



สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

๒ พฤษภาคม 2552

ด่วนมาก

เรียน ผู้จัดการ

บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการ
กองทุนรวม/กองทุนส่วนบุคคลซึ่งจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพทุกบริษัท

ผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวมทุกราย

ผู้รับฝากทรัพย์สินของกองทุนส่วนบุคคลทุกราย

นายกสมาคมกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

นายกสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

ที่ ก.ล.ต.น.(ว) 13 /2552 เรื่อง การลงทุนในตราสารหนี้ด้วยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน

ด้วยในระยะเวลาที่ผ่านมาบริษัทจัดการลงทุนหรือสำนักงานว่า กองทุนรวมตราสารแห่งหนึ่ง สามารถลงทุนในหรือมีไว้ในซึ่งตราสารหนี้ด้วยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุนซึ่งมีคุณสมบัติที่สำคัญ คือ ไม่กำหนดระยะเวลาในการชำระคืนเงินต้น ไม่ชำระดอกเบี้ยในปีที่บริษัทไม่มีผลกำไร ไม่สะสมดอกเบี้ยจ่าย (non-cumulative) ไม่มีหลักประกันหรือการรับประกัน และในกรณีผู้ออกตราสารเลิกกิจการ ผู้ถือตราสารจะได้รับชำระเงินในลำดับหลังจากผู้ฝากเงิน เจ้าหนี้สามัญ และเจ้าหนี้ด้วยสิทธิทุกประเภท (“ตราสารหนี้ที่มีลักษณะคล้ายทุนฯ”) ได้หรือไม่

สำนักงานพิจารณาแล้วเห็นว่า เพื่อให้กองทุนรวมตราสารแห่งหนึ่ง รวมถึงกองทุนสำรองเลี้ยงชีพที่มีนโยบายการลงทุนในลักษณะเดียวกันกับกองทุนรวมตราสารแห่งหนึ่ง มีการลงทุนในหลักทรัพย์และทรัพย์สินที่มีผลตอบแทนและความเสี่ยงสอดคล้องกับประเภทของกองทุน อันจะเป็นการให้ความคุ้มครองผู้ลงทุนให้ได้รับผลตอบแทนภายใต้ความเสี่ยงที่สอดคล้องกับประเภทของกองทุนที่ลงทุน สำนักงานขอเรียนชักชวนความเข้าใจกับบริษัทจัดการว่า ตราสารหนี้ที่มีลักษณะคล้ายทุนฯ (hybrid tier 1) ไม่มีกำหนดระยะเวลาในการชำระคืนเงินต้น และจ่ายผลตอบแทนอ้างอิงกับผลการดำเนินงานของกิจการ จึงพิจารณาได้ว่ามีลักษณะคล้ายตราสารทุน โดยในการจัดการกองทุนรวมตราสารแห่งหนึ่ง และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพที่มีนโยบายการลงทุนในลักษณะเดียวกันกับกองทุนรวมตราสารแห่งหนึ่ง บริษัทจัดการควรลงทุนในตราสารหนี้โดยพิจารณาถึงลักษณะ

ของผลตอบแทนและความเสี่ยงของตราสารที่ไปลงทุน (substance) ไม่ให้เบี่ยงเบนไปจากลักษณะ
ทั่วไปของตราสารหนี้อย่างมีนัยสำคัญ โดยไม่ควรลงทุนในตราสารหนี้ที่มีลักษณะคล้ายหุ้นฯ ดังกล่าว
อย่างไรก็ดี กองทุนรวมตราสารแห่งทุน กองทุนรวมผสม และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพที่มีนโยบายการ
ลงทุนในลักษณะเดียวกันกับกองทุนดังกล่าวยังคงสามารถลงทุนในตราสารหนี้ที่มีลักษณะคล้ายหุ้นฯ
ดังกล่าวได้

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ



(นายธีระชัย ภูวนาถนรานุบาล)

เลขาธิการ

ฝ่ายกำกับธุรกิจจัดการลงทุน

โทรศัพท์ 0-2695-9616

โทรสาร 0-2695-9815