

20 พฤษภาคม 2548

เรียน ผู้จัดการ

บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการ  
กองทุนรวม/กองทุนส่วนบุคคลทุกบริษัท  
ผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวมทุกราย  
ผู้รับฝากทรัพย์สินของกองทุนส่วนบุคคลทุกราย

นายกสมาคมกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

นายกสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

ที่ น.(ว) 11/2548 เรื่อง นำส่งสำเนาประกาศและชักชวนความเข้าใจเกี่ยวกับการ  
ลงทุนในพันธบัตรหรือตราสารหนี้ที่รัฐบาลต่างประเทศ องค์การระหว่างประเทศ  
และรัฐวิสาหกิจตามกฎหมายต่างประเทศเป็นผู้ออก

ด้วยสำนักงานได้ออกประกาศจำนวน 2 ฉบับดังนี้

1. ประกาศสำนักงาน ที่ สน. 13/2548 เรื่อง อัตราส่วนการลงทุนของกองทุน

ในตราสารต่างประเทศที่ได้รับอนุญาตให้เสนอขายในประเทศไทย ลงวันที่ 18 พฤษภาคม พ.ศ. 2548  
มีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 18 พฤษภาคม พ.ศ. 2548

2. ประกาศสำนักงาน ที่ สน. 14/2548 เรื่อง การลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหลักทรัพย์  
หรือทรัพย์สินในต่างประเทศเพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุน และการกำหนดอัตราส่วนการลงทุนของ  
กองทุน (ฉบับที่ 2) ลงวันที่ 18 พฤษภาคม พ.ศ. 2548 มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 18 พฤษภาคม พ.ศ. 2548

เพื่อให้ผู้ประกอบการมีความเข้าใจที่ตรงกันและถือปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ตามที่  
ประกาศกำหนดได้อย่างถูกต้อง สำนักงานจึงขอชักชวนความเข้าใจเกี่ยวกับสาระสำคัญของประกาศ  
ประเด็นที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม เหตุผลในการแก้ไขและวิธีปฏิบัติที่เกี่ยวข้อง โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. อนุญาตให้บริษัทจัดการลงทุนในพันธบัตรหรือตราสารแห่งหนี่ที่รัฐบาล  
ต่างประเทศ องค์การระหว่างประเทศ เป็นผู้ออก ที่มี issue/issuer rating อยู่ในระดับ investment grade และ  
รัฐวิสาหกิจตามกฎหมายต่างประเทศเป็นผู้ออกที่มี issue rating อยู่ในระดับ investment grade ทั้งที่  
เสนอขายในประเทศไทย และเสนอขายในต่างประเทศ โดยต้องลงทุนภายใต้เงื่อนไขดังต่อไปนี้

1.1 กำหนด single issuer limit จากเดิมไม่เกินร้อยละ 15 ของ NAV เป็นไม่เกินร้อยละ 35 ของ NAV (การคำนวณอัตราส่วนดังกล่าวของ issuer รายใดรายหนึ่ง ให้รวมคำนวณทั้งกรณีการเสนอขายในประเทศไทย และต่างประเทศในอัตราส่วนเดียวกัน)

1.2 กำหนด issue size limit ไม่เกินร้อยละ 20 ของมูลค่าพันธบัตรทั้งหมดที่ออกในคราวเดียวกัน

ทั้งนี้ การกำหนดอัตราส่วนการลงทุนจะใช้กับกองทุนรวม กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และกองทุนส่วนบุคคลรายย่อย (size กองทุนต่ำกว่า 1 ล้านบาท) ซึ่งสำนักงานกำหนดแนวทางในการกำกับดูแลกองทุนส่วนบุคคลรายย่อยในระดับเดียวกับกองทุนรวมและกองทุนส่วนบุคคล

อย่างไรก็ดี ในปัจจุบันกรณีกองทุนส่วนบุคคลสามารถลงทุนในตราสารดังกล่าวเฉพาะที่มีการเสนอขายในประเทศไทยเท่านั้น เนื่องจากวงเงินลงทุนในต่างประเทศปัจจุบันที่สำนักงานได้รับจัดสรรจากธนาคารแห่งประเทศไทย สำนักงานจัดสรรให้เฉพาะกองทุนรวม และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

2. เนื่องจากวงเงินลงทุนในต่างประเทศที่สำนักงานจัดสรรให้บริษัทจัดการมีจำนวนไม่สูงนัก ทำให้การลงทุนโดยตรงในต่างประเทศทำได้ค่อนข้างมีข้อจำกัด รูปแบบหนึ่งที่บริษัทจัดการนิยมจัดตั้งกองทุนคือกองทุนหน่วยลงทุน ประเภท feeder fund กล่าวคือ นำเงินส่วนใหญ่ไปลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว (master fund) มีการจัดการลงทุนในลักษณะ passive management ซึ่งมีข้อดีในแง่ของการประหยัดค่าใช้จ่ายในการลงทุน และเป็นรูปแบบที่เหมาะสมสำหรับการไปลงทุนในระยะเริ่มแรกที่ยังไม่มีความเชี่ยวชาญเพียงพอ ดังนั้น เพื่อให้บริษัทจัดการมีความคล่องตัวในการบริหารจัดการกองทุนได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น และเพื่อให้เกิดความชัดเจนในการเป็น feeder fund ที่ต้องเน้นลงทุนส่วนใหญ่ในกองทุนเพียงกองทุนเดียวเท่านั้น สำนักงานจึงกำหนดเงื่อนไขการจัดตั้ง feeder fund ดังนี้

2.1 สัดส่วนการลงทุนของ feeder fund โดยต้องลงทุนใน master fund ตั้งแต่ร้อยละ 80 ของ NAV ขึ้นไป

2.2 การจัดตั้งกองทุนที่มีลักษณะเป็น feeder fund บริษัทจัดการต้องเปิดเผยข้อมูลที่สำคัญของกองทุนรวมต่างประเทศ (master fund) ที่ผู้ลงทุนควรทราบ (ทั้งในกรณีผู้ลงทุนของกองทุนรวม และลูกค้ากองทุนส่วนบุคคลรายย่อย) หรือคณะกรรมการกองทุนทราบเป็นเอกสาร และแจกพร้อมกับหนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ (ในกรณีที่เป็นกองทุนรวม) โดยต้องเปิดเผยข้อมูลดังต่อไปนี้เป็นอย่างน้อย ได้แก่ ชื่อ ประเภท ขนาด อายุ(ถ้ามี) นโยบายการลงทุน ค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายของกองทุนรวมต่างประเทศนั้น เป็นต้น

2.3 กองทุนรวมต่างประเทศที่เป็น master fund ต้องไม่มีลักษณะเป็น feeder fund

2.4 กองทุนรวมหน่วยลงทุนที่มีลักษณะเน้นลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ  
เพียงกองทุนเดียวที่ได้รับอนุมัติให้จัดตั้งแล้วแต่ยังมิได้เสนอขายหน่วยลงทุน ให้บริษัทจัดการ  
ขอความเห็นชอบแก้ไขเพิ่มเติมโครงการในเรื่องดังกล่าวก่อนการเสนอขายหน่วยลงทุนครั้งแรก  
หากบริษัทจัดการไม่ดำเนินการแก้ไขเพิ่มเติมโครงการก่อนการเสนอขายหน่วยลงทุน สำนักงาน  
อาจสั่งให้ยุติโครงการได้ ทั้งนี้ อาศัยอำนาจตามข้อ 22 ของประกาศที่ กน. 30/2547 เรื่อง หลักเกณฑ์  
เงื่อนไข และวิธีการจัดตั้งและจัดการของกองทุน ลงวันที่ 10 มิถุนายน พ.ศ. 2547

อนึ่ง สำหรับกองทุนรวมหน่วยลงทุนทั่วไปยังคงต้องกระจายการลงทุนในกองทุนใด  
กองทุนหนึ่งไม่เกินร้อยละ 15 ของ NAV และสามารถขอผ่อนผันกรณี specific fund ได้ไม่เกินร้อยละ 25  
ของ NAV

สำนักงานจึงขอชักชวนความเข้าใจและนำเสนอประกาศดังกล่าวมาเพื่อโปรดทราบ  
และถือปฏิบัติ

ขอแสดงความนับถือ

(นางสาวดวงมน ชีระวิภาวี)

ผู้อำนวยการฝ่ายกำกับธุรกิจจัดการลงทุน

เลขานุการแทน

- สิ่งที่ส่งมาด้วย
1. สำเนาประกาศสำนักงานที่ สน. 13/2548 เรื่อง อัตราส่วนการลงทุนของกองทุน  
ในตราสารต่างประเทศที่ได้รับอนุญาตให้เสนอขายในประเทศไทย ลงวันที่  
18 พฤษภาคม พ.ศ. 2548
  2. สำเนาประกาศสำนักงานที่ สน. 14/2548 เรื่อง การลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหลักทรัพย์  
หรือทรัพย์สินในต่างประเทศเพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุน และการกำหนดอัตราส่วน  
การลงทุนของกองทุน (ฉบับที่ 2) ลงวันที่ 18 พฤษภาคม พ.ศ. 2548

ฝ่ายกำกับธุรกิจจัดการลงทุน

โทร. 0-2695-9529