



19 กรกฎาคม 2549

เรียน ผู้จัดการ

บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการ

กองทุนรวม/กองทุนส่วนบุคคลทุกบริษัท

ผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวมทุกราย

ผู้รับฝากทรัพย์สินของกองทุนส่วนบุคคลทุกราย

นายกสมาคมกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

นายกสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

ที่ น.(ว) 12/2549 เรื่อง นำส่งสำเนาประกาศและชักชวนความเข้าใจ

ด้วยสำนักงานได้ออกประกาศจำนวน 1 ฉบับคือ ประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ สน. 28/2549 เรื่อง การลงทุนและการมีไว้เพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุน ลงวันที่ 17 กรกฎาคม พ.ศ. 2549 (“ประกาศที่ สน. 28/2549”)

เพื่อให้ผู้ประกอบการมีความเข้าใจที่ตรงกันและถือปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่ประกาศกำหนด ได้อย่างถูกต้อง สำนักงานจึงขอชักชวนความเข้าใจเกี่ยวกับประเด็นในประกาศและวิธีปฏิบัติที่เกี่ยวข้อง โดยมีรายละเอียดดังนี้

#### 1. รายละเอียดของร่างประกาศ

สำนักงาน ได้จัดทำประกาศเกี่ยวกับการลงทุนและการมีไว้เพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุน ตามแนวทางการจัดทำ streamline ประกาศ โดยเนื้อหาส่วนใหญ่จะมาจากประกาศที่ได้ยกเลิกไปแล้ว เพียงแต่นำมาจัดหมวดหมู่ให้ง่ายต่อการอ่านและการทำความเข้าใจ ซึ่งมีสาระสำคัญสรุปได้ดังนี้

##### 1.1 เนื้อหาของประกาศแบ่งออกเป็น 2 ภาค ประกอบด้วย

(1) ประเภททรัพย์สิน ซึ่งใช้กับกองทุนทุกประเภท อันได้แก่ กองทุนรวม (“MF”) กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (“PVD”) กองทุนส่วนบุคคล (“PF”)

(2) อัตราส่วนการลงทุน ซึ่งใช้กับ MF PVD และ PF รายย่อย

##### 1.2 สาระสำคัญของประกาศที่แก้ไขเพิ่มเติมจากประกาศเดิม

ภาคที่ 1 ประเภททรัพย์สิน

(1) กรณีเฉพาะ PF ที่มีใช้ PF รายย่อยและ PVD (ข้อ 7) อนุญาตให้ทำธุรกรรมการขายชอร์ต และการยืมหลักทรัพย์ โดยการขายชอร์ตต้องปฏิบัติตามประกาศว่าด้วยการขายหลักทรัพย์โดยที่บริษัทหลักทรัพย์ยังไม่มีหลักทรัพย์อยู่ในครอบครอง และการยืมหลักทรัพย์ต้องทำกับคู่สัญญาที่เป็นผู้ลงทุน

ประเภทสถาบันเท่านั้น (สำหรับกรณี MF สำนักงานอยู่ระหว่างศึกษาหลักการเพื่อเตรียมสอบถามความเห็นผู้ประกอบการต่อไป)

(2) กรณีเฉพาะ MF (ข้อ 5) อนุญาตเพิ่มให้หน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์เป็นประเภทหลักทรัพย์ที่กองทุนรวมสามารถลงทุนได้ (ซึ่งเป็นหลักทรัพย์ที่ PF และ PVD ลงทุนได้อยู่แล้ว)

(3) กรณี MF PVD และ PF

1. การลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและ structured note (ข้อ 5 และข้อ 7) กำหนดให้ MF PVD และ PF ลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและ structured note ได้ โดยในกรณี MF PVD และ PF รายย่อยสำนักงานจะกำหนดหลักเกณฑ์การลงทุนเพิ่มเติม เนื่องจากเป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยง และในกรณี structured note ยังเป็นตราสารที่ไม่มีสภาพคล่อง

2. การลงทุนในตราสารหนี้ (กรณี MF PVD และ PF รายย่อย (ข้อ 12 – ข้อ 14)) สำนักงานได้ปรับปรุงประเภทตราสารแห่งหนึ่งที่เสนอขายในประเทศไทยให้เป็นไปตามหนังสือเวียนที่ กต.น.(ว) 28/2548 ลงวันที่ 19 สิงหาคม 2548 และ กต.น.(ว) 37/2548 ลงวันที่ 29 กันยายน 2548 ซึ่งเป็นไปตามมติคณะกรรมการ ก.ล.ต. ในการประชุมครั้งที่ 8/2548 เมื่อวันที่ 17 สิงหาคม 2548 และเมื่อวันที่ 28 กันยายน 2548 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้การลงทุนของ MF PVD หรือ PF รายย่อยเป็นไปอย่างเหมาะสม ภายใต้หลักการที่กำหนดให้กองทุนต้องลงทุนในตราสารที่มีคุณภาพซึ่งสามารถกำหนดมูลค่ายุติธรรมได้อย่างเหมาะสม

3. การลงทุนในต่างประเทศ

(ก) กรณี MF PVD หรือ PF รายย่อยที่จัดตั้งในรูปกองทุนที่เน้นลงทุนในต่างประเทศ (ข้อ 6) โดยลงทุนในต่างประเทศไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV จะอนุญาตให้ลงทุนในประเทศได้เฉพาะตราสาร/เงินฝากระยะสั้น (ต่ำกว่า 1 ปี) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการสำรองเงินไว้สำหรับการดำเนินงานหรือรักษาสภาพคล่องของกองทุน และการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน โดยต้องปฏิบัติตามเกณฑ์ที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนด

(ข) การลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชน (ข้อ 17 (2)) (กรณี MF PVD PF)

เพิ่มเติม

- กรณีผู้ออกเป็นนิติบุคคลต่างประเทศ เพื่อให้ครอบคลุมถึงกรณีที่ผู้ออกเป็นนิติบุคคลต่างประเทศซึ่งไม่ได้จัดตั้งในรูปบริษัท (เดิมใช้คำว่า “บริษัทต่างประเทศ”) โดยยังคงคุณสมบัติของตราสารที่ต้องได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับ investment grade และได้รับคัดเลือกให้ใช้ในการคำนวณ benchmark bond index ที่ได้รับการยอมรับจากสำนักงาน

- กรณีตราสารหนี้ดังกล่าวมีอายุคงเหลือไม่เกิน 1 ปี และได้รับ rating ใน 2 อันดับแรก ซึ่งผู้ลงทุนต้องสามารถเข้าถึงข้อมูลเกี่ยวกับตราสารหนี้ดังกล่าวเป็นภาษาอังกฤษผ่านระบบอินเทอร์เน็ต โดยไม่กำหนดเงื่อนไขเรื่อง benchmark bond index เนื่องจากเป็นตราสารระยะสั้น

อนึ่ง สำนักงานขอเรียนว่า benchmark bond index ใดที่มีลักษณะดังต่อไปนี้ให้ถือเป็น index ที่ได้รับการยอมรับจากสำนักงาน

1. เป็นดัชนีที่มีความน่าเชื่อถือ และองค์ประกอบของดัชนี (composition) มีการ diversified อย่างเหมาะสม
2. มีการจัดทำดัชนี โดย index provider ที่ได้รับการยอมรับในระดับสากล และมีวิธีการจัดทำที่โปร่งใสชัดเจน และชัดเจน
3. มีการเปิดเผยข้อมูลของ index เป็นภาษาอังกฤษผ่านอินเทอร์เน็ต และสามารถเข้าถึงข้อมูลการเปลี่ยนแปลงของดัชนีได้ง่าย
  - (ค) การลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ (ข้อ 20)
    - ต้องเป็นหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศที่มีทรัพย์สินที่ลงทุนเป็นประเภทและชนิดเดียวกับทรัพย์สินที่กองทุนอาจลงทุนหรือมีไว้ได้ เว้นแต่เป็นหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศที่มีนโยบายการลงทุนในทองคำโดยตรง
    - กรณีที่เป็นการลงทุนหรือมีไว้เพื่อเป็นทรัพย์สินของ retail fund PVD หรือ PF รายย่อย หน่วยลงทุนที่จะลงทุนหรือมีไว้ได้ ต้องเป็นหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศที่เป็น retail fund เช่นกัน
4. การลงทุนในหุ้นกู้แปลงสภาพ (กรณี MF PVD PF รายย่อย (ข้อ 19)) อนุญาตเพิ่มเติมให้กองทุนรวมตราสารหนี้ กองทุนรวมตลาดเงิน หรือกองทุนที่มีนโยบายการลงทุนประเภทเดียวกัน ลงทุนในหุ้นกู้แปลงสภาพได้ ภายใต้เงื่อนไขดังต่อไปนี้
  - (ก) ในขณะที่ลงทุนหรือได้มา มูลค่าของหุ้นกู้แปลงสภาพต้องมีมูลค่าสูงกว่าราคาตลาดของหุ้นที่รองรับหุ้นกู้แปลงสภาพนั้น (out of the money)
  - (ข) กรณีที่มีการใช้สิทธิแปลงสภาพ ให้บริษัทจัดการขายหุ้นที่ได้รับจากการแปลงสภาพนั้นภายใน 30 วันนับแต่วันที่ได้หุ้นดังกล่าวมา
  - (ค) ต้องระบุหลักเกณฑ์ตาม (ก) และ (ข) ไว้ในโครงการจัดการกองทุนรวม เหตุผล เนื่องจากหุ้นกู้แปลงสภาพที่อยู่ในช่วง in the money จะมีการเปลี่ยนแปลงราคาล้าตราสารทุน ไม่มีลักษณะเป็นตราสารหนี้
5. เปลี่ยนแปลงเงื่อนไขการลงทุนใน warrant หรือใบแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่โอนสิทธิได้ (“TSR”) และ derivative warrant (“DW”) (ข้อ 9) โดยต้องลงทุนภายใต้หลักเกณฑ์ดังต่อไปนี้
  - (ก) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารการลงทุน (efficient portfolio management :EPM)
  - (ข) บริษัทจัดการต้องดำเนินการให้มีการกันหรือแยกทรัพย์สินของกองทุนที่มีคุณภาพซึ่งมีสภาพคล่องในจำนวนที่เพียงพอต่อมูลค่าการใช้สิทธิตามตราสารดังกล่าว (fully covered) ไว้ตลอดเวลาที่ได้ลงทุนหรือมีไว้ซึ่งตราสารนั้น

เหตุผล สำนักงานได้ยกเลิก product limit ในตราสารดังกล่าว (เดิมกำหนดรวมกันไม่เกิน 5 %NAV) โดยพิจารณาว่าตราสารดังกล่าวมีลักษณะเป็นสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทหนึ่ง จึงควรลงทุนภายใต้เงื่อนไขเหมือนสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทอื่นๆ ที่กำหนดให้ต้องลงทุนเพื่อวัตถุประสงค์ EPM และต้องทำการ fully covered เพื่อป้องกันการ leverage

6. การลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (derivatives) ของ MF PVD และ PF รายย่อย เพื่อใช้เป็นเครื่องมือในการบริหารจัดการกองทุนให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ของกองทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น และต้องไม่ทำให้ความเสี่ยงของกองทุนเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ภายใต้เงื่อนไขดังนี้

(ก) หลักเกณฑ์การลงทุนใน derivatives (ข้อ 33) ต้องไม่ทำให้วัตถุประสงค์หรือนโยบายการลงทุนเบี่ยงเบนไปจากเดิม และต้องทำเพื่อวัตถุประสงค์ EPM กล่าวคือภายใต้วัตถุประสงค์

(1) เพื่อลดความเสี่ยง (2) ลดค่าใช้จ่าย หรือ (3) เพิ่มผลตอบแทน โดยไม่เพิ่มความเสี่ยงแก่กองทุนอย่างมีนัยสำคัญ ใดๆ ก็ดี ในกรณีกองทุนรวมตลาดเงิน (money market fund) และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพให้ทำเพื่อลดความเสี่ยงเท่านั้น

(ข) กำหนดตัวแปรอ้างอิงของ derivatives (ข้อ 34) โดยสัญญา derivatives ต้องมีตัวแปรอย่างใดอย่างหนึ่งหรือหลายอย่างดังต่อไปนี้

- หลักทรัพย์หรือดัชนีกลุ่มหลักทรัพย์
- อัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยนเงิน สำหรับ derivatives ที่มี

อัตราแลกเปลี่ยนเงินเป็นตัวแปรอ้างอิงให้ทำเพื่อลดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินเท่านั้น

- อันดับความน่าเชื่อถือหรือเหตุการณ์ที่มีผลต่อการชำระหนี้ของตราสารหนี้
- ทองคำ น้ำมันดิบ commodity index ทั้งนี้ กรณี commodity index ให้ระบุ

ชื่อ index ไว้ในโครงการด้วย

(ค) จัดประเภทหลักทรัพย์ของ derivatives ตามสินค้าหรือตัวแปรอ้างอิง (ข้อ 39)

(ง) ในกรณีที่ตัวแปรอ้างอิงเป็นดัชนี (ข้อ 35) ต้องเป็นดัชนีที่มีความน่าเชื่อถือ มีวิธีการจัดทำที่โปร่งใสชัดเจน และกองทุนต้องสามารถเข้าถึงข้อมูลการเปลี่ยนแปลงของดัชนีได้ง่าย

(จ) กรณี cross hedge (ข้อ 36(1)) ค่า absolute correlation ระหว่าง hedged item และตัวแปรของ derivative ต้องไม่น้อยกว่า 0.7

เหตุผล เพื่อให้กองทุนใช้ hedging instrument ในการป้องกันความเสี่ยงอย่างเหมาะสมและมีประสิทธิภาพในการลดความเสี่ยง

(ฉ) ห้ามกองทุน write naked option (ข้อ 36(2)) ให้ทำได้เฉพาะ write covered call

เหตุผล การ write naked option มีความเสี่ยงสูงไม่เหมาะสมกับกองทุน ในขณะที่การ write covered call นั้น ไม่ทำให้ความเสี่ยงเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ แต่อาจเพิ่มผลตอบแทนให้กองทุนได้

(ซ) กรณีที่ derivatives ที่มีข้อกำหนดว่าอาจมีการ settle ด้วยทรัพย์สินอื่น (ข้อ 36(3)) ต้องเป็นทรัพย์สินที่กองทุนลงทุนหรือมีไว้ได้

(ซ) การทำธุรกรรมใน OTC (ข้อ 36(4)) ต้องมีคู่สัญญาเป็นธนาคารที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น ธนาคารพาณิชย์ ตัวแทนซื้อขายสัญญาล่วงหน้า หรือผู้ค้าสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

(ฅ) ต้องจัดให้มีข้อตกลงในการทำสัญญา OTC (ข้อ 37) ให้คู่สัญญาทำการคำนวณและแจ้งมูลค่าของสัญญาทุกวันที่ 15 และวันทำการสุดท้ายของเดือน ในกรณีเกิดเหตุการณ์ไม่ปกติให้คู่สัญญาทำการ update ราคาและแจ้งให้บริษัทจัดการทราบทันที และบริษัทจัดการต้อง unwind สัญญา ได้เมื่อต้องการ

เหตุผล เพื่อให้มูลค่าของสัญญาที่ใช้ในการคำนวณ NAV เป็นมูลค่าที่ถูกต้องและเหมาะสม

(ญ) การดำเนินการเมื่อได้ลงทุนใน derivatives (ข้อ 38)

- หากวัตถุประสงค์การลงทุนมิใช่เพื่อลดความเสี่ยง ต้องทำการ fully covered
- ในการ write covered call กองทุนต้องดำรงสินค้ำตามสัญญาไว้

ตลอดอายุของสัญญา

(ฎ) การทำ fully covered คือ การดำเนินการให้มีการกันหรือแยกทรัพย์สินของกองทุน (ตามประเภทที่ สำนักงานกำหนด) ในมูลค่าที่เพียงพอต่อมูลค่าสุทธิที่กองทุนอาจมีภาระต้องชำระหนี้หรือชำระค่าสินค้ำเมื่อสิ้นสุดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

เหตุผล เพื่อจำกัดความเสี่ยงจากการ leverage

7. ตราสารที่มีลักษณะของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง (structured note)

(ก) หลักเกณฑ์การลงทุนใน structured note (ข้อ 40 และ 41)

- ไม่ทำให้วัตถุประสงค์หรือนโยบายการลงทุนเบี่ยงเบน
- ไม่ทำให้กองทุนขาดทุนสูงกว่ามูลค่าเงินลงทุน
- มีการจ่ายผลตอบแทนโดยอ้างอิงกับสินค้ำหรือตัวแปรตาม derivatives
- มีข้อตกลงให้คู่สัญญาทำการคำนวณและแจ้งมูลค่าของสัญญาทุกวันที่ 15

และวันทำการสุดท้ายของเดือน ในกรณีเกิดเหตุการณ์ไม่ปกติให้คู่สัญญาทำการ update ราคาและแจ้งให้ บลจ. และ ThaiBMA ทราบทันที

- ในกรณีเป็นตราสารที่เปลี่ยนมือไม่ได้ ต้องมีข้อกำหนดให้ บลจ. สามารถ unwind ตราสาร ได้เมื่อต้องการ

(ข) กำหนดลักษณะของ structured note ที่กองทุนลงทุนได้โดยไม่ต้องขอความเห็นชอบจากสำนักงาน (ข้อ 42)

- หุ่นกู้อนุพันธ์ที่เปลี่ยนมือได้ตามข้อ 14(3)

- เป็นตราสารที่ผู้ออกเป็นสถาบันการเงินไทย หรือสถาบันการเงินต่างประเทศ  
ที่ได้รับ rating ในระดับ investment grade

- เป็นตราสารที่รับประกันเงินต้น 100% ณ วันครบอายุตราสาร  
- จ่ายผลตอบแทนอ้างอิงกับอัตราดอกเบี้ย ดัชนีกลุ่มหลักทรัพย์  
ดัชนีกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ หุ่นหรือกลุ่มหุ้นของบริษัทจดทะเบียน ตราสารหนี้หรือกลุ่มตราสารหนี้ที่กองทุน  
ลงทุนได้ ทั้งในและต่างประเทศ

(ค) กรณีอื่นต้องขอความเห็นชอบก่อนลงทุน โดยยื่นคำขอตามรูปแบบและวิธีการ  
ดังนี้ (ข้อ 40 วรรค 2)

- โครงสร้างและรายละเอียดของตราสาร
- วัตถุประสงค์การลงทุน
- วิธีการกำหนดมูลค่ายุติธรรม
- แนวทางการบริหารความเสี่ยง
- การเปิดเผยข้อมูลแก่ผู้ลงทุน
- การบันทึกบัญชีในงบการเงิน

8. กำหนดแนวทางดำเนินการเมื่อทรัพย์สินที่ลงทุนหรือมีไว้มีคุณสมบัติ  
เปลี่ยนแปลงไป จนเป็นเหตุให้เป็นประเภททรัพย์สินที่กองทุนไม่สามารถลงทุนได้ (ข้อ 49) ให้บริษัทจัดการ  
จำหน่ายทรัพย์สินดังกล่าวภายใน 30 วัน นับแต่วันที่ทรัพย์สินนั้นขาดคุณสมบัติ

เหตุผล เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นกรณีที่ทรัพย์สินมีคุณสมบัติเปลี่ยนแปลงไป

## **ภาคที่ 2 อัตราส่วนการลงทุน**

### **การกำหนดอัตราส่วน**

#### **(1) การลงทุนในต่างประเทศ**

เดิม กำหนด company limit ไม่เกิน 35% NAV

แก้ไข ไม่กำหนดอัตราส่วนการลงทุนในตราสารภาครัฐต่างประเทศที่ได้ rating อยู่ใน

2 อันดับแรก โดยกรณีกองทุนเปิดที่ไม่ใช่กองทุนแบบ auto redemption กำหนด issue size ไม่เกินร้อยละ  
20 ของแต่ละ issue (ข้อ 53)

#### **(2) การลงทุนในตราสารแห่งทุน**

เดิม กำหนด company limit ไม่เกิน 5% NAV

แก้ไข กำหนด company limit หุ้นของบริษัทที่คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ

ตั้งรับเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนและอยู่ระหว่าง IPO เป็นไม่เกินร้อยละ 15% NAV เนื่องจากตลาดหลักทรัพย์ฯ  
ได้พิจารณาคุณสมบัติในเบื้องต้นแล้ว (ข้อ 58 (2))

(3) การลงทุนในตราสารที่ธนาคารพาณิชย์หรือบริษัทเงินทุนเป็นผู้ออก ผู้รับรอง ผู้รับอาวัล ผู้สตั๊กหลัง หรือผู้ค้ำประกัน

เดิม เฉพาะ ธนาคารพาณิชย์ บริษัทเงินทุน บริษัทเครดิตฟองซิเอร์ ที่เป็น listed company จึงจะมี company limit ไม่เกิน 20% ของ NAV

แก้ไข

กำหนด company limit ของ ธพ. หรือ บง. เป็น ไม่เกิน 20 % NAV โดยมีข้อกำหนด สำหรับการลงทุนในตราสารแต่ละประเภทดังนี้ (ข้อ 57)

1. กรณีตราสารหนี้/เงินฝาก สามารถลงทุนได้ไม่เกิน 20% NAV (bank risk)

2. กรณีตราสารทุนขึ้นกับสถานะของบริษัท (เหมือนเกณฑ์การลงทุนในตราสารทุนทั่วไป) กล่าวคือ (ก) listed company ไม่เกิน 15 %NAV และ (ข) non-listed company ไม่เกิน 5 % NAV

**แต่การลงทุนใน 1. และ 2. รวมกันแล้วไม่เกิน 20% NAV**

(4) การลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวม

1. การจัดตั้ง feeder fund

เดิม อนุญาตเฉพาะกรณีลงทุนต่างประเทศ

เพิ่มเติม สามารถจัดตั้ง feeder fund ได้ทั้งกรณีหน่วยลงทุนของกองทุนรวมในประเทศและหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ (ลงทุนในกองทุนอื่น (master fund)) ตั้งแต่ 80% NAV (ข้อ 77)

2. ยกเลิก ข้อกำหนดการลงทุนในกองทุนใดเกิน 50% ของจำนวนหน่วยลงทุนทั้งหมดของกองทุนนั้น (issue size) และข้อกำหนดการลงทุนในบริษัทจัดการโดยบริษัทจัดการหนึ่งไม่เกิน 30% ของกองทุนรวมหน่วยลงทุนเพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นในการลงทุนในหน่วยลงทุนให้มากขึ้น

(5) การลงทุนในหน่วยลงทุนของกอง 1 (ข้อ 63)

1. กำหนด product limit ไม่เกินร้อยละ 15 ของ NAV

2. กำหนด fund limit (กองใดกองหนึ่ง) ไม่เกินร้อยละ 15 ของ NAV

(6) การลงทุนใน structured note

1. กำหนด product limit ไม่เกิน 25% ของ NAV สำหรับกองทุนเปิด แต่ไม่รวมถึงกองทุนเปิดแบบ auto redemption หรือ interval fund ที่มีช่วงเวลาระหว่างการรับซื้อคืนยาวกว่าอายุของตราสาร (ข้อ 67)

2. กำหนด product limit ไม่เกิน 15% ของ NAV สำหรับ PVD หรือ PF รายย่อย (ข้อ 68)

(7) ข้อกำหนดของกองทุนรวมคุ้มครองเงินต้น

เดิม การลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งตราสารหนี้ที่ได้ rating ในระดับ investment grade เพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุน ไม่เกินร้อยละ 35 ของ NAV

แก้ไขเป็น การลงทุนหรือมีไว้ซึ่งตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ใน  
2 อันดับแรก (high quality) เพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุน ไม่เกินร้อยละ 35 ของ NAV (ข้อ 81)  
เหตุผล เพื่อให้กองทุนลงทุนในตราสารที่มีคุณภาพสูงที่สามารถคุ้มครองเงินต้นได้  
ตามวัตถุประสงค์ของกองทุน

#### ข้อกำหนดในการคำนวณอัตราส่วน

- (1) การคำนวณอัตราส่วนสำหรับ warrant DW และ TSR (“ตราสาร”)
  1. นับมูลค่าที่ผู้ออกมีภาระต่อกองทุนใน company limit ของผู้ออกตราสาร
  2. นับมูลค่า underlying x delta ใน company limit ของผู้ออก underlying  
เหตุผล เพื่อจำกัด credit risk ของผู้ออกตราสาร และเพื่อจำกัด exposure ต่อ  
ผู้ออก underlying
- (2) การคำนวณอัตราส่วนสำหรับ derivatives
  1. นับมูลค่าที่คู่สัญญาจะต้องชำระให้กองทุนใน company limit ของคู่สัญญา
  2. ในกรณีที่การลงทุนใน derivatives เป็นผลให้กองทุนมี credit risk ของผู้ออก  
สินค้าหรือผู้ต้องชำระหนี้ตามสินค้าอ้างอิง ให้นับมูลค่าขนาดของสัญญา (notional amount) ใน company limit  
ของผู้ออกสินค้าหรือผู้ต้องชำระหนี้ตามสินค้าอ้างอิง ยกเว้นกรณีสัญญาอปชัน ให้ใช้ notional amount x delta  
เหตุผล กรณีที่กองทุนลงทุนใน derivatives แล้วได้กำไร กองทุนมีความเสี่ยงที่  
คู่สัญญาจะไม่ชำระหนี้ตามสัญญา และการเปลี่ยนแปลงในความน่าเชื่อถือหรือผลประกอบการของผู้ออก  
สินค้าอ้างอิงอาจทำให้มูลค่าของ derivatives เปลี่ยนแปลงตามไปด้วย

- (3) การคำนวณอัตราส่วนสำหรับ structured note
  1. ในกรณีที่การลงทุนใน structured note เป็นผลให้กองทุนมี credit risk ของ  
ผู้ออกสินค้าหรือผู้ต้องชำระหนี้ตามสินค้า ให้คำนวณอัตราส่วนเสมือนลงทุนในสินค้านั้นโดยตรงสำหรับ  
ผู้ออกแต่ละราย
  2. ในกรณีการลงทุนใน structured note ที่อาจมีการชำระหนี้เป็นทรัพย์สิน  
ให้กองทุนนำมูลค่าทรัพย์สินไปคำนวณอัตราส่วนในทันทีเสมือนได้ลงทุนในทรัพย์สินนั้นแล้ว  
เหตุผล ผลตอบแทนของ structured note ขึ้นอยู่กับผลประกอบการหรือความ  
น่าเชื่อถือของผู้ออกสินค้าอ้างอิง และเพื่อป้องกันการเกินอัตราส่วนเมื่อได้รับชำระทรัพย์สิน

#### การดำเนินการเมื่อมีเหตุที่ทำให้ไม่เป็นไปตามอัตราส่วน

- (1) อัตราส่วนตราสารเทียบเท่าเงินฝากเฉลี่ยรอบปีบัญชีต้องไม่เกิน 45% NAV .  
กรณีที่บริษัทจัดการลงทุนเกินอัตราส่วนที่กำหนด ให้บริษัทจัดการแก้ไขภายใน 30  
วันนับแต่วันสิ้นรอบปีบัญชีนั้น

(2) การเกิน company limit

1. กรณีที่เกิดจากการใช้สิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุน ให้บริษัทจัดการดำเนินการแก้ไขอัตราส่วนภายใน 30 วันนับแต่วันแรกที่ผู้ถือหุ้นหมดสิทธิของซื้อหุ้นเพิ่มทุน (วันที่ขึ้นเครื่องหมาย XR)
2. กรณีที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงคุณสมบัติ (จาก investment grade เป็น junk) ได้แก่ ถูกเพิกถอนจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ถูกปรับลด rating ให้บริษัทดำเนินการแก้ไขภายใน 30 วันนับแต่วันที่มีประกาศให้ทราบถึงเหตุดังกล่าว
3. กรณีที่เกิดจากการรับชำระหนี้ด้วยทรัพย์สินอื่น หรือไม่ได้เกิดจากการลงทุนเพิ่ม บริษัทจัดการยังคงมีทรัพย์สินดังกล่าวต่อไปได้ โดยให้จัดทำรายงานให้ผู้ดูแลผลประโยชน์ คณะกรรมการกองทุน ลูกค้ำกองทุนส่วนบุคคลรายย่อย ทราบภายใน 3 วันนับแต่วันที่เกินอัตราส่วน พร้อมจัดทำสำเนารายงานดังกล่าวไว้ที่บริษัทจัดการเพื่อให้สำนักงานสามารถตรวจสอบได้

**บทเฉพาะกาลสำหรับกองทุนรวมเดิม**

- (1) กรณีที่กองทุนใดลงทุนในทรัพย์สินที่ไม่เป็นไปตามประเภทที่กำหนดไว้ในประกาศนี้อยู่ก่อนวันที่ประกาศใช้บังคับ บริษัทยังจะคงไว้ซึ่งทรัพย์สินดังกล่าวเพื่อกองทุนต่อไปได้ แต่หากมีการจำหน่ายทรัพย์สินดังกล่าวไปเท่าใด บริษัทอาจคงทรัพย์สินนั้นไว้ได้เพียงเท่าจำนวนที่เหลืออยู่ ทั้งนี้ ไม่รวมตราสารหนี้ที่กองทุนได้มาหลังวันที่ 5 กรกฎาคม 2548 ซึ่งต้องจำหน่ายออกจากกองทุนภายในวันที่ 1 กรกฎาคม 2549 เป็นไปตามมติคณะกรรมการ ก.ล.ต.
- (2) กรณีที่กองทุนใดลงทุนหรือมีไว้ซึ่งทรัพย์สินเป็นไปตามประกาศที่ใช้บังคับก่อนประกาศฉบับนี้ แต่เกินอัตราส่วนการลงทุนที่กำหนดในประกาศฉบับนี้ บริษัทยังจะคงไว้ซึ่งทรัพย์สินดังกล่าวต่อไปได้ แต่หากทรัพย์สินนั้นเป็นตราสารที่มีกำหนดอายุซึ่งได้หมดอายุลงหรือได้มีการจำหน่ายทรัพย์สินนั้นไปเท่าใด บริษัทจัดการอาจคงทรัพย์สินนั้นไว้ได้เพียงจำนวนที่เหลือ
- (3) การยื่นแก้ไขเพิ่มเติมโครงการของบริษัทจัดการ
  - (ก) กรณีกองทุนรวมปิด หรือ กรณี PF PVD ให้บริษัทจัดการยื่นแก้ไขเพิ่มเติมโครงการหรือแก้ไขเพิ่มเติมสัญญา แล้วแต่กรณี เพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดแห่งประกาศนี้ภายในโอกาสแรกที่สามารถกระทำได้
  - (ข) กรณีกองทุนรวมเปิดให้ยื่นแก้ไขเพิ่มเติมโครงการภายใน 1 ปีนับแต่วันที่ประกาศมีผลใช้บังคับ ยกเว้นกรณีกองทุนรวมเปิดดังกล่าวจะครบอายุโครงการภายใน 1 ปีนับแต่วันที่ประกาศมีผลใช้บังคับ บริษัทจัดการไม่จำเป็นต้องยื่นแก้ไขเพิ่มเติมโครงการแต่อย่างใด
  - (ค) กรณีกองทุนที่จัดตั้งแล้วแต่ยังมิได้เสนอขายหน่วยลงทุนต่อประชาชน ก่อนวันที่ประกาศนี้ใช้บังคับ ให้บริษัทจัดการยื่นแก้ไขเพิ่มเติมโครงการเพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดแห่งประกาศนี้ต่อสำนักงาน ก่อน IPO

(ง) กรณีกองทุนยังมิได้จดทะเบียนกองทรัสต์สินเป็นกองทุนร่วมกับสำนักงาน แต่เสนอขายหน่วยลงทุนต่อประชาชนแล้ว ให้บริษัทจัดการยื่นแก้ไขเพิ่มเติม โครงการเพื่อให้เป็นไปตาม ข้อกำหนดแห่งประกาศนี้ต่อสำนักงานภายหลังจากที่ได้จดทะเบียนกองทรัสต์สินเป็นกองทุนรวมต่อสำนักงาน แต่ต้องไม่เกิน 1 ปีนับแต่วันที่ประกาศนี้ใช้บังคับ ยกเว้นกรณีกองทุนรวมดังกล่าวจะครบอายุโครงการภายใน 1 ปี นับแต่วันที่ประกาศมีผลใช้บังคับ บริษัทจัดการไม่จำเป็นต้องยื่นแก้ไขเพิ่มเติมโครงการแต่อย่างใด

4. ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการแก้ไขประกาศและประเด็นซักซ้อมความเข้าใจ มีดังนี้

4.1 ผลกระทบ

(1) กองทุนที่เน้นลงทุนในต่างประเทศ (ลงทุนไม่ต่ำกว่า 80% ของ NAV) ประกาศ กำหนดให้ลงทุนในตราสารที่เสนอขายในประเทศไทยได้เฉพาะตราสารหนี้หรือเงินฝากที่อายุคงเหลือหรือ ระยะเวลาการฝากเงินต่ำกว่า 1 ปี และต้องมีวัตถุประสงค์เพื่อการสำรองเงินไว้สำหรับการดำเนินงานการลงทุน หรือรักษาสภาพคล่องของกองทุนเท่านั้น

แนวทางแก้ไข

บริษัทจัดการต้องปฏิบัติเรื่องการลงทุนให้เป็นไปตามประกาศใหม่ตั้งแต่วันที่ ประกาศมีผลใช้บังคับ อย่างไรก็ตาม กรณีที่ลงทุนไม่เป็นไปตามประกาศฉบับนี้ก่อนประกาศใหม่มีผลใช้บังคับ กองทุนยังจะคงไว้ซึ่งตราสารดังกล่าวต่อไปได้ แต่หากมีการจำหน่ายทรัสต์สินดังกล่าวไปเท่าใด บริษัทอาจคง ทรัสต์สินนั้นไว้ได้เพียงจำนวนที่เหลืออยู่เท่านั้น

(2) กองทุนรวมคุ้มครองเงินต้น ประกาศกำหนดให้ลงทุนหรือมีไว้ซึ่งตราสารหนี้ที่มี อันดับความน่าเชื่อถืออยู่ใน 2 อันดับแรก (high quality) (เดิมเป็น investment grade) เพื่อเป็นทรัสต์สินของ กองทุน ไม่เกินร้อยละ 35 ของ NAV

แนวทางแก้ไข บริษัทจัดการต้องปฏิบัติเรื่องการลงทุนให้เป็นไปตามประกาศใหม่ ตั้งแต่วันที่ประกาศมีผลใช้บังคับ อย่างไรก็ตาม กรณีที่ลงทุนไม่เป็นไปตามประกาศฉบับนี้ก่อนประกาศใหม่ มีผลใช้บังคับ กองทุนยังจะคงไว้ซึ่งตราสารดังกล่าวต่อไปได้ แต่หากมีการจำหน่ายทรัสต์สินดังกล่าวไปเท่าใด บริษัทอาจคงทรัสต์สินนั้นไว้ได้เพียงจำนวนที่เหลืออยู่เท่านั้น

(3) การลงทุนใน derivatives และ structured note

แนวทางแก้ไข สำหรับกองทุนที่มีได้ระบุในโครงการเกี่ยวกับการลงทุนใน derivatives และ structured note หากบริษัทจัดการประสงค์จะลงทุน บริษัทจัดการต้องแก้ไขโครงการโดยการ ขอมติผู้ถือหน่วยลงทุน หรือขอความเห็นชอบจากสำนักงาน ไม่สามารถใช้ fast track ได้ ซึ่งสำนักงานจะ พิจารณาและให้ความเห็นชอบที่มีผลใช้บังคับไปข้างหน้า และอาจกำหนดให้ผู้ถือหน่วยที่ได้รับผลกระทบ สามารถออกจากกองทุนโดย exit without fee ได้ อย่างไรก็ตาม กรณีเป็นกองทุนปิด หรือกองทุนประเภท รับซื้อคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติ ซึ่งผู้ถือหน่วยลงทุนไม่สามารถออกจากกองทุนได้เอง หากบริษัทจัดการ ประสงค์จะลงทุน ต้องได้รับมติจากผู้ถือหน่วยเท่านั้น

(4) ประเภทหลักทรัพย์และอัตราส่วนใหม่

แนวทางแก้ไข

1. กรณีประกาศใหม่กำหนดให้เป็นหลักทรัพย์ที่สามารถลงทุนได้

แต่โครงการไม่ได้กำหนดไว้ บริษัทจัดการต้องแก้ไขโครงการกำหนดเป็นหลักทรัพย์ที่กองทุนสามารถลงทุนได้ก่อน จึงจะสามารถลงทุนได้ โดยบริษัทจัดการต้องแก้ไขโครงการ โดยการขอมติผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน หรือขอความเห็นชอบจากสำนักงาน ไม่สามารถใช้ fast track ได้ ซึ่งสำนักงานจะพิจารณาและให้ความเห็นชอบที่มีผลใช้บังคับไปข้างหน้า และอาจกำหนดให้ผู้ถือหุ้นที่ได้รับผลกระทบสามารถออกจากกองทุนโดย exit without fee ได้ อย่างไรก็ตาม กรณีเป็นกองทุนปิด หรือกองทุนประเภทรับซื้อคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติ ซึ่งผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนไม่สามารถออกจากกองทุนได้เอง หากบริษัทจัดการประสงค์จะลงทุน ต้องได้รับมติจากผู้ถือหุ้นเท่านั้น

2. กรณีประกาศใหม่กำหนดให้เป็นหลักทรัพย์ที่กองทุนไม่สามารถลงทุนได้

แม้จะกำหนดในโครงการหรือสัญญา บริษัทจัดการต้องปฏิบัติตามประกาศใหม่ทันที กล่าวคือไม่สามารถลงทุนเพิ่มเติมได้ แต่ที่ลงทุนไว้แล้วก็ให้ถือต่อไปได้ และเมื่อมีการขายออกจะมีไว้ได้เท่าที่เหลือ สำหรับกรณีนี้ บริษัทจัดการสามารถแก้ไขเพิ่มเติมโครงการแบบ fast track ได้

3. กรณีประกาศใหม่กำหนดอัตราส่วนผ่อนปรนกว่าประกาศเดิมหรือที่โครงการ

กำหนด บริษัทจัดการต้องแก้ไขโครงการก่อนจึงจะสามารถลงทุนให้เป็นไปตามอัตราส่วนตามประกาศใหม่ได้ สำหรับกรณีนี้บริษัทจัดการไม่สามารถแก้ไขเพิ่มเติมโครงการแบบ fast track ได้

4. กรณีประกาศใหม่กำหนดอัตราส่วนเข้มกว่าประกาศเดิมหรือที่โครงการกำหนด

ต้องดำเนินการตามประกาศใหม่ตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2549 แม้ว่าในโครงการจะกำหนดให้กองทุนลงทุนในอัตราส่วนที่สูงกว่าก็ตาม (เว้นแต่กองทุน auto redemption ที่มีการกำหนดอายุโครงการ หรือกองทุนปิด) สำหรับกรณีนี้ บริษัทจัดการสามารถแก้ไขเพิ่มเติมโครงการแบบ fast track ได้

4.2 ประเด็นซักซ้อมความเข้าใจ

การลงทุนใน derivatives หรือ warrant ที่กำหนดให้ ต้องทำการ fully covered ไว้ ซึ่งประเภทหลักทรัพย์และทรัพย์สินที่กองทุนสามารถใช้ cover ได้ ประกอบไปด้วยตราสารที่สภาพคล่องสูง และมีคุณภาพ (รายละเอียดตามสิ่งที่ส่งมาด้วย)

5. การซักซ้อมความเข้าใจ

เนื่องจากร่างประกาศมีเนื้อหาและรายละเอียดมากถึง 108 ข้อ ดังนั้นเพื่อความเข้าใจที่ตรงกัน และสามารถปฏิบัติตามได้อย่างถูกต้อง ฝ่ายกำกับฯ จะซักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับประกาศใหม่นี้ โดยจะจัดเป็น 3 รอบ รอบละประมาณ 70 คน ซึ่งมีเนื้อหาการซักซ้อมที่เหมือนกัน โดยมีรายละเอียดดังนี้

- (1) วันที่ 25 กรกฎาคม 2549 เวลา 9.30 – 12.00 น.
- (2) วันที่ 28 กรกฎาคม 2549 เวลา 9.30 – 12.00 น.
- (3) วันที่ 28 กรกฎาคม 2549 เวลา 14.00 – 16.30 น.

โดยขอให้บริษัทจัดการดำเนินการดังนี้

- (ก) บริษัทจัดการที่ประกอบธุรกิจกองทุนรวมและธุรกิจกองทุนส่วนบุคคลส่งรายชื่อบริษัทละไม่เกิน 6 ท่าน
- (ข) บริษัทจัดการที่ประกอบเฉพาะธุรกิจกองทุนส่วนบุคคลส่งรายชื่อบริษัทละไม่เกิน 3 ท่าน

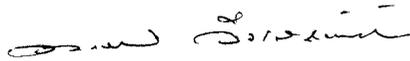
(ค) ผู้ดูแลผลประโยชน์ส่งรายชื่อบริษัทละไม่เกิน 2 ท่าน

รวมทั้ง ส่งวันที่ต้องการจะเข้าร่วมสัมมนา ภายในวันที่ 21 กรกฎาคม 2549

ได้ที่ คุณอาชีนี ปัทมะสุคนธ์ ผ่านทาง e-mail address : archinee@sec.or.th หรือ โทรสาร : 0-2263-6292 และหากมีข้อสงสัยประการใด โปรดติดต่อสอบถามรายละเอียดได้ที่หมายเลขโทรศัพท์ : 0-2263-6032

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบและถือปฏิบัติ

ขอแสดงความนับถือ



(นางดวงมณ จิ่งเสถียรทรัพย์)

ผู้อำนวยการฝ่ายกำกับธุรกิจจัดการลงทุน

เลขานุการ<sup>แทน</sup>

- สิ่งที่ส่งมาด้วย
1. ประกาศสำนักงานที่ สน. 28/2549 เรื่อง การลงทุนและการมีไว้เพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุน ลงวันที่ 17 กรกฎาคม พ.ศ. 2549
  2. ตารางสรุปอัตราส่วนสำหรับ MF PVD PF รายย่อย
  3. ประเภทหลักทรัพย์และทรัพย์สินที่กองทุนสามารถใช้ cover ได้ สำหรับกรณีการลงทุนใน derivatives

ฝ่ายกำกับธุรกิจจัดการลงทุน

โทร. 0-2263-6032

0-2695-9694