

สรุปหลักการของประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กจ. 15/2542 เรื่อง การยกเว้นมิให้การเสนอขาย
หลักทรัพย์แก่กองทุนรวมบางประเภทเป็นการเสนอขายหลักทรัพย์แก่ผู้ลงทุนประเภทสถาบันหรือ
ที่มีลักษณะเฉพาะ

ตามที่ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์เกี่ยวกับการออก
และเสนอขายหลักทรัพย์ในปัจจุบัน ได้กำหนดว่าการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ให้แก่ผู้ลงทุนสถาบัน
ซึ่งรวมถึงกองทุนรวม ได้รับยกเว้นไม่ต้องยื่นคำขออนุญาตและแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขาย
หลักทรัพย์ต่อสำนักงาน เนื่องจากเห็นว่าผู้ลงทุนดังกล่าวน่าจะมีความรู้เกี่ยวกับการลงทุนเพียงพอ
ที่จะรักษามลประโยชน์ของตนเองได้นั้น สำนักงานเห็นว่า ที่ผ่านมามีผู้ประสงค์จะใช้ช้อยกเว้นดังกล่าว
เพื่อหลีกเลี่ยงการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนในวงกว้าง โดยการเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่
ให้แก่กองทุนรวมกองทุนหนึ่งก่อน และให้กองทุนรวมนั้นเสนอขายหน่วยลงทุนในวงกว้างอีกทอดหนึ่ง
โดยผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่ากับการที่ผู้ออกหลักทรัพย์เป็นผู้เสนอขาย
หลักทรัพย์ต่อประชาชนเอง เพื่อป้องกันปัญหาดังกล่าว สำนักงานจึงกำหนดให้การเสนอขายหลักทรัพย์
ให้แก่กองทุนรวมเพื่อหลีกเลี่ยงการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนเข้าข่ายเป็นการเสนอขายหลักทรัพย์
แก่ผู้ลงทุนประเภทสถาบันที่จะไม่ได้รับยกเว้นเรื่องการขออนุญาต และการเปิดเผยข้อมูลการเสนอขาย
หลักทรัพย์ ทั้งนี้ การเสนอขายหลักทรัพย์ในลักษณะหลีกเลี่ยงดังกล่าวรวมถึงการเสนอขายหลักทรัพย์
ให้แก่กองทุนรวมในลักษณะดังต่อไปนี้

1. กองทุนรวมนั้นมีได้จำกัดการเสนอขายหน่วยลงทุนเฉพาะแก่ผู้ลงทุนประเภทสถาบัน
2. การเสนอขายหลักทรัพย์ให้กับกองทุนรวมนั้นเป็นไปตามข้อตกลงหรือสัญญาระหว่าง

ผู้เสนอขายหลักทรัพย์กับบริษัทจัดการ โดยบริษัทจัดการดังกล่าวไม่ต้องใช้ดุลยพินิจในการตัดสินใจลงทุน
ในหลักทรัพย์ในระดับเดียวกับการบริหารกองทุนรวมทั่วไป และ

3. มีการลงทุนของกองทุนรวมในหลักทรัพย์ที่เสนอขายในลักษณะใดลักษณะหนึ่ง ดังนี้

(ก) ลงทุนในหลักทรัพย์ที่เสนอขายของบริษัทใดบริษัทหนึ่งในแต่ละครั้งมีมูลค่า

เกินกว่าร้อยละ 50 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมนั้น หรือ

(ข) ลงทุนในหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ของบริษัทใดบริษัทหนึ่งเกินกว่าร้อยละ 50 ของ

มูลค่ารวมของหลักทรัพย์ที่เสนอขายในแต่ละครั้ง

ทั้งนี้ หากผู้ออกหลักทรัพย์แก่กองทุนรวมที่เข้าข่ายในลักษณะข้างต้นประสงค์จะให้
การเสนอขายของตนเป็นการเสนอขายต่อผู้ลงทุนประเภทสถาบันหรือที่มีลักษณะเฉพาะ ให้ผู้ออกหลักทรัพย์
ชี้แจงเหตุผลและยื่นคำขอเพื่อให้สำนักงานเห็นชอบให้เป็นการเสนอขายหลักทรัพย์แก่กองทุนรวมในฐานะ
ผู้ลงทุนประเภทสถาบันหรือที่มีลักษณะเฉพาะได้เป็นรายการณ