



สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

22 พฤศจิกายน 2547

เรียน ผู้จัดการ

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมทุกบริษัท

ที่ กส.น.(ว) 57/2547 เรื่อง แนวทางในการดำรงสภาพคล่องของกองทุนรวมที่เน้นลงทุน
ในตราสารแห่งนี้

ตามที่ช่วงที่ผ่านมากองทุนรวมที่เน้นลงทุนในตราสารแห่งนี้ส่วนใหญ่ประสบปัญหาสภาพคล่อง ซึ่งเกิดจากการขาดสภาพคล่องของตราสารแห่งนี้ที่กองทุนรวมลงทุน ดังนั้น เพื่อเป็นการป้องกันปัญหาดังกล่าว สำนักงานจึงได้หารือกับสมาคมบริษัทจัดการลงทุนและกำหนดแนวทางในการดำรงสภาพคล่องของกองทุนรวมที่เน้นลงทุนในตราสารแห่งนี้ดังนี้

1. กองทุนรวมที่ต้องปฏิบัติตามแนวทางในการดำรงสภาพคล่อง

กองทุนรวมที่ต้องปฏิบัติตามแนวทางในการดำรงสภาพคล่อง ได้แก่ กองทุนรวมตราสารแห่งนี้ กองทุนรวมผสม และกองทุนรวมตลาดเงิน ประเภทรับซื้อคืนหน่วยลงทุน แต่ไม่รวมถึงกองทุนรวมประเภทดังกล่าวที่เป็น

- (1) กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน (non-retail fund)
- (2) กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ
- (3) กองทุนรวมที่มีกำหนดระยะเวลาการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนไว้แน่นอนเป็นการ

ล่วงหน้า (auto redemption)

- (4) กองทุนรวมที่กำหนดระยะเวลาเปิดรับซื้อคืนหน่วยลงทุนเกินกว่าทุก 15 วัน

2. การกำหนดนิยามสภาพคล่อง

สำนักงานได้มีการกำหนดนิยามสภาพคล่องซึ่งกองทุนรวมดังกล่าวข้างต้นต้องดำรงดังนี้

2.1 สภาพคล่องระดับที่ 1 (tier I) ได้แก่

- (1) เงินสด
- (2) เงินฝากในบัญชีเงินฝากออมทรัพย์หรือบัญชีเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์ตามกฎหมายว่าด้วยการธนาคารพาณิชย์ และธนาคารอื่นที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น
- (3) ตัวแลกเงินที่สถาบันการเงินเป็นผู้ออก
- (4) ตัวสัญญาใช้เงินที่สถาบันการเงินหรือบริษัทที่ได้รับการจัดอันดับ

ความน่าเชื่อถือใน 4 อันดับแรก (category) จากสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่ได้รับการยอมรับจากสำนักงาน เป็นผู้ออก ผู้รับรอง ผู้รับอาวัล ผู้สืบทอด หรือผู้ค้ำประกัน

(5) ตัวเงินคลัง พันธบัตรรัฐบาล พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย พันธบัตรหรือตราสารแห่งหนึ่งที่กระทรวงการคลังหรือกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนา ระบบสถาบันการเงินเป็นผู้ออก ผู้รับรอง ผู้รับอ่าวัด หรือผู้ค้ำประกัน ซึ่งมีอายุคงเหลือไม่เกิน 3 ปี และเป็นสกุลเงินบาท

(6) ตราสารแห่งหนึ่งซึ่งขึ้นทะเบียนที่นอกเหนือจาก (5) ซึ่งมีการซื้อขายโดยเฉลี่ยทุกสัปดาห์ และมีอัตราการหมุนเวียนเปลี่ยนมือ (turnover ratio) ย้อนหลัง 3 เดือนล่าสุดโดยเฉลี่ยไม่ต่ำกว่าร้อยละ 6.25 ของยอดคงค้าง ตามรายชื่อที่ประกาศโดยศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ไทยล่าสุด

(7) ตราสารแห่งหนึ่งซึ่งขึ้นทะเบียนที่นอกเหนือจาก (6) ซึ่งมีอายุคงเหลือไม่เกิน 3 ปี และตัวตราสาร ผู้ออก ผู้รับรอง ผู้รับอ่าวัด ผู้สตั๊กหลัง หรือผู้ค้ำประกัน ต้องได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือใน 2 อันดับแรก (category) จากสถาบันจัดอันดับที่ได้รับการยอมรับจากสำนักงาน ทั้งนี้ การลงทุนในตราสารดังกล่าวจะต้องไม่เกินร้อยละ 15 ของขนาดของการออก (issue size)

(8) ตราสารแห่งหนึ่งซึ่งมีผู้แสดงตนต่อบุคคลทั่วไปว่าพร้อมจะเสนอราคาซื้อและรับซื้อในราคาดังกล่าวตลอดอายุของตราสารแห่งหนึ่งนั้น

(9) ตราสารแห่งหนึ่งที่มีอายุคงเหลือไม่เกิน 7 วัน

(10) หน่วยลงทุนของกองทุนรวมประเภทรับซื้อคืนหน่วยลงทุนซึ่งกำหนดวันชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนภายใน 7 วันนับแต่วันที่มีคำสั่งขายคืนหน่วยลงทุน

(11) หุ้นสามัญจดทะเบียน แต่ไม่รวมถึงหุ้นสามัญที่อยู่ในหมวดบริษัทจดทะเบียนที่อยู่ระหว่างแก้ไขการดำเนินงาน (หมวด REHABCO)

(12) ตราสารแห่งหนึ่งใน Benchmark Bond Index ซึ่งในการพิจารณาคัดเลือกตราสารได้มีการคำนึงถึงสภาพคล่องของตราสารแล้ว เช่น JP Morgan World Government Bond Index

(13) ธุรกิจการซื้อโดยมีสัญญาขายคืนที่มีอายุคงเหลือไม่เกิน 7 วัน

(14) รายการค้ำรับหักด้วยรายการค้ำจ่ายที่จะครบกำหนดภายใน 7 วัน ทั้งนี้ เฉพาะรายการที่เกิดขึ้นเนื่องจากการลงทุนในหรือมีไว้ หรือการจำหน่ายไป ซึ่งหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินของกองทุนรวม

2.2 สภาพคล่องระดับที่ 2 (tier II) ได้แก่

(1) ตัวเงินคลัง พันธบัตรรัฐบาล พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย พันธบัตรหรือตราสารแห่งหนึ่งที่กระทรวงการคลังหรือกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนา ระบบสถาบันการเงินเป็นผู้ออก ผู้รับรอง ผู้รับอ่าวัด หรือผู้ค้ำประกัน ที่นอกเหนือจาก 2.1(5) ซึ่งมีอายุคงเหลือไม่เกิน 10 ปี และเป็นสกุลเงินบาท

(2) ตราสารแห่งหนึ่งซึ่งขึ้นทะเบียน ซึ่งมีการซื้อขายโดยเฉลี่ยทุก 2 สัปดาห์ และมีอัตราการหมุนเวียนเปลี่ยนมือ (turnover ratio) ย้อนหลัง 3 เดือนล่าสุดโดยเฉลี่ยไม่ต่ำกว่าร้อยละ 6.25 ของยอดคงค้าง ตามรายชื่อที่ประกาศโดยศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ไทยล่าสุด

(3) ตราสารแห่งหนึ่งขึ้นทะเบียนออกใหม่ ซึ่งยังไม่สามารถวัดการซื้อขายโดยเฉลี่ย และอัตราการหมุนเวียนเปลี่ยนมือ (turnover ratio) ทั้งนี้ มูลค่าของตราสารแห่งหนึ่งทั้งหมดที่ออกในคราวเดียวกันต้องไม่ต่ำกว่า 3,000 ล้านบาท

(4) ตราสารแห่งหนึ่งขึ้นทะเบียนที่นอกเหนือจาก 2.2 (1) ถึง (3) ซึ่งมีอายุคงเหลือไม่เกิน 1 ปี และตัวตราสาร ผู้ออก ผู้รับรอง ผู้รับอาวัล ผู้สตั๊กหลัง หรือผู้ค้ำประกัน ต้องได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือใน 3 อันดับแรก (category) จากสถาบันจัดอันดับที่ได้รับการยอมรับจากสำนักงาน ทั้งนี้ การลงทุนในตราสารดังกล่าวจะต้องไม่เกินร้อยละ 15 ของขนาดของการออก (issue size)

(5) ตราสารแห่งหนึ่งขึ้นทะเบียนที่นอกเหนือจาก 2.2 (1) ถึง (4) ซึ่งมีอายุคงเหลือไม่เกิน 3 เดือน ทั้งนี้ การลงทุนในตราสารดังกล่าวจะต้องไม่เกินร้อยละ 15 ของขนาดของการออก (issue size)

(6) ตัวแลกเงินซึ่งมีอายุคงเหลือไม่เกิน 1 ปี ที่สถาบันการเงินเป็นผู้รับรอง ผู้รับอาวัล ผู้สตั๊กหลัง หรือผู้ค้ำประกัน หรือที่บริษัทที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือใน 4 อันดับแรก (category) จากสถาบันจัดอันดับที่ได้รับการยอมรับจากสำนักงานเป็นผู้ออก ผู้รับรอง ผู้รับอาวัล ผู้สตั๊กหลัง หรือผู้ค้ำประกัน ทั้งนี้ การลงทุนในตัวแลกเงินของบริษัทดังกล่าว ณ ขณะใด ๆ จะต้องไม่เกินร้อยละ 15 ของมูลค่าตัวแลกเงินทุกลักษณะที่ออกโดยบริษัทดังกล่าว

(7) ตราสารแห่งหนึ่งที่มีอายุคงเหลือไม่เกิน 14 วัน

(8) หน่วยลงทุนของกองทุนรวมประเภทรับซื้อคืนหน่วยลงทุนซึ่งกำหนดวันชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนภายใน 14 วันนับแต่วันที่มียุทธศาสตร์ขายคืนหน่วยลงทุน

(9) ตราสารแห่งหนึ่งที่นอกเหนือจาก 2.1 (12) ที่ซื้อขายใน Exchange หรือ OTC ของประเทศในกลุ่ม G 7

(10) หุ้นสามัญออกใหม่ที่เสนอขายต่อประชาชนซึ่งผู้ออกได้ยื่นคำขอจดทะเบียนหุ้นดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ และอยู่ในระหว่างการกระจายการถือหุ้นรายย่อย

(11) ธุรกิจการซื้อ โดยมีสัญญาขายคืนที่มีอายุคงเหลือไม่เกิน 14 วัน

(12) รายการค้ำรับหักด้วยรายการค้างจ่ายที่จะครบกำหนดภายใน 14 วัน ทั้งนี้ เฉพาะรายการที่เกิดขึ้นเนื่องจากการลงทุนในหรือมีไว้ หรือการจำหน่ายไป ซึ่งหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินของกองทุนรวม

2.3 เงื่อนไขเพิ่มเติมอื่น

(1) ตราสารแห่งหนึ่งตาม 2.1 (6) (8) (9) และตาม 2.2 (2) (3) (5) (7) ต้องได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือใน 4 อันดับแรก (category) จากสถาบันจัดอันดับที่ได้รับการยอมรับจากสำนักงาน โดยการจัดอันดับความน่าเชื่อถือดังกล่าวอาจเป็นการจัดอันดับที่ตัวตราสาร ผู้ออก ผู้รับรอง ผู้รับอาวัล ผู้สตั๊กหลัง หรือผู้ค้ำประกัน

(2) กรณีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่กล่าวมาทั้งหมดมีมากกว่า 1 แห่ง ให้ใช้อันดับความน่าเชื่อถือที่ต่ำกว่าหรือที่ประกาศล่าสุดเป็นเกณฑ์

(3) กรณีที่สภาพคล่องตาม 2.1 และ 2.2 ดังกล่าวข้างต้นเป็นสินทรัพย์หรือตราสารทางการเงินที่มีการกำหนดเงื่อนไขการชำระคืนเงินต้นหรือผลตอบแทนโดยอ้างอิงกับสินค้าหรือตัวแปร (structured products) บริษัทจัดการต้องสามารถยกเลิก (unwind) สินทรัพย์หรือตราสารดังกล่าวได้ตลอดเวลา และได้รับชำระคืนเงินต้นเต็มจำนวน เว้นแต่สภาพคล่องนั้นเป็นตราสารแห่งหนี้ชั้นทะเบียน

(4) กรณีที่มีการทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพิ่มเติมให้กับสินทรัพย์หรือตราสารทางการเงินที่เป็นสภาพคล่องดังกล่าวข้างต้น (เช่น ทำสัญญา Interest Rate Swap เพิ่มเติมให้กับตราสารที่เป็น straight bond เพื่อ hedge อัตราดอกเบี้ย) บริษัทจัดการต้องสามารถยกเลิก (unwind) หรือล้างฐานะสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและขายสินทรัพย์หรือตราสารนั้นออกได้ตลอดเวลา จึงจะสามารถนับสินทรัพย์หรือตราสารนั้นเป็นสภาพคล่องได้ ทั้งนี้ ห้ามมิให้นำสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเป็นสภาพคล่อง

3. สัดส่วนสภาพคล่องและระยะเวลาที่ต้องดำรง

กองทุนรวมที่มีนโยบายการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนแบบถี่มาก (เปิดรับซื้อคืนหน่วยลงทุนทุก 1-7 วัน) และกองทุนรวมที่มีนโยบายการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนแบบถี่น้อย (เปิดรับซื้อคืนหน่วยลงทุนทุก 8-15 วัน) จะต้องดำรงสภาพคล่องให้ได้ตามสัดส่วนและภายในเวลาที่กำหนดดังต่อไปนี้

สภาพคล่อง	กองถี่มาก		กองถี่น้อย	
	1 ม.ค.48	1 ก.ค.48 เป็นต้นไป	1 ม.ค.48	1 ก.ค.48 เป็นต้นไป
tier I	ไม่กำหนด	ร้อยละ 20	ไม่กำหนด	ร้อยละ 15
tier I + II	ร้อยละ 50	ร้อยละ 60	ร้อยละ 30	ร้อยละ 40

ทั้งนี้ ในกรณีที่กองทุนรวมข้างต้นสามารถดำรงสภาพคล่องให้มีสัดส่วน tier I และ tier II ตามอัตราที่กำหนด ณ วันที่ 1 มกราคม 2548 แล้ว แต่ยังไม่เป็นไปตามอัตราที่กำหนด ณ วันที่ 1 กรกฎาคม 2548 กองทุนรวมนั้นจะได้นำเม็ดเงินใหม่ไปลงทุนในสภาพคล่องเท่านั้น จนกว่าจะมีสัดส่วน tier I และ tier II เป็นไปตามอัตราที่กำหนด ณ วันที่ 1 กรกฎาคม 2548

4. การรายงานข้อมูลการดำรงสภาพคล่อง

4.1 แบบรายงาน

เพื่อให้การรายงานข้อมูลการดำรงสภาพคล่องไม่เป็นภาระแก่บริษัทจัดการมากเกินไป สำนักงานจึงยกเลิกแบบรายงานตามหนังสือสำนักงานที่ น.(ว) 5/2547 ลงวันที่ 10 มีนาคม 2547 และให้บริษัทท่านใช้แบบรายงานรายเดือน LQ 1 และ LQ 2 ที่แนบท้ายหนังสือเวียนฉบับนี้แทน

4.2 การจัดส่งรายงาน

เพื่อให้สำนักงานสามารถติดตามความคืบหน้าในการดำรงสภาพคล่องของกองทุนรวมได้อย่างทันเหตุการณ์ ซึ่งจะช่วยในการพิจารณาปัญหาสภาพคล่องของกองทุนรวม รวมทั้งผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น ในกรณีที่อัตราดอกเบี้ยในตลาดมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น สำนักงานจึงขอให้บริษัทจัดการจัดส่งรายงานสภาพคล่องตาม 4.1 ให้สำนักงานภายใน 5 วันทำการแรกของเดือนถัดไป โดยเริ่มตั้งแต่ข้อมูลการลงทุน ณ สิ้นเดือนพฤศจิกายน 2547 เป็นต้นไป

อนึ่ง บริษัทจัดการพึงต้องมีระบบการบริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง ซึ่งรวมถึงการติดตามความสามารถในการดำรงสภาพคล่องของกองทุนรวม ตามข้อ 2(1) ของประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กน. 30/2547 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดตั้งและจัดการกองทุน ลงวันที่ 10 มิถุนายน พ.ศ. 2547 และหากบริษัทจัดการมีกองทุนรวมภายใต้การจัดการที่ไม่สามารถดำรงสภาพคล่องตามเกณฑ์ดังกล่าวได้ บริษัทจัดการจะไม่ได้รับการอนุมัติให้จัดตั้งและจัดการกองทุนรวมที่เน้นลงทุนในตราสารแห่งหนึ่งประเภทที่ต้องดำรงสภาพคล่อง

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบและดำเนินการต่อไป

ขอแสดงความนับถือ



(นายธีระชัย ภูวนาถนรานุบาล)

เลขาธิการ

สิ่งที่ส่งมาด้วย แบบรายงาน LQ 1 และ LQ 2

ฝ่ายกำกับธุรกิจจัดการลงทุน

โทร. 0-2252-3223 ต่อ 2725

สำเนาส่ง นายกสสมาคมบริษัทจัดการลงทุน