



## สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

23 พฤศจิกายน 2552

เรียน ผู้จัดการ

บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการ  
กองทุนรวม/กองทุนส่วนบุคคลทุกบริษัท

ผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวมทุกราย

ผู้รับฝากทรัพย์สินของกองทุนส่วนบุคคลทุกราย

นายกสมาคมกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

นายกสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

ที่ น.(ว) 15 /2552 เรื่อง นำส่งสำเนาประกาศและชักซ้อมความเข้าใจ

ด้วยสำนักงานได้ออกประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และ  
ตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 58/2552 เรื่อง การลงทุนและการมีไว้เพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุน (ฉบับที่ 2)  
ลงวันที่ 18 พฤศจิกายน พ.ศ. 2552

เพื่อให้ผู้ประกอบการมีความเข้าใจที่ตรงกันและถือปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่ประกาศกำหนด  
ได้อย่างถูกต้อง สำนักงานจึงขอชักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับประเด็นในประกาศและวิธีปฏิบัติที่เกี่ยวข้อง  
โดยมีรายละเอียดดังนี้

**1. การแก้ไขเพิ่มเติมสินค้าหรือตัวแปรอ้างอิง (underlying) ของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า  
(derivatives) และตราสารที่มีลักษณะของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง (structured notes)**

1.1) เพิ่มดัชนีเงินเฟ้อ โดยดัชนีเงินเฟ้อดังกล่าวอาจอ้างอิงได้กับแหล่งข้อมูลที่คำนวณ  
โดยหน่วยงานราชการไทย เช่น ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (consumer price index: CPI) ที่รายงานโดยสำนัก  
ดัชนีเศรษฐกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ หรือที่คำนวณโดยหน่วยงานราชการต่างประเทศ เช่น ดัชนีเงินเฟ้อ  
(CPI) ประเภท consumer price index all urban consumer (CPI-U) ที่รายงานโดย U.S. Department of Labor  
ประเทศสหรัฐอเมริกา หรือผู้พัฒนาดัชนีสามารถคำนวณขึ้นมาเองได้ หากสามารถแสดงให้เห็นได้ว่าดัชนี  
ที่พัฒนาขึ้นมาเองนั้น สามารถสะท้อนอัตราเงินเฟ้อได้

1.2) ปรับปรุงถ้อยคำให้ชัดเจนว่า ดัชนีกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ต้องมียอดประกอบเป็น  
สินค้าโภคภัณฑ์หลาย ๆ ชนิด ยกเว้น ดัชนีทองคำและดัชนีน้ำมันดิบที่สามารถเป็นดัชนีสินค้าโภคภัณฑ์  
รายชนิดได้ (single commodity index) ทั้งนี้ ดัชนีกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ อาจคำนวณจากราคา spot หรือราคา  
futures ของสินค้าโภคภัณฑ์หลาย ๆ ชนิด หรือดัชนีสินค้าโภคภัณฑ์รายชนิดหลาย ๆ ดัชนีก็ได้

1.3) ปรับปรุงถ้อยคำให้ชัดเจนว่า ราคาของ underlying ที่กองทุนลงทุนอ้างอิงสามารถเป็นได้ทั้งราคาปัจจุบัน (spot) และราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (futures)

## 2. การแก้ไขลักษณะของดัชนีทางการเงินที่เป็นตัวแปร

2.1) ยกเลิกข้อกำหนดให้ดัชนีต้องเป็นที่นิยมอย่างแพร่หลายในตลาดการเงินไทยหรือสากล แต่เน้นเรื่องการกระจายตัวขององค์ประกอบของดัชนีแทน โดยอนุญาตให้สามารถลงทุนอ้างอิงกับดัชนีได้ในลักษณะดังต่อไปนี้

### (ก) ดัชนีที่กระจายตัว (diversified index)

องค์ประกอบของดัชนีต้องเป็น underlying ตามที่สำนักงานประกาศกำหนด และน้ำหนักขององค์ประกอบใด ๆ ต้องไม่เกินร้อยละ 20 โดยอนุญาตให้องค์ประกอบใดองค์ประกอบหนึ่งสูงสุดไม่เกินร้อยละ 35 ได้เฉพาะกรณีที่เป็นไปตามสถานะตลาด ยกเว้น กรณีที่เป็นดัชนีทองคำ หรือดัชนีน้ำมันดิบ ไม่จำเป็นต้องกระจายตัว เพราะกองทุนสามารถลงทุนอ้างอิงได้โดยไม่จำกัดอัตราส่วนอยู่แล้ว

ทั้งนี้ ในกรณีที่ดัชนีที่มีองค์ประกอบส่วนใหญ่เป็นตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ (high yield bond index) ให้บริษัทจัดการนำตราสารที่เป็นองค์ประกอบของดัชนีดังกล่าวมารวมคำนวณในอัตราส่วนการลงทุนเสมือนลงทุนในตราสารดังกล่าวเองโดยตรงด้วย

### (ข) ดัชนีที่ไม่กระจายตัว (non-diversified index)

ให้บริษัทจัดการนำองค์ประกอบของดัชนีที่ไม่กระจายตัวมารวมคำนวณในอัตราส่วนการลงทุนเสมือนกองทุนลงทุนในองค์ประกอบดังกล่าวโดยตรงด้วย

(ตัวอย่างการพิจารณาการกระจายตัวขององค์ประกอบของดัชนีและการนำองค์ประกอบมารวมคำนวณเสมือนลงทุนโดยตรงตามเอกสารแนบ)

2.2) ต้องมีการคำนวณดัชนีให้เป็นปัจจุบันตามความเหมาะสมขององค์ประกอบของดัชนี เช่น จำนวนทุกวันทำการกรณีเป็นดัชนีหุ้น จำนวนทุกเดือนหากเป็นดัชนีเงินเฟ้อ เป็นต้น

2.3) ได้รับการพัฒนาโดยสถาบันที่มีความน่าเชื่อถือและเป็นอิสระจากบริษัทจัดการ โดยหากเป็นกลุ่มบริษัทเดียวกัน บริษัทจัดการต้องจัดให้มีมาตรการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์อย่างมีประสิทธิภาพด้วย

กรณีที่กองทุนลงทุนใน derivatives หรือ structured notes ที่อ้างอิงกับดัชนี บริษัทจัดการต้องเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับเหตุในการเปลี่ยนแปลงการคำนวณหรือการยกเลิกการคำนวณดัชนี และแนวทางการดำเนินการเพื่อรองรับเหตุดังกล่าวในโครงการจัดการกองทุนรวมหรือสัญญาบริหารจัดการกองทุนด้วย

3. การแก้ไขลักษณะของ structured notes ที่ถือว่าได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน  
เป็นการทั่วไป โดยบริษัทจัดการไม่ต้องขอความเห็นชอบจากสำนักงานก่อนการลงทุนอีก (auto-approve)

3.1) เพิ่มดัชนีเงินเฟ้อและเหตุการณ์ที่มีผลต่อการชำระหนี้ของตราสารหนี้หรือผู้ออก  
ตราสารหนี้เป็น underlying ที่เข้าข่ายได้รับ auto-approve

3.2) ยกเลิกหลักเกณฑ์ที่กำหนดให้ structured notes ที่เข้าข่ายได้รับ auto-approve ต้องมี  
ข้อกำหนดให้ผู้ออกชำระคืนเงินต้นเต็มจำนวนให้แก่กองทุนเมื่อครบกำหนดอายุตราสาร

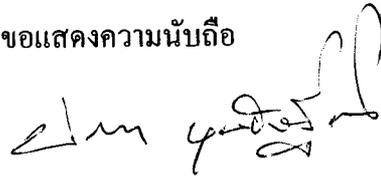
ทั้งนี้ บริษัทจัดการต้องสามารถแสดงให้เห็นถึงความเข้าใจและการบริหารความเสี่ยงจาก  
การลงทุนในตราสารทั้งก่อนการลงทุนและตลอดระยะเวลาที่ลงทุน โดยมีเอกสารเป็นลายลักษณ์อักษรเก็บไว้ที่  
บริษัทจัดการด้วย

4. ยกเลิกข้อกำหนดให้บริษัทจัดการที่จะเข้าเป็นคู่สัญญาในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มี  
underlying เป็นทองคำ น้ำมันดิบ และดัชนีกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ ต้องส่งหนังสือนัดประชุมหรือหนังสือขอมติ  
ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนซึ่งแสดงข้อมูลความเสี่ยงและแนวทางการบริหารความเสี่ยงต่อสำนักงานเพื่อให้ความเห็นชอบ  
ก่อนส่งให้ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน

5. ประกาศนี้มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 ธันวาคม พ.ศ. 2552

จึงเรียนมาเพื่อ โปรดทราบและถือปฏิบัติ

ขอแสดงความนับถือ



(นายประกิต บุญชัยฐิติ)

ผู้อำนวยการฝ่ายกำกับธุรกิจจัดการลงทุน

เลขาราชการแทน

สิ่งที่ส่งมาด้วย 1. ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 58/2552  
เรื่อง การลงทุนและการมีไว้เพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุน (ฉบับที่ 2) ลงวันที่  
18 พฤศจิกายน พ.ศ. 2552

2. เอกสารแนบ

ฝ่ายกำกับธุรกิจจัดการลงทุน

โทรศัพท์ 0-2695-9693

โทรสาร 0-2695-9914