



สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

20 พฤษภาคม 2548

เรียน ผู้จัดการ

บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการ
กองทุนรวม/กองทุนส่วนบุคคลทุกบริษัท
ผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวมทุกราย
ผู้รับฝากทรัพย์สินของกองทุนส่วนบุคคลทุกราย

นายกสมาคมกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

นายกสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

ที่ น.(ว) 11/2548 เรื่อง นำส่งสำเนาประกาศและชักข้อความเข้าใจเกี่ยวกับ
การลงทุนในพันธบัตรหรือตราสารหนี้ที่รัฐบาลต่างประเทศ องค์การระหว่าง
ประเทศและรัฐวิสาหกิจตามกฎหมายต่างประเทศเป็นผู้ออก

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 สำนักงานจึงขอชักข้อความเข้าใจเกี่ยวกับสาระสำคัญของประกาศ
ประเด็นที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม เหตุผลในการแก้ไขและวิธีปฏิบัติที่เกี่ยวข้อง โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. อนุญาตให้บริษัทจัดการลงทุนในพันธบัตรหรือตราสารแห่งหนึ่ที่รัฐบาล
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 (ในกรณีที่เป็นการลงทุนรวม) โดยต้องเปิดเผยข้อมูลดังต่อไปนี้เป็นอย่างน้อย ได้แก่ ชื่อ ประเภท ขนาด อายุ(ถ้ามี) นโยบายการลงทุน ค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายของกองทุนรวมต่างประเทศนั้น เป็นต้น

2.3 กองทุนรวมต่างประเทศที่เป็น master fund ต้องไม่มีลักษณะเป็น feeder fund

