

18 พฤศจิกายน 2557

เรียน ผู้จัดการ

บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการ
กองทุนรวมทุกแห่ง

ผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวมทุกราย

นายกสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

ที่ กธ.ว) 2 /2557 เรื่อง ชักซ้อมความเข้าใจเพิ่มเติมเกี่ยวกับการปฏิบัติตามเกณฑ์ 1 ใน 3
เรื่องเหตุในการเลิกกองทุน (ตัวอย่างการคำนวณ)

ตามที่สำนักงานได้มีจดหมายอิเล็กทรอนิกส์ลงวันที่ 24 ธันวาคม 2556 เพื่อชักซ้อม
ความเข้าใจเกี่ยวกับการปฏิบัติตามข้อ 93(2) ของประกาศที่ สข/น. 23/2552 เรื่องหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และ
วิธีการจัดการกองทุน ลงวันที่ 28 กรกฎาคม 2552 ซึ่งแก้ไขเพิ่มเติมโดยประกาศที่ สน. 36/2556
เรื่องเดียวกัน ลงวันที่ 14 พฤศจิกายน 2556 (“ประกาศที่ สข/น. 23/2552”) ที่กำหนดเหตุในการเลิก
กองทุนรวมในกรณีที่มีการขายคืนหน่วยลงทุนเกินกว่า 2 ใน 3 ของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่าย
ได้แล้วทั้งหมด นั้น

สำนักงานขอเรียนว่า ในระยะที่ผ่านมาสำนักงานได้รับทราบถึงประเด็นข้อสังเกตจาก
บริษัทจัดการถึงวิธีการคำนวณที่อาจมีความเข้มงวด ไม่เหมาะสมในทางปฏิบัติ สำหรับวิธีการคำนวณ
กรณียอดรวมการขายคืนหน่วยลงทุนในช่วงระยะเวลา 5 วันทำการติดต่อกันเกินกว่า 2 ใน 3 ของจำนวน
หน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด และมีแนวโน้มที่จะทำให้กองทุนรวมต้องเลิกกองทุนด้วยเหตุ
ดังกล่าวก่อนเวลาอันควร สำนักงานจึงได้สอบถามความคิดเห็นจากบริษัทจัดการหลายแห่งสำหรับ
ประเด็นข้อสังเกตดังกล่าว และเห็นควรมีการปรับปรุงวิธีการคำนวณให้มีความเหมาะสมยิ่งขึ้น
สำนักงานจึงขอยกเลิกจดหมายอิเล็กทรอนิกส์ลงวันที่ 24 ธันวาคม 2556 เพื่อชักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับ
การปฏิบัติตามข้อ 93(2) และขอเรียนชักซ้อมวิธีการคำนวณใหม่สำหรับเหตุในการเลิกกองทุนรวม
ตามข้อ 93(2) เพื่อให้บริษัทจัดการถือปฏิบัติให้เป็นมาตรฐานเดียวกัน ดังนี้

1. ข้อ 93(2)(ก) กรณีที่มีการขายคืนหน่วยลงทุน ณ วันใดวันหนึ่ง เกินกว่า 2 ใน 3 ของจำนวน
หน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด

วิธีการคำนวณ เนื่องจากการเพิ่มหรือลดจำนวนหน่วยลงทุน บริษัทจัดการจะกระทำใน
วันทำการถัดจากวันทำการที่รับคำสั่ง ดังนั้น ในกรณีที่วันที่ T คือ วันรับคำสั่ง การคำนวณตามข้อ 93(2)(ก)
จะกระทำในวันที่ T+1 ภายหลังจากที่มีการเพิ่มหรือลดจำนวนหน่วยลงทุนของคำสั่งซื้อขายในวันที่ T แล้ว

โดยคำนวณจาก ยอดซื้อขายสุทธิของวันที่ T หารด้วยจำนวนหน่วยลงทุนตั้งต้น¹ของวันที่ T ซึ่งอธิบายตามตารางได้ดังนี้

	T-1	T	T+1
จำนวนหน่วยที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดตั้งต้น (ตอนเช้า)*	90	100	-70/100 เท่ากับ 70% > 2/3 ² บริษัทจัดการยุติ การรับคำสั่งซื้อขายตั้งแต่วันที่ T+1 และดำเนินการตามข้อ 94
จำนวนหน่วยที่ซื้อเพิ่ม (+)	30	5	
จำนวนหน่วยที่ขายคืน (-)	20	75	
ยอดซื้อขายสุทธิ	+10	-70	

* เกิดจากการปรับลด/เพิ่มหน่วยของคำสั่งซื้อขายในวันทำการก่อนหน้าแล้ว

ทั้งนี้ ในกรณีที่ปรากฏเหตุแห่งการเลิกกองทุนรวม ตามข้อ 94(1) ของประกาศฉบับเดียวกัน กำหนดให้บริษัทจัดการยุติการรับคำสั่งซื้อขายหน่วยลงทุนในวันทำการที่ปรากฏเหตุ ซึ่งในกรณีตัวอย่างข้างต้นนี้ ช่วงเช้าของวันที่ T+1 เมื่อคำนวณแล้วกองทุนรวมปรากฏเหตุตามข้อ 93(2)(ก) บริษัทจัดการจึงต้องยุติการรับคำสั่งซื้อหรือขายคืนหน่วยลงทุนในวันทำการดังกล่าวทันที โดยถือว่าวันที่ T+1 คือ วันทำการที่ปรากฏเหตุ และให้ดำเนินการตามข้อ 94 (2) ถึง (4) ต่อไป

2. ข้อ 93(2)(ข) กรณีที่มีการขายคืนหน่วยลงทุนรวมกันในช่วงระยะเวลา 5 วันทำการซื้อขายหน่วยลงทุนติดต่อกัน เกินกว่า 2 ใน 3 ของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด

วิธีการคำนวณ เนื่องจากการเพิ่มหรือลดจำนวนหน่วยลงทุน บริษัทจัดการจะกระทำในวันทำการถัดจากวันทำการที่รับคำสั่ง ดังนั้น ในกรณีที่วันที่ T คือ วันรับคำสั่ง การคำนวณตามข้อ 93(2)(ข) จะกระทำในวันที่ T+1 ภายหลังจากที่มีการเพิ่มหรือลดจำนวนหน่วยลงทุนของคำสั่งซื้อขายในวันที่ T แล้ว โดยคำนวณจาก ยอดรวมของยอดซื้อขายสุทธีย้อนหลัง 5 วัน นับจากวันที่ T หารด้วยจำนวนหน่วยลงทุนตั้งต้น ของวันที่ย้อนหลังกลับไป 5 วันทำการ ซึ่งอธิบายตามตารางได้ดังนี้

	T-4	T-3	T-2	T-1	T	T+1	T+2
จำนวนหน่วยที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดตั้งต้น (ตอนเช้า)*	110	100	90	65	55	40	-70/100 เท่ากับ 70% > 2/3 ⁴ บริษัทจัดการยุติ การรับคำสั่งซื้อขายตั้งแต่วันที่ T+2 และดำเนินการตามข้อ 94
จำนวนหน่วยที่ซื้อเพิ่ม (+)	10	20	30	20	5	15	
จำนวนหน่วยที่ขายคืน (-)	20	30	55	30	20	25	
ยอดซื้อขายสุทธิ	-10	-10	-25	-10	-15	-10	

* เกิดจากการปรับลด/เพิ่มหน่วยของคำสั่งซื้อขายในวันทำการก่อนหน้าแล้ว

¹ จำนวนหน่วยลงทุนตั้งต้น (T) เป็นจำนวนหน่วยลงทุนที่เกิดจากการเพิ่มจำนวนหน่วยลงทุนที่ขายหรือยกเลิกจำนวนหน่วยลงทุนที่รับซื้อคืนของวันทำการซื้อขาย (T-1) เรียบร้อยแล้ว

² 2 ใน 3 เท่ากับ 66.67%

³ ข้อ 94(1) กำหนดว่า ผู้ถือการรับคำสั่งซื้อและคำสั่งขายคืนหน่วยลงทุนตั้งแต่วันทำการที่ปรากฏกรณีตามข้อ 93

⁴ 2 ใน 3 เท่ากับ 66.67%

ตัวอย่างการคำนวณในวันที่ T+1, T+2

วิธีการคำนวณ

วันที่คำนวณ :

วันที่ T+1

$$\frac{[(T-4) + (T-3)(T-2) + (T-1) + T]}{\text{จำนวนหน่วยลงทุนดั้งเดิมของวันที่ } T-4} = \frac{10 + 10 + 25 + 10 + 15}{110} = 63.63\%$$

วันที่ T+2

$$\frac{[(T-3) + (T-2)(T-1) + (T) + T + 1]}{\text{จำนวนหน่วยลงทุนดั้งเดิมของวันที่ } T-3} = \frac{10 + 25 + 10 + 15 + 10}{100} = 70\%$$

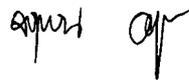
ซึ่งเข้าเงื่อนไขตามข้อ 93(2)(ข) ต้องเลิกกองทุน

จะเห็นได้ว่า กรณีตามตัวอย่างข้างต้นนี้ ช่วงเช้าของวันที่ T+2 เมื่อคำนวณแล้ว กองทุนรวมปรากฏเหตุตามข้อ 93(2)(ข) บริษัทจัดการจึงต้องยุติการรับคำสั่งซื้อหรือขายคืนหน่วยลงทุน ในวันทำการดังกล่าวทันที⁵ โดยถือว่า วันที่ T+2 คือ วันทำการที่ปรากฏเหตุ และให้ดำเนินการตามข้อ 94 (2) ถึง (4) ต่อไป

สำนักงานขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่สำหรับติดต่อสอบถามคือ นางสาวกุลพฐ ศรคุปต์ โทรศัพท์ 0-2263-6071 และนางสาวนริศรา ฐรรักดี โทรศัพท์ 0-2695-9529

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบและถือปฏิบัติ

ขอแสดงความนับถือ



(นางจรรุพรรณ อินทรุ่ง)

ผู้อำนวยการฝ่ายกำกับและพัฒนาธุรกิจหลักทรัพย์

เลขาราชการ^{๓๓}

ฝ่ายกำกับและพัฒนาธุรกิจหลักทรัพย์

โทรศัพท์ 0-2263-6071

โทรสาร 0-2263-6332

⁵ ข้อ 94(1) กำหนดว่า ยุติการรับคำสั่งซื้อและคำสั่งขายคืนหน่วยลงทุนตั้งแต่วันทำการที่ปรากฏกรณีตามข้อ 93