

เรียน นายกสสมาคม

สมาคมบริษัทจัดการลงทุน

ที่ กต.น. 3168 /2546 เรื่อง การลงทุนในตัวแลกเปลี่ยนและบัตรเงินฝากที่มีการจ่าย
ผลตอบแทนอ้างอิงกับตัวแปรเพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุนรวมและกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

ตามหนังสือสำนักงานที่ น. 851/2546 เรื่อง การลงทุนในตัวแลกเปลี่ยนโดยดอกเบี้ยรับอ้างอิงกับดัชนีกลุ่มหลักทรัพย์ (SET 50 Index) เพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุนรวม ลงวันที่ 30 กรกฎาคม 2546 ซึ่งแจ้งให้บริษัทจัดการขอความเห็นชอบสำนักงานในกรณีที่ต้องการลงทุนในตัวแลกเปลี่ยนดังกล่าว นั้น

เนื่องจากมีบริษัทจัดการบางรายขอความเห็นชอบการลงทุนในตราสารที่มีลักษณะใกล้เคียงกับตราสารตามหนังสือสำนักงานที่ น. 851/2546 โดยเป็นตัวแลกเปลี่ยน ตัวสัญญาใช้เงินและบัตรเงินฝากที่จ่ายผลตอบแทนอ้างอิงกับอัตราดอกเบี้ย เพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุนรวมและกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ สำนักงานจึงขอทบทวนและทำความเข้าใจเกี่ยวกับแนวทางการอนุญาตให้กองทุนรวมและกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (“กองทุน”) ลงทุนในตราสารที่จ่ายผลตอบแทนอ้างอิงกับตัวแปร และหลักเกณฑ์การอนุญาต ดังนี้

1. ยกเลิกการกำหนดให้บริษัทจัดการต้องขอความเห็นชอบจากสำนักงานในการลงทุนในตัวแลกเปลี่ยนที่มีดอกเบี้ยรับอ้างอิงกับดัชนีกลุ่มหลักทรัพย์ (SET 50 Index) เพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุนรวม ตามหนังสือสำนักงานที่ น. 851/2546 ส่วนข้อกำหนดให้ลงทุนได้เฉพาะกองทุนรวมตราสารแห่งทุน กองทุนรวมผสมและกองทุนรวมผสมแบบยืดหยุ่น และการให้คำนวณอัตราส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทใดและอัตราส่วนการลงทุนสินทรัพย์สภาพคล่องด้วยยังคงให้ถือปฏิบัติเช่นเดิม

2. ตัวแลกเปลี่ยนและตัวสัญญาใช้เงินที่กองทุนสามารถลงทุนได้ตามข้อ 12 (2) (ค) และ (ง) ของประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กน. 46/2541 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดตั้งและจัดการกองทุนรวม ลงวันที่ 16 ธันวาคม พ.ศ. 2541 (“ประกาศ กน. 46/2541”) และตามข้อ 6 (2) (ค) และ (ง) ของประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กน. 14/2543 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุนส่วนบุคคล ลงวันที่ 4 เมษายน พ.ศ. 2543 (“ประกาศ กน. 14/2543”) ต้องเป็นตัวเงินตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์

3. บัตรเงินฝากที่กองทุนสามารถลงทุนได้ตามข้อ 12 (2) (ง) ของประกาศ กน. 46/2541 และตามข้อ 6 (2) (ข) ของประกาศ กน. 14/2543 ต้องเป็นบัตรเงินฝากตามมาตรา 9 ตรี แห่งพระราชบัญญัติการธนาคารพาณิชย์ พ.ศ. 2505 ซึ่งในอนุมาตรา 5 กำหนดให้มีรายการหนึ่ง คือ ข้อตกลงอันปราศจากเงื่อนไขว่าจะจ่ายเงินเป็นจำนวนหนึ่งที่แน่นอนพร้อมด้วยดอกเบี้ย (ถ้ามี) ดังนั้น บัตรเงินฝากที่มีการจ่าย

เงินต้นคืนเต็มจำนวนและมีผลตอบแทนอ้างอิงกับตัวแปร จึงเข้าข่ายเป็นบัตรเงินฝากที่สามารถลงทุนเพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุนได้

4. สำหรับตัวแลกเงินและตัวสัญญาใช้เงินซึ่งมีสัญญาประเภทที่มีการกำหนดเงื่อนไขให้การจ่ายผลตอบแทนอ้างอิงกับตัวแปร (“Structured Note”) ยังมีประเด็นทางกฎหมายว่า ตัวแลกเงินและตัวสัญญาใช้เงินดังกล่าวถือเป็นตัวเงินตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์หรือไม่ โดยขณะนี้สำนักงานอยู่ระหว่างหาหรือความเป็นตัวเงินตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ของ Structured Note กับสำนักงานคณะกรรมการกฤษฎีกา และในระหว่างที่ยังไม่ได้ข้อสรุป สำนักงานเห็นควรกำหนดหลักเกณฑ์ในการลงทุนใน Structured Note ดังนี้

4.1 ให้กองทุนลงทุนใน Structured Note เฉพาะกับผู้ออกที่เป็นบุคคลที่มีองค์กรกำกับดูแล เช่น ธนาคารพาณิชย์ บริษัทเงินทุน บริษัทเครดิตฟองซิเอร์ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทประกัน เป็นต้น สำหรับกรณีที่กองทุนต้องการลงทุนกับบุคคลอื่นใดที่ไม่ใช่บุคคลดังกล่าวก็ต้องมีข้อกำหนดเพิ่มเติมเพื่อป้องกันความเสี่ยงทางด้านกฎหมาย (legal risk) คือ ต้องมีการทำสัญญาอื่นที่มีผลบังคับได้ในทางกฎหมายประเภทคู่กับตัวเงิน เช่น สัญญากู้ เป็นต้น ทั้งนี้ เพื่อรองรับในกรณีที่สำนักงานคณะกรรมการกฤษฎีกาให้ความเห็นว่า Structured Note ไม่ถือเป็นตัวเงินตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ กองทุนก็จะสามารถฟ้องเรียกร้องให้มีการใช้เงินตามสิทธิในสัญญาที่เป็นเหตุให้มีการออกตัวเงินประเภทได้ ทั้งนี้ สำนักงานจะแก้ไขประกาศเพื่อรองรับแนวทางดังกล่าวต่อไป

4.2 การลงทุนในตราสารที่เป็น Structured Note บริษัทจัดการควรพิจารณาลงทุนโดยใช้ขั้นตอนและระบบงานในการพิจารณาลงทุนตามปกติ และควรคำนึงถึงปัจจัยดังต่อไปนี้

4.2.1 การบริหารความเสี่ยง (Risk Management) : ในการลงทุนบริษัทจัดการควรพิจารณาถึงความเหมาะสมของความเสี่ยงและผลตอบแทน (risk/benefit) ที่ได้จากการลงทุน เช่น เปรียบเทียบผลตอบแทนกับตราสารที่มีลักษณะใกล้เคียงกัน เปรียบเทียบต้นทุนค่าธรรมเนียมกับผลตอบแทนที่ได้รับ รวมไปถึงการมีมาตรการในการบริหารความเสี่ยงที่เหมาะสมและควบคุมให้การบริหารความเสี่ยงเป็นไปอย่างต่อเนื่องและมีประสิทธิภาพ

4.2.2 ระบบปฏิบัติงาน (Operation) : บริษัทจัดการควรกำหนดหลักเกณฑ์และวิธีการที่ใช้ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมที่เหมาะสม ชัดเจนและสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของตราสาร รวมไปถึงวิธีการและขั้นตอนในการบันทึกบัญชีที่เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชี

4.2.3 การให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุน (Investor Engagement) : บริษัทจัดการควรเปิดเผยรายละเอียดข้อมูลการลงทุนในตราสารดังกล่าวให้ผู้ลงทุนทราบว่าตราสารนั้น ๆ มิใช่ตัวเงินหรือบัตรเงินฝากทั่วไป และเป็น Structured Note โดยควรเปิดเผยให้ผู้ลงทุนทราบถึงโครงสร้างและเงื่อนไข (terms) ของตราสารอย่างชัดเจนด้วย โดยในกรณีของกองทุนรวมควรเปิดเผยในหนังสือชี้ชวนและรายงานประจำปี สำหรับกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ บริษัทจัดการควรเปิดเผยให้คณะกรรมการกองทุนทราบ

4.3 การคำนวณมูลค่ายุติธรรมของตัวแลกเงิน ตัวสัญญาใช้เงินและบัตรเงินฝากที่จ่ายผลตอบแทนอ้างอิงกับตัวแปร ในระหว่างที่ประกาศสมาคมบริษัทจัดการลงทุนยังไม่ได้กำหนดหลักเกณฑ์

และวิธีการกำหนดมูลค่ายุติธรรมของตัวแลกเปลี่ยน ตัวสัญญาใช้เงินและบัตรเงินฝากที่มีลักษณะดังกล่าว ให้บริษัทจัดการคำนวณมูลค่ายุติธรรมของตราสาร โดยให้สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงมากที่สุด รวมทั้งต้องบันทึกบัญชีให้ถูกต้องตามมาตรฐานการบัญชีด้วย และขอให้สมาคมท่านพิจารณาออกประกาศสมาคมเพื่อกำหนดหลักเกณฑ์และวิธีการกำหนดมูลค่ายุติธรรมของตราสารที่มีลักษณะดังกล่าวด้วย

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

เลขาธิการ

ฝ่ายกำกับธุรกิจจัดการลงทุน
โทร. 0-2252-3223 ต่อ 2719