

29 กรกฎาคม 2548

เรียน ผู้จัดการ

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมทุกบริษัท

ผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวมทุกราย

นายกสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

ที่ น.(ว) 15/2548 เรื่อง นำส่งสำเนาประกาศและชักชวนความเข้าใจ

ด้วยสำนักงานได้ออกประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 17/2548 เรื่อง หนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวม ลงวันที่ 22 มิถุนายน พ.ศ. 2548 (“ประกาศ ที่ สน. 17/2548”) โดยมีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2549 เพื่อให้เกิดความเข้าใจที่ตรงกันในการปฏิบัติตามประกาศดังกล่าว สำนักงานขอชักชวนความเข้าใจและแนวทางในการดำเนินงานที่เกี่ยวข้อง ดังต่อไปนี้

## 1. เหตุผลในการออกประกาศ

เพื่อส่งเสริมให้มีกลไกในการคุ้มครองผู้ลงทุน โดยปรับปรุงการจัดทำหนังสือชี้ชวนให้อยู่ในรูปแบบที่คำนึงถึงผู้ลงทุนเป็นสำคัญ โดยกำหนดให้การเปิดเผยข้อมูลในหนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญต้องมีความชัดเจน เป็นประโยชน์ต่อผู้ลงทุน และสามารถใช้เป็นข้อมูลพื้นฐานในการตัดสินใจลงทุนว่ากำลังซื้ออะไร เหมาะสมกับตนเองหรือไม่ รวมทั้งเข้าใจว่าผลของการซื้อนั้นเป็นอย่างไร (Investor Oriented)

## 2. ขอบเขตการถือปฏิบัติ

ใช้บังคับกับกองทุนรวมทุกประเภท ยกเว้น

- กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนต่างดาว
- กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์
- กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์เพื่อแก้ไขปัญหาในระบบสถาบันการเงิน
- กองทุนรวมเพื่อแก้ไขปัญหาในระบบสถาบันการเงิน
- กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิเรียกร้อง

### 3. ประเด็นที่เปลี่ยนแปลงจากประกาศเดิมที่ยกเลิก (ประกาศที่ สน. 40/2545)

- 3.1 ยกเลิกการกำหนดให้เรียงหัวข้อรายการในหนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ
  - 3.2 ยกเลิกการกำหนดรูปประโยคในการเขียนคำเตือนและคำแนะนำเป็นการกำหนดเพียงวัตถุประสงค์หรือกรอบในการเขียนเท่านั้น และเพิ่มเติมคำเตือนและคำแนะนำในกรณีที่เป็นกองทุนรวมที่ประสงค์จะลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อแสวงหาผลประโยชน์ตอบแทน
  - 3.3 ยกเลิกคำเตือนเกี่ยวกับข้อจำกัดการโอนและการจำหน่ายของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพและกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (อยู่ระหว่างการแก้ไขประกาศที่เกี่ยวข้อง)
  - 3.4 ให้จัดทำลักษณะที่สำคัญของกองทุนรวมในลักษณะคำถามคำตอบ ตามลำดับความสนใจของผู้ลงทุน โดยใช้ภาษาที่เข้าใจง่ายชัดเจน
  - 3.5 ให้เปิดเผยแนวทางการบริหารจัดการลงทุนเพื่อลดความเสี่ยงแต่ละประเภท
  - 3.6 ให้จัดทำรายละเอียดการลงทุนให้สอดคล้องกับนโยบายการลงทุนของกองทุนรวมตามรูปแบบที่สำนักงานกำหนด (คำอธิบายแนบท้ายประกาศ)
- ทั้งนี้ สำนักงานได้จัดทำรูปแบบของประกาศเพื่อความสะดวกในการใช้งาน โดยแบ่งตามประเภทของกองทุนรวม (โครงสร้างประกาศตามแนบ)

### 4. วันเริ่มต้นถือปฏิบัติ

- วันที่ 1 มกราคม 2549 โดยมีแนวปฏิบัติ ดังนี้
- 4.1 กองทุนรวมที่อยู่ระหว่างขออนุมัติหรืออนุมัติแล้วแต่ยังไม่ได้เสนอขายหน่วยลงทุนครั้งแรก และจะเริ่มเสนอขายหลังวันที่ 1 มกราคม 2549 ต้องจัดทำหนังสือชี้ชวนตามประกาศฉบับนี้
  - 4.2 กองทุนรวมที่เสนอขายหน่วยลงทุนครั้งแรกก่อนวันที่ 1 มกราคม 2549 อนุโลมให้จัดทำตามรูปแบบใหม่เมื่อถึงรอบปีบัญชีของแต่ละกองทุนรวมภายหลังจากวันที่ 1 มกราคม 2549 ได้
- ทั้งนี้ กองทุนรวมที่ประสงค์จะจัดทำหนังสือชี้ชวนตามแนวทางของประกาศใหม่ก่อนวันที่ 1 มกราคม 2549 ก็สามารถกระทำได้ แต่ต้องจัดทำมีรายการตามประกาศเดิม (ประกาศที่ สน. 40/2545 และประกาศที่ สน. 9/2546) ให้ครบถ้วนด้วย เช่น จำนวนเงินทุนของโครงการ มูลค่าที่ตราไว้ของหน่วยลงทุนซึ่งกำหนดให้ระบุตามข้อ 7 ของประกาศที่ สน. 40/2545

### 5. แนวทางปฏิบัติให้เป็นไปตามประกาศที่ สน. 17/2548

#### 5.1 คำถามและคำตอบเกี่ยวกับลักษณะที่สำคัญของกองทุนรวม

บริษัทจัดการ (“บลจ.”) ต้องใช้คำที่ง่ายแก่การเข้าใจเพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถตัดสินใจเลือกกองทุนรวมที่เหมาะสมกับตนเองได้ โดยสำนักงานได้จัดทำแนวทางการตอบ (สิ่งที่ส่งมาด้วย 2) ของกองทุนรวมประเภทหลัก ๆ ให้แล้ว บลจ. สามารถนำแนวทางการตอบดังกล่าวไปปรับให้เหมาะสมกับกองทุนรวมแต่ละกองทุนได้ ทั้งนี้ ในคำถามบางข้อเพื่อให้เข้าใจง่าย ในการตอบ บลจ. สามารถใช้แผนภาพหรือกราฟแทนได้ เช่น กรณีเปรียบเทียบความเสี่ยงของกองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนแตกต่างกัน

## 5.2 ความเสี่ยงในการลงทุนของกองทุนรวม

บลจ. ต้องระบุความเสี่ยงต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนของกองทุนรวมให้ครบถ้วน เช่น

- กรณีที่มีการลงทุนในต่างประเทศ ต้องเปิดเผยความเสี่ยงของประเทศที่ไปลงทุน (country risk) และความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงิน (exchange rate risk)
- กรณีที่มีการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง (Structured Notes) ซึ่งส่วนใหญ่เป็นตราสารที่ไม่สามารถเปลี่ยนมือได้ ต้องเปิดเผยความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่องของตราสาร (liquidity risk) และในกรณีที่ลงทุนใน Structured Notes เป็นสัดส่วนมากหรือเป็นตราสารหลัก ต้องเปิดเผยลักษณะของตราสารและเงื่อนไขของการจ่ายผลตอบแทนของตราสารดังกล่าวให้ครบถ้วนด้วย
- กรณีที่มีการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (derivatives) โดยที่สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเป็นตราสารทางการเงินที่มีความซับซ้อนและมีโอกาสสร้างความเสี่ยงได้มากกว่าตราสารทางการเงินประเภทอื่น ในกรณีที่สามารถระบุได้ว่าจะลงทุนใน derivatives ใด บลจ. ต้องเปิดเผยลักษณะของ derivatives ดังกล่าวและความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องให้ครบถ้วน หรือในกรณีที่ยังไม่สามารถระบุได้ว่าจะลงทุนใน derivatives ใด บลจ. ต้องเปิดเผยลักษณะของ derivatives ดังกล่าวและความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องของ derivatives ทุกประเภท (สิ่งที่ส่งมาด้วย 3)

## 5.3 คำเตือนและคำแนะนำ

บลจ. ต้องใช้คำที่ง่ายแก่การเข้าใจและปรับให้เหมาะสมกับการลงทุนของกองทุนรวม โดยเฉพาะอย่างยิ่งคำเตือนเกี่ยวกับการกระจายการลงทุนของ specific fund เช่น ในกรณีที่ เป็น specific fund ที่สามารถลงทุนในตราสารที่เป็น investment grade ได้มากกว่ากองทุนรวมทั่วไป บลจ. ต้องระบุในคำเตือนว่ากองทุนรวมมีการกำหนดอัตราส่วนการลงทุนที่ทำให้ในกรณีที่มีการลงทุนในตราสารที่เป็น investment grade การกระจายการลงทุนจะน้อยกว่ากองทุนรวมทั่วไป

ทั้งนี้ ในการจัดทำหนังสือชี้ชวนส่วนสรุป นอกจากระบุคำเตือนและคำแนะนำตามประกาศที่ สน. 17/2548 แล้ว บลจ. ต้องระบุคำเตือนและคำแนะนำที่มีการกำหนดในประกาศอื่นให้ครบถ้วน เช่น คำแนะนำตามประกาศสำนักงานที่ สน. 1/2548 เรื่อง หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยบริษัทจัดการในนามกองทุนและการเปิดเผยข้อมูล ลงวันที่ 11 มกราคม พ.ศ. 2548 หรือในกรณีที่ บลจ. อนุญาตให้พนักงานซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อตนเองได้ บลจ. ต้องจัดให้มีคำเตือนตามประกาศสมาคมบริษัทจัดการลงทุนที่ สจก.ร. 2/2544 เรื่อง มาตรฐานการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ของพนักงานในบริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนรวม ลงวันที่ 23 มีนาคม พ.ศ. 2544

## 5.4 รายละเอียดการลงทุน การกู้ยืมเงินและการก่อภาระผูกพัน

- บลจ. ต้องจัดทำรายละเอียดดังกล่าวตามคำอธิบายแนบท้ายประกาศโดยต้องเปิดเผยให้สอดคล้องกับนโยบายการลงทุน เช่น กรณีเป็นกองทุนรวมผสมที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้ ควรเปิดเผยรายละเอียดของการลงทุนในตราสารหนี้ก่อน แล้วจึงเปิดเผยตราสารที่เหลือ นอกจากนี้ บลจ.

ต้องเปิดเผยข้อมูลตามหนังสือเวียนที่ กตต.น.(ว) 25/2548 เรื่อง ชักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุนใน  
ตราสารหนี้ของกองทุนรวมและกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ลงวันที่ 6 กรกฎาคม 2548 ด้วย

- กรณีที่ตราสารไม่ได้รับการจัดอันดับแต่ผู้ออกตราสารได้รับการจัดอันดับ บลจ.  
สามารถเปิดเผยเพิ่มเติมได้

- กรณีที่ตราสารเดียวกันแต่ได้รับการจัดอันดับจากสถาบันการจัดอันดับมากกว่า  
1 แห่ง ให้ บลจ. เปิดเผยอันดับความน่าเชื่อถือของสถาบันการจัดอันดับทุกแห่ง

#### 5.5 กองทุนรวมอีทีเอฟ

นอกเหนือจากคำถามคำตอบตามข้อ 18 ของประกาศ ที่ สน. 17/2548  
บลจ. ต้องเปิดเผยข้อมูลดังต่อไปนี้ด้วย

- ข้อมูลเกี่ยวกับดัชนีอ้างอิง เช่น ความเป็นอิสระของ index provider ว่ามีความ  
เป็นอิสระจาก บลจ. หรือไม่ หากไม่เป็นอิสระต่อกัน มีเครื่องมือที่ใช้ในการป้องกันความขัดแย้งทาง  
ผลประโยชน์อย่างไร

- การลงทุนขั้นต่ำทั้งในกรณีที่เป็นการลงทุนเป็นจำนวนเงินและจำนวนหน่วยลงทุนที่ใช้ใน  
การซื้อขาย

- วิธีการซื้อขายหน่วยลงทุนทั้งในตลาดแรกและตลาดรอง  
อนึ่ง คำว่า “ผู้ค้าหน่วยลงทุนร่วม” ตามข้อ 18 ของประกาศที่ สน. 17/2548 นี้  
หมายถึง ผู้ลงทุนรายใหญ่ตามประกาศสำนักงานที่ สน. 21/2548 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการจัดการ  
กองทุนรวมอีทีเอฟ ลงวันที่ 18 กรกฎาคม พ.ศ. 2548

ทั้งนี้ ในกรณีที่เป็นการลงทุนรวมดัชนี ให้ บลจ. แสดงรายละเอียดเกี่ยวกับดัชนีอ้างอิง  
และวิธีการลงทุนเพื่อให้ได้ผลตอบแทนแปรผันตามการเปลี่ยนแปลงของดัชนีอ้างอิง ตามแนวของ  
กองทุนรวมอีทีเอฟโดยอนุ โลม

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบและถือปฏิบัติ หากมีข้อสงสัยประการใดโปรดติดต่อ  
คุณนริศรา รุ่งศักดิ์ โทร. 0-2695-9529 หรือคุณชลธิดา ภัคดีไทย โทร. 0-2263-6029

ขอแสดงความนับถือ

(นางสาวดวงมน ชีระวิภาวี)

ผู้อำนวยการฝ่ายกำกับธุรกิจจัดการลงทุน

แทน

เลขาธิการ

- สิ่งที่ส่งมาด้วย
1. ดำเนินประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ สน. 17/2548 เรื่อง หนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวม ลงวันที่ 22 มิถุนายน พ.ศ. 2548
  2. โครงสร้างประกาศ
  3. ตัวอย่างแนวทางการตอบของกองทุนรวมนโยบายต่าง ๆ
  4. แนวทางการเปิดเผยความเสี่ยงของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า
  5. ตัวอย่างหนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ

ฝ่ายกำกับธุรกิจจัดการลงทุน

โทร. 0-2263-6029