



20th
Anniversary
Securities and
Exchange
Commission
Thailand
1992-2012

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ชั้น 10, 13-16 อาคารจีทีเอฟ วิทยุ 93/1 ถนนวิทยุ
แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

www.sec.or.th
โทร : 0-2695-9999
แฟกซ์: 0-2256-7711

3 เมษายน 2556

เรียน ผู้จัดการ

บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการ
กองทุนรวม/กองทุนส่วนบุคคลทุกบริษัท
ผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวมทุกราย
ผู้รับฝากทรัพย์สินของกองทุนส่วนบุคคลทุกราย

นายกสมาคมกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

นายกสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

ที่ กสท.จต. (ว) 21/2556 เรื่อง นำส่งสำเนาประกาศและชักซ้อมความเข้าใจ

ด้วยสำนักงานได้ปรับปรุงหลักเกณฑ์เพื่อให้กองทุนรวม (“MF”) กองทุนส่วนบุคคล (“PF”) และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (“PVD”) สามารถลงทุนในกองทุนรวม โครงสร้างพื้นฐานได้ ซึ่งมีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 2 เมษายน 2556 เป็นต้นไป ดังนี้

- (1) ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 12/2556 เรื่อง การจัดตั้งกองทุนรวมและการเข้าทำสัญญาบริหารจัดการกองทุนส่วนบุคคล (ฉบับที่ 12) ลงวันที่ 2 เมษายน พ.ศ. 2556
- (2) ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 13/2556 เรื่อง การลงทุนและการมีไว้เพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุน (ฉบับที่ 9) ลงวันที่ 2 เมษายน พ.ศ. 2556
- (3) ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทน. 22/2556 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดตั้ง จัดการและลงทุนของกองทุนรวมที่เสนอขายต่อผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อย (ฉบับที่ 2) ลงวันที่ 2 เมษายน พ.ศ. 2556

เพื่อให้ผู้ประกอบการมีความเข้าใจที่ตรงกันและถือปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่ประกาศกำหนดได้อย่างถูกต้อง สำนักงานจึงขอชักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับประกาศและวิธีปฏิบัติที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งกำหนดแนวทางในรายละเอียดสำหรับกองทุนรวมที่เสนอขายต่อผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อย (“กองทุนรวม AI”) โดยอาศัยอำนาจตามความในข้อ 6 แห่งประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 17/2556 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดตั้ง จัดการและลงทุนของกองทุนรวมที่เสนอขายต่อผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อย ลงวันที่ 11 มีนาคม พ.ศ. 2556 ดังนี้

1. วัตถุประสงค์ของการออกประกาศ

เนื่องจากกองทุนรวม โครงสร้างพื้นฐานมีนโยบายการลงทุนในกิจการ โครงสร้างพื้นฐานต่าง ๆ และจะได้รับกระแสรายได้จากการดำเนินงานของกิจการนั้น ๆ ลักษณะของผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวม โครงสร้างพื้นฐานจึงอาจแตกต่างจากทรัพย์สินทางการเงินทั่วไป (traditional assets) ดังนั้น การลงทุนในกองทุนรวม โครงสร้างพื้นฐานจึงสามารถพิจารณาได้ว่าเป็นการลงทุนทางเลือก (alternative investments) ที่จะช่วยให้กองทุนที่ไปลงทุนสามารถกระจายความเสี่ยงจากการลงทุนในทรัพย์สินที่หลากหลายได้มากขึ้น นอกจากนี้ ผลตอบแทนที่ได้รับยังสะท้อนอัตราเงินเฟ้อที่เปลี่ยนแปลงไปตามช่วงเวลาด้วย กองทุนรวม โครงสร้างพื้นฐานจึงถือเป็นอีกหนึ่งทางเลือกในการลงทุนที่สำคัญ ซึ่งจะช่วยป้องกันความเสี่ยงจากอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้นได้ (inflation hedge) โดยเฉพาะอย่างยิ่งสำหรับการลงทุนในระยะยาว สำนักงานจึงเห็นควรกำหนดให้กองทุนรวม โครงสร้างพื้นฐานเป็นทรัพย์สินอีกประเภทหนึ่งที่ MF PF และ PVD สามารถลงทุนได้ ภายใต้หลักเกณฑ์ที่กำหนด เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับความคุ้มครองในระดับที่เหมาะสม

2. หลักเกณฑ์การลงทุน

2.1 ลักษณะของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน ที่ MF PF และ PVD ลงทุนได้

(ก) ในกรณีที่เป็นการลงทุนของ MF เพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวม AI ที่เสนอขายต่อผู้ลงทุนรายย่อยที่มีเงินลงทุนขั้นต่ำครั้งแรก (initial minimum subscription) ตั้งแต่ 500,000 บาทขึ้นไป (“ผู้มีเงินลงทุนสูง”) PF รายย่อย PVD หน่วยลงทุนของกองทุนรวม โครงสร้างพื้นฐานที่จะลงทุนได้ต้องเป็นกองทุนรวม โครงสร้างพื้นฐานที่จัดตั้งขึ้นเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป (retail fund) เช่นกัน ไม่ว่าจะ เป็นกองทุนรวม โครงสร้างพื้นฐานในประเทศหรือต่างประเทศ เพื่อไม่ให้ถูกใช้เป็นช่องทางในการให้ผู้ลงทุนทั่วไป (รายย่อย) สามารถลงทุนในกองทุนที่ไม่ได้เสนอขายต่อผู้ลงทุนทั่วไป

(ข) ในกรณีที่เป็นการลงทุนในกองทุนรวม โครงสร้างพื้นฐานในต่างประเทศ ต้องเป็นกองทุนรวม โครงสร้างพื้นฐานที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของหน่วยงานกำกับดูแลด้านหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกสามัญของ IOSCO หรือมีการซื้อขายในตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกของ WFE เพื่อให้มั่นใจได้ว่ากองทุนรวม โครงสร้างพื้นฐานในต่างประเทศจะถูกกำกับดูแลโดยหน่วยงานดูแลที่เหมาะสม

2.2 อัตราส่วนการลงทุน : ให้อัตราส่วนการลงทุนของ MF PFรายย่อย¹ และ PVD เป็นดังนี้

(1) Company limit

(ก) กรณีลงทุนในกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ : สามารถลงทุนในกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานดังกล่าวกองทุนใดกองทุนหนึ่งได้ไม่เกินร้อยละ 15 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน (“NAV”) เพื่อให้มีการกระจายความเสี่ยงในการลงทุน ทั้งนี้ สำหรับกรณีดังต่อไปนี้ กำหนดให้ company limit ไม่เกินร้อยละ 25 ของ NAV

- กองทุนรวม AI ที่ไม่ได้มีการเสนอขายต่อผู้มีเงินลงทุนสูง²
- MF กองทุนรวม AI ที่เสนอขายต่อผู้มีเงินลงทุนสูง หรือ PFรายย่อย

ที่มีการกระจายการลงทุนน้อยกว่าเกณฑ์มาตรฐาน (specific fund)

(ข) กรณีลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ : สามารถลงทุนในกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานดังกล่าวกองทุนใดกองทุนหนึ่งได้ไม่เกินร้อยละ 5 ของ NAV โดยเมื่อคำนวณรวมกับตราสารที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์และตราสาร non-investment grade/ unrated อื่นที่ MF PFรายย่อย และ PVD ลงทุนต้องไม่เกินร้อยละ 15 ของ NAV³ (total junk limit)

ทั้งนี้ การคำนวณ company limit ข้างต้น ให้นับการลงทุนในกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานที่มีบุคคลที่เป็นเจ้าของกิจการ โครงสร้างพื้นฐานหรือมีสิทธิในการบริหารจัดการกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน ที่มีลักษณะดังต่อไปนี้ รวมกับทรัพย์สินทุกประเภทที่บุคคลนั้นเป็นผู้ออก ผู้ส่งจ่าย ผู้รับรอง ผู้รับอ่าวัด ผู้สืบทอด ผู้ค้าประกัน หรือคู่สัญญา ซึ่ง MF PFรายย่อย และ PVD ได้ลงทุนหรือมีไว้ซึ่งทรัพย์สินเหล่านั้นด้วย

- ผลประโยชน์ที่กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานจะได้รับขึ้นอยู่กับความสามารถในการบริหารกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน โดยเจ้าของกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน หรือบริษัทใหญ่ หรือบริษัทย่อยของบุคคลดังกล่าว

- บุคคลดังกล่าวถือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานไม่น้อยกว่าร้อยละ 10 ของจำนวนหน่วยที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกองทุนรวม โครงสร้างพื้นฐาน

¹ กรณีกองทุนส่วนบุคคลรายใหญ่ : ไม่กำหนดอัตราส่วนการลงทุน

² กองทุนรวม AI ที่เสนอขายต่อผู้มีเงินลงทุนสูงด้วย ยังคงต้องกระจายการลงทุนโดยใช้ company limit ไม่เกินร้อยละ 15 ของ NAV เช่นเดียวกับ MF ทั่วไป

³ สำหรับกองทุนรวม AI : หลักเกณฑ์ปัจจุบันกำหนดให้สามารถลงทุนในตราสารหนี้ non-investment grade/unrated ได้ โดยไม่จำกัดอัตราส่วน ดังนั้น กรณีกองทุนรวม AI การคำนวณ total junk limit จึงไม่ต้องคำนวณรวมตราสารหนี้ non-investment grade/unrated ดังกล่าว

(2) Product limit

(ก) กรณี PVD : สามารถลงทุนในกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานได้ โดยเมื่อนับรวมกับทรัพย์สินทางเลือกอื่นๆ ที่ PVD นั้นลงทุน เช่น กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ REITs กองทุนรวมทองคำ ตราสารที่มีลักษณะของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝงซึ่งไม่มีข้อกำหนดให้คู่สัญญา อีกฝ่ายหนึ่งชำระคืนเงินต้นเต็มจำนวน เป็นต้น แล้วต้องไม่เกินร้อยละ 15 ของ NAV เพื่อจำกัดความเสี่ยง จากการลงทุนในทรัพย์สินทางเลือกดังกล่าว

(ข) กรณี MF และ PF รายย่อย : ไม่มี product limit ใดๆ ก็ดี ต้องกระจาย การลงทุนในหลายกองทุน (ตาม (1)) และกรณีที่มีการลงทุนในกองทุนรวม โครงสร้างพื้นฐาน โดยเฉลี่ย ในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV ต้องระบุชื่อกองทุนให้ชัดเจน (ตาม (3)(ค)) ด้วย

(3) ข้อกำหนดอื่นๆ

(ก) ห้ามนับการลงทุนในกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานรวมอยู่ในสัดส่วน การลงทุนในตราสารทุน หรือตราสารหนี้ กล่าวคือ กองทุนรวมตราสารหนี้ไม่สามารถลงทุนในกองทุนรวม โครงสร้างพื้นฐาน และกองทุนรวมตราสารทุนไม่สามารถนับการลงทุนในกองทุนรวม โครงสร้างพื้นฐาน รวมอยู่ในสัดส่วนการลงทุนในตราสารทุน (ร้อยละ 65 ของ NAV) ได้ เนื่องจากลักษณะผลตอบแทนและ ความเสี่ยงของกองทุนรวม โครงสร้างพื้นฐานอาจยังมีความแตกต่างจากตราสารทุนและตราสารหนี้ทั่วไป

(ข) ในกรณีที่นโยบายการลงทุนของ MF PF รายย่อย และ PVD กำหนด อัตราส่วนสำหรับการลงทุนในบางหมวดอุตสาหกรรม (“sector”) ให้จัดประเภทกองทุนรวม โครงสร้าง พื้นฐาน เข้าอยู่ใน sector โดยพิจารณาจากกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน (underlying) ที่กองทุนรวม โครงสร้าง พื้นฐานนั้นไปลงทุน เพื่อให้สะท้อนความเสี่ยงจากการลงทุนได้อย่างเหมาะสม

(ค) ในกรณี MF ที่มีการลงทุนในกองทุนรวม โครงสร้างพื้นฐาน หลายกองทุนรวมกัน โดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีเกินกว่าร้อยละ 80 ของ NAV จะต้องระบุว่า กองทุนรวม ที่ลงทุนในกอง โครงสร้างพื้นฐาน (fund of infrastructure funds) และสำหรับ PF รายย่อย ต้องระบุ นโยบาย การลงทุนดังกล่าวให้ชัดเจนในสัญญาด้วย

3. การมีผลใช้บังคับและบทเฉพาะกาล

ประกาศนี้ให้ใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 2 เมษายน 2556 เป็นต้นไป เว้นแต่ข้อกำหนด เกี่ยวกับ product limit สำหรับ PVD ตามข้อ (2.2)(2)(ก) ให้ใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 2 ตุลาคม 2556 เป็นต้นไป ทั้งนี้ ในกรณีที่ข้อกำหนดเกี่ยวกับ product limit ดังกล่าว มีผลใช้บังคับแล้ว หากบริษัทจัดการลงทุน หรือมีไว้ซึ่งทรัพย์สินของกองทุนเป็น ไปตามประเภทและอัตราส่วนโดยชอบก่อนวันที่ข้อกำหนดดังกล่าว

มีผลใช้บังคับ แต่ไม่เป็นไปตามอัตราส่วนที่กำหนดข้างต้น บริษัทจัดการจะยังคงมีไว้ซึ่งทรัพย์สินดังกล่าวต่อไปได้ ทั้งนี้ หากทรัพย์สินดังกล่าวเป็นตราสารซึ่งครบกำหนดอายุหรือได้มีการจำหน่ายทรัพย์สินนั้นไปเท่าใด ให้บริษัทจัดการคงทรัพย์สินไว้ได้เพียงจำนวนที่เหลือ

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบและถือปฏิบัติ

ขอแสดงความนับถือ



(นายวรพล โสคติยานุรักษ์)

เลขาธิการ

- สิ่งที่ส่งมาด้วย (1) ภาพถ่ายประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน.12 /2556 เรื่อง การจัดตั้งกองทุนรวมและการเข้าทำสัญญาบริหารจัดการกองทุนส่วนบุคคล (ฉบับที่ 2) ลงวันที่ 2 เมษายน พ.ศ. 2556
- (2) ภาพถ่ายประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน.13 /2556 เรื่อง การลงทุนและการมีไว้เพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุน (ฉบับที่ 9) ลงวันที่ 2 เมษายน พ.ศ. 2556
- (3) ภาพถ่ายประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทน.22/2556 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดตั้ง จัดการและลงทุนของกองทุนรวมที่เสนอขายต่อผู้ลงทุน ที่มีใช้รายย่อย (ฉบับที่ 2) ลงวันที่ 2 เมษายน พ.ศ. 2556

ฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์-ตราสารหนี้และตราสารอื่น

โทรศัพท์ 0-2695-9694

โทรสาร 0-2695-9915