สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล
เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900

www.sec.or.th
โทร. : 0-2033-9999
แฟกซ์ : 0-2033-9660

27 พฤษภาคม 2569

เรียน นายกสมาคมบริษัทจัดการลงทุน
ผู้จัดการ
บริษัทหลักทรัพย์ที่ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนรวม
บริษัทหลักทรัพย์ที่ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนส่วนบุคคล (กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ)
ผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวม

ที่ กลต.นจ.(ว) 30/2569 เรื่อง ซักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุนของกองทุนในตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝงที่ออกโดยนิติบุคคลเฉพาะกิจ

ด้วยประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 87/2558 เรื่อง การลงทุนของกองทุนลงวันที่ 17 ธันวาคม พ.ศ. 2558 (และฉบับที่แก้ไขปรับปรุง) (“ประกาศ ที่ ทน. 87/2558”) ใช้บังคับมาระยะหนึ่งแล้ว โดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (“บลจ.”) ได้หารือเกี่ยวกับการลงทุนของกองทุนรวมในตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง (structured note: “SN”) ที่ออกโดยนิติบุคคลเฉพาะกิจ (special purpose vehicle: “SPV”) ต่างประเทศ ซึ่งตามภาคผนวก 5 แนบท้ายประกาศ ที่ ทน. 87/2558 กำหนดว่าในกรณีที่ SN ออกโดย SPV และ SPV ดังกล่าวนำเงินที่ได้จากการเสนอขาย SN ไปซื้อทรัพย์สินเพื่อเป็นหลักประกันของ SN บลจ. สามารถนำทรัพย์สินที่เป็นหลักประกันดังกล่าวมาคำนวณอัตราส่วนการลงทุนที่คำนวณตามผู้ออกทรัพย์สินหรือคู่สัญญา (“single entity limit”) และอัตราส่วนการลงทุนที่คำนวณตามกลุ่มกิจการ (“group limit”) แทนการคำนวณจาก SPV ได้ อย่างไรก็ดี ประกาศดังกล่าวมิได้กำหนดไว้เป็นการเฉพาะว่า SPV ต้องเป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายไทยหรือกฎหมายต่างประเทศ

เพื่อให้ผู้ประกอบธุรกิจมีความเข้าใจที่ตรงกันและสามารถถือปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่ประกาศกำหนดได้อย่างถูกต้อง ทั้งในส่วนของกองทุนรวมและกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (“PVD”) สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์(“สำนักงาน ก.ล.ต.”) จึงขอเรียนซักซ้อมความเข้าใจ ดังนี้

1. SPV ตามข้อ 4.1 ส่วนที่ 3 ของภาคผนวก 5 แนบท้ายประกาศ ที่ ทน. 87/2558 ให้หมายความรวมถึง SPV ตามพระราชกำหนดนิติบุคคลเฉพาะกิจเพื่อการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ พ.ศ. 2540 หรือ SPV ที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายต่างประเทศ ทั้งนี้ ในกรณีของ SPV ต่างประเทศ บลจ. ควรพิจารณาว่า SPV ดังกล่าวมีการประกอบธุรกิจหรือจัดตั้งขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ (securitization) เพื่อให้การลงทุนมีความยืดหยุ่นและสอดคล้องกับลักษณะของผลิตภัณฑ์ โดยยังคงคำนึงถึงการคุ้มครองผู้ลงทุนอย่างเหมาะสม

2. ในกรณีที่ SPV ดังกล่าวนำเงินที่ได้จากการเสนอขาย SN ไปซื้อทรัพย์สินเพื่อเป็นหลักประกันของ SN และ บลจ. ประสงค์จะนำทรัพย์สินที่เป็นหลักประกันดังกล่าวมาคำนวณเป็น single entity limit และ group limit แทนการคำนวณอัตราส่วนดังกล่าวจาก SPV บลจ. ต้องปฏิบัติตามข้อ 4.1 ส่วนที่ 3 ของภาคผนวก 5 แนบท้ายประกาศ ที่ ทน. 87/2558 โดยต้องจัดให้บุคคลที่ประกอบวิชาชีพทางกฎหมายและไม่ใช่ผู้ออก SN นั้นรับรองเป็นเอกสารว่า ทรัพย์สินที่เป็นหลักประกันนั้นเป็นทรัพย์สินที่มีผลบังคับได้ตามกฎหมาย โดยคำนึงถึงสภาพของหลักประกันแต่ละประเภท สามารถดำรงได้ตลอดอายุของ SN และไม่อยู่ภายใต้ภาระผูกพันที่อาจเกิดจากโครงการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์อื่น (specific and perfect collateral) ซึ่งลักษณะดังกล่าวต้องดำรงอยู่ตลอดอายุของ SN ทั้งนี้ บลจ. ยังคงต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์อื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องด้วย เช่น การพิจารณาคุณสมบัติของ SN ต่างประเทศที่กองทุนสามารถลงทุนได้ การพิจารณาอัตราส่วนการลงทุนใน SN เป็นต้น

ในการนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. ขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่ฝ่ายนโยบายธุรกิจจัดการลงทุนสำหรับติดต่อสอบถาม ในประเด็นที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวมคือ นางสาวธนัญญา กลวัชรสังสิต เจ้าหน้าที่บริหารอาวุโส โทรศัพท์ 0-2033-9781 อีเมล thanunya@sec.or.th และนางสาวภัทรวดี สุวิพล ผู้ช่วยผู้อำนวยการ โทรศัพท์ 0-2033-9945 อีเมล pattarav@sec.or.th และขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่ฝ่ายนโยบายกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ สำหรับติดต่อสอบถามในประเด็นที่เกี่ยวข้องกับ PVD คือ นางสาวพรไพลิน วิภาตะพันธุ์ เจ้าหน้าที่บริหาร โทรศัพท์ 0-2263-6035 อีเมล pornpailin@sec.or.th และนางสาวอำพรพันธุ์ วีระพงษ์ ผู้ช่วยผู้อำนวยการ โทรศัพท์ 0-2033-9580 อีเมล amphornp@sec.or.th

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบและถือปฏิบัติ

ขอแสดงความนับถือ

(นางพรอนงค์ บุษราตระกูล)
เลขาธิการ

ฝ่ายนโยบายธุรกิจจัดการลงทุน / ฝ่ายนโยบายกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ
โทรศัพท์ 0-2033-9781 / 0-2263-6035