

18 ธันวาคม 2566

เรียน นายกสมาคมบริษัทจัดการลงทุน
นายกสมาคมกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ
กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ผู้จัดการ

บริษัทหลักทรัพย์ที่ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนรวมและ
กองทุนส่วนบุคคล (กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ)
บริษัทหลักทรัพย์
บริษัทหลักทรัพย์ที่ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์
ที่เป็นหน่วยลงทุน
ผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวม

ที่ นจ. (ว) 1/2566 เรื่อง นำส่งภาพถ่ายประกาศและซักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับ
การปรับปรุงหลักเกณฑ์กองทุนรวมอีทีเอฟให้เทียบเคียงสากล

ด้วยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) มีเป้าหมายในการส่งเสริมให้ผู้ลงทุนมีศักยภาพในการสร้างสุขภาพทางการเงินที่ดี โดยสนับสนุนให้ประชาชนใช้ตลาดทุนเป็นแหล่งสะสมความมั่งคั่งได้อย่างเหมาะสมและตอบโจทย์ความต้องการ จึงได้ปรับปรุงหลักเกณฑ์เพื่อเพิ่มทางเลือกการลงทุนให้กับผู้ลงทุนและเพิ่มศักยภาพการแข่งขันให้กับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (“บลจ.”) โดยได้ปรับปรุงประกาศ จำนวน 3 ฉบับ และแบบ 35 – foreign ETF (ตามสิ่งที่ส่งมาด้วย)

เพื่อให้ผู้ประกอบการมีความเข้าใจที่ตรงกันและถือปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่ประกาศกำหนดได้อย่างถูกต้อง สำนักงาน ก.ล.ต. จึงขอซักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับการปรับปรุงประกาศดังกล่าว ดังนี้

1. วัตถุประสงค์ของการปรับปรุงหลักเกณฑ์

เพื่อสนับสนุนการพัฒนาอุตสาหกรรมกองทุนรวมอีทีเอฟ (“ETF”) ในประเทศไทยให้สอดคล้องกับสากล โดยการยกระดับหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องให้รองรับการขยายกลยุทธ์การลงทุนดัชนีอ้างอิง และทรัพย์สินที่สามารถลงทุนได้ให้มีความหลากหลายเพื่อเพิ่มทางเลือกในการลงทุนให้กับผู้ลงทุน และเพื่อเพิ่มศักยภาพการแข่งขันให้กับ บลจ.

2. สรุปสาระสำคัญของ การปรับปรุงประกาศและแบบที่จัดไว้บนเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต.

2.1 ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 42/2566 เรื่อง การลงทุนของกองทุน (ฉบับที่ 26) ลงวันที่ 1 ธันวาคม พ.ศ. 2566 รวมทั้งภาคผนวก 1 ภาคผนวก 2 และภาคผนวก 3

(1) เพิ่มกลยุทธ์การลงทุน โดยให้ ETF สามารถบริหารจัดการในลักษณะเชิงรุกโดยมุ่งหวังผลตอบแทนสูงกว่าตัวชี้วัดของกองทุน (benchmark) (“active”)

(2) ปรับปรุงการพิจารณาดัชนีอ้างอิง (“underlying index”) สำหรับ ETF และกองทุนรวมทุกประเภทที่มีนโยบายลงทุนสร้างผลตอบแทนตามการเคลื่อนไหวของ underlying index รวมถึงกองทุนรวมที่มี substance เช่นเดียวกัน เช่น กองทุนรวมที่อ้างอิงดัชนีโดยตรง (เช่น ETF ที่อ้างอิงดัชนี และกองทุนรวมดัชนี (“index fund”) เป็นต้น) และกองทุนรวมที่ลงทุนผ่านหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอื่นที่อ้างอิงดัชนี (เช่น ETF ที่ลงทุนใน ETF ต่างประเทศ (“foreign ETF”) และกองทุนรวมที่ลงทุนใน index fund เป็นต้น) โดย underlying index ต้องมีลักษณะอย่างใดอย่างหนึ่ง ดังนี้

(2.1) ดัชนีที่ยอมรับ (“recognized index”) โดย underlying index ต้องมีคุณสมบัติครบถ้วน ดังนี้

(2.1.1) ได้รับการยอมรับจาก WFE member exchange โดยมีลักษณะอย่างใดอย่างหนึ่ง ดังนี้

- เป็น underlying index ที่ WFE member exchange จัดทำหรือร่วมจัดทำขึ้น หรือ
- เป็น underlying index ของ ETF ที่ซื้อขายใน WFE member exchange

(2.1.2) องค์ประกอบของ underlying index เป็นทรัพย์สินที่กองทุนรวมทั่วไปสามารถลงทุนได้ (“eligible assets”)¹

(2.2) ดัชนีแบบ principle-based โดยพิจารณา underlying index เช่นเดียวกับการพิจารณาดัชนีที่เป็น underlying ของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (“derivatives”)² ซึ่ง underlying index ต้องมีลักษณะครบถ้วนตามที่กำหนด เช่น มีวัตถุประสงค์ที่ชัดเจน องค์ประกอบของดัชนีเป็นทรัพย์สินที่กองทุนรวมสามารถลงทุนได้ จัดทำโดยสถาบันที่มีความน่าเชื่อถือและเป็นอิสระ มีการกระจายตัวอย่างเพียงพอ และมีวิธีการจัดทำที่โปร่งใส รวมถึงเปิดเผยข้อมูลให้ผู้ลงทุนทราบผ่านช่องทางที่เข้าถึงได้ง่าย

¹ eligible assets เช่น ตราสาร transferable securities (เช่น ตราสารทุน และตราสารหนี้ เป็นต้น) และหน่วยลงทุน เป็นต้น ตามภาคผนวก 3 ของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 87/2558 เรื่อง การลงทุนของกองทุน ลงวันที่ 17 ธันวาคม พ.ศ. 2558 (“ประกาศ ที่ ทน. 87/2558”)

² ตามภาคผนวก 3 ส่วนที่ 6 ข้อ 3 ของประกาศ ที่ ทน. 87/2558

ทั้งนี้ บลจ. มีหน้าที่พิจารณาและตรวจสอบว่า underlying index ดังกล่าวมีคุณสมบัติตามที่กำหนด และต้องนำเสนอเอกสารหลักฐานพร้อมรับรองความถูกต้องของข้อมูลให้กับสำนักงาน ก.ล.ต. ในขั้นตอนการยื่นขออนุมัติจัดตั้งกองทุนรวม

(3) ยกเว้นการพิจารณาหน่วยลงทุนต่างประเทศที่กองทุนรวมไปลงทุนว่าอยู่ในประเทศที่มีมาตรการให้ความคุ้มครองผู้ลงทุน (“investor protection”) อย่างเพียงพอ³ ในกรณีหน่วยลงทุนต่างประเทศเป็น ETF ที่ underlying index มีคุณสมบัติตาม recognized index แล้วไม่ต้องพิจารณาว่าประเทศที่กำกับดูแลการเสนอขาย ETF ดังกล่าวอยู่ในรายชื่อประเทศที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดว่ามี investor protection อย่างเพียงพอ

(4) ปรับปรุงเกณฑ์ให้ ETF สามารถลงทุนใน eligible assets เช่นเดียวกับกองทุนรวมทั่วไป โดย บลจ. มีหน้าที่ต้องพิจารณาถึงความเหมาะสมและสภาพคล่องของทรัพย์สินที่ ETF ลงทุน เพื่อให้สามารถทำการ arbitrage ได้

2.2 ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 43/2566 เรื่อง ข้อกำหนดเกี่ยวกับการเสนอขายหน่วยของโครงการจัดการลงทุนต่างประเทศ (ฉบับที่ 2) ลงวันที่ 1 ธันวาคม พ.ศ. 2566

ปรับปรุงหลักเกณฑ์ foreign ETF ที่นำมาเสนอขายในประเทศโดยจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์โดยตรง (foreign ETF direct listing) ให้สอดคล้องกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์ ETF ได้แก่ การขยายกลยุทธ์การลงทุนและประเภททรัพย์สินที่สามารถลงทุน การปรับปรุงการพิจารณา underlying index และการเปิดเผยข้อมูล

2.3 ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 29/2566 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อย และกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน (ฉบับที่ 7) ลงวันที่ 1 ธันวาคม พ.ศ. 2566 รวมทั้งภาคผนวก 9

ปรับปรุงให้ ETF เปิดเผยทรัพย์สินที่ ETF ถือครอง (“portfolio holding”) เช่น รายชื่อหลักทรัพย์ นำหนักการลงทุน หรือมูลค่าการลงทุน เป็นต้น รายวันต่อผู้ลงทุนผ่านช่องทางที่เข้าถึงได้ง่าย โดยให้เปิดเผยก่อนการเปิดซื้อขายหลักทรัพย์รอบแรกของตลาดหลักทรัพย์ ทั้งนี้ กรณี ETF ประเภท feeder fund หรือ fund of funds สามารถเปิดเผย link ข้อมูล portfolio holding ของกองทุนที่ไปลงทุน (master fund) แทนได้

อย่างไรก็ดี กรณี active ETF บลจ. อาจพิจารณาเปิดเผยข้อมูล portfolio holding ตามความเหมาะสมของทรัพย์สินที่ลงทุน โดยอย่างน้อยต้องเปิดเผยข้อมูล portfolio holding รายไตรมาสต่อผู้ลงทุนผ่านช่องทางที่เข้าถึงได้ง่าย โดยให้เปิดเผยภายในวันที่ 20 ของเดือนถัดไป นอกจากนี้ เพื่อส่งเสริมให้เกิดการ arbitrage ที่มีประสิทธิภาพ บลจ. ควรพิจารณาเปิดเผย

³ ปัจจุบันประเทศที่มี investor protection เพียงพอตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด มีจำนวน 15 ประเทศ ได้แก่ สหรัฐอเมริกา ฝรั่งเศส เยอรมนี ลักเซมเบิร์ก สหราชอาณาจักร ไอร์แลนด์ เกาหลีใต้ จีน ญี่ปุ่น มาเลเซีย สิงคโปร์ เขตปกครองพิเศษฮ่องกง นิวซีแลนด์ ออสเตรเลีย ลิกเตนสไตน์

ข้อมูลตระกร้าหลักทรัพย์ (basket) ให้กับผู้ที่เกี่ยวข้องกับการเพิ่ม (creation) หรือไถ่ถอน (redemption) หน่วยลงทุน เช่น ผู้ร่วมค้าหน่วยลงทุน ทราบข้อมูลเป็นรายวัน

2.4 แบบ 35 – foreign ETF ที่จัดไว้บนเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต. ตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สจ. 4/2561 เรื่อง ข้อกำหนดเพิ่มเติมที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหน่วยของโครงการจัดการลงทุนต่างประเทศ ลงวันที่ 17 มกราคม พ.ศ. 2561 โดยปรับปรุงแบบ 35 – foreign ETF ที่ผู้ขออนุญาตใช้ยื่นขอเสนอขาย foreign ETF ในไทย เกี่ยวกับลักษณะของกองทุนที่ได้รับอนุญาตให้สอดคล้องกับการปรับปรุง หลักเกณฑ์ ETF

3. การมีผลใช้บังคับและบทเฉพาะกาล

3.1 ประกาศมีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 16 ธันวาคม พ.ศ. 2566 สำหรับ ETF ที่จัดตั้งหลังวันที่ประกาศมีผลใช้บังคับ ยกเว้น ประกาศในเรื่องการเปิดเผยข้อมูลให้มีผลใช้บังคับกับ ETF ที่จัดตั้งก่อนวันที่ประกาศมีผลใช้บังคับ โดยต้องเปิดเผยข้อมูลตามที่กำหนดภายใน 90 วันนับแต่วันที่ประกาศมีผลใช้บังคับ

3.2 กรณีกองทุนรวมมีการลงทุนในทรัพย์สินใดไว้แล้วโดยชอบก่อนวันที่ประกาศมีผลใช้บังคับ ให้สามารถลงทุนในทรัพย์สินดังกล่าวต่อไปได้ และเมื่อจะลงทุนเพิ่มต้องพิจารณาว่าทรัพย์สินดังกล่าวมีลักษณะเป็นไปตามประกาศใหม่ ยกเว้น กรณีได้ระบุชื่อหน่วยลงทุนต่างประเทศที่จะลงทุนไว้ในนโยบายการลงทุนแล้ว ให้กองทุนรวมยังคงลงทุนในทรัพย์สินดังกล่าวต่อไปได้ ทั้งนี้ หลักการดังกล่าวให้ใช้กับกองทุนสำรองเลี้ยงชีพด้วย

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบและถือปฏิบัติ ทั้งนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. ขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่ฝ่ายนโยบายธุรกิจจัดการลงทุนสำหรับการติดต่อสอบถามข้อมูล ได้แก่ นางสาวธัญญา กลวัชรสังสิต เจ้าหน้าที่บริหารอาวุโส โทรศัพท์ 0-2033-9781 อีเมล thanunya@sec.or.th และ นางสาวภัทรวดี สุวิพล ผู้ช่วยผู้อำนวยการ โทรศัพท์ 0-2033-9945 อีเมล pattarav@sec.or.th

ขอแสดงความนับถือ

(นางศิษฏ์ศรี นาคะศิริ)

ผู้อำนวยการฝ่ายนโยบายธุรกิจจัดการลงทุน

เลขาธิการแทน

- สิ่งที่ส่งมาด้วย 1. ภาพถ่ายประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 42/2566 เรื่อง การลงทุนของกองทุน (ฉบับที่ 26) ลงวันที่ 1 ธันวาคม พ.ศ. 2566 รวมทั้งภาคผนวก 1 ภาคผนวก 2 และภาคผนวก 3
2. ภาพถ่ายประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 43/2566 เรื่อง ข้อกำหนดเกี่ยวกับการเสนอขายหน่วยของโครงการจัดการลงทุนต่างประเทศ (ฉบับที่ 2) ลงวันที่ 1 ธันวาคม พ.ศ. 2566
3. ภาพถ่ายประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 29/2566 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีโชรายย่อย และกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน (ฉบับที่ 7) ลงวันที่ 1 ธันวาคม พ.ศ. 2566 รวมทั้งภาคผนวก 9
4. ภาพถ่ายแบบ 35-foreign ETF ตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สจ. 4/2561 เรื่อง ข้อกำหนดเพิ่มเติมที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหน่วยของโครงการจัดการลงทุนต่างประเทศ ลงวันที่ 17 มกราคม พ.ศ. 2561
5. ประกาศพร้อมคำอธิบาย (caption)

ฝ่ายนโยบายธุรกิจจัดการลงทุน

โทรศัพท์ 0-2033-9781 และ 0-2033-9945