

๑ พฤษภาคม 2557

เรียน ผู้จัดการ

บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการ  
กองทุนรวม/กองทุนส่วนบุคคลทุกบริษัท  
ผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวมทุกราย  
ผู้รับฝากทรัพย์สินของกองทุนส่วนบุคคลทุกราย  
นายกสมาคมกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ  
นายกสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

ที่จต.(ว) ๑ /2557 เรื่อง นำส่งสำเนาประกาศและชักชวนความเข้าใจเกี่ยวกับการ  
การลงทุนในกลุ่มประเทศอนุภูมิภาคุ่มแม่น้ำโขง

ด้วยสำนักงานได้ปรับปรุงหลักเกณฑ์เพื่อให้กองทุนรวม (“MF”) กองทุนส่วนบุคคล (“PF”) และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (“PVD”) สามารถลงทุนในกลุ่มประเทศอนุภูมิภาคุ่มแม่น้ำโขง (“GMS”) ซึ่งมีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 16 พฤษภาคม 2557 เป็นต้นไป ดังนี้

- (1) ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ สน. 3/2557 เรื่อง การลงทุนและการมีไว้เพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุน (ฉบับที่ 13) ลงวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2557
- (2) ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 5/2557 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดตั้ง จัดการและลงทุนของกองทุนรวมที่เสนอขายต่อผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อย (ฉบับที่ 3) ลงวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2557

เพื่อให้ผู้ประกอบการมีความเข้าใจที่ตรงกันและถือปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่ประกาศกำหนดได้อย่างถูกต้อง สำนักงานจึงขอชักชวนความเข้าใจเกี่ยวกับประกาศและวิธีปฏิบัติที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

### 1. วัตถุประสงค์ของการออกประกาศ

เพื่อสร้างโอกาสในการลงทุนให้กับผู้ลงทุนจากการเติบโตของกลุ่มประเทศ GMS อันประกอบไปด้วย กัมพูชา ลาว พม่า เวียดนาม และจีน (ยูนนาน) สำนักงานจึงมีแนวคิดที่จะสนับสนุนให้กองทุนในประเทศไทยสามารถลงทุนในกลุ่มประเทศ GMS โดยที่ผู้ลงทุนยังคงได้รับความคุ้มครองในระดับที่เหมาะสม อย่างไรก็ตาม เนื่องจากที่ผ่านมาหลักเกณฑ์การลงทุนกำหนดว่า ทรัพย์สินต่างประเทศที่ MF PF และ PVD สามารถลงทุนหรือมีไว้ได้ ต้องเป็นทรัพย์สินที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของหน่วยงาน

ที่เป็นสมาชิกสามัญของ International Organization of Securities Commission หรือมีการซื้อขายในตลาด  
ซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศที่เป็นสมาชิกของ World Federations of Exchange (“IOSCO/WFE”) เท่านั้น  
ส่งผลให้กองทุนยังไม่สามารถลงทุนในบางประเทศในกลุ่ม GMS ที่ไม่ได้เป็นสมาชิก IOSCO/WFE (ได้แก่  
กัมพูชา ลาว และพม่า) สำนักงานจึงเห็นควรแก้ไขหลักเกณฑ์ให้ MF PF และ PVD สามารถลงทุนในกลุ่ม  
ประเทศ GMS ที่ไม่ได้เป็นสมาชิก IOSCO/WFE ดังกล่าวได้ภายใต้หลักเกณฑ์การลงทุนที่กำหนดตามแต่ละ  
ประเภทของกองทุน กล่าวคือ หากเป็น MF สำหรับผู้ลงทุนที่มีรายย่อย (accredited investors : “AI”)  
จะมีอัตราส่วนการลงทุนที่ผ่อนคลายมากกว่า MF เพื่อผู้ลงทุนทั่วไป PF<sup>1</sup> และ PVD เนื่องจากผู้ลงทุนใน MF  
สำหรับผู้ลงทุน AI ประกอบด้วยผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนรายใหญ่ (high net worth) ซึ่งมีศักยภาพ  
ในการดูแลตนเองได้มากกว่าผู้ลงทุนทั่วไป

## 2. หลักเกณฑ์การลงทุน

2.1 ให้ MF PF และ PVD สามารถลงทุนในหุ้นของบริษัทในกลุ่มประเทศ GMS  
ที่มิได้เป็นสมาชิก IOSCO/WFE ได้ (กรณีประเทศอื่น ๆ ที่มิได้เป็นสมาชิก IOSCO/WFE  
ยังไม่อนุญาตให้ลงทุน) โดยให้เป็นไปตามอัตราส่วน ดังนี้

### (1) กรณี MF เพื่อผู้ลงทุนทั่วไป PF รายย่อย<sup>1</sup> และ PVD

- Company limit : ทั้งกรณีหุ้นที่จดทะเบียน (“listed”) และหุ้นที่ไม่ได้  
จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ (“unlisted”) ไม่เกินร้อยละ 5 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน  
 (“NAV”)
- Product limit : เมื่อรวมการลงทุนในหุ้นของบริษัทในกลุ่มประเทศ GMS  
ที่มิได้เป็นสมาชิก IOSCO/WFE ข้างต้นกับตราสาร unlisted / non-investment grade / unrated อื่น ๆ  
ต้องไม่เกินร้อยละ 15 ของ NAV

### (2) กรณี MF สำหรับผู้ลงทุน AI

- Company limit :
  - กรณีหุ้น listed : ไม่เกินร้อยละ 25 ของ NAV (หรือไม่เกินร้อยละ 15  
ของ NAV สำหรับ MF สำหรับผู้ลงทุน AI ที่เสนอขายต่อผู้มีเงินลงทุนสูง<sup>2</sup>)
  - กรณีหุ้น unlisted : ไม่เกินร้อยละ 5 ของ NAV
- Product limit : เมื่อรวมการลงทุนในหุ้น unlisted ของบริษัทในกลุ่ม  
ประเทศ GMS ที่มิได้เป็นสมาชิก IOSCO/WFE กับตราสาร unlisted อื่น ๆ ต้องไม่เกินร้อยละ 15 ของ NAV

<sup>1</sup> อัตราส่วนการลงทุนใช้เฉพาะกับ PF รายย่อย เนื่องจากกรณี PF รายใหญ่ หลักเกณฑ์ปัจจุบัน ไม่มีการกำหนดเรื่อง  
อัตราส่วนการลงทุน

<sup>2</sup> ผู้มีเงินลงทุนสูง ได้แก่ ผู้ลงทุนรายย่อยที่มีเงินลงทุนขั้นต่ำครั้งแรก (initial minimum subscription) ตั้งแต่ 500,000 บาท  
ขึ้นไป

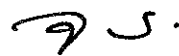
ตารางสรุปอัตราส่วนการลงทุนในหุ้นของบริษัทในกลุ่มประเทศ GMS ที่ไม่ได้เป็นสมาชิก IOSCO/WFE

อัตราส่วน	MF สำหรับผู้ลงทุนทั่วไป / PI รายย่อย / PVD	MF สำหรับผู้ลงทุน AI
Company limit	ไม่เกินร้อยละ 5 ของ NAV (ทั้งหุ้น listed และ unlisted)	<ul style="list-style-type: none"><li>● Listed : ไม่เกินร้อยละ 25 ของ NAV (หรือไม่เกินร้อยละ 15 ของ NAV กรณี MF สำหรับผู้ลงทุน AI ที่เสนอขายต่อผู้มีเงินลงทุนสูง)</li><li>● Unlisted : ไม่เกินร้อยละ 5 ของ NAV</li></ul>
Product limit	เมื่อรวมกับตราสาร unlisted / non-investment grade / unrated อื่น ๆ ไม่เกินร้อยละ 15 ของ NAV	<ul style="list-style-type: none"><li>● Listed : ไม่มี product limit</li><li>● Unlisted : เมื่อรวมกับตราสาร unlisted อื่น ๆ ไม่เกินร้อยละ 15 ของ NAV</li></ul>

2.2 ในการลงทุนในกลุ่มประเทศ GMS ดังกล่าว บลจ. จะต้องสามารถเข้าถึงข้อมูลเกี่ยวกับทรัพย์สินที่จะไปลงทุนเพื่อนำมาพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุนได้ โดย บลจ. จะต้องให้ความสำคัญกับการทำ due diligence ตามที่กำหนดในประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ อ.บ./น. 5/2549 เรื่อง แนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับระบบงานการประกอบธุรกิจการจัดการกองทุน ลงวันที่ 8 มีนาคม พ.ศ. 2549 โดยต้องศึกษาวิเคราะห์และทำความเข้าใจในทรัพย์สินที่จะลงทุน การจ่ายผลตอบแทน ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้อง รวมถึงกฎหมายของประเทศที่จะไปลงทุนเพื่อประเมินถึงกลไกการให้ความคุ้มครองผู้ลงทุนด้วย นอกจากนี้ บลจ. จะต้องเปิดเผยข้อมูลให้ผู้ลงทุนรับทราบอย่างชัดเจนในหนังสือชี้ชวนเกี่ยวกับการลงทุนในทรัพย์สินที่จะลงทุน การจ่ายผลตอบแทน และความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องทั้งหมดด้วย

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบและถือปฏิบัติ

ขอแสดงความนับถือ



(นางสาวจอมขวัญ คงสกุล)

ผู้อำนวยการฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์-ตราสารหนี้และตราสารอื่น

เลขาธิการแทน

- สิ่งที่ส่งมาด้วย
1. ภาพถ่ายประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 3/2557 เรื่อง การลงทุนและการมีไว้เพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุน (ฉบับที่ 13) ลงวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2557
  2. ภาพถ่ายประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 5/2557 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดตั้ง จัดการและลงทุนของกองทุนรวมที่เสนอขายต่อผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อย (ฉบับที่ 3) ลงวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2557

ฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์-ตราสารหนี้และตราสารอื่น

โทรศัพท์ 0-2695-9694

โทรสาร 0-2695-9915