

4 มีนาคม 2568

เรียน นายกสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

นายกสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย

กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผู้จัดการ

บริษัทหลักทรัพย์

บริษัทหลักทรัพย์ที่ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทจัดการกองทุนรวมและ
กองทุนส่วนบุคคล

บริษัทหลักทรัพย์ที่ประกอบธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์
หรือการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ที่เป็นหน่วยลงทุน

ผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวม

ผู้รับฝากทรัพย์สินของกองทุนส่วนบุคคล

ที่ นจ.ว) 3/2568 เรื่อง นำส่งภาพถ่ายประกาศและซักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับ
การปรับปรุงหลักเกณฑ์ leveraged และ inverse ETFs

ด้วยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ได้ปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ leveraged และ inverse ETFs (“L&I ETFs”) จำนวน 6 ฉบับ และแบบ 35 – foreign ETF (ตามสิ่งที่ส่งมาด้วย) เพื่อให้ผู้ลงทุนมีเครื่องมือรองรับมุมมองการลงทุนที่หลากหลาย และส่งเสริมให้ตลาดทุนมีความสมบูรณ์ยิ่งขึ้น (market completeness) รวมถึงเพิ่มศักยภาพการแข่งขันให้กับผู้ประกอบการ

เพื่อให้ผู้ประกอบการมีความเข้าใจที่ตรงกันและถือปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่ประกาศกำหนดได้อย่างถูกต้อง สำนักงาน ก.ล.ต. จึงขอซักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับการปรับปรุงประกาศดังกล่าว ดังนี้

1. วัตถุประสงค์ของการปรับปรุงหลักเกณฑ์

- 1.1 พัฒนา L&I ETFs ให้เป็นเครื่องมือรองรับมุมมองการลงทุนที่หลากหลาย และส่งเสริมให้ตลาดทุนมีความสมบูรณ์ยิ่งขึ้น (market completeness)
- 1.2 ผู้ลงทุนมีความรู้และความเข้าใจในการลงทุนอย่างเพียงพอ
- 1.3 เพิ่มศักยภาพการแข่งขันให้แก่ผู้ประกอบการ

2. สรุปสาระสำคัญของการปรับปรุงหลักเกณฑ์

2.1 ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 9/2568 เรื่อง การลงทุนของกองทุน (ฉบับที่ 30) รวมทั้งภาคผนวก 1 ภาคผนวก 2 และภาคผนวก 3

2.1.1 L&I ETFs มีอัตราทวีคูณไม่เกิน 2 เท่า และอัตราทวีคูณต้องเป็นจำนวนเต็ม ไม่เป็นทศนิยม

2.1.2 L&I ETFs จัดแบ่งประเภทกองทุนรวม (“label fund”) ตามลักษณะพิเศษเป็น L&I ETFs และไม่ต้อง label fund ตามประเภททรัพย์สิน

2.1.3 L&I ETFs ซื้อขายในตลาดหลักทรัพ์เท่านั้น

2.1.4 กองทุนรวม (ไม่รวมกรณี ETF) สามารถลงทุนใน L&I ETFs เพื่อบริหารจัดการพอร์ตการลงทุนเท่านั้น¹

2.2 ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 10/2568 เรื่อง การจัดตั้งกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไปและผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อย และการเข้าทำสัญญาบริหารจัดการกองทุนส่วนบุคคล (ฉบับที่ 18)

ชื่อของ L&I ETFs ต้องสะท้อนถึงลักษณะเฉพาะของกลยุทธ์² ดังนี้

(1) การมุ่งหวังผลตอบแทนเป็นรายวัน (daily)

(2) การมุ่งหวังผลตอบแทนแบบทวีคูณ (leveraged) หรือตรงกันข้าม (inverse) กับดัชนีที่ใช้อ้างอิง

(3) อัตราทวีคูณ (2x -1x หรือ -2x)

2.3 ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพ์และตลาดหลักทรัพ์ ที่ สน. 3/2568 เรื่อง รายละเอียดของโครงการจัดการกองทุนรวม (ฉบับที่ 7)

2.3.1 L&I ETFs ต้องเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติมอย่างน้อยเกี่ยวกับวิธีการลงทุน เครื่องมือที่ใช้ กลยุทธ์การลงทุน ค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายอื่นที่เกี่ยวข้อง

2.3.2 กองทุนรวมที่ลงทุนใน L&I ETFs เพื่อบริหารจัดการพอร์ตการลงทุน ต้องระบุว่ามีการลงทุนใน L&I ETFs ไว้ในนโยบายการลงทุน

2.4 ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพ์และตลาดหลักทรัพ์ ที่ สน. 4/2568 เรื่อง หนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อย และกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน (ฉบับที่ 7) รวมทั้งภาคผนวก 1 ภาคผนวก 3 และแบบ 123-1 พร้อมคำอธิบายเพิ่มเติม

2.4.1 L&I ETFs ต้องเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติม ได้แก่ วิธีการลงทุน เครื่องมือที่ใช้ กลยุทธ์การลงทุน worst-case scenario ความเสี่ยง ค่าเตือน ระดับความเสี่ยงที่ระดับ 8 และคำอธิบายได้ risk indicator

¹ กองทุนรวม feeder fund ต้องไม่มุ่งเน้นลงทุนใน L&I ETFs ส่วนกองทุนรวม fund of funds ต้องไม่ลงทุนใน L&I ETFs โดยมีนโยบายการลงทุนในลักษณะเดียวกับ L&I ETFs

² กรณี inverse ETF ที่มีอัตราทวีคูณ 2 เท่า ให้ระบุคำว่า “daily” “inverse” และ “-2x” ไว้ในชื่อกองทุนรวม

2.4.2 กองทุนรวมที่ลงทุนใน L&I ETFs เพื่อบริหารจัดการพอร์ตการลงทุน ให้ บลจ. เปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องในโครงการและหนังสือชี้ชวนตามความเหมาะสม

2.5 ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 5/2568 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อย และกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน (ฉบับที่ 9) รวมทั้งภาคผนวก 9

L&I ETFs ต้องเปิดเผย performance simulator³ บนเว็บไซต์ของ บลจ. ทั้งนี้ กรณี L&I ETFs ไทยเป็น feeder fund หรือ fund of funds ลงทุนใน L&I ETFs ต่างประเทศ ให้ บลจ. เปิดเผย performance simulator ของ L&I ETFs ต่างประเทศซึ่งมีการเปิดเผยเป็นการทั่วไปก็ได้

2.6 ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สธ. 6/2568 เรื่อง หลักเกณฑ์ในรายละเอียดเกี่ยวกับการติดต่อและให้บริการลูกค้าสำหรับผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ฉบับที่ 16)

เพื่อให้มั่นใจได้ว่าผู้ลงทุน (ทั้งเก่าและใหม่) มีความรู้ความเข้าใจ และตระหนักถึงความเสี่ยงของ L&I ETFs รวมถึงตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (depository receipt: DR) ที่อ้างอิงกับ L&I ETFs ต่างประเทศ และกรณี บล. พาผู้ลงทุนไปลงทุนใน L&I ETFs ต่างประเทศ ผู้ประกอบธุรกิจต้องดำเนินการเพิ่มเติม ดังนี้

2.3.1 มีการให้ความรู้เกี่ยวกับ L&I ETFs ก่อนให้บริการครั้งแรกแก่ผู้ลงทุน เช่น จัดให้มีวิดีโอให้ความรู้ บทความ FAQ อธิบายลักษณะและความเสี่ยงของ L&I ETFs แก่ผู้ลงทุน ก่อนการซื้อขาย L&I ETFs ผ่าน application เป็นต้น

2.3.2 มีกระบวนการที่ทำให้มั่นใจได้ว่าผู้ขายมีความรู้ความเข้าใจใน L&I ETFs ก่อนแนะนำการลงทุน เช่น จัดหลักสูตรอบรม เป็นต้น

2.3.3 มีกระบวนการที่ยืนยันได้ว่าผู้ลงทุนทราบถึงลักษณะและความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับ L&I ETFs ก่อนเริ่มซื้อขายครั้งแรก (ไม่ใช้กับกรณีผู้ลงทุนสถาบัน)

2.3.4 มีกระบวนการติดตามดูแลการลงทุนของผู้ลงทุน (ไม่ใช้กับกรณีผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ และผู้ลงทุนรายใหญ่) และมีการให้คำแนะนำอย่างเหมาะสมแก่ผู้ลงทุนดังกล่าว เช่น กรณีพบว่าการลงทุนใน L&I ETFs เกินกว่า 1 เดือน ผู้ประกอบธุรกิจอาจสอบถาม และอธิบายความเสี่ยงแก่ผู้ลงทุน เป็นต้น โดยผู้ประกอบธุรกิจสามารถกำหนดรูปแบบการติดตามที่เหมาะสมได้⁴ รวมถึงจัดเก็บเอกสารและหลักฐานเพื่อให้สำนักงานสามารถตรวจสอบได้

³ เครื่องมือที่ผู้ลงทุนสามารถเลือกช่วงเวลาในอดีตเพื่อดูผลตอบแทนและผลกำไรหรือขาดทุนสูงสุดของ L&I ETFs

⁴ เช่น อีเมล โทรศัพท์ หรือช่องทางการติดต่ออื่น ๆ เป็นต้น

2.7 แบบ 35-foreign ETF ที่จัดไว้บนเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต. ตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สจ. 4/2561 เรื่อง ข้อกำหนดเพิ่มเติมที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหน่วยของโครงการจัดการลงทุนต่างประเทศ ลงวันที่ 17 มกราคม พ.ศ. 2561

ปรับปรุงให้สอดคล้องกับ L&I ETFs ที่จัดตั้งในไทย โดย L&I ETFs ต่างประเทศที่จะนำมาเสนอขายในประเทศ โดยจดทะเบียนตรงกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ต้องมีลักษณะเช่นเดียวกับ L&I ETFs ไทย เช่น มีอัตราทวีคูณไม่เกิน 2 เท่า มีกระบวนการเสนอขาย เช่นเดียวกับ L&I ETFs ไทย เป็นต้น

3. วันมีผลใช้บังคับและบทเฉพาะกาล

3.1 ประกาศมีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 16 มีนาคม พ.ศ. 2568

3.2 กองทุนรวมที่จัดตั้งก่อนวันที่ประกาศมีผลใช้บังคับและลงทุนใน L&I ETFs ให้ดำเนินการแก้ไขโครงการและหนังสือชี้ชวนให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ใหม่ภายใน 90 วันนับแต่วันที่ ประกาศใหม่มีผลใช้บังคับ

4. แนวทางการแก้ไขเพิ่มเติมโครงการ

กองทุนรวมที่จัดตั้งก่อนวันที่ประกาศมีผลใช้บังคับ ทั้งกรณีที่มีการลงทุนใน L&I ETFs อยู่แล้ว หรือกรณีที่ยังไม่มีการลงทุนแต่ บลจ. ประสงค์จะแก้ไขเพิ่มเติมโครงการเพื่อให้กองทุนรวม สามารถลงทุนใน L&I ETFs ได้ บลจ. ต้องพิจารณาแล้วว่ากองทุนรวมมีนโยบายการลงทุนที่ครอบคลุม⁵ มีระดับความเสี่ยงที่เหมาะสม โดย บลจ. สามารถยื่นคำขอแก้ไขโครงการโดยให้ถือว่าสำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบเป็นการทั่วไป⁶

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบและถือปฏิบัติ ทั้งนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. ขอเสนอชื่อ เจ้าหน้าที่ฝ่ายนโยบายธุรกิจจัดการลงทุนสำหรับการติดต่อสอบถามข้อมูล ได้แก่ นางสาวธัญญา กลวัชรสังสิต โทรศัพท์ 0-2033-9781 อีเมล thanunya@sec.or.th และนางสาวภัทรวดี สุวิพล โทรศัพท์ 0-2033-9945 อีเมล pattarav@sec.or.th

ขอแสดงความนับถือ

(นายทรงยศ บรรจงมณี)

ผู้อำนวยการฝ่ายนโยบายธุรกิจจัดการกองทุน

เลขานุการแทน

⁵ เช่น กองทุนรวมที่มีนโยบายการป้องกันความเสี่ยงหรือการเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารพอร์ต กองทุนรวมที่มีการบริหารจัดการ แบบเชิงรุก เป็นต้น

⁶ การแก้ไขเพิ่มเติมที่ต้องดำเนินการให้เป็นไปตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ตลอดจนประกาศ กฎ และคำสั่ง ที่ออกโดยอาศัยอำนาจแห่งกฎหมายดังกล่าว ตามข้อ 20 (2) ของประกาศ ที่ สน. 9/2564

- สิ่งที่ส่งมาด้วย 1. ภาพถ่ายประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 9/2568 เรื่อง การลงทุนของกองทุน (ฉบับที่ 30) ลงวันที่ 28 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2568 รวมทั้งภาคผนวก 1 ภาคผนวก 2 และภาคผนวก 3
2. ภาพถ่ายประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 10/2568 เรื่อง การจัดตั้งกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไปและผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อย และการเข้าทำสัญญาบริหารจัดการกองทุนส่วนบุคคล (ฉบับที่ 18) ลงวันที่ 28 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2568
3. ภาพถ่ายประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 3/2568 เรื่อง รายละเอียดของโครงการจัดการกองทุนรวม (ฉบับที่ 7) ลงวันที่ 28 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2568
4. ภาพถ่ายประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 4/2568 เรื่อง หนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อย และกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน (ฉบับที่ 7) ลงวันที่ 28 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2568 รวมทั้งภาคผนวก 1 ภาคผนวก 3 และแบบ 123-1 พร้อมคำอธิบายเพิ่มเติม
5. ภาพถ่ายประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 5/2568 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อย และกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน (ฉบับที่ 9) ลงวันที่ 28 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2568 รวมทั้งภาคผนวก 9
6. ภาพถ่ายประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สธ. 6/2568 เรื่อง หลักเกณฑ์ในรายละเอียดเกี่ยวกับการติดต่อและให้บริการลูกค้าสำหรับผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ฉบับที่ 16) ลงวันที่ 28 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2568
7. ภาพถ่ายแบบ 35-foreign ETF ตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สจ. 4/2561 เรื่อง ข้อกำหนดเพิ่มเติมที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหน่วยของโครงการจัดการลงทุนต่างประเทศ ลงวันที่ 17 มกราคม พ.ศ. 2561

ฝ่ายนโยบายธุรกิจจัดการลงทุน

โทรศัพท์ 0-2033-9781 และ 0-2033-9945