเนียมปฏิบัติทางการค้าที่ใช้กับบริการนั้น เช่น กรณีบริษัทจัดการให้บริการจากบริษัทนายหน้าซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทจัดการ ค่าบริการดังกล่าวต้องเป็นอัตราที่บริษัทนายหน้าคิดกับบุคคลทั่วไปหากมีรูปแบบการให้บริการใกล้เคียงกัน

เหตุผล คือ เพื่อให้การกำกับดูแลมีความชัดเจน เหมาะสม และบรรลุเป้าหมายที่ต้องการ

2.2 การลงทุนเพื่อเป็นทรัพย์สินของผู้ประกอบธุรกิจ (proprietary trading)

2.2.1 การลงทุนเพื่อสนับสนุนการประกอบธุรกิจการจัดการกองทุนโดยมิใช่เป็นการมุ่งแสวงหาผลกำไรเป็นสำคัญ²

กำหนดเพิ่มเติม ให้กรณีการลงทุนเพื่อสนับสนุนการประกอบธุรกิจการจัดการกองทุนอันเป็นประโยชน์ต่อภาคอุตสาหกรรมตลาดทุนโดยรวม โดยมิใช่เป็นการมุ่งแสวงหาผลกำไรเป็นสำคัญ ได้รับการยกเว้นไม่ต้องปฏิบัติตามประกาศ สช. 15/2558 เช่น กรณีบริษัทจัดการเข้าซื้อและถือหุ้นของบริษัท National Digital ID เพื่อเข้าไปมีส่วนร่วมในการจัดทำระบบการพิสูจน์และยืนยันตัวตนของลูกค้าทางอิเล็กทรอนิกส์ (e-KYC) เพื่อให้สอดคล้องกับนโยบาย Ease of Doing Business ของภาครัฐ เป็นต้น

เหตุผล คือ เพื่อให้เกิดความยืดหยุ่นกับรูปแบบการประกอบธุรกิจในปัจจุบัน และไม่เป็นภาระเกินควรต่อผู้ประกอบธุรกิจ

2.2.2 การลงทุนเพื่อเป็นทรัพย์สินของบริษัทจัดการ กรณี short-term speculation³

การลงทุนเพื่อเป็นทรัพย์สินของบริษัทจัดการกองทุนรวมหรือบริษัทจัดการกองทุนส่วนบุคคลเฉพาะที่มีการบริหารจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ห้ามลงทุนแบบ short-term speculation⁴ เว้นแต่บริษัทจัดการประเภทดังกล่าวมอบหมายให้บริษัทจัดการกองทุนส่วนบุคคลอื่น (บลจ. PF) บริหารทรัพย์สินของบริษัทจัดการ ทั้งนี้ บริษัทจัดการต้องไม่ดำเนินการใด ๆ ที่เป็นการไปเกี่ยวข้อง/ชี้นำ/สั่งการ บลจ. PF ที่รับบริหารทรัพย์สินของตน หรือไม่เข้าไปมีส่วนร่วมในการคัดเลือกผลิตภัณฑ์ทางการเงินหรือการตัดสินใจลงทุนของ บลจ. PF และต้องมีการดำเนินการให้ บลจ. PF ที่รับบริหารทรัพย์สินของตน จัดเก็บข้อมูล เอกสาร และหลักฐานเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่มอบหมายในลักษณะที่พร้อมให้สำนักงานเรียกดูหรือตรวจสอบได้ในทันทีตลอดระยะเวลาที่มีการมอบหมาย

เหตุผล คือ เพื่อให้การกำกับดูแลมีความเหมาะสมและเกิดความยืดหยุ่นกับรูปแบบการประกอบธุรกิจในปัจจุบัน โดยไม่เป็นภาระเกินควรต่อบริษัทจัดการ

² กำหนดไว้ในข้อ 1 ของประกาศ สช. 18/2562 (ฉบับที่ 2) หรือข้อ 2/1 ของประกาศ สช. 15/2558 (ฉบับประมวล)

³ กำหนดไว้ในข้อ 2 ของประกาศ สช. 18/2562 (ฉบับที่ 2) หรือข้อ 10 ของประกาศ สช. 15/2558 (ฉบับประมวล)

⁴ คือ การลงทุนระยะสั้นโดยมีเจตนาเพื่อการขายต่อหรือเพื่อแสวงหาประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงหรือความแตกต่างของราคา (short-term speculation) เช่น การลงทุนที่ไม่เกิน 1 ปีนับจากวันที่ลงทุน ยกเว้นกรณีที่เป็น การฝากเงินหรือซื้อตราสารเทียบเท่าเงินฝากเพื่อบริหารสภาพคล่องของ port และการซื้อตราสารที่มีอายุต่ำกว่า 1 ปี และถือไว้จนครบกำหนด รวมถึงการถอนเงินลงทุนก่อนอายุครบ 1 ปีเพื่อไปใช้ในกรณีบริษัทจัดการขาดสภาพคล่อง สำนักงานไม่พิจารณาว่าเป็น short-term speculation

2.3 แนวทางปฏิบัติสำหรับการกำหนดนโยบาย มาตรการ และระบบงานที่เกี่ยวข้องกับการกระทำที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์กับลูกค้าของบริษัทจัดการ และการลงทุนเพื่อเป็นทรัพย์สินของบริษัทจัดการ (ภาคผนวกของประกาศแนวปฏิบัติ ที่ นป. 1/2562)

2.3.1 แยกข้อกำหนดและรายละเอียดในส่วนที่เกี่ยวข้องกับบริษัทจัดการออกจากแนวทางปฏิบัติเดิม⁵ ที่ใช้ร่วมกับผู้ประกอบธุรกิจที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เนื่องจากรูปแบบของการประกอบธุรกิจแตกต่างกัน

2.3.2 รวมเนื้อหาในส่วนที่เกี่ยวข้องกับบริษัทจัดการทั้งเรื่องการกำหนดนโยบาย มาตรการ และระบบงานที่เกี่ยวข้องกับ COI และการดูแลการลงทุนเพื่อเป็นทรัพย์สินของบริษัทจัดการ (proprietary trading) ให้เป็นแนวทางปฏิบัติฉบับเดียวสำหรับบริษัทจัดการใช้เป็นแนวทางในการป้องกันและจัดการ COI

2.3.3 ปรับปรุงข้อกำหนดต่าง ๆ ที่ไม่เหมาะสมในทางปฏิบัติ และปรับลดรายละเอียดในบางเรื่องให้เหมาะกับการประกอบธุรกิจการจัดการกองทุนในยุคปัจจุบันมากขึ้น เช่น ปรับปรุงมาตรการควบคุมดูแลเรื่องการป้องกันการล่วงรู้ข้อมูลภายในที่ปัจจุบันกำหนดให้มีการควบคุมดูแลมิให้มีการใช้เครื่องมือสื่อสาร (เช่น โทรศัพท์มือถือส่วนตัว) ปรับปรุงข้อกำหนดเกี่ยวกับการควบคุมดูแลการลงทุนเพื่อเป็นทรัพย์สินของพนักงาน (staff dealing) ที่ปัจจุบันกำหนดให้มีการจัดทำบัญชีรายชื่อหลักทรัพย์ที่ต้องติดตามตรวจสอบและจำกัดการทำธุรกรรม (WL/RL) เป็นต้น

2.3.4 เพิ่มเติมแนวทางการใช้ ‘ราคาที่เหมาะสม’ กรณีการทำธุรกรรมเพื่อกองทุนกับบุคคลที่เกี่ยวข้องโดยไม่ต้องได้รับความเห็นชอบจากผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวม หรือได้รับความยินยอมจากลูกค้าหรือคณะกรรมการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (แล้วแต่กรณี) เป็นลายลักษณ์อักษรก่อนการทำธุรกรรม (ตามที่กำหนดไว้ในข้อ 1 ของประกาศ สธ. 17/2562 (ฉบับที่ 5))

เหตุผล คือ เพื่อให้การกำกับดูแลมีความชัดเจน เหมาะสมกับรูปแบบการประกอบธุรกิจในปัจจุบัน และลดความสับสนของบริษัทจัดการ

2.4 แนวทางปฏิบัติสำหรับการกำหนดนโยบาย มาตรการ และระบบงานที่เกี่ยวข้องกับการกระทำที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์กับลูกค้าของบริษัทหลักทรัพย์ และการลงทุนเพื่อเป็นทรัพย์สินของบริษัทหลักทรัพย์

ประกาศแนวปฏิบัติ ที่ นป. 2/2562 ประกอบด้วยภาคผนวก 1 และภาคผนวก 2 โดยภาคผนวก 1 เป็นแนวทางปฏิบัติสำหรับการกำหนดนโยบายและมาตรการที่เกี่ยวข้องกับ COI ของบริษัทหลักทรัพย์ และภาคผนวก 2 เป็นแนวทางปฏิบัติสำหรับการกำหนดนโยบายและระบบงานในการดูแลการลงทุนเพื่อเป็นทรัพย์สิน

⁵ แนวทางปฏิบัติเดิม คือ นป. 1/2558 (เกี่ยวกับ COI) และ นป. 2/2558 (เกี่ยวกับ proprietary trade) เป็นแนวทางปฏิบัติสำหรับทั้งบริษัทที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และบริษัทจัดการ ซึ่งถูกยกเลิกเมื่อแนวทางปฏิบัติ ที่ นป. 1/2562 (สำหรับบริษัทจัดการ) และ นป. 2/2562 มีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 16 มีนาคม พ.ศ. 2562 เป็นต้นไป

ของบริษัทหลักทรัพย์ (proprietary trade) ซึ่งเนื้อหาของทั้งสองภาคผนวกไม่ต่างจากแนวปฏิบัติเดิม (นป. 1/2558 และนป. 2/2558 ตามลำดับ) แต่มีการตัดเนื้อหาส่วนที่เกี่ยวข้องกับบริษัทจัดการออก เพื่อให้สอดคล้องกับการประกอบธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

2.5 แผนภาพบุคคลที่มีความสัมพันธ์หรือเชื่อมโยงกับบริษัทจัดการหรือกองทุน
ตามนิยามบุคคลที่เกี่ยวข้องในข้อ 3 ของประกาศ สธ. 14/2558 (แผนภาพ A และ B ในภาคผนวกของประกาศ สธ. 17/2562 (ฉบับที่ 5))

2.5.1 ปรับปรุงรูปแบบการนำเสนอแผนภาพให้ชัดเจน ตามลักษณะของความสัมพันธ์หรือเชื่อมโยง เช่น ความสัมพันธ์โดยการถือหุ้น บุคคลที่ทำหน้าที่เกี่ยวข้องกับบริษัทจัดการ และการจัดการกองทุน กองทุนที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทจัดการ เป็นต้น

2.5.2 ยกเลิก บริษัทยาย (กรณีบริษัทแม่ของบริษัทจัดการจัดตั้งในต่างประเทศ)⁶ ออกจากแผนภาพ A โดยปรับให้เหลือเพียง ‘บริษัทยาย’ ซึ่งหมายถึง บุคคลที่ถือหุ้นหรือเป็นหุ้นส่วนของบริษัทแม่ของบริษัทจัดการ (ไม่ว่าจะจัดตั้งในไทยหรือต่างประเทศ) เกินร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดหรือจำนวนหุ้นส่วนของบริษัทแม่ของบริษัทจัดการ

เหตุผล คือ เพื่อลดความซับซ้อนของแผนภาพบุคคลที่มีความสัมพันธ์หรือเชื่อมโยงกับบริษัทจัดการหรือกองทุน

3. การมีผลใช้บังคับ

ประกาศมีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 16 มีนาคม พ.ศ. 2562 เป็นต้นไป

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบและถือปฏิบัติ

ขอแสดงความนับถือ



(นางสาวจอมขวัญ คงสกุล)

ผู้อำนวยการฝ่ายนโยบายธุรกิจจัดการลงทุน

เลขาธิการ^{แทน}

สิ่งที่ส่งมาด้วย ภาพถ่ายประกาศจำนวน 4 ฉบับ

ฝ่ายนโยบายธุรกิจจัดการลงทุน

โทรศัพท์/โทรสาร 0-2263-6116

⁶ หมายถึง บุคคลที่ถือหุ้นหรือเป็นหุ้นส่วนของบริษัทแม่ของบริษัทจัดการที่จัดตั้งในต่างประเทศ ตั้งแต่ร้อยละ 90 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดหรือจำนวนหุ้นส่วนของบริษัทแม่ (ข้อ (1.1)(ก) 3.) ของแผนภาพ A ในภาคผนวกของประกาศ สธ. 44/2559)