



## สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

13 กรกฎาคม 2550

เรียน ผู้จัดการ

บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการ  
กองทุนรวม/กองทุนส่วนบุคคลทุกบริษัท

ผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวมทุกราย

ผู้รับฝากทรัพย์สินของกองทุนส่วนบุคคลทุกราย

นายกสมาคมกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

นายกสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

ที่ ก.ล.ต.น.(ว) 31/2550 เรื่อง การผ่อนคลายหลักเกณฑ์การลงทุนในหลักทรัพย์  
หรือทรัพย์สินในต่างประเทศ

ด้วยคณะกรรมการ ก.ล.ต. ในการประชุมครั้งที่ 5/2550 เมื่อวันที่ 11 พฤษภาคม 2550 ได้  
มีมติเห็นชอบการแก้ไขหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการลงทุนและการมีไว้ซึ่งหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินในต่างประเทศ  
ของกองทุน

สำนักงานจึงขอแจ้งมติคณะกรรมการ ก.ล.ต. และกำหนดแนวทางดำเนินการ ดังนี้

### I. มติคณะกรรมการ ก.ล.ต.

#### 1. ประเภททรัพย์สินในต่างประเทศที่กองทุนสามารถลงทุนได้

1.1 บริษัทจัดการอาจลงทุนในทรัพย์สินในต่างประเทศเพื่อกองทุนได้เทียบเท่ากับ  
ประเภททรัพย์สินในประเทศ โดยกรอบประเทศที่ลงทุนต้องมีคุณสมบัติ ดังนี้ (รายละเอียดประเภททรัพย์สิน  
ที่ลงทุนได้ตามเอกสารที่แนบมาด้วยนี้)

(1) มีการเสนอขายในประเทศที่มีหน่วยงานกำกับดูแลเป็นสมาชิกสามัญของ  
IOSCO หรือประเทศที่มีตลาดหลักทรัพย์เป็นสมาชิกของ WFE

(2) การลงทุนนั้นต้องไม่ทำให้การจัดการกองทุนเบี่ยงเบนไปจากวัตถุประสงค์  
หรือนโยบายการลงทุนของกองทุนและไม่ทำให้กองทุนขาดทุนเป็นมูลค่าสูงกว่ามูลค่าลงทุน

(3) บริษัทจัดการต้องสามารถเข้าถึงข้อมูลเกี่ยวกับหลักทรัพย์หรือทรัพย์สิน  
ดังกล่าวเป็นภาษาอังกฤษผ่านระบบอินเทอร์เน็ตได้

(4) มีข้อมูลทางด้านราคาที่สามารถย้อนมูลค่ายุติธรรม โดยเป็นราคาที่นำเสนอเชื่อถือ  
อ้างอิงได้ และสอดคล้องตามหลักวิชาการอันเป็นที่ยอมรับในระดับสากล

(5) มีการคุ้มครองประโยชน์ของผู้ลงทุน (investor protection) ที่ถือได้ว่าเทียบเท่ากับการลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินที่มีลักษณะคล้ายกันในประเทศไทย

(6) มีลักษณะอื่นใดที่สำนักงานอาจกำหนดเพิ่มเติม

## 1.2 การลงทุนในหน่วยลงทุน

(1) บริษัทจัดการสามารถลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตลาดเงิน (money market fund) ในต่างประเทศ เพื่อวัตถุประสงค์ในการสำรองเงินไว้สำหรับการดำเนินงานหรือรักษาสภาพคล่องของกองทุนได้

(2) บริษัทจัดการสามารถขออนุญาตในการจัดตั้งกองทุนที่ประสงค์จะลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศนอกเหนือจากหลักเกณฑ์ในประกาศที่ สน.28/2549 เรื่องการลงทุนและการมีไว้เพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุน ลงวันที่ 17 กรกฎาคม 2550 (“ประกาศที่ สน. 28/2549”) ต่อสำนักงานได้ โดยสำนักงานจะพิจารณาเป็นรายกรณี ทั้งนี้ อยู่ภายใต้หลักการของการคุ้มครองผู้ลงทุนเป็นสำคัญ

1.3 ปรับปรุงการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและตราสารที่มีลักษณะของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง (structured product) ในกรณีที่มีการลงทุนในต่างประเทศ ดังนี้

(1) คู่สัญญาของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

นอกจากคู่สัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่กระทำในศูนย์สัญญาซื้อขายล่วงหน้า บริษัทจัดการอาจเข้าเป็นคู่สัญญาที่กระทำนอกศูนย์สัญญาซื้อขายล่วงหน้าได้ (OTC) หากคู่สัญญาเป็นบุคคลดังต่อไปนี้

ก. สถาบันการเงินหรือผู้ได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจากสำนักงาน

ข. นิติบุคคลต่างประเทศที่ได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่กระทำนอกศูนย์ซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของหน่วยงานกำกับดูแลด้านหลักทรัพย์และตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกสามัญของ International Organizations of Securities Commission (IOSCO) หรือหน่วยงานที่เป็นสมาชิกของ World Federations of Exchange (WFE) และต้องมีอันดับความน่าเชื่อถือในระยะยาวอยู่ในอันดับที่สามารถลงทุนได้ (investment grade) เท่านั้น

ค. สถาบันการเงินต่างประเทศที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในระยะยาวอยู่ในอันดับที่สามารถลงทุนได้ (investment grade)

ง. นิติบุคคลอื่นที่สำนักงานอาจกำหนดเพิ่มเติม

## (2) สินค้าหรือตัวแปรอ้างอิง

กรณีบริษัทจัดการจะเข้าเป็นคู่สัญญาของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าหรือ Structured product ซึ่งมีสินค้าหรือตัวแปรนอกจากหลักเกณฑ์ตามประกาศที่ สน. 28/2549 กำหนดไว้ บริษัทจัดการอาจขออนุญาตสินค้าหรือตัวแปรอ้างอิงของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าต่อสำนักงานเพื่อพิจารณาเป็นรายกรณีไป

ทั้งนี้ ในกรณีที่สินค้าหรือตัวแปรอ้างอิงของ structured product เป็น อัตราแลกเปลี่ยน การลงทุนในตราสารดังกล่าวอาจไม่ใช่เพื่อวัตถุประสงค์ในการลดความเสี่ยงได้

## 2. อัตราส่วนการลงทุนในทรัพย์สินในต่างประเทศ

เป็นไปตามอัตราส่วนและข้อกำหนดในการคำนวณตามประกาศที่ สน. 28/2549

ทั้งนี้ ในการคำนวณ company limit ให้นำข้อ 59 มาบังคับใช้ กรณีลงทุนในทรัพย์สินที่คู่สัญญา หรือผู้ออก ผู้ส่งจ่าย ผู้รับรอง ผู้รับอ่าวัด ผู้สืบทอด หรือผู้ค้ำประกัน นอกเหนือจากเกณฑ์การลงทุนต่างประเทศที่กำหนด ตามประกาศที่ สน. 28/2549 ที่ใช้บังคับอยู่ในปัจจุบัน

## II. แนวดำเนินการสำหรับกองทุนรวมเดิม กองทุนรวมที่ขออนุมัติจัดตั้ง และกองทุนที่ อนุมัติจัดตั้งแล้วแต่ยังมีได้จดทะเบียน

1. กองทุนเดิม

กองทุนเดิมที่ประสงค์จะลงทุนตามแนวทางข้างต้น ต้องดำเนินการแก้ไขโครงการ ก่อนจึงจะลงทุนได้ และเนื่องจากการแก้ไขโครงการอาจกระทบกับสิทธิประโยชน์ของผู้ลงทุนที่จะได้รับ ด้วยเหตุจากความเสี่ยงที่เกิดจากการลงทุนหรือจากการทำธุรกรรมที่เพิ่มมากขึ้น ดังนั้น บริษัทจัดการ สามารถยื่นขอแก้ไขโครงการได้ใน 2 ลักษณะ ดังนี้

(1) ขอมติผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน

(2) ขอสำนักงานให้มีผลไปข้างหน้า และอาจกำหนดให้ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนที่ได้รับ

ผลกระทบสามารถออกจากกองทุน โดย exit without fee ได้

ทั้งนี้ ในกรณีกองทุนปิด หรือกองทุนประเภทรับซื้อคืนอัตโนมัติ ซึ่งผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนไม่สามารถออกจากกองทุนได้เอง หากบริษัทจัดการประสงค์จะลงทุนตามแนวทางข้างต้น การแก้ไขโครงการให้กระทำได้เฉพาะตาม (1) เท่านั้น

2. กองทุนที่ได้รับอนุมัติแล้วแต่ยังมีได้จดทะเบียนเป็นกองทุนรวม

- กรณียังมีได้เสนอขายหน่วยลงทุน สามารถยื่นขอแก้ไขโครงการได้ก่อนการเสนอขายหน่วยลงทุน

- กรณีเสนอขายหน่วยลงทุนแล้วแต่ยังมีได้จดทะเบียนเป็นกองทุนรวม ให้ถือปฏิบัติ ตามข้อ 1

3. กองทุนรวมที่ขออนุมัติจัดตั้ง

กองทุนใหม่สามารถยื่นขออนุมัติโครงการตามแนวทางที่กำหนดข้างต้นได้

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ



(นายประเวช องอาจสิทธิกุล)

ผู้ช่วยเลขาธิการอาวุโส

เลขาธิการ <sup>แทน</sup>

สิ่งที่ส่งมาด้วย ตารางเปรียบเทียบประเภทหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินที่ลงทุนได้

ฝ่ายกำกับธุรกิจจัดการลงทุน

โทรศัพท์ 0-2695-9537

โทรสาร 0-2695-9746

## ตารางเปรียบเทียบประเภทหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินที่ลงทุนได้

ประเภทหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินในต่างประเทศที่กองทุนสามารถลงทุนได้ ซึ่งได้ปรับปรุงให้สอดคล้องตามประเภทหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินในประเทศ สรุปได้ดังนี้

รายละเอียด	ในประเทศ (เดิม)	ต่างประเทศ	
		เดิม	ใหม่
1. หุ้น			
- ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์	✓	✓	✓
- ซื้อขายนอกตลาดหลักทรัพย์	✓	x	✓
2. ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นหรือใบแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่โอนสิทธิได้	✓	x	✓
3. ตราสารแห่งหนึ่ภาครัฐ			
- ตราสารที่ออกโดยรัฐบาล หรือองค์การระหว่างประเทศ	✓	✓ ลงทุนได้เฉพาะ investment grade	✓
- ตราสารที่ออกโดยรัฐวิสาหกิจ	✓	✓ ลงทุนได้เฉพาะ investment grade	✓
4. ตราสารแห่งหนึ่ภาคเอกชน			
- investment grade	✓ ต้องขึ้นทะเบียนในสมาคม ตลาดตราสารหนี้ไทย	✓ ต้องได้รับคัดเลือก คำนวณใน benchmark bond index ด้วย	✓
- non-investment grade	✓ ต้องมีบริษัทจัดการซื้อ ตราสารไม่ต่ำกว่า 3 ราย	x	✓
5. ใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นพันธบัตร หรือหุ้นกู้ที่ไม่ใช่หุ้นกู้อนุพันธ์	✓	x	✓
6. ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์	✓	x	✓
6. ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน	✓	x	✓
7. หน่วยลงทุนของกองทุนรวม	✓	✓	✓
8. ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อ	✓	x	✓

รายละเอียด	ในประเทศ (เดิม)	ต่างประเทศ	
		เดิม	ใหม่
หน่วยลงทุนของกองทุนรวม			
9. ธุรกิจการให้ยืมหลักทรัพย์	✓	✗	✓
10. ธุรกิจการซื้อโดยมีสัญญาขายคืน	✓	✗	✓
11. สัญญาซื้อขายล่วงหน้า			
- กระทำในศูนย์ซื้อขายล่วงหน้า (exchange)	✓	✓	✓
- กระทำนอกศูนย์ซื้อขายล่วงหน้า (OTC) โดยคู่สัญญาอีกฝ่ายต้องเป็นบุคคลดังต่อไปนี้ ก. สถาบันการเงิน ข. ผู้ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	✓ ✓	✗ ✗	✓ ✓ ต้องเป็นนิติบุคคลอนุญาตให้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่อยู่ภายใต้หน่วยงานกำกับดูแลที่เป็นสมาชิกของ IOSCO หรือ WFE และมี credit rating ระยะยาวอยู่ในอันดับที่สามารถลงทุนได้
12. ตราสารที่มีลักษณะของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง	✓	✓	✓
13. เงินฝากหรือตราสารที่เทียบเท่าเงินสด โดยหมายรวมถึงหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตลาดเงิน (money market fund) เพื่อการดำเนินงานด้วย	✓	✓	✓