อัตราส่วนการลงทุนของ PVD

อัตราส่วนการลงทุนตามภาคผนวกนี้ใช้สำหรับการลงทุนของ PVD เพื่อให้เป็นไปตามอัตราส่วนการลงทุนในเรื่องต่าง ๆ ดังนี้

1. single entity limit
2. group limit
3. product limit
4. concentration limit
5. อัตราส่วนการลงทุนในทรัพย์สินของนายจ้างหรือกองทุนที่นายจ้างบริหาร

ในกรณีที่ PVD จะลงทุนในตราสารหนี้ ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน เงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินฝากที่มี credit rating อยู่ในอันดับต่ำกว่า investment grade หรือที่ไม่มี credit rating ให้ บลจ. กำหนดอัตราสูงสุดต่อ NAV ที่จะลงทุนในตราสารดังกล่าวไว้ในแผนการลงทุน โดยได้รับความยินยอมจากคณะกรรมการ PVD เป็นลายลักษณ์อักษรก่อนการลงทุนด้วย ทั้งนี้ หากเป็น PVD ที่มีหลายนโยบายการลงทุน การกำหนดอัตราสูงสุดดังกล่าว ให้จัดทำแยกตามรายนโยบายการลงทุนด้วย

<u>ส่วนที่ 1</u> : อัตราส่วนการลงทุนที่คำนวณตามผู้ออกทรัพย์สินหรือคู่สัญญา (single entity limit)

ตอนที่ 1.1 : อัตราส่วนการลงทุนสำหรับ PVD ทั่วไป (ไม่รวมถึง PVD ที่มีนโยบายการลงทุนในลักษณะเดียวกับ MMF)

ตอนที่ 1.2 : อัตราส่วนการลงทุนสำหรับ PVD ที่มีนโยบายการลงทุนในลักษณะเดียวกับ MMF

<u>หมายเหตุ</u> : สำหรับการลงทุนใน derivatives on organized exchange ไม่มีข้อกำหนดเกี่ยวกับ single entity limit ของคู่สัญญา

<u>ตอนที่ 1.1</u> : อัตราส่วนการลงทุนสำหรับ PVD ทั่วไป

ข้อ	ประเภททรัพย์สิน	อัตราส่วน (% ของ NAV)
1	ตราสารภาครัฐไทย	ไม่จำกัดอัตราส่วน
2	ตราสารภาครัฐต่างประเทศ 2.1 กรณีมี credit rating อยู่ใน 2 อันดับแรกขึ้นไป	ไม่จำกัดอัตราส่วน
	2.2 กรณีมี credit rating อยู่ในระดับ investment grade แต่ต่ำกว่า 2 อันดับแรก	ไม่เกิน 35%

ข้อ	ประเภททรัพย์สิน	อัตราส่วน (% ของ NAV)
3	หน่วย CIS	ไม่จำกัดอัตราส่วน
4	เงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินฝากที่ผู้รับฝากหรือผู้ออกตราสารมีลักษณะอย่างใดอย่างหนึ่งดังนี้ 4.1 มี credit rating อยู่ในระดับ investment grade 4.2 เป็นธนาคารออมสิน ทั้งนี้ เฉพาะเงินฝากหรือตราสารที่รัฐบาลเป็นประกัน (ไม่รวมเงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินฝากที่มีวัตถุประสงค์เพื่อการดำเนินงานของกองทุน)	ไม่เกิน 20%[1]
5	ตราสารที่มีลักษณะครบถ้วนดังนี้ 5.1 เป็นตราสารหนี้ ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน SN หรือศุกูกที่ผู้ออกจัดตั้งขึ้นตามกฎหมายไทย หรือสาขา ธพ. ต่างประเทศที่ได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจ ธพ. ในประเทศไทย 5.2 เสนอขายในประเทศไทย 5.3 มี credit rating อยู่ในระดับ investment grade 5.4 เป็นตราสารที่อยู่ในระบบ organized market หรือเทียบเท่า	ไม่เกินอัตราดังนี้ แล้วแต่อัตราใดจะสูงกว่า (1) 20% หรือ (2) น้ำหนักของตราสารที่ลงทุนใน benchmark + 5%
6	ทรัพย์สินดังนี้ 6.1 ตราสารทุนที่จดทะเบียนซื้อขายในกระดานซื้อขายหลักทรัพย์สำหรับผู้ลงทุนทั่วไปของ SET หรือของตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศ (แต่ไม่รวมถึงตราสารทุนที่ผู้ออกตราสารอยู่ระหว่างดำเนินการแก้ไขเหตุที่อาจทำให้มีการเพิกถอนการเป็นหลักทรัพย์ซื้อขายใน SET หรือในตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศ)	ไม่เกินอัตราดังนี้ แล้วแต่อัตราใดจะสูงกว่า (1) 15%[2] หรือ (2) น้ำหนักของทรัพย์สินที่ลงทุนใน benchmark + 5%

[1, 2] หรือไม่เกิน 10% เมื่อเป็นการลงทุนในต่างประเทศหรือผู้มีภาระผูกพันมีภูมิลำเนาอยู่ต่างประเทศ โดยเลือกใช้ credit rating แบบ national scale ตามที่ระบุในภาคผนวก 5 ส่วนที่ 5 ข้อ 4.2

ข้อ	ประเภททรัพย์สิน	อัตราส่วน (% ของ NAV)
	6.2 ตราสารทุนที่ออกโดยบริษัทที่จัดตั้งขึ้นไม่ว่าตามกฎหมายไทยหรือกฎหมายต่างประเทศ ซึ่งหุ้นของบริษัทดังกล่าวซื้อขายในกระดานซื้อขายหลักทรัพย์สำหรับผู้ลงทุนทั่วไปของ SET หรือของตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศ (แต่ไม่รวมถึงตราสารทุนที่ผู้ออกตราสารอยู่ระหว่างดำเนินการแก้ไขเหตุที่อาจทำให้มีการเพิกถอนการเป็นหลักทรัพย์ซื้อขายใน SET หรือในตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศ)	
	6.3 หุ้นที่อยู่ในระหว่าง IPO เพื่อการจดทะเบียนซื้อขายตาม 6.1	
	6.4 ตราสารที่มีลักษณะครบถ้วนดังนี้	
	6.4.1 เป็นตราสารหนี้ ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน SN หรือศุกูก	
	6.4.2 มี credit rating อยู่ในระดับ investment grade	
	6.4.3 เป็นตราสารที่ผู้ออกจัดตั้งขึ้นตามกฎหมายไทยและเสนอขายตราสารนั้นในต่างประเทศ หรือผู้ออกจัดตั้งขึ้นตามกฎหมายต่างประเทศ (แต่ไม่รวมสาขาของ ธพ. ต่างประเทศที่ได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจ ธพ. ในประเทศไทย)	
	6.4.4 เป็นตราสารที่อยู่ในระบบของ organized market หรือเทียบเท่า	
	6.5 ตราสาร Basel III ที่มี credit rating อยู่ในระดับ investment grade และอยู่ในระบบของ organized market หรือเทียบเท่า	
	6.6 DW ที่มี issuer rating อยู่ในระดับ investment grade	
	6.7 หน่วย infra หรือหน่วย property ที่มีลักษณะดังต่อไปนี้	
	6.7.1 กรณีที่ PVD ที่มีนโยบายการลงทุนในลักษณะกองทุนรวมหน่วยลงทุนที่ลงทุนในหน่วย infra หรือหน่วย property รวมกัน > 80% หน่วย infra หรือหน่วย property ที่จดทะเบียนซื้อขายหรือที่อยู่ในระหว่าง IPO เพื่อการจดทะเบียนซื้อขายในกระดานซื้อขายหลักทรัพย์สำหรับผู้ลงทุนทั่วไปของ SET หรือของตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศ (แต่ไม่รวมถึงหน่วยดังกล่าวที่อยู่ระหว่างดำเนินการแก้ไขเหตุที่ทำให้มีการ	

ข้อ	ประเภททรัพย์สิน	อัตราส่วน (% ของ NAV)
	เพิกถอนหน่วยดังกล่าวออกจากการซื้อขายใน SET หรือในตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศ) 6.7.2 กรณีที่ PVD มีนโยบายการลงทุนในลักษณะอื่นนอกเหนือจาก 6.7.1 หน่วย infra หรือหน่วย property ที่มีลักษณะครบถ้วน ดังนี้ 6.7.2.1 เป็นหน่วยของ diversified fund[3] 6.7.2.2 เป็นหน่วยที่จดทะเบียนซื้อขายหรือที่อยู่ในระหว่าง IPO เพื่อการจดทะเบียนซื้อขายในกระดานซื้อขายหลักทรัพย์สำหรับผู้ลงทุนทั่วไปของ SET หรือของตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศ (แต่ไม่รวมถึงหน่วยดังกล่าวที่อยู่ระหว่างดำเนินการแก้ไขเหตุที่ทำให้มีการเพิกถอนหน่วยดังกล่าวออกจากการซื้อขายใน SET หรือในตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศ) 6.8 ธุรกรรมดังนี้ ที่คู่สัญญามี credit rating อยู่ในระดับ investment grade 6.8.1 reverse repo 6.8.2 OTC derivatives	
7	ทรัพย์สินอื่นนอกเหนือจากที่ระบุในข้อ 1 - ข้อ 6 (SIP)	ไม่เกิน 5%

---

[3] คำว่า "diversified fund" หมายความว่า กองทุน infra หรือกองทุน property ที่มีลักษณะดังนี้ แล้วแต่กรณี

1. กองทุน infra ที่ลงทุนในกิจการโครงสร้างพื้นฐานของผู้ประกอบกิจการโครงสร้างพื้นฐานตั้งแต่ 3 รายขึ้นไป
2. กองทุน property ที่ลงทุนในทรัพย์สินที่เป็นอสังหาริมทรัพย์หรือสิทธิการเช่าในอสังหาริมทรัพย์ของเจ้าของทรัพย์สิน (เจ้าของ ผู้ให้เช่า ผู้โอนสิทธิการเช่า หรือผู้ให้สิทธิในอสังหาริมทรัพย์) ที่กองทุนรวมจะลงทุนตั้งแต่ 3 รายขึ้นไป

ในการพิจารณาการเป็นผู้ประกอบกิจการโครงสร้างพื้นฐานหรือเจ้าของทรัพย์สินแต่ละรายให้รวมถึงกลุ่มบุคคลเดียวกันของบุคคลดังกล่าวซึ่งพิจารณาตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนว่าด้วยหลักเกณฑ์เกี่ยวกับข้อจำกัดการถือหน่วยลงทุนในกองทุนรวมและหน้าที่ของบริษัทจัดการด้วย

<u>ตอนที่ 1.2</u> : อัตราส่วนการลงทุนสำหรับ PVD ที่มีนโยบายการลงทุนในลักษณะเดียวกับ MMF

ให้เป็นไปตามอัตราส่วนการลงทุนที่กำหนดในภาคผนวก 4-retail MF-PF ส่วนที่ 1 ตอนที่ 1.2 โดยอนุโลม

<u>ส่วนที่ 2</u> : อัตราส่วนการลงทุนที่คำนวณตามกลุ่มกิจการ (group limit)

ให้เป็นไปตามอัตราส่วนการลงทุนที่กำหนดในภาคผนวก 4-retail MF-PF ส่วนที่ 2 โดยอนุโลม

<u>ส่วนที่ 3</u> : อัตราส่วนการลงทุนที่คำนวณตามประเภททรัพย์สิน (product limit)

ข้อ	ประเภททรัพย์สิน	อัตราส่วน (% ของ NAV)
1	ทรัพย์สินดังนี้ 1.1 B/E P/N หรือ SN ที่มีเงื่อนไขห้ามเปลี่ยนมือแต่กองทุนได้ดำเนินการให้มีการรับโอนสิทธิเรียกร้องในตราสารได้ตามวิธีการที่กฎหมายกำหนด หรือมีเงื่อนไขให้กองทุนสามารถขายคืนผู้ออกตราสารได้ 1.2 total SIP ตามข้อ 4	ทุกประเภทรวมกันไม่เกิน 25%
2	reverse repo	ไม่เกิน 25%
3	securities lending	ไม่เกิน 25%
4[4]	ตราสารดังนี้ (total SIP) 4.1 ตราสารที่ไม่ได้จดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์ซื้อขายใน SET และในตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศ 4.2 ตราสารที่ไม่ได้ซื้อขายอยู่ใน<u>กระดานซื้อขายหลักทรัพย์สำหรับผู้ลงทุนทั่วไป</u>ของ SET และของตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศ 4.3 ตราสารที่ซื้อขายใน<u>กระดานซื้อขายหลักทรัพย์สำหรับผู้ลงทุนทั่วไป</u> ซึ่งอยู่ระหว่างแก้ไขเหตุที่อาจทำให้มีการเพิกถอนตราสารดังกล่าวออกจากการซื้อขายใน SET หรือในตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศ	ทุกประเภทรวมกันไม่เกิน 15%

ข้อ	ประเภททรัพย์สิน	อัตราส่วน (% ของ NAV)
	4.4 ตราสารหนี้ ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน ศุกูก หรือตราสาร Basel III ที่มีลักษณะอย่างหนึ่งอย่างใดดังนี้ 4.4.1 ไม่ได้อยู่ในระบบของ organized market หรือเทียบเท่า แต่ไม่รวม B/E และ P/N 4.4.2 มี credit rating อยู่ในระดับต่ำกว่า investment grade หรือไม่มี credit rating	
5[5]	ทรัพย์สินดังนี้[6] 5.1 หน่วย property 5.2 หน่วย infra 5.3 หน่วย CIS ที่มีนโยบายการลงทุนในลักษณะกองทุนรวมทรัพย์สินทางเลือก ทั้งนี้ ที่มุ่งเน้นลงทุนในทรัพย์สินตาม 5.1 หรือ 5.2 5.4 หน่วย CIS ที่มีการลงทุนในทองคำแท่ง 5.5 derivatives หรือ SN ที่มี underlying ในทองคำ น้ำมันดิบ หรือสินค้าโภคภัณฑ์อื่นๆ 5.6 หน่วย CIS ที่มีนโยบายการลงทุนในลักษณะกองทุนรวมทรัพย์สินทางเลือก (นอกเหนือจากหน่วย CIS ตาม 5.3 และ 5.4) 5.7 total SIP ตามข้อ 4 5.8 ทรัพย์สินอื่นที่สำนักงานกำหนดโดยอาศัยอำนาจตามข้อ 10 วรรคหนึ่ง (2) ของประกาศ	<u>กรณีเป็นทรัพย์สินตาม 5.1 – 5.8</u> รวมกันไม่เกิน 30% และ <u>กรณีเป็นทรัพย์สินตาม 5.4 – 5.8</u> รวมกันไม่เกิน 15%

[4,5] หลักเกณฑ์อัตราส่วนการลงทุนสำหรับทรัพย์สินตามข้อ 4 และข้อ 5 มิให้นำมาใช้บังคับกับการลงทุนของ PVD ในทรัพย์สินดังกล่าวซึ่ง บลจ. มีการควบคุมอัตราส่วนการนำเงินสะสมและเงินสมทบสำหรับสมาชิกแต่ละราย ของ PVD เป็นไปตามหลักเกณฑ์ตามประกาศสำนักงานว่าด้วยหลักเกณฑ์เกี่ยวกับกองทุนสำรองเลี้ยงชีพที่มีการควบคุมอัตราส่วนการลงทุนสำหรับสมาชิกแต่ละราย

[6] กรณีที่จะลงทุนในทรัพย์สินตาม 5.1 - 5.6 มากกว่า 15% ของ NAV ของ PVD หรือกรณีที่จะลงทุนในทรัพย์สินตามข้อ 6 บลจ. ต้องได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากคณะกรรมการ PVD ก่อนการลงทุน

ข้อ	ประเภทที่พัฒนาขึ้น	อัตราส่วน	
6	derivatives ดังนี้[7]		
	6.1 hedging limit : การเข้าทำธุรกรรม derivatives ที่มีวัตถุประสงค์เพื่อการลดความเสี่ยง	ไม่เกินมูลค่าความเสี่ยงที่มีอยู่	
	6.2 non-hedging limit : การเข้าทำธุรกรรม derivatives ที่มิใช่เพื่อการลดความเสี่ยง	<u>global exposure limit</u>	<u>OTC derivatives limit</u>
		6.2.1 <u>กรณี PVD ไม่มีการลงทุนแบบซับซ้อน</u>[8] จำกัด net exposure ที่เกิดจากการลงทุนใน derivatives โดยต้องไม่เกิน 100% ของ NAV	ไม่เกิน 25% ของ NAV (ไม่ใช้กับการลงทุนของกองทุนดังนี้ (1) PVD ที่ลงทุนใน OTC derivatives ที่มีลักษณะแบบเดียวกับกองทุน buy & hold (2) PVD มีการบริหารจัดการเพื่อไม่ให้มีความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง เช่น ได้จัดให้มีข้อตกลงกับคู่สัญญาในการล้างฐานะของสัญญาได้ทุกขณะตามราคายุติธรรม (fair value))
		6.2.2 <u>กรณี PVD มีการลงทุนแบบซับซ้อน</u>[9] จำกัด net exposure ที่เกิดจากการลงทุนใน derivatives โดยมูลค่าความเสียหายสูงสุด (value-at-risk : VaR) ของกองทุนต้องเป็นดังนี้ (1) absolute VaR $\leq$ 20% ของ NAV (2) relative VaR $\leq$ 2 เท่าของ VaR ของ benchmark <u>หมายเหตุ</u>: "การลงทุนแบบซับซ้อน" หมายความว่า การลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีกลยุทธ์แบบซับซ้อน (complex strategic investment) หรือการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีความซับซ้อน (exotic derivatives)	

[7] กรณีที่จะลงทุนในทรัพย์สินตามข้อ 6 บลจ. ต้องได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากคณะกรรมการ PVD ก่อนการลงทุน

[8,9] รายละเอียดของการคำนวณให้พิจารณาตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงานประกาศกำหนด

<u>ส่วนที่ 4</u> : อัตราส่วนการลงทุนที่คำนวณตามความมีส่วนได้เสียในกิจการที่ลงทุน (concentration limit)

ข้อ	ประเภททรัพย์สิน	อัตราส่วน
1	หุ้นของบริษัทรายใดรายหนึ่ง	< 25% ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดในหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท
2	ตราสารหนี้ ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน ตราสาร Basel III และศุกูก ของผู้ออกรายใดรายหนึ่ง (แต่ไม่รวมถึงตราสารหนี้ภาครัฐไทย หรือตราสารหนี้ภาครัฐต่างประเทศ)	ไม่เกิน 1 ใน 3 ของมูลค่าหนี้สินรวม (total liability) ของผู้ออกรายนั้น (ตามที่เปิดเผยไว้ในงบการเงินล่าสุด) <u>หมายเหตุ</u>: มูลค่าหนี้สินรวม (total liability) ไม่ให้นับรวมรายการเจ้าหนี้การค้า รายได้รับล่วงหน้า ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย และหนี้สินของเจ้าหนี้ที่มีความเกี่ยวข้องกับผู้ออกรายนั้น เช่น เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เป็นต้น

<u>ส่วนที่ 5</u> : อัตราส่วนการลงทุนในทรัพย์สินของนายจ้างหรือกองทุนที่นายจ้างบริหาร

ข้อ	ประเภททรัพย์สิน	อัตราส่วน (% ของ NAV)
1	ทรัพย์สินดังนี้ 1.1 ทรัพย์สินที่นายจ้างหรือกลุ่มกิจการของนายจ้างเป็นผู้มีภาระผูกพัน แต่ไม่รวมถึงนายจ้างหรือกลุ่มนายจ้างที่เป็นรัฐบาลไทยหรือหน่วยงานของรัฐบาลไทย	ทุกประเภทรวมกันไม่เกิน 15%

	1.2 หน่วย infra หรือหน่วย property ที่มีวัตถุประสงค์ในการนำเงินที่ได้จากการจำหน่ายหน่วยนั้น ไปลงทุนในทรัพย์สินของนายจ้างหรือกลุ่มกิจการของนายจ้าง โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชี ≥ 65% ของ NAV ของแต่ละกองทุนที่ออกหน่วยดังกล่าว (ไม่ใช้กับ PVD ประเภทที่มีนายจ้าง > 1 ราย และมีจำนวนนายจ้างที่อยู่ในกลุ่มกิจการเดียวกัน < 2 ใน 3 ของจำนวนนายจ้างทั้งหมด)	
2	หน่วย CIS หน่วย infra หรือหน่วย property ที่มีนายจ้างเป็นผู้รับผิดชอบในการดำเนินการ สำหรับกรณีที่เป็นการลงทุนของ PVD ในประเภทดังนี้ 2.1 PVD ประเภทที่มีนายจ้างรายเดียว 2.2 PVD ประเภทที่มีนายจ้าง > 1 ราย และ NAV ของนายจ้างที่เป็นผู้รับผิดชอบในการดำเนินการดังกล่าวมีจำนวน > 50% ของ NAV ของ PVD นั้น	ไม่เกิน 15%