

2 กันยายน 2553

เรียน ผู้จัดการ

บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการ  
กองทุนรวม/กองทุนส่วนบุคคลทุกบริษัท

ผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวมทุกราย

ผู้รับฝากทรัพย์สินของกองทุนส่วนบุคคลทุกราย

นายกสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

นายกสมาคมกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

ที่ น.(ว) 25 /2553 เรื่อง นำส่งสำเนาประกาศ และชักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับ  
การเข้าเป็นคู่สัญญาในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีตัวแปรเป็นอัตราแลกเปลี่ยนเงิน  
ของกองทุน

ด้วยสำนักงานได้ออกประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. จำนวน 2 ฉบับ  
ซึ่งมีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 16 กันยายน พ.ศ. 2553 เป็นต้นไป ดังนี้

(1) ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์  
ที่ สน. 29/2553 เรื่อง การลงทุนและการมีไว้เพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุน (ฉบับที่ 4) ลงวันที่  
25 สิงหาคม พ.ศ. 2553

(2) ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์  
ที่ สน. 30/2553 เรื่อง ข้อกำหนดเพิ่มเติมที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนหรือมีไว้ซึ่งสัญญาซื้อขายล่วงหน้า  
เพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุน ลงวันที่ 25 สิงหาคม พ.ศ. 2553

เพื่อให้ผู้ประกอบการมีความเข้าใจที่ตรงกันและถือปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่ประกาศ  
กำหนดได้อย่างถูกต้อง สำนักงานจึงขอชักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับประเด็นในประกาศและวิธีปฏิบัติ  
ที่เกี่ยวข้อง โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นในการเข้าเป็นคู่สัญญาในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับ  
อัตราแลกเปลี่ยนเงิน (“FX derivatives”) ของกองทุน สำนักงานจึงได้ปรับปรุงหลักเกณฑ์โดยอนุญาต  
ให้กองทุนรวม กองทุนส่วนบุคคลรายย่อยที่มีใช้กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ สามารถเพิ่มประสิทธิภาพการบริหาร  
การลงทุนโดยสามารถเข้าเป็นคู่สัญญาใน FX derivatives ที่มีไว้วัตถุประสงค์เพื่อการลดความเสี่ยง รวมทั้ง  
ปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับทรัพย์สินของกองทุนที่สามารถกันหรือแยกไว้เพื่อชำระหนี้หรือชำระค่าสินค้า  
เมื่อสิ้นสุดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (cover) ให้รวมถึงทรัพย์สินที่มีคุณภาพและมีสภาพคล่องในต่างประเทศด้วย

## 2. แนวทางการพิจารณารูปแบบการเข้าเป็นคู่สัญญาใน FX derivatives ให้เป็น ดังนี้

2.1 การเข้าเป็นคู่สัญญาใน FX derivatives ที่ถือว่าเป็นการลดความเสี่ยง ต้องเป็นการลดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินของทรัพย์สินที่กองทุนลงทุนหรือมีไว้ และต้องเป็นการทำสัญญาในลักษณะใดลักษณะหนึ่ง ดังต่อไปนี้

(1) กองทุนเข้าเป็นคู่สัญญาใน FX derivatives โดยอ้างอิงกับสกุลเงินของทรัพย์สินที่กองทุนลงทุนหรือมีไว้ เช่น กองทุนลงทุนในทรัพย์สินสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ และเข้าเป็นคู่สัญญาใน FX derivatives เพื่อแลกเปลี่ยนสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ให้เป็นสกุลเงินบาท เป็นต้น

(2) กองทุนเข้าเป็นคู่สัญญาใน FX derivatives โดยผ่านสกุลเงินอื่นเป็นทอด ๆ มากกว่า 1 สัญญา ซึ่งให้ผลเทียบเท่ากับการเข้าเป็นคู่สัญญาใน FX derivatives ที่อ้างอิงกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินของทรัพย์สินต่างประเทศที่ลงทุนหรือมีไว้ได้ เช่น กองทุนลงทุนในตราสารหนี้สกุลเงินเกาหลีวอน กองทุนอาจเข้าเป็นคู่สัญญาใน FX derivatives เพื่อแลกเปลี่ยนสกุลเงินเกาหลีวอน ให้เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ และแลกเปลี่ยนสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ให้เป็นสกุลเงินบาทได้ เป็นต้น ทั้งนี้ การเข้าเป็นคู่สัญญาใน FX derivatives เป็นทอด ๆ มากกว่า 1 สัญญาดังกล่าว ต้องเป็นการทำสัญญาในเวลาใกล้เคียงกัน และมีจำนวนเงิน (notional amount) รวมถึงอายุของแต่ละสัญญาที่ใกล้เคียงกันด้วย

(3) กองทุนเข้าเป็นคู่สัญญาใน FX derivatives ที่อ้างอิงกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินของสกุลเงินอื่นที่ไม่ตรงกับสกุลเงินของทรัพย์สินที่กองทุนลงทุน โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนของสกุลเงินอื่นที่เป็นตัวแปรของ FX derivatives กับผลตอบแทนของสกุลเงินของทรัพย์สินที่ต้องการลดความเสี่ยงเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงานกำหนด เช่น กองทุนลงทุนในตราสารหนี้สกุลเงินดอลลาร์ฮ่องกง กองทุนอาจเข้าเป็นคู่สัญญาใน FX derivatives เพื่อแลกเปลี่ยนสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ให้เป็นสกุลเงินบาท โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างสกุลเงินดอลลาร์ฮ่องกงและสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ มีค่ามากกว่า 0.7 เป็นต้น

ทั้งนี้ ข้อมูลที่ใช้ในการคำนวณค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ต้องคำนวณตามหลักวิชาการอันเป็นที่ยอมรับ โดยใช้ข้อมูลที่มีความเหมาะสมเพื่อให้สามารถสะท้อนความสัมพันธ์ระหว่างทรัพย์สินที่นำมาคำนวณได้อย่างสมเหตุสมผล และเนื่องจากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ใช้ข้อมูลในอดีตในการคำนวณ ผู้ลงทุนจึงมีความเสี่ยงหากความสัมพันธ์ของทรัพย์สินดังกล่าว ไม่เป็นไปตามการเคลื่อนไหวที่คำนวณ โดยใช้ข้อมูลในอดีต ซึ่งอาจส่งผลให้ไม่สามารถลดความเสี่ยงได้อย่างเต็มประสิทธิภาพ ดังนั้น บริษัทจัดการจึงต้องเปิดเผยข้อมูลความเสี่ยงดังกล่าวต่อผู้ลงทุนด้วย

(4) กรณีกองทุนลงทุนในทรัพย์สินต่างประเทศโดยอ้อมผ่านหน่วยลงทุนในต่างประเทศ (feeder fund และ fund of funds) เนื่องจากบริษัทจัดการอาจไม่มีส่วนร่วมในการกำหนดนโยบายการลงทุน และการบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินของกองทุนต่างประเทศที่กองทุน

ไปลงทุน ดังนั้น แม้ว่ากองทุนต่างประเทศจะมีการลงทุนในทรัพย์สินหลายสกุลเงิน กองทุนไทยอาจเข้าเป็นคู่สัญญาใน FX derivatives เพื่อแลกเปลี่ยนสกุลเงินของหน่วยลงทุนต่างประเทศดังกล่าวให้เป็นสกุลเงินบาทได้ เช่น กรณีกองทุนลงทุนในหน่วยลงทุนต่างประเทศที่ซื้อขายในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ โดยมีการลงทุนในทรัพย์สินหลายสกุลเงิน กองทุนก็สามารถเข้าเป็นคู่สัญญาใน FX derivatives เพื่อแลกเปลี่ยนสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ให้เป็นสกุลเงินบาทได้

2.2 การเข้าเป็นคู่สัญญาใน FX derivatives ที่ไม่เข้าลักษณะตาม 2.1 ไม่ถือว่าเป็นการเข้าเป็นคู่สัญญาใน FX derivatives เพื่อการลดความเสี่ยง ทั้งนี้ เพื่อให้ผู้ลงทุนได้มีข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนอย่างเพียงพอ บริษัทจัดการจึงต้องเปิดเผยข้อมูลในหนังสือชี้ชวนอย่างน้อย ดังต่อไปนี้ (ตัวอย่างการเปิดเผยข้อมูลตามเอกสารแนบ)

- (1) ลักษณะและวัตถุประสงค์ของการเข้าเป็นคู่สัญญาใน FX derivatives
- (2) ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการเข้าเป็นคู่สัญญาใน FX derivatives โดยให้อธิบายถึงลักษณะความเสี่ยง เหตุการณ์ที่เป็นสาเหตุของความเสี่ยง และผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น
- (3) ข้อมูลเกี่ยวกับชื่อ คุณสมบัติ ความรู้ และประสบการณ์การลงทุนในตลาดอัตราแลกเปลี่ยนเงิน ของผู้จัดการกองทุน และบุคคลที่เกี่ยวข้องกับการบริหารจัดการลงทุนดังกล่าว

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบและถือปฏิบัติ

ขอแสดงความนับถือ

(นายประกิต บุญชัยฐิติ)

ผู้อำนวยการฝ่ายกำกับธุรกิจจัดการลงทุน

เลขที่การแทน

- สิ่งที่ส่งมาด้วย
1. ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 29/2553 เรื่อง การลงทุนและการมีไว้เพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุน (ฉบับที่ 4) ลงวันที่ 25 สิงหาคม พ.ศ. 2553
  2. ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 30/2553 เรื่อง ข้อกำหนดเพิ่มเติมที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนหรือมีไว้ซึ่งสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุน ลงวันที่ 25 สิงหาคม พ.ศ. 2553
  3. เอกสารแนบ : ตัวอย่างการเปิดเผยข้อมูลกรณีการเข้าเป็นคู่สัญญาใน FX derivatives ที่มีวัตถุประสงค์เพื่อการลดความเสี่ยง

ฝ่ายกำกับธุรกิจจัดการลงทุน

โทรศัพท์ 0-2695-9616

โทรสาร 0-2695-9815