

6 พฤษภาคม 2552

เรียน ผู้จัดการ

บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการ
กองทุนรวม/กองทุนส่วนบุคคลซึ่งจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพทุกบริษัท
ผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวมทุกราย
ผู้รับฝากทรัพย์สินของกองทุนส่วนบุคคลทุกราย

นายกสมาคมกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

นายกสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

ที่ กต.น.(ว) 13 /2552 เรื่อง การลงทุนในตราสารหนี้ด้วยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน

ด้วยในระยะเวลาที่ผ่านมาบริษัทจัดการลงทุนหรือสำนักงานว่า กองทุนรวมตราสารแห่งหนึ่ง
สามารถลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งตราสารหนี้ด้วยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุนซึ่งมีคุณสมบัติที่สำคัญ คือ ไม่กำหนด
ระยะเวลาในการชำระคืนเงินต้น ไม่ชำระดอกเบี้ยในปีที่บริษัทไม่มีผลกำไร ไม่สะสมดอกเบี้ยจ่าย
(non-cumulative) ไม่มีหลักประกันหรือการรับประกัน และในกรณีผู้ออกตราสารเลิกกิจการ ผู้ถือตราสาร
จะได้รับชำระเงินในลำดับหลังจากผู้ฝากเงิน เจ้าหนี้สามัญ และเจ้าหนี้ด้วยสิทธิทุกประเภท (“ตราสารหนี้
ที่มีลักษณะคล้ายทุนฯ”) ได้หรือไม่

สำนักงานพิจารณาแล้วเห็นว่า เพื่อให้กองทุนรวมตราสารแห่งหนึ่ง รวมถึงกองทุน
สำรองเลี้ยงชีพที่มีนโยบายการลงทุนในลักษณะเดียวกันกับกองทุนรวมตราสารแห่งหนึ่ง มีการลงทุน
ในหลักทรัพย์และทรัพย์สินที่มีผลตอบแทนและความเสี่ยงสอดคล้องกับประเภทของกองทุน
อันจะเป็นการให้ความคุ้มครองผู้ลงทุนให้ได้รับผลตอบแทนภายใต้ความเสี่ยงที่สอดคล้องกับประเภท
ของกองทุนที่ลงทุน สำนักงานขอเรียนชักชวนความเข้าใจกับบริษัทจัดการว่า ตราสารหนี้ที่มีลักษณะ
คล้ายทุนฯ (hybrid tier 1) ไม่มีกำหนดระยะเวลาในการชำระคืนเงินต้น และจ่ายผลตอบแทนอ้างอิง
กับผลการดำเนินงานของกิจการ จึงพิจารณาได้ว่ามีลักษณะคล้ายตราสารทุน โดยในการจัดการ
กองทุนรวมตราสารแห่งหนึ่ง และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพที่มีนโยบายการลงทุนในลักษณะเดียวกัน
กับกองทุนรวมตราสารแห่งหนึ่ง บริษัทจัดการควรลงทุนในตราสารหนี้โดยพิจารณาถึงลักษณะ

ของผลตอบแทนและความเสี่ยงของตราสารที่ไปลงทุน (substance) ไม่ให้เบี่ยงเบนไปจากลักษณะ
ทั่วไปของตราสารหนี้อย่างมีนัยสำคัญ โดยไม่ควรลงทุนในตราสารหนี้ที่มีลักษณะคล้ายทุนฯ ดังกล่าว
อย่างไรก็ดี กองทุนรวมตราสารแห่งทุน กองทุนรวมผสม และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพที่มีนโยบายการ
ลงทุนในลักษณะเดียวกันกับกองทุนดังกล่าวยังคงสามารถลงทุนในตราสารหนี้ที่มีลักษณะคล้ายทุนฯ
ดังกล่าวได้

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายธีระชัย ภูวนาถนรานุบาล)

เลขาธิการ

ฝ่ายกำกับธุรกิจจัดการลงทุน

โทรศัพท์ 0-2695-9616

โทรสาร 0-2695-9815