

เรียน ผู้จัดการ

บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการ
กองทุนรวม/กองทุนส่วนบุคคลทุกบริษัท

ผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวมทุกราย

ผู้รับฝากทรัพย์สินของกองทุนส่วนบุคคลทุกราย

นายกสมาคมกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

นายกสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

ที่ น.(ว) 26 /2553 เรื่อง นำส่งสำเนาประกาศและชักซ้อมความเข้าใจ

ด้วยสำนักงานได้ออกประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และ
ตลาดหลักทรัพย์ จำนวน 3 ฉบับ ซึ่งจะมีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2554 เป็นต้นไป ดังนี้

(1) ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 31/2553
เรื่อง การจัดตั้งกองทุนรวมและการเข้าทำสัญญาบริหารจัดการกองทุนส่วนบุคคล (ฉบับที่ 5) ลงวันที่
26 สิงหาคม พ.ศ. 2553

(2) ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ที่ สข/น. 32/2553 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุน (ฉบับที่ 5) ลงวันที่ 26 สิงหาคม
พ.ศ. 2553

(3) ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 33/2553
เรื่อง การลงทุนและการมีไว้เพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุน (ฉบับที่ 5) ลงวันที่ 26 สิงหาคม พ.ศ. 2553

เพื่อให้ผู้ประกอบการมีความเข้าใจที่ตรงกันและถือปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่ประกาศกำหนด
ได้อย่างถูกต้อง สำนักงานจึงขอชักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับประเด็นในประกาศและวิธีปฏิบัติที่เกี่ยวข้อง
โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. หลักการและเหตุผล

เจตนารมณ์ของการกำหนดลักษณะของกองทุนรวมตลาดเงิน (“กอง MMF”) นั้น
มุ่งหวังให้เป็นกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงต่ำ และมีสภาพคล่องสูง โดยผู้ถือหน่วยลงทุนสามารถเข้าออก
กอง MMF ได้ทุกวันทำการ ซึ่งที่ผ่านมา ผู้ลงทุนมีความคาดหวังในการใช้กองทุนดังกล่าวทดแทนการ
ฝากเงินกับธนาคาร อย่างไรก็ดี วิกฤตการณ์ทางการเงินที่ผ่านมา มีหลายประเทศประสบภาวะการณ์ถดถอย

คืนหน่วยลงทุนจากกอง MMF อย่างมาก และประสบปัญหาราคาไถ่ถอนคืนต่ำกว่ามูลค่าเงินลงทุน ส่งผลให้เกิดผลกระทบต่อความเชื่อมั่นในธุรกิจจัดการลงทุนในวงกว้าง องค์กรกำกับดูแลตลาดทุน ในต่างประเทศจึงมีการทบทวนหลักเกณฑ์การลงทุนของกอง MMF เพื่อจำกัดความเสี่ยงด้านราคา ด้านเครดิต และด้านสภาพคล่อง สำนักงานจึงปรับปรุงหลักเกณฑ์ของกอง MMF เพื่อจำกัดความเสี่ยง ดังกล่าวให้มีความเข้มงวดมากขึ้นเพื่อให้สอดคล้องกับเจตนารมณ์ของการจัดตั้งกอง MMF และสอดคล้อง กับหลักเกณฑ์สากล

2. การจัดตั้งกอง MMF

กอง MMF ที่จะขอขึ้นคำขอจัดตั้ง ต้องเป็นประเภทใดประเภทหนึ่ง ดังนี้

- (1) กอง MMF ในประเทศ – เป็นกอง MMF ที่ลงทุนในประเทศเท่านั้น โดยจำกัดความเสี่ยงไม่ให้กองทุนมีฐานะการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับต่างประเทศ ทั้งในด้านสกุลเงิน ประเทศที่เสนอขาย และผู้ออก
 - (2) กอง MMF ที่มีการลงทุนในต่างประเทศบางส่วน – กำหนดให้กองทุนสามารถมีฐานะการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับต่างประเทศได้ไม่เกินร้อยละ 50 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (“NAV”)
- นอกจากนี้ การตั้งชื่อกอง MMF ต้องไม่ทำให้เกิดความเข้าใจผิดในประเภทและนโยบายการลงทุนของกอง MMF นั้นด้วย

3. ประเภทหลักทรัพย์และอัตราส่วนการลงทุนของกอง MMF

กอง MMF ต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์การลงทุนดังต่อไปนี้ เพื่อจำกัดความเสี่ยงด้านราคา ด้านเครดิต และด้านสภาพคล่อง (สรุปรายละเอียดตามเอกสารแนบ)

3.1 ความเสี่ยงด้านราคาและด้านสภาพคล่อง

- (1) เพิ่มเติมหลักเกณฑ์ให้ต้องดำรง portfolio duration ไม่เกิน 3 เดือน
- (2) แก้ไขอายุคงเหลือของตราสารจากเดิมไม่เกิน 1 ปี เป็นไม่เกิน 397 วัน เพื่อให้เกิดความยืดหยุ่นในการจัดการลงทุนมากขึ้น
- (3) เพิ่มเติมให้ต้องดำรงสินทรัพย์สภาพคล่องสูง¹ ไม่น้อยกว่าร้อยละ 10² ของ NAV
- (4) ห้ามลงทุนในตราสารที่มีลักษณะของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง (“structured notes”)
- (5) จำกัดการลงทุนที่ทำให้กอง MMF มีฐานะความเสี่ยงเกี่ยวข้องกับการลงทุนในต่างประเทศ โดยกำหนดให้เฉพาะกอง MMF ที่มีการลงทุนในต่างประเทศบางส่วนเท่านั้นที่สามารถมีฐานะความเสี่ยงกับการลงทุนในต่างประเทศได้ ทั้งนี้ ต้องไม่เกินร้อยละ 50 ของ NAV

¹ สินทรัพย์สภาพคล่องสูง คือ หลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่นสกุลเงินบาทที่มีสภาพคล่องสูง ซึ่งได้แก่ เงินสด เงินฝาก คำเงินคลัง (treasury bill) และพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยประเภทระยะสั้น (central bank bill)

² สำหรับกรณีกองทุนสำรองเลี้ยงชีพที่ขึ้นนโยบายการลงทุนเดียวกันกับกอง MMF ให้ได้รับยกเว้น

3.2 ความเสี่ยงด้านเครดิต

- (1) กำหนดให้ตราสารที่ลงทุนต้องมีคุณภาพสูง โดยมีอันดับความน่าเชื่อถือ ดังนี้
- อันดับความน่าเชื่อถือระยะสั้น 2 อันดับแรก
 - อันดับความน่าเชื่อถือระยะยาวที่เทียบเท่ากับอันดับความน่าเชื่อถือระยะสั้น 2 อันดับแรก ทั้งนี้ ตามที่สถาบันการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ได้เปรียบเทียบไว้ หรือ
 - อันดับความน่าเชื่อถือระยะยาว 3 อันดับแรก
- (2) แก้อัตราส่วนการลงทุนในบริษัทใดบริษัทหนึ่ง (company limit) ให้มีการกระจายตัวการลงทุนมากขึ้น ดังนี้

company limit	เดิม (% NAV)	แก้ไขเป็น (% NAV)
ตราสารภาครัฐไทย	ไม่จำกัดอัตราส่วน	เหมือนเดิม
ตราสารภาครัฐต่างประเทศ - อันดับความน่าเชื่อ 2 อันดับแรกขึ้นไป - อันดับความน่าเชื่อถือ investment grade ขึ้นไป	ไม่จำกัดอัตราส่วน ≤ 35	เหมือนเดิม เหมือนเดิม
สถาบันการเงิน	20 หรือ $BM^3 + 10$	15 หรือ $BM + 5$
บริษัททั่วไป	15 หรือ $BM + 10$	10 หรือ $BM + 5$

- (3) ยกเลิกการอนุญาตให้กอง MMF สามารถลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสารหนี้และกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ โดยกำหนดให้ลงทุนได้เฉพาะหน่วยลงทุนของกอง MMF เท่านั้น ทั้งนี้ กอง MMF ที่ลงทุนเฉพาะในประเทศ ต้องลงทุนในหน่วยลงทุนของกอง MMF ที่ลงทุนเฉพาะในประเทศเท่านั้น

4. การขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน

กำหนดให้กอง MMF ที่ลงทุนเฉพาะในประเทศเป็นกองทุนประเภทเดียวที่สามารถชำระค่าขายคืนหน่วยลงทุนในวันรับซื้อคืนหน่วยลงทุนได้ ทั้งนี้ กอง MMF ดังกล่าวต้องปฏิบัติตามเงื่อนไข ดังนี้

- (1) กำหนดวงเงินรวมสูงสุดต่อวันสำหรับการชำระค่าไถ่ถอน โดยต้องคำนึงถึงพฤติกรรมการไถ่ถอนหน่วยลงทุน และจัดให้มีการบริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่องอย่างเหมาะสม เช่น มีการกันสำรองเงินสด หรือจัดให้มีวงเงินสำรองกับธนาคารในจำนวนที่เพียงพอต่อวงเงินรวมสูงสุดต่อวัน เป็นต้น
- (2) ต้องยึดหลักมาก่อนได้ก่อน
- (3) ผู้ถือหน่วยแต่ละรายสามารถไถ่ถอนได้ไม่เกินร้อยละ 80 ของมูลค่าเงินลงทุนของวันทำการก่อนหน้า หรือไม่เกิน 20,000 บาท แล้วแต่จำนวนใดจะต่ำกว่า

³ คำนวณตัวชี้วัด (benchmark – BM) ที่ใช้เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกองทุนรวม

(4) เปิดเผยค่าธรรมเนียมการใช้บริการดังกล่าวล่วงหน้า และต้องเรียกเก็บจากผู้ให้บริการเท่านั้น โดยห้ามเรียกเก็บค่าธรรมเนียมจากกองทุนเพราะจะกระทบกับผู้ถือหน่วยลงทุนทุกรายถึงแม้ไม่ใช้บริการก็ตาม

5. การยกเว้นการถือหน่วยลงทุนเกิน 1 ใน 3 ของกอง MMF

กำหนดให้กอง MMF ซึ่งต้องมี portfolio duration ไม่เกิน 3 เดือนตามเกณฑ์ใหม่ ไม่ต้องปฏิบัติตามเกณฑ์การลงทุนเกิน 1 ใน 3 แต่การจัดสรรหน่วยลงทุนต้องไม่เกินร้อยละ 50 ของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด โดยหากเป็นกอง MMF ที่กำหนด portfolio duration ไม่เกิน 6 เดือนอยู่ก่อนหน้าประกาศมีผลใช้บังคับ ให้ผู้ถือหน่วยลงทุนยังคงถือหน่วยลงทุนเกิน 1 ใน 3 แต่ไม่เกินร้อยละ 50 ได้ต่อไป

6. การจำกัดการลงทุนใน OTC derivatives ของกองทุนรวมเปิด⁴

แก้ไขจากเกณฑ์เดิมที่จำกัดเฉพาะการลงทุนใน structured notes ไม่เกินร้อยละ 25 ของ NAV เป็นลงทุนใน OTC derivatives และ structured notes รวมกันได้ไม่เกินร้อยละ 25 ของ NAV โดยมูลค่าที่ใช้ในการคำนวณ OTC derivatives ให้คิดจาก notional amount ของสัญญา

7. บทเฉพาะกาลและการมีผลใช้บังคับ

ประกาศทั้ง 3 ฉบับข้างต้นจะมีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2554 ทั้งนี้ กรณีกอง MMF มีการลงทุนในทรัพย์สินที่ไม่เป็นไปตามประเภทและอัตราส่วนที่กำหนดตามหลักเกณฑ์ใหม่ ให้ยังคงถือทรัพย์สินดังกล่าวได้แต่ห้ามมีการลงทุนเพิ่ม

8. ผลกระทบจากการแก้ไขประกาศและแนวทางการดำเนินการ

8.1 ประเด็นที่ส่งผลกระทบ

- (1) ประเภทของกอง MMF โดยต้องระบุอย่างชัดเจนว่ากอง MMF ที่จัดตั้งอยู่ก่อนประกาศมีผลใช้บังคับเป็นกอง MMF ในประเทศ หรือกอง MMF ที่มีการลงทุนในต่างประเทศบางส่วน
- (2) ประเภททรัพย์สินและอัตราส่วนการลงทุน โดยต้องปรับปรุงประเภททรัพย์สินและอัตราส่วนการลงทุน รวมทั้งการแก้ไขกรณีการลงทุนไม่เป็นไปตามที่กำหนดให้เป็นไปตามประกาศใหม่

8.2 แนวทางการดำเนินการ

สำหรับกอง MMF ที่จัดตั้งอยู่ก่อนประกาศมีผลใช้บังคับ ให้บริษัทจัดการยื่นแก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวม (“โครงการฯ”) ให้แล้วเสร็จก่อนประกาศมีผลใช้บังคับ ทั้งนี้ บริษัทจัดการ

⁴ ทั้งนี้ ไม่รวมกองทุนรวมเปิดที่มีการขายคืนหน่วยลงทุนตามคำสั่งล่วงหน้าซึ่งระบุเวลาแน่นอน (กอง auto-redeem) กองทุนรวมเปิดแบบมีกำหนดระยะเวลา (กอง interval) ที่กำหนดช่วงห่างของวันทำการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนครั้งก่อนและครั้งใหม่ยาวกว่าอายุของตราสารหรือสัญญา โดยที่อายุของตราสารหรือสัญญาอยู่ในช่วงกำหนดการรับซื้อคืนดังกล่าว

สามารถแก้ไขโครงการฯ ด้วยวิธี fast track โดยในคำขอแก้ไขโครงการฯ ให้ระบุวันที่มีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2554 เป็นต้นไป

9. การเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกอง MMF กับเงินฝาก

กอง MMF ในประเทศเป็นกองทุนรวมเพียงประเภทเดียวเท่านั้นที่สามารถเปรียบเทียบผลการดำเนินงานกับเงินฝากเพิ่มเติมได้ ทั้งนี้ บริษัทจัดการต้องระบุค่าเดือนในหนังสือชี้ชวน เว็บไซต์ หรือเอกสารประกอบการเสนอขายหน่วยลงทุนอื่น ๆ ไว้อย่างชัดเจน ในหน้าเดียวกับการแสดงข้อมูลเปรียบเทียบผลการดำเนินงานด้วยว่า การลงทุนในกอง MMF ไม่ใช่การฝากเงิน และมีความเสี่ยงของการลงทุน โดยผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับเงินลงทุนคืนจากกอง MMF ครบเต็มจำนวนได้

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบและถือปฏิบัติ

ขอแสดงความนับถือ

(นายประคิด บุญชัยฉูติ)

ผู้อำนวยการฝ่ายกำกับธุรกิจจัดการลงทุน

เลขานุการ^{แทน}

- สิ่งที่ส่งมาด้วย
1. ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ สน. 31/2553 เรื่อง การจัดตั้งกองทุนรวมและการเข้าทำสัญญาบริหารจัดการกองทุนส่วนบุคคล (ฉบับที่ 5) ลงวันที่ 26 สิงหาคม พ.ศ. 2553
 2. ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ สช/น. 32/2553 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุน (ฉบับที่ 5) ลงวันที่ 26 สิงหาคม พ.ศ. 2553
 3. ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ สน. 33/2553 เรื่อง การลงทุนและการมีไว้เพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุน (ฉบับที่ 5) ลงวันที่ 26 สิงหาคม พ.ศ. 2553
 4. เอกสารแนบ – สรุปรายละเอียดประเภทหลักทรัพย์และทรัพย์สินและอัตราส่วนการลงทุนของกองทุนรวมตลาดเงิน

ฝ่ายกำกับธุรกิจจัดการลงทุน

โทรศัพท์ 0-2695-9693

โทรสาร 0-2695-9914