

๗๕ มกราคม ๒๕๕๙

เรียน ผู้จัดการ

บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภท

การจัดการกองทุนรวม/กองทุนส่วนบุคคลทุกบริษัท

ผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวมทุกราย

ผู้รับฝากทรัพย์สินของกองทุนส่วนบุคคลทุกราย

นายกสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

นายกสมาคมกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

ที่ ก.ล.ต.กน.(ว) ๗ /๒๕๕๙ เรื่อง นำส่งและซักซ้อมความเข้าใจเรื่องการแก้ไขประกาศ
เกี่ยวกับการลงทุนของกองทุน และการกำหนดแนวทางปฏิบัติ (guideline) ที่เกี่ยวข้อง

ด้วยสำนักงานได้ปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวกับการลงทุนของกองทุนรวม (“MF”) กองทุน
ส่วนบุคคล (“PF”) และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (“PVD”) และหลักเกณฑ์อื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยออกประกาศ
จำนวน ๑๕ ฉบับ (สิ่งที่ส่งมาด้วย ๑) ดังนี้

๑. ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน

(๑) ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. ๘๗/๒๕๕๘ เรื่องการลงทุนของกองทุน
ลงวันที่ ๑๗ ธันวาคม พ.ศ. ๒๕๕๘ (“ประกาศที่ ทน. ๘๗/๒๕๕๘”)

(๒) ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. ๘๘/๒๕๕๘ เรื่อง การจัดตั้งกองทุนรวม
เพื่อผู้ลงทุนทั่วไปและผู้ลงทุนที่มีโชรายย่อย และการเข้าทำสัญญาบริหารจัดการกองทุนส่วนบุคคล
ลงวันที่ ๑๗ ธันวาคม พ.ศ. ๒๕๕๘ (“ประกาศที่ ทน. ๘๘/๒๕๕๘”)

(๓) ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. ๘๙/๒๕๕๘ เรื่อง หลักเกณฑ์การจัดการ
กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีโชรายย่อย กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน
และกองทุนส่วนบุคคล ลงวันที่ ๑๗ ธันวาคม พ.ศ. ๒๕๕๘ (“ประกาศที่ ทน. ๘๙/๒๕๕๘”)

(๔) ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. ๙๐/๒๕๕๘ เรื่อง หลักเกณฑ์การจัดการ
กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ ลงวันที่ ๑๗ ธันวาคม พ.ศ. ๒๕๕๘ (“ประกาศที่ ทน. ๙๐/๒๕๕๘”)

(๕) ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. ๙๑/๒๕๕๘ เรื่อง ข้อผูกพันระหว่าง
ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนกับบริษัทจัดการกองทุนรวม (ฉบับที่ ๓) ลงวันที่ ๑๗ ธันวาคม พ.ศ. ๒๕๕๘
 (“ประกาศที่ ทน. ๙๑/๒๕๕๘”)

(6) ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ พท. 92/2558 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการจัดส่ง หรือแจกจ่ายหนังสือชี้ชวน และการเสนอขายหน่วยลงทุน (ฉบับที่ 3) ลงวันที่ 17 ธันวาคม พ.ศ. 2558 (“ประกาศที่ พท. 92/2558”)

(7) ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ พท. 93/2558 เรื่อง การยกเลิกประกาศ คณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่เกี่ยวกับการจัดตั้งและจัดการกองทุน ลงวันที่ 17 ธันวาคม พ.ศ. 2558 (“ประกาศที่ พท. 93/2558”)

(8) ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ พท. 94/2558 เรื่อง มาตรฐานการประกอบ ธุรกิจ โครงสร้างการบริหารงาน ระบบงาน และการให้บริการของผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ และผู้ประกอบธุรกิจ สัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ฉบับที่ 5) ลงวันที่ 17 ธันวาคม พ.ศ. 2558 (“ประกาศที่ พท. 94/2558”)

2. ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

(1) ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 87/2558 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อย กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน และกองทุนส่วนบุคคล ลงวันที่ 17 ธันวาคม พ.ศ. 2558 (“ประกาศที่ สน. 87/2558”)

(2) ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 88/2558 เรื่อง หนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อย และกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน ลงวันที่ 17 ธันวาคม พ.ศ. 2558 (“ประกาศที่ สน. 88/2558”)

(3) ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 89/2558 เรื่อง รายละเอียดของโครงการจัดการกองทุนรวม (ฉบับที่ 3) ลงวันที่ 17 ธันวาคม พ.ศ. 2558 (“ประกาศที่ สน. 89/2558”)

(4) ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 90/2558 เรื่อง หลักเกณฑ์เกี่ยวกับกองทุนสำรองเลี้ยงชีพที่มีการควบคุมอัตราส่วนการลงทุนสำหรับสมาชิกแต่ละราย ลงวันที่ 17 ธันวาคม พ.ศ. 2558 (“ประกาศที่ สน. 90/2558”)

(5) ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 91/2558 เรื่อง การลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหลักทรัพย์เพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุนรวม ลงวันที่ 17 ธันวาคม พ.ศ. 2558 (“ประกาศที่ สน. 91/2558”)

(6) ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 92/2558 เรื่อง หลักเกณฑ์เพิ่มเติมในกรณีที่กองทุนลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง ลงวันที่ 17 ธันวาคม พ.ศ. 2558 (“ประกาศที่ สน. 92/2558”)

(7) ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 93/2558 เรื่อง การพิจารณาใช้ข้อมูลการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ลงวันที่ 17 ธันวาคม พ.ศ. 2558 (“ประกาศที่ สน. 93/2558”)

เพื่อให้ผู้ประกอบการมีความเข้าใจที่ตรงกันและถือปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่ประกาศกำหนดได้อย่างถูกต้อง สำนักงานจึงขอชักชวนความเข้าใจเกี่ยวกับการแก้ไขประกาศดังกล่าว รวมถึงกำหนดแนวทางปฏิบัติที่เกี่ยวข้องเฉพาะที่เป็นสาระสำคัญ ดังนี้

1. วัตถุประสงค์ของการปรับปรุงหลักเกณฑ์

โดยที่อุตสาหกรรมการลงทุนในประเทศไทยมีการพัฒนาขึ้นอย่างต่อเนื่อง บลจ. มีความสนใจที่จะลงทุนในทรัพย์สินที่หลากหลายมากขึ้น ประกอบกับแนวโน้มการเสนอขายกองทุน มีการเปิดให้สามารถนำกองทุนไปเสนอขายข้ามประเทศ (cross border) มากขึ้น สำนักงานจึงได้ดำเนินการปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนของ MF PF และ PVD เพื่อยกระดับหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนของกองทุนให้มีความเป็นสากล และเหมาะสมกับพัฒนาการของตลาด โดยคำนึงถึงสภาพตลาดและความพร้อมของผู้ลงทุนในประเทศ

2. สรุปสาระสำคัญของการแก้ไขหลักเกณฑ์ และแนวปฏิบัติที่เกี่ยวข้อง

สำนักงานขอเรียนสรุปสาระสำคัญของการแก้ไขหลักเกณฑ์ รวมถึงแนวปฏิบัติที่เกี่ยวข้องดังต่อไปนี้ ทั้งนี้ บลจ. ต้องศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมในประกาศด้วย

2.1 ประกาศเรื่องการลงทุนของ MF PF และ PVD

สำนักงานได้แก้ไขหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน โดยกำหนดเป็นหลักการให้ บลจ. ต้องมีการลงทุนเพื่อกองทุนด้วยความระมัดระวังและรอบคอบ เหมาะสมกับประเภทกองทุนและลักษณะของผู้ลงทุน รวมทั้งกระจายความเสี่ยงของทรัพย์สินที่ลงทุน และรักษาสภาพคล่องของกองทุนอย่างเพียงพอ โดยรายละเอียดของหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน เป็นดังนี้

2.1.1 ประเภททรัพย์สินที่กองทุนสามารถลงทุนได้

สำนักงานได้แก้ไขหลักเกณฑ์ประเภททรัพย์สินที่ MF PF และ PVD สามารถลงทุนได้ จากเดิมที่เน้นกำหนดรายละเอียดของทรัพย์สินในลักษณะ rule-based เป็นให้ลักษณะเป็น principle-based มากยิ่งขึ้น โดยคำนึงถึงสภาพตลาดในประเทศ ซึ่งจะช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นในการรองรับตราสารทางการเงินที่เกิดขึ้นในอนาคต ทั้งนี้ ประเภททรัพย์สินที่กองทุนสามารถลงทุนได้เป็นไปตามที่กำหนดในภาคผนวก 3 ของประกาศที่ ทน. 87/2558 ดังนี้

(1) ตราสารทางการเงินทั่วไป : ได้แก่ ตราสารทุน ตราสารหนี้ ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน ตราสาร Basel III ศุภก ไขสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW) และตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง (“SN”) โดยกำหนดคุณสมบัติของตราสารดังกล่าว กล่าวคือ ต้องไม่มีข้อกำหนดหรือเงื่อนไขที่ทำให้ผู้ลงทุนมีภาระผูกพันมากกว่ามูลค่าเงินลงทุน สามารถเปลี่ยนมือได้ มีข้อมูลเกี่ยวกับตราสารที่ บลจ. สามารถเข้าถึงได้ และมีข้อมูลราคาที่สะท้อนมูลค่ายุติธรรม (แนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการพิจารณาคุณสมบัติเรื่องการมีข้อมูล

ตราสารและข้อมูลราคากรณีตราสารหนี้ ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน ตราสาร Basel III และศุภก ที่เสนอขายในประเทศที่ถือว่าเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด ตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 2) นอกจากนี้ กรณีเป็นการลงทุนในตราสารทางการเงินต่างประเทศ ตราสารดังกล่าวต้องเสนอขายในประเทศที่มีหน่วยงานกำกับดูแลด้านหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกสามัญของ International Organization of Securities Commissions (IOSCO) หรือที่มีการซื้อขายในตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกของ World Federation of Exchange (WFE) หรือเป็นตราสารของบริษัทที่จัดตั้งและเสนอขายในกลุ่มประเทศอนุภูมิภาคกลุ่มแม่น้ำโขง (GMS) โดยกรณี MF ที่มีนโยบายการลงทุนในกลุ่มประเทศ GMS (non-Thai) ไม่น้อยกว่า 60% ของ NAV บลจ. ต้องดำเนินการให้มีการอธิบายลักษณะและความเสี่ยงของกองทุนให้ผู้ลงทุนเข้าใจ รวมทั้งต้องให้ผู้ลงทุนลงนามในแบบรับทราบความเสี่ยงก่อนการลงทุนในกองทุนดังกล่าว (สิ่งที่ส่งมาด้วย 3) ด้วย

ทั้งนี้ สำหรับการลงทุนใน SN สำนักงานได้ยกเลิกข้อกำหนดที่ให้ บลจ. ต้องขอความเห็นชอบจากสำนักงานก่อนการลงทุน และได้แก้ไขนิยาม SN ให้มีความสอดคล้องกับสากลมากขึ้น รวมทั้งอนุญาตให้กองทุนสามารถลงทุนใน SN ที่มีเงื่อนไขให้กองทุนต้องรับมอบทรัพย์สิน (physical settlement) ใด ๆ ที่เป็นไปตามมาตรฐานสากลซึ่งกำหนดโดย International Swap and Derivatives Association (“ISDA”) และสามารถเปลี่ยนมือได้ เช่น assignable loan เป็นต้น

(2) หน่วยลงทุน :

(2.1) หน่วยลงทุนของกองทุนรวมอื่น : หน่วยลงทุนที่กองทุนสามารถลงทุนได้ ต้องมีคุณสมบัติเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด เช่น

(ก) ต้องมีคุณสมบัติเช่นเดียวกับข้อกำหนดสำหรับตราสารทางการเงินทั่วไป

(ข) ต้องมีการลงทุนในทรัพย์สินประเภทและชนิดเดียวกับที่ MF PF

หรือ PVD สามารถลงทุนได้ และต้องมี single entity limit (ตามวิธี pro rata) product limit สำหรับทรัพย์สินที่เป็น SIP (ตามวิธี pro rata) และ derivatives limit ไม่เกินหลักเกณฑ์ที่ใช้บังคับกับ MF PF หรือ PVD ดังกล่าวด้วย เว้นแต่เป็นกรณีหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ ซึ่งอาจมีหลักเกณฑ์การลงทุนที่แตกต่างจากหลักเกณฑ์ไทย ให้กองทุนไทยสามารถลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนต่างประเทศที่มีการลงทุนในประเภททรัพย์สินที่แตกต่างจากที่กำหนดในหลักเกณฑ์ไทยได้ไม่เกิน 20% ของ NAV ของกองทุนรวมต่างประเทศนั้น เพื่อเป็นการลดอุปสรรคในการลงทุนให้กับ บลจ.¹ (แนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับวิธีการพิจารณาประเภททรัพย์สินและอัตราส่วนการลงทุนการลงทุนของกองทุนรวมอื่นที่ MF PF หรือ PVD ไปลงทุน ตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 4)

(ค) กรณีที่เป็นการลงทุนของ feeder fund : กองทุนรวมอื่นที่ feeder fund ไปลงทุนต้องไม่มีลักษณะเป็น feeder fund เช่นกัน เว้นแต่เป็นการลงทุนในกองทุนรวมอื่นในต่างประเทศซึ่ง บลจ. สามารถแสดงได้ว่า มีความจำเป็นและเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหน่วยลงทุนโดยต้องได้รับความเห็นชอบ

¹ ไม่ใช้บังคับกับกรณีเป็นการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมทองคำ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน และกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์

จากสำนักงาน ทั้งนี้ บลจ. จะต้องเปิดเผยข้อมูลเหตุผลความจำเป็นและค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องให้ผู้ลงทุนทราบอย่างชัดเจนในหนังสือชี้ชวนด้วย

(2.2) หน่วยลงทุนของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน และกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์/REITs : เพิ่มเติมให้ MF ที่เสนอขายต่อผู้ลงทุนรายย่อย และ PVD สามารถลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานที่เสนอขายต่อผู้ลงทุนที่มีรายย่อยได้ โดยจำกัดการลงทุนให้อยู่ภายใต้อัตราส่วน specific investment product (“SIP”)^{2 3} เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นในการลงทุนให้มากขึ้น

ทั้งนี้ กรณีที่หน่วยลงทุนของกองทุนตาม (2.1) และ (2.2) ดังกล่าวเป็นกองทุนในต่างประเทศ : กองทุนต่างประเทศและ บลจ.ต่างประเทศที่บริหารจัดการกองทุนดังกล่าว ต้องอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของหน่วยงานกำกับดูแลด้านหลักทรัพย์และตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ซึ่งเป็นสมาชิกสามัญของ IOSCO หรือมีการซื้อขายในตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกของ WFE รวมทั้งประเทศที่กำกับดูแลการเสนอขายหน่วยลงทุนดังกล่าว ต้องมีมาตรการให้ความคุ้มครองผู้ลงทุนอย่างเพียงพอ ทั้งนี้ สำนักงานได้กำหนดรายชื่อประเทศที่พิจารณาได้ว่าเป็นไปตามหลักเกณฑ์ดังกล่าวแล้ว (สิ่งที่ส่งมาด้วย 5) อย่างไรก็ตาม หาก บลจ. มีความประสงค์ที่จะไปลงทุนในกองทุนที่เสนอขายในประเทศที่อยู่นอกเหนือจากรายชื่อประเทศที่สำนักงานกำหนด บลจ. จะต้องแสดงให้เห็นได้ว่า ประเทศดังกล่าวมีมาตรการในการกำกับดูแลการเสนอขายที่ให้ความคุ้มครองผู้ลงทุนอย่างเพียงพอ⁴

(3) เงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินฝาก ได้แก่ เงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินฝากของผู้รับฝากตามที่กำหนด เช่น ธนาคารพาณิชย์ ธนาคารออมสิน สถาบันการเงินต่างประเทศ เป็นต้น ทั้งนี้ ผู้รับฝากดังกล่าวไม่รวมถึงผู้รับฝากที่เป็นสหกรณ์ออมทรัพย์ สหกรณ์เครดิตยูเนียน และชุมชนสหกรณ์ออมทรัพย์

(4) ธุรกรรม reverse repo (หลักเกณฑ์เดิม)

(5) ธุรกรรม securities lending แก้ไขหลักเกณฑ์เกี่ยวกับหลักประกันสำหรับ securities lending โดยเพิ่มเติมให้หน่วยลงทุนของกองทุนรวมตลาดเงินเป็นหลักประกันที่คู่สัญญาสามารถนำมาวางกับกองทุนได้

(6) derivatives แก้ไขหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการลงทุนใน derivatives ให้มีความสอดคล้องกับแนวทางสากลมากขึ้น เช่น เพิ่มเติมให้สินค้า ตัวแปร หรือหลักทรัพย์อ้างอิง (“underlying”)

² เดิม MF ที่เสนอขายต่อผู้ลงทุนรายย่อย และ PVD สามารถลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานเฉพาะที่เสนอขายต่อผู้ลงทุนเป็นการทั่วไปหรือที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ (“listed”) เท่านั้น

³ อัตราส่วน SIP เป็นการจำกัดการลงทุนในตราสารที่ไม่ได้จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ (“unlisted”) หรือไม่ได้อยู่ในระบบของ organized market หรือเทียบเท่า โดยกำหนดอัตราส่วนการลงทุนในแต่ละผู้ออก/คู่สัญญา (“issuer”) ไม่เกิน 5% ของ NAV และลงทุนในหลักทรัพย์สินค้ากล่าวของทุก issuer รวมกัน (“total SIP limit”) ไม่เกิน 15% ของ NAV

⁴ เช่น พิจารณาจากผลการประเมิน Financial Sector Assessment Program (FSAP) ซึ่งจัดทำโดย IMF และ World bank โดยต้องได้รับผลการประเมินด้านธุรกิจจัดการลงทุน (principle 24 – 27) ตั้งแต่ broadly implemented ขึ้นไป เป็นต้น

ของ derivatives ครอบคลุมทรัพย์สินทุกประเภทที่กองทุนสามารถลงทุนได้โดยตรง ซึ่งจะส่งผลให้กองทุนสามารถลงทุนใน derivatives ที่อ้างอิงกับเงินฝากได้ด้วย รวมถึงแก้ไข underlying ด้าน credit จากเดิมที่จำกัดว่าต้องเป็นอันดับความน่าเชื่อถือหรือเหตุการณ์ที่มีผลต่อการชำระหนี้ของตราสารหนี้ หรือ derivatives หรือของผู้ออก/คู่สัญญาดังกล่าวเท่านั้น เป็นกำหนดตามแนวทางสากลที่ให้ underlying หมายถึง credit เพื่อให้มีความยืดหยุ่นมากขึ้น นอกจากนี้ สำนักงานได้แก้ไขหลักเกณฑ์ในเรื่องอื่น ๆ ด้วย เช่น การกำหนดอัตราส่วนการลงทุนใน derivatives การจัดให้มีทรัพย์สินที่เพียงพอต่อการชำระหนี้ตามภาระผูกพัน การคำนวณฐานะการลงทุนในคู่สัญญาของ OTC derivatives เป็นต้น (ตามข้อ 2.1.3)

2.1.2 อัตราส่วนการลงทุน

สำนักงานได้แก้ไขอัตราส่วนการลงทุนให้มีการกระจายการลงทุนสอดคล้องกับแนวทางสากลรวมถึงพัฒนาการของตลาดมากยิ่งขึ้น รวมทั้งกำหนดให้การพิจารณาอัตราส่วนการลงทุนสำหรับ MF ที่เป็นกองทุน buy & hold บลจ. สามารถเลือกคำนวณอัตราส่วนการลงทุนสำหรับทรัพย์สินที่ลงทุนโดยใช้ข้อมูล ณ วันที่มีการลงทุนได้

ทั้งนี้ หลักเกณฑ์เกี่ยวกับอัตราส่วนการลงทุนและการคำนวณเป็นไปตามที่กำหนดในภาคผนวก 4-retail MF-PF ภาคผนวก 4-AI ภาคผนวก 4-PVD และภาคผนวก 5 ของประกาศที่ ทน. 87/2558 และประกาศที่ สน. 90/2558 ดังนี้

(1) **single entity limit** : มีการแก้ไขหลักเกณฑ์ เช่น

(ก) แก้ไขหลักเกณฑ์ให้ MF⁵ และ PVD มีการกระจายการลงทุนมากขึ้น โดยยกเลิก specific fund ซึ่งสามารถลงทุนใน issuer รายใดรายหนึ่งได้ถึง 25% ของ NAV โดยให้กองทุนต้องกระจายการลงทุนตาม single entity limit ที่กำหนด เช่น กรณีการลงทุนในตราสารทุนที่ listed หรือตราสารหนี้/ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน/SN/สฤก ในระบบ organized market หรือเทียบเท่า⁶ และมี credit rating อยู่ในระดับ investment grade กำหนดให้ single entity limit ไม่เกิน 15% ของ NAV หรือไม่เกินน้ำหนักของทรัพย์สินใน benchmark + 5% ของ NAV อย่างไรก็ตาม กรณีที่เป็นการลงทุนในตราสารหนี้/ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน/SN/สฤก ในประเทศ ที่อยู่ในระบบ organized market หรือเทียบเท่า กำหนดให้ single entity limit ไม่เกิน 20% ของ NAV ทั้งนี้ เพื่อให้มีความเหมาะสมกับพัฒนาการของตลาดตราสารหนี้ในประเทศ เป็นต้น

สำหรับกรณีการลงทุนในทรัพย์สินต่างประเทศ สำนักงานได้แก้ไขให้การพิจารณา credit rating ในการกำหนดอัตราส่วนการลงทุนมีความยืดหยุ่นมากขึ้น จากเดิมที่การลงทุนในทรัพย์สินต่างประเทศต้องพิจารณาที่ international rating เท่านั้น เป็นให้สามารถพิจารณาที่ national rating ได้โดยต้องเป็น credit rating ที่จัดทำโดยสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (credit rating agency “CRA”)

⁵ กรณีกองทุนรวมที่เสนอขายต่อผู้ลงทุน AI และ big retail จะต้องปฏิบัติตามอัตราส่วนสำหรับ MF ด้วย

⁶ ลักษณะที่เทียบเท่ากับการอยู่ในระบบ organized market เช่น การมีข้อมูลการอนุญาตและเสนอขายหลักทรัพย์ (ยื่น filing) ต่อสำนักงาน และมีข้อมูลราคาในระบบ mark-to-market ของ organized market (เช่น ThaiBMA) เป็นต้น

ที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของหน่วยงานกำกับดูแลในประเทศนั้น ๆ รวมทั้งประเทศที่ไปลงทุนดังกล่าว จะต้อง มี sovereign rating อยู่ในระดับ investment grade ทั้งนี้ กองทุนจะต้องมีการกระจายการลงทุนมากขึ้น โดยกำหนดให้ single entity limit ไม่เกิน 10% ของ NAV หรือไม่เกินน้ำหนักของทรัพย์สินใน benchmark + 5% ของ NAV

(ข) กรณีการลงทุนใน SN สำนักงานได้แก้ไขการพิจารณา single entity limit สำหรับ SN ที่ออกโดย issuer ที่เป็น SPV จากเดิมที่ให้พิจารณา single entity limit ที่ issuer ทุกกรณี เป็น กำหนดให้กรณี SN ที่ออกโดย SPV และ SPV มีการนำเงินที่ได้รับจากการขายตราสารไปซื้อทรัพย์สินเพื่อเป็น หลักประกัน ให้ บลจ. สามารถคำนวณ single entity limit ที่ทรัพย์สินที่เป็นหลักประกันแทน issuer ที่เป็น SPV ได้ อย่างไรก็ดี บลจ. ยังคงต้องกระจายการลงทุนใน SPV ตามหลักการกระจายการลงทุนด้วย นอกจากนี้ กรณีการลงทุนใน SN ที่ issuer (ทั้งที่ใช่และไม่ใช่ SPV) มีการทำ derivatives กับคู่สัญญาและได้มีข้อกำหนดให้ ความเสี่ยงของการชำระหนี้ของ SN ขึ้นอยู่กับความเสี่ยงของคู่สัญญานั้น⁷ บลจ. จะต้องคำนวณ single entity limit ของคู่สัญญารายดังกล่าวเพิ่มเติมด้วย

(ค) ยกเลิก single fund limit สำหรับการลงทุนในกองทุนรวมอื่น โดยให้ บลจ. เปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมดังกล่าวให้ผู้ลงทุนทราบ

(2) **group limit** : แก้ไขหลักเกณฑ์ให้ MF⁸ และ PVD มีการกระจายการลงทุน ในกลุ่มกิจการมากขึ้น จากเดิมไม่เกิน 30% ของ NAV หรือไม่เกินน้ำหนักของทรัพย์สินใน benchmark + 10% ของ NAV เป็น ไม่เกิน 25% ของ NAV หรือไม่เกินน้ำหนักของทรัพย์สินใน benchmark + 10% ของ NAV

(3) **product limit** : แก้ไขหลักเกณฑ์ให้มีความเหมาะสมกับพัฒนาการ ของตลาด และสอดคล้องกับแนวทางสากลมากยิ่งขึ้น เช่น

(ก) แก้ไข product limit สำหรับการลงทุนในเงินฝาก ตัวแลกเงิน ตัวสัญญาใช้เงินของสถาบันการเงินเฉลี่ยรอบปีบัญชี (หรือในรอบอายุกองทุนสำหรับกองทุนที่มีอายุโครงการฯ น้อยกว่า 1 ปี) ไม่เกิน 45% ของ NAV จากเดิมที่กำหนดให้นับรวมการลงทุนในทรัพย์สินดังกล่าวของทั้ง สถาบันการเงินในประเทศและต่างประเทศ เป็นให้นับเฉพาะสถาบันการเงินในประเทศเท่านั้น โดยไม่รวม สถาบันการเงินต่างประเทศ และสาขาต่างประเทศของสถาบันการเงินไทย

(ข) กำหนด product limit ไม่เกิน 25% ของ NAV สำหรับการลงทุน ที่มีสภาพคล่องค่อนข้างต่ำ ได้แก่ ตัวแลกเงิน ตัวสัญญาใช้เงิน หรือ SN ที่ซื้อขายเปลี่ยนมือไม่ได้แต่กองทุน ได้ดำเนินการให้มีการรับโอนสิทธิเรียกร้องในตราสารได้ตามวิธีการที่กฎหมายกำหนด หรือมีเงื่อนไข ให้กองทุนสามารถขายคืนผู้ออกได้ รวมถึงเงินฝากและตราสารเทียบเท่าเงินฝากประจำที่มีระยะเวลาการฝากเงิน

⁷ เช่น กรณี credit linked notes (“CLN”) ที่มีข้อกำหนดว่า หากคู่สัญญา credit default swap (“CDS”) ในส่วนที่เป็น derivatives embedded เกิดเหตุผิดนัดชำระหนี้ ผู้ลงทุนใน CLN จะมีความเสี่ยงจากการไม่ได้รับชำระตาม CDS ดังกล่าวด้วย

⁸ กรณีกองทุนรวมที่เสนอขายต่อผู้ลงทุน AI และ big retail จะต้องปฏิบัติตามอัตราส่วนสำหรับ MF ด้วย

เกินกว่า 12 เดือน ทั้งนี้ ให้นำการลงทุนใน total SIP มารวมคำนวณในอัตราส่วนไม่เกิน 25% ของ NAV ดังกล่าวด้วย⁹

(ค) กรณีเป็นการลงทุนของ MF : แก่ไข product limit สำหรับตราสาร SIP (total SIP) จากเดิมที่ประกอบด้วยตราสารทุน unlisted และตราสาร non-investment grade/unrated เป็นให้นำเฉพาะตราสาร unlisted หรือที่ไม่ได้อยู่ในระบบของ organized market หรือเทียบเท่า เท่านั้น ซึ่งจะช่วยให้เพิ่มความยืดหยุ่นในการลงทุนให้ บลจ. สามารถจัดตั้ง MF ที่เสนอขายให้กับผู้ลงทุนรายย่อยที่มีการลงทุนในตราสารหนี้ที่มี credit rating อยู่ในระดับ non-investment grade/unrated ได้ โดยต้องกระจายการลงทุนใน issuer แต่ละรายไม่เกิน 5% ของ NAV

ทั้งนี้ กรณี MF ที่มีฐานะการลงทุนในตราสารหนี้ที่มี credit rating อยู่ในระดับ non-investment grade/unrated ไม่น้อยกว่า 60% ของ NAV บลจ. ต้องดำเนินการให้มีการอธิบายลักษณะและความเสี่ยงของกองทุนให้ผู้ลงทุนเข้าใจ รวมทั้งต้องให้ผู้ลงทุนลงนามในแบบรับทราบความเสี่ยงก่อนการลงทุนในกองทุนดังกล่าว (สิ่งที่ส่งมาด้วย 6) ด้วย

(ง) กรณีเป็นการลงทุนของ MF : ยกเลิก product limit ไม่เกิน 15% ของ NAV สำหรับการลงทุนในกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์/REITs

(จ) กรณีเป็นการลงทุนของ PVD : แก่ไข product limit สำหรับการลงทุนในทรัพย์สินทางเลือก จากเดิมที่กำหนดให้การลงทุนในกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์/REITs/กองทุนรวม โครงสร้างพื้นฐาน/กองทุนรวมทองคำ/SN ที่ไม่คุ้มครองเงินต้น/ทรัพย์สินที่คำนวณในอัตราส่วน total SIP รวมกันทั้งสิ้น ไม่เกิน 15% ของ NAV เป็น กำหนดอัตราส่วนการลงทุนในทรัพย์สินต่าง ๆ ดังนี้

1. กองทุนรวมที่มีการลงทุนในทองคำ/derivatives หรือ SN ที่มี underlying เป็นทองคำ น้ำมันดิบ หรือสินค้าโภคภัณฑ์อื่น ๆ/กองทุนรวมทรัพย์สินทางเลือกที่ลงทุนในทรัพย์สินข้างต้น/ทรัพย์สินที่คำนวณในอัตราส่วน total SIP รวมกันทั้งสิ้น ไม่เกิน 15% ของ NAV

2. กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์/ REITS/กองทุนรวม โครงสร้างพื้นฐาน และกองทุนรวมทรัพย์สินทางเลือกที่มุ่งเน้นลงทุนในทรัพย์สินดังกล่าว เมื่อคำนวณรวมกับทรัพย์สินตาม 1. รวมกันทั้งสิ้น ไม่เกิน 30% ของ NAV

ในการลงทุนในกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์/REITS/กองทุนรวม โครงสร้างพื้นฐาน สำนักงานได้กำหนด single fund limit ให้สอดคล้องกับความเสี่ยงจากผลกระทบของเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิด (event risk) จากการกระจุกตัวของทรัพย์สินที่กองทุนดังกล่าวลงทุน โดยกรณีที่มีการลงทุนในทรัพย์สินแบบกระจุกตัว (undiversified fund)¹⁰ กำหนด single fund limit ไม่เกิน 5% ของ NAV

⁹ product limit ไม่เกิน 25% ของ NAV ดังกล่าวไม่ใช้บังคับกับการลงทุนของกองทุนรวมปิด และกองทุน buy & hold ที่ลงทุนในตั๋วแลกเงิน ตั๋วสัญญาใช้เงิน SN เงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินฝาก ที่มีอายุไม่เกินอายุกองทุน หรือรอบการลงทุน หรือมีการลงทุนใน derivatives เพื่อให้ทรัพย์สินดังกล่าวมีอายุสอดคล้องกับอายุกองทุน

¹⁰ กองทุนที่มีการลงทุนใน asset/project ของเจ้าของทรัพย์สินหรือผู้ประกอบการ น้อยกว่า 3 ราย

แต่หากกองทุนดังกล่าวมีการลงทุนในทรัพย์สินแบบกระจายตัว (diversified fund)¹¹ กำหนด single fund limit ไม่เกิน 15% ของ NAV

ทั้งนี้ ในกรณีที่ บลจ. มีระบบที่สามารถควบคุมอัตราส่วน การนำเงินสะสม เงินสมทบ และผลประโยชน์ของเงินดังกล่าวสำหรับสมาชิกแต่ละรายของ PVD ให้ลงทุน ตามอัตราส่วนตาม 1. และ 2. ได้ บลจ. อาจเลือกกำหนดอัตราส่วนการลงทุนที่รายสมาชิกแทนได้

(4) **concentration limit** : แกไขหลักเกณฑ์ให้มีความเหมาะสมกับพัฒนาการ ของตลาด และสอดคล้องกับแนวทางสากลมากยิ่งขึ้น เช่น

(ก) กรณีเป็นการลงทุนของ PVD : เพิ่มเติมให้มีการกำหนด concentration limit สำหรับการลงทุนในหุ้นของบริษัทรายใดรายหนึ่งด้วยเช่นเดียวกับ MF โดยกำหนดให้ PVD ต้องคำนวณ concentration limit ดังกล่าว แต่ให้พิจารณาอัตราส่วนการลงทุนเป็นรายกองทุน¹²

(ข) กรณีเป็นการลงทุนของ MF : กำหนด concentration limit สำหรับการลงทุนในกองทุนรวมอื่น/กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์/REITS/กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน ให้ไม่เกิน 25% ของจำนวนหน่วยลงทุนทั้งหมดของกองทุนที่ออกหน่วยนั้น

(ค) กรณีเป็นการลงทุนของของ MF และ PVD : กำหนด concentration limit สำหรับการลงทุนในตราสารหนี้/ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน/ศุภของ issuer รายหนึ่งไม่เกิน 1/3 ของมูลค่า หนี้สินรวม (“total liability”) ทั้งนี้ การพิจารณามูลค่า total liability ให้พิจารณาตามที่เปิดเผยไว้ในงบการเงิน ล่าสุด และไม่ให้นับรวมรายการเจ้าหนี้การค้า รายได้รับล่วงหน้า ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย และหนี้สินของเจ้าหนี้ ที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัท เช่น เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เป็นต้น

2.1.3 หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการลงทุนใน derivatives

สำนักงานได้แก้ไขหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการลงทุนใน derivatives ในเรื่องต่าง ๆ ให้มีความสอดคล้องกับแนวทางสากลมากยิ่งขึ้น เช่น การกำหนดอัตราส่วนการลงทุนใน derivatives การจัดให้มีทรัพย์สินที่เพียงพอต่อการชำระหนี้ตามภาระผูกพัน การคำนวณฐานะการลงทุนในคู่สัญญาของ OTC derivatives เป็นต้น นอกจากนี้ สำหรับกรณี PVD ได้มีการแก้ไขอัตราส่วนการลงทุนใน derivatives เพื่อการลงทุน จากเดิมที่กำหนดให้ลงทุนใน derivatives ได้ไม่เกิน 10% ของ NAV เป็นให้สามารถใช้อัตราส่วน การลงทุนเดียวกับกรณี MF ได้ เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการกองทุนดังกล่าว¹³

¹¹ กองทุนที่มีการลงทุนใน asset/project ของเจ้าของทรัพย์สินหรือผู้ประกอบการ ตั้งแต่ 3 รายขึ้นไป

¹² กรณี MF กำหนดให้คำนวณอัตราส่วนโดยพิจารณาทุกกองทุนภายใต้การจัดการของ บลจ.

¹³ ในการลงทุนใน derivatives บลจ. ต้องได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากคณะกรรมการ PVD ล่วงหน้า

ก่อนการลงทุนดังกล่าว ทั้งนี้ ในการขอความยินยอม บลจ. ต้องอธิบายให้คณะกรรมการ PVD เข้าใจถึงลักษณะและความเสี่ยง ที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนดังกล่าว ตลอดจนแนวทางการบริหารความเสี่ยงก่อนขอรับความยินยอมด้วย

ทั้งนี้ หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการลงทุนใน derivatives เป็นไปตามภาคผนวก 4-retail MF-PF ภาคผนวก 4-AI ภาคผนวก 4-PVD และภาคผนวก 5 ของประกาศที่ ทน. 87/2558 รวมถึงประกาศที่ สน. 92/2558 ดังนี้

(1) การกำหนดอัตราส่วนการลงทุนใน derivatives ที่ไม่ใช่เพื่อการลด

ความเสี่ยง : แก่ไข จากเดิมที่กำหนดให้กองทุนต้องกันทรัพย์สินที่มีคุณภาพซึ่งมีสภาพคล่องเพื่อรองรับการลงทุนใน derivatives ไว้ตลอดเวลาที่ได้ลงทุน (ลงทุนใน derivatives ได้ไม่เกิน 100% ของ NAV) เป็นกำหนดให้ บลจ. ต้องจำกัดการลงทุนใน derivatives¹⁴ ให้อยู่ภายใต้ global exposure limit ตามวิธีการคำนวณดังต่อไปนี้ ซึ่งพิจารณาตามความซับซ้อนของ derivatives ที่กองทุนลงทุน

(ก) กรณีที่กองทุนลงทุนใน derivatives ที่ไม่มีความซับซ้อน เช่น

derivatives ที่มีการอ้างอิงผลตอบแทนของ underlying แบบง่าย (เช่น plain vanilla put/call options) : ให้ บลจ. คำนวณฐานะการลงทุนโดยใช้วิธี commitment approach โดยกำหนดอัตราส่วนการลงทุนใน derivatives ไม่เกิน 100% ของ NAV ทั้งนี้ การคำนวณตามวิธี commitment approach เป็น ดังนี้

1. คำนวณฐานะการลงทุนใน derivatives ของแต่ละสัญญา

โดยพิจารณาจากมูลค่าตามราคาตลาดของ underlying หรือมูลค่าตามขนาดของสัญญา derivatives (“notional amount”) แล้วแต่มูลค่าใดจะสูงกว่า ทั้งนี้ กรณี derivatives ประเภท options ให้นำ delta ของ options ดังกล่าวมาคูณมูลค่าตามราคาตลาดของ underlying หรือ notional amount (แล้วแต่กรณี)

2. คำนวณหักกลบฐานะการลงทุนใน derivatives (netting) ระหว่าง

derivatives ที่อ้างอิงกับ underlying ชนิดเดียวกัน (ถึงแม้ว่าอายุคงเหลือของสัญญาอาจมีความแตกต่างกัน) หรือหักกลบระหว่าง derivatives และทรัพย์สินที่กองทุนลงทุนโดยตรง กรณีที่ทรัพย์สินนั้นเป็นชนิดเดียวกันกับ underlying ของ derivatives

3. คำนวณฐานะการลงทุนใน derivatives ทั้งหมดของกองทุน

โดยการนำค่าสัมบูรณ์ของ commitment หลังการ netting ของแต่ละสัญญามารวมกัน

(ข) กรณีที่กองทุนลงทุนใน derivatives ที่มีความซับซ้อน เช่น

การลงทุนใน derivatives โดยใช้กลยุทธ์การลงทุนต่าง ๆ (เช่น equity long/short straddles strangles) หรือเป็นการลงทุนใน exotic derivatives ที่มีความซับซ้อน (เช่น barrier options) เป็นต้น : ให้ บลจ. คำนวณฐานะการลงทุนโดยใช้วิธี VaR (value-at-risk) approach วิธีการใดวิธีการหนึ่งตามแต่กรณี ดังนี้

- **Relative VaR approach :** ใช้กับกรณีกองทุนที่มี benchmark และ benchmark นั้นเป็น unleveraged benchmark กล่าวคือ ไม่มีการใช้ derivatives เป็นองค์ประกอบ โดยกำหนดอัตราส่วนการลงทุนใน derivatives ที่จะทำให้ VaR ของกองทุนไม่เกิน 2 เท่าของ VaR ของ benchmark

¹⁴ รวมถึงการลงทุนในทรัพย์สินที่มีลักษณะเช่นเดียวกับ derivatives ได้แก่ ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW) ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น (share warrant) ใบแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่โอนสิทธิได้ (TSR) และ SN (เฉพาะส่วนที่เป็น derivatives embedded)

- Absolute VaR approach : ใช้กับกรณีกองทุนที่ไม่มี benchmark หรือมี benchmark แต่เป็น leveraged benchmark โดยกำหนดอัตราส่วนการลงทุนใน derivatives ที่จะทำให้ VaR ของกองทุนไม่เกิน 20% ของ NAV

ทั้งนี้ ในการใช้ VaR approach บลจ. จะต้องคำนวณจากทรัพย์สินทั้งหมดที่กองทุนลงทุน โดยต้องคำนวณอย่างน้อยวันละ 1 ครั้ง ตามวิธีที่เป็นมาตรฐานสากลและใช้สมมติฐานในการคำนวณตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่ บลจ. มีความประสงค์ที่จะใช้สมมติฐานที่แตกต่างไปจากหลักเกณฑ์ดังกล่าว บลจ. จะต้องปรับการจำกัดอัตราส่วนการลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับสมมติฐานที่เปลี่ยนไปโดยใช้สูตรการคำนวณปรับอัตราส่วนการลงทุนตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด พร้อมทั้งแจ้งสำนักงาน โดยระบุสมมติฐานที่ต้องการเปลี่ยน และเหตุผล รวมทั้งปรับปรุงข้อมูลเกี่ยวกับการเปลี่ยนสมมติฐานและอัตราส่วนการลงทุนดังกล่าวในหนังสือชี้ชวนและในโครงการฯ ด้วย

นอกจากนี้ บลจ. จะต้องจัดทำทดสอบผลกระทบต่อพอร์ตการลงทุนหากเกิดเหตุการณ์ที่มีนัยสำคัญ (“stress test”) อย่างน้อยเดือนละ 1 ครั้ง หรือเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงทรัพย์สินที่กองทุนลงทุนหรือมีเหตุการณ์ที่ส่งผลกระทบต่อสถานะตลาดอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ บลจ. จะต้องนำผลการทำ stress test มาประกอบการพิจารณาลงทุนอย่างเหมาะสมด้วย รวมทั้ง บลจ. ต้องทดสอบความถูกต้องของแบบจำลอง (“back testing”) อย่างน้อยเดือนละ 1 ครั้ง โดยให้เริ่มทำ back testing หลังจาก 1 ปีที่จัดตั้งกองทุน และใช้วิธีการที่เป็นไปตามมาตรฐานสากล เช่น Kupiec (1995) หรือ BIS (1996) ทั้งนี้ กรณีที่มีจำนวนวันที่ขาดทุนจริงเกินกว่า exceptions ที่ยอมรับได้ ให้ บลจ. ดำเนินการแก้ไขปรับปรุงแบบจำลองที่ใช้ให้มีประสิทธิภาพภายใน 90 วันนับแต่วันที่ บลจ. ทราบผล back testing ดังกล่าว

(2) การจัดให้มีทรัพย์สินที่เพียงพอต่อการชำระหนี้ตามภาระผูกพัน (cover rule) : แก้ไข จากเดิมที่กำหนดให้กองทุนต้องจัดให้มีทรัพย์สินที่มีคุณภาพซึ่งมีสภาพคล่องเพื่อรองรับการลงทุนใน derivatives (คำนวณจาก notional amount ของสัญญา) เป็นให้กองทุนจัดให้มีทรัพย์สินที่มีคุณภาพและมีสภาพคล่อง¹⁵ ในจำนวนที่เพียงพอต่อการที่กองทุนอาจต้องชำระหนี้ตามข้อตกลงของ derivatives โดยปรับวิธีการคำนวณให้เหมาะสมกับความต้องการสภาพคล่องของ derivatives แต่ละประเภทดังนี้

(ก) กรณี cash settlement : ต้องจัดให้มีทรัพย์สินดังกล่าวในจำนวนที่เพียงพอต่อการชำระหนี้¹⁶ (กั้นเฉพาะส่วนต่าง)

(ข) กรณี physical settlement : จัดให้มี underlying ที่จะต้องส่งมอบไว้ตลอดเวลา เว้นแต่ underlying นั้นมีสภาพคล่อง บลจ. อาจจัดให้มีทรัพย์สินที่มีคุณภาพและมีสภาพคล่องอื่นทดแทนในจำนวนที่เพียงพอที่จะสามารถซื้อ underlying ดังกล่าวเพื่อส่งมอบได้ (กั้นทั้งจำนวน)

¹⁵ ทรัพย์สินที่มีคุณภาพและมีสภาพคล่องให้เป็นตามที่กำหนดในประกาศที่ สน. 92/2558

¹⁶ เช่น กรณีเป็นการทำสัญญา long futures ต้องกันทรัพย์สินที่มีคุณภาพและมีสภาพคล่องไว้เท่ากับส่วนต่างของราคา exercise หักด้วยราคา spot (exercise price – spot price) เป็นต้น

(3) การคำนวณฐานการลงทุนในคู่สัญญาของ OTC derivatives :

แก้ไข จากเดิมที่การคำนวณ single entity limit ให้พิจารณาเฉพาะมูลค่ายุติธรรมในปัจจุบันที่มีค่าเป็นบวก (replacement cost) เท่านั้น เป็นพิจารณามูลค่าความเสี่ยงที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต (add-on amount)¹⁷ เพิ่มเติมด้วย และในกรณีที่มีการลงนามในสัญญายินยอมให้หักกลบลบหนี้ระหว่างกัน (netting agreement) ให้ บลจ. สามารถคำนวณฐานการลงทุนแบบหักกลบลบหนี้ได้

นอกจากนี้ ในกรณีที่คู่สัญญามีการวางหลักประกัน บลจ. สามารถนำหลักประกันมาหักกลบลบหนี้ฐานการลงทุนที่ทำกับคู่สัญญารายนั้น ๆ ได้ ทั้งนี้ หลักประกันดังกล่าวต้องเป็นเงินสด หรือพันธบัตรรัฐบาลไทย หรือพันธบัตรรัฐบาลต่างประเทศที่มี credit rating อยู่ในอันดับแรก และสกุลเงินของหลักประกันและสกุลเงินที่จะชำระตาม OTC derivatives ต้องเป็นสกุลเงินเดียวกัน รวมทั้งกรณีที่คู่สัญญาผิพนัดชำระหนี้ กองทุนต้องสามารถยึดหลักประกันได้ทันที

(4) การคำนวณฐานการลงทุนใน underlying : ให้ บลจ. คำนวณ single entity limit / group limit / total SIP limit เสมือนว่ากองทุนได้ลงทุนใน underlying นั้น โดยตรง โดยใช้วิธี commitment approach โดยอนุโลมด้วย

2.1.4 การจัดประเภทกองทุน (label fund)

สำนักงานได้แก้ไขหลักเกณฑ์การจัดประเภทกองทุนให้สะท้อนความเสี่ยงของการลงทุนได้ดียิ่งขึ้น โดยกำหนดให้พิจารณาจากฐานการลงทุนสุทธิในทรัพย์สินต่างๆ (“net exposure”) แทนการกำหนดตามมูลค่าการลงทุนในทรัพย์สิน รวมทั้งแก้ไขสัดส่วนการลงทุนในทรัพย์สินต่าง ๆ ของกองทุนบางประเภทให้มีความเหมาะสมและสอดคล้องกับประเภทกองทุนนั้น ๆ มากยิ่งขึ้น โดยกำหนดให้ในการจัดตั้ง MF บลจ. จะต้องกำหนดประเภทกองทุนโดยพิจารณาปัจจัย 3 ลักษณะ กล่าวคือ (1) กำหนดตามประเภทของทรัพย์สินที่กองทุนลงทุน (2) กำหนดตามลักษณะพิเศษของกองทุน (ถ้ามี) และ (3) กำหนดตามความเสี่ยงเกี่ยวกับต่างประเทศ โดยหาก MF ใดมีลักษณะตาม (2) หรือ (3) แล้วแต่กรณีมากกว่า 1 ประเภท บลจ. จะต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับประเภทกองทุนทุกประเภทด้วย และสำหรับกรณี PVD บลจ. จะต้องกำหนดนโยบายการลงทุนโดยใช้หลักเกณฑ์การจัดประเภทกองทุนของ MF โดยอนุโลม แต่ไม่สามารถจัดตั้งเป็นกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (“LTF”) กองทุนรวมอิตีเอฟ กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) และกองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนในต่างประเทศได้

ทั้งนี้ หลักเกณฑ์การจัดประเภทกองทุนเป็นไปตามที่กำหนดในภาคผนวก 2 ของประกาศที่ ทน. 87/2558 ดังนี้

¹⁷พิจารณาจากมูลค่าตามราคาตลาดของสินค้าอ้างอิง หรือมูลค่าตามขนาดของ derivatives (notional amount) แล้วแต่มูลค่าใดจะสูงกว่า คูณด้วย add-on factor ของ OTC derivatives ตามวิธีที่กำหนดในประกาศที่ สน. 92/2558

(1) กำหนดตามประเภทของทรัพย์สินที่ลงทุนได้แก่

(ก) กองทุนรวมตราสารทุน : ปรับปรุง จากเดิมที่กำหนดให้ต้องลงทุน

ในตราสารทุนโดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของ NAV เป็นต้องมี net exposure ในตราสารทุน โดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV (ยกเว้นกองทุน LTF ให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์เดิม)

(ข) กองทุนรวมตราสารหนี้ : ปรับปรุง จากเดิมที่กำหนดให้ต้องลงทุนใน เงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินฝาก ตราสารหนี้ ตราสารกึ่งหนึ่งถึงทุน สุทธิ SN ที่คุ้มครองเงินต้น derivatives ที่อ้างอิงตราสารหนี้ หรือกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์/REITs ทั้งหมด 100% ของ NAV **เป็นต้องลงทุนใน** เงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินฝาก ตราสารหนี้ derivatives หรือ SN ที่อ้างอิงกับ underlying ที่เป็นตราสารหนี้ อัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยน ดัชนีเงินเฟ้อ หรือ credit รวมกันทุกขณะไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV¹⁸

ทั้งนี้ สำหรับการลงทุนในทรัพย์สินอื่นในส่วนไม่เกิน 20% ของ NAV ให้กองทุนรวมตราสารหนี้สามารถลงทุนได้เฉพาะตราสารที่มีความเสี่ยงด้านเครดิตคล้ายตราสารหนี้ เช่น ตราสาร Basel III และตราสารกึ่งหนึ่งถึงทุน เท่านั้น ทั้งนี้ กรณีที่กองทุนรวมตราสารหนี้ได้รับหุ้นที่ได้จากการแปลงสภาพของตราสารกึ่งหนึ่งถึงทุน ให้ บลจ. ทำการจำหน่ายหุ้นที่ได้รับดังกล่าวภายใน 30 วันนับแต่วันที่ได้ออกจำหน่ายมา ยกเว้นกรณีได้รับหุ้นจากการแปลงสภาพตราสาร Basel III ซึ่ง บลจ. อาจมีข้อจำกัดในการจำหน่ายหุ้นออกไปได้¹⁹ ให้ บลจ. ดำเนินการตามหลักเกณฑ์เกี่ยวกับทรัพย์สินที่ลงทุนขาดคุณสมบัติ

(ค) กองทุนรวมทรัพย์สินทางเลือก : กำหนดให้ต้องมี net exposure ในทรัพย์สินทางเลือก ได้แก่ กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์/REITs กองทุนรวม โครงสร้างพื้นฐาน derivatives หรือ SN ที่มี underlying เป็นสินค้าโภคภัณฑ์ (เช่น น้ำมันดิบ ทองคำ เป็นต้น) และทองคำแท่ง โดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV

(ง) กองทุนรวมผสม : กำหนดให้เป็นกองทุนที่มีนโยบายการลงทุน ที่นอกเหนือจาก (ก)-(ค) โดยอาจไม่ได้กำหนดสัดส่วนการลงทุนในทรัพย์สินแต่ละประเภทไว้อย่างชัดเจน ในโครงการฯ หรือมีการกำหนดสัดส่วนการลงทุนในทรัพย์สินแต่ละประเภทไว้อย่างชัดเจนในโครงการฯ (ซึ่งต้องไม่เข้าลักษณะตาม (ก)-(ค)) ทั้งนี้ การกำหนดสัดส่วนการลงทุนดังกล่าวต้องเป็นสัดส่วนการลงทุนในขณะใด ๆ โดยห้ามกำหนดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยรอบปีบัญชี

(2) กำหนดตามลักษณะพิเศษของกองทุน สำนักงานแก้ไขหลักเกณฑ์สำหรับ กองทุนตามลักษณะพิเศษบางประเภท เช่น

(ก) กองทุนรวมตลาดเงิน (“MMF”) :

- แก้ไขประเภททรัพย์สินที่ลงทุนได้ จากเดิมที่สามารถลงทุน ในตราสารกึ่งหนึ่งถึงทุนได้ เป็นไม่สามารถลงทุนในตราสารดังกล่าวได้ เพื่อไม่ให้เกิดกรณีที่ MMF ซึ่งเป็น

¹⁸ ไม่ให้นับรวมกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์/REITs ตราสารกึ่งหนึ่งถึงทุน และ SN ที่ไม่ได้อ้างอิงกับ underlying ที่เป็นตราสารหนี้ อัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยน ดัชนีเงินเฟ้อ หรือ credit

¹⁹ เนื่องจากการแปลงสภาพจะเกิดขึ้นเมื่อฐานะทางการเงินของผู้ออกตราสารประสบปัญหา

กองทุนที่มีความเสี่ยงต่ำ จะมีโอกาสได้รับหุ้นที่ได้จากการแปลงสภาพ และแก้ไขจากเดิมที่ MMF สามารถทำธุรกรรม reverse repo ในตราสารหนี้ที่มีอายุไม่เกินกว่า 397 วันได้เท่านั้น เป็นสามารถทำธุรกรรม reverse repo ในตราสารหนี้ที่มีอายุเกินกว่า 397 วันได้เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นในการทำธุรกรรมโดยความเสี่ยงไม่ได้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากการกำหนด credit rating ของคู่สัญญาอยู่แล้วว่าต้องมี credit rating ระยะสั้นอยู่ใน 2 อันดับแรก หรือระยะยาว 3 อันดับแรก และตราสารหนี้ที่จะนำมาทำธุรกรรมดังกล่าวได้ ก็ต้องมี credit rating ตามที่กำหนดเช่นกัน รวมทั้งมีการกำหนดให้ต้องการกระจายการลงทุนในคู่สัญญา (single entity limit ไม่เกิน 10% ของ NAV) และมีการจำกัดอายุของธุรกรรม reverse repo ต้องไม่เกิน 90 วัน

- เพิ่มเติมให้ MMF สามารถลงทุนในเงินฝากของธนาคารออมสิน (โดยไม่ต้องพิจารณา credit rating) ได้ เนื่องจากเงินฝากดังกล่าวมีรัฐบาลเป็นประกัน

- แก้ไขทรัพย์สินที่มีสภาพคล่องสูงที่ MMF ต้องมีไว้ในขณะใด ๆ ไม่น้อยกว่า 10% ของ NAV จากเดิมที่สามารถให้นับรวมเงินฝากประจำเป็นทรัพย์สินสภาพคล่องสูงได้ เป็นห้ามนับรวมเงินฝากดังกล่าวเนื่องจากการไถ่ถอนเงินฝากประจำก่อนระยะเวลาที่กำหนดอาจส่งผลให้กองทุนไม่ได้รับอัตราผลตอบแทนของเงินฝากประจำและอาจส่งผลกระทบต่อค่า NAV ของกองทุนได้

(ข) **fund of funds** : ยกเลิก single fund limit ไม่เกิน 15% ของ NAV สำหรับการลงทุนในหน่วยลงทุน (ตามข้อ 2.1.2 (1)(ค))²⁰ โดยให้ บลจ. เปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการกระจายการลงทุนในกองทุนรวมดังกล่าวให้ผู้ลงทุนทราบในโครงการฯ อย่างชัดเจนด้วย

(ค) **sector fund** : กรณี PVD แก้ไขจากเดิมที่ไม่สามารถจัดตั้งเป็น sector fund ได้ เป็นให้สามารถจัดตั้งกองทุนดังกล่าวได้หาก บลจ. มีระบบที่สามารถควบคุมอัตราส่วนการนำเงินสะสม เงินสมทบ และผลประโยชน์ของเงินดังกล่าวสำหรับสมาชิกแต่ละรายของ PVD ไปลงทุนใน sector fund ไม่เกิน 30% ของมูลค่าทรัพย์สินรายสมาชิก

(3) กำหนดตามความเสี่ยงเกี่ยวกับต่างประเทศ ได้แก่

(ก) กองทุนรวมที่เน้นลงทุนแบบมีความเสี่ยงต่างประเทศ : กำหนดให้ต้องมี net exposure ที่เกี่ยวข้องกับความเสี่ยงต่างประเทศโดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV

(ข) กองทุนรวมที่ลงทุนแบบไม่มีความเสี่ยงต่างประเทศ : กำหนดให้ต้องไม่มี net exposure ที่เกี่ยวข้องกับความเสี่ยงต่างประเทศ

(ค) กองทุนรวมที่ลงทุนแบบมีความเสี่ยงทั้งในและต่างประเทศ : กำหนดให้เป็นกองทุนที่มีนโยบายการลงทุนที่นอกเหนือจาก (ก)-(ข) โดยอาจไม่ได้กำหนดสัดส่วนการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับความเสี่ยงต่างประเทศไว้อย่างชัดเจนในโครงการฯ หรือมีการกำหนดสัดส่วนการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับความเสี่ยงต่างประเทศไว้อย่างชัดเจนในโครงการฯ (ซึ่งต้องไม่เข้าลักษณะตาม (ก)-(ข))

²⁰ อย่างไรก็ดี สำหรับการลงทุนในกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์/ REITs และกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน ยังคงต้องกระจายการลงทุนตามอัตราส่วน single entity limit

ทั้งนี้ การกำหนดสัดส่วนการลงทุนดังกล่าวต้องเป็นสัดส่วนการลงทุนในขณะใด ๆ โดยห้ามกำหนดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยรอบปีบัญชี

สำหรับการพิจารณาความเสี่ยงต่างประเทศข้างต้น ให้พิจารณาจากความเสี่ยงจากการลงทุนในลักษณะใดลักษณะหนึ่งหรือหลายลักษณะดังนี้

- ความเสี่ยงด้าน issuer หรือคู่สัญญาในต่างประเทศ แต่ไม่รวมถึงกรณีที่ผู้ออกหรือคู่สัญญาเป็นสาขาของธนาคารพาณิชย์ต่างประเทศที่ได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย
- ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

2.1.5 การดำเนินการกรณีทรัพย์สินที่กองทุนลงทุนขาดคุณสมบัติ หรือไม่เป็นไปตามอัตราส่วนการลงทุนโดยมิได้เกิดจากการลงทุนเพิ่ม และการดำเนินการกรณีการลงทุนไม่เป็นไปตามนโยบายการลงทุนตามการจัดแบ่งประเภทกองทุน

สำนักงานได้แก้ไขหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการดำเนินการกรณีทรัพย์สินที่กองทุนลงทุนขาดคุณสมบัติ หรือไม่เป็นไปตามอัตราส่วนการลงทุนโดยมิได้เกิดจากการลงทุนเพิ่ม และการดำเนินการกรณีการลงทุนไม่เป็นไปตามนโยบายการลงทุนตามการจัดแบ่งประเภทกองทุน โดยเน้นให้ บลจ.

ให้ความสำคัญกับการแก้ไขการลงทุนให้เหมาะสมโดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ

ทั้งนี้ หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการดำเนินการดังกล่าวเป็นไปตามที่กำหนดในประกาศที่ ทน. 87/2558 ดังนี้

(1) การดำเนินการกรณีทรัพย์สินที่กองทุนลงทุนขาดคุณสมบัติ หรือไม่เป็นไปตามอัตราส่วนการลงทุนโดยมิได้เกิดจากการลงทุนเพิ่ม : แก้ไข จากเดิมกรณีที่ทรัพย์สินขาดคุณสมบัติ บลจ. ต้องดำเนินการจำหน่ายทรัพย์สินดังกล่าวภายใน 30 วันนับแต่วันที่ทรัพย์สินนั้นขาดคุณสมบัติ เว้นแต่ในกรณีที่มิเหตุจำเป็นและสมควร โดยได้รับการผ่อนผันจากสำนักงาน และกรณีที่ไม่เป็นไปตามอัตราส่วนการลงทุนโดยมิได้เกิดจากการลงทุนเพิ่ม บลจ. จะยังคงมีไว้ซึ่งทรัพย์สินดังกล่าวต่อไปได้ เป็นให้ บลจ. แก้ไขการลงทุนให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดภายในโอกาสแรกโดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ โดยกรณีเป็นการลงทุนของ MMF²¹ ให้แก้ไขภายใน 30 วันนับแต่วันที่ทรัพย์สินขาดคุณสมบัติ²² และกรณีเป็นการลงทุนของกองทุนอื่นที่ไม่ใช่ MMF ให้แก้ไขภายใน 90 วันนับแต่วันที่ทรัพย์สินขาดคุณสมบัติ²³ ทั้งนี้ ในกรณีที่มิเหตุจำเป็น บลจ. สามารถใช้ดุลพินิจดำเนินการตามความเหมาะสมได้โดยต้องคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ

อย่างไรก็ดี สำหรับการเกินอัตราส่วนการลงทุน product limit ของการลงทุนในเงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินฝาก อัตราส่วน concentration limit ของการลงทุนในหุ้น

²¹ รวมถึง PVD ที่มีนโยบายการลงทุนในลักษณะเดียวกับ MMF

²² หรือนับแต่วันสุดท้ายของระยะเวลา 5 วันทำการที่เกินอัตราส่วน

²³ หรือนับแต่วันสุดท้ายของระยะเวลา 5 วันทำการที่เกินอัตราส่วน

ของบริษัทรายใดรายหนึ่ง อัตราส่วนการลงทุนในทรัพย์สินของนายจ้างหรือกองทุนที่นายจ้างบริหาร (กรณี PVD) ให้การดำเนินการแก้ไขยังคงเป็นไปตามหลักเกณฑ์เดิม

(2) การดำเนินการกรณีการลงทุนไม่เป็นไปตามนโยบายการลงทุนตามการจัดแบ่งประเภทกองทุน : กำหนดให้ บลจ. ต้องแก้ไขให้สัดส่วนการลงทุนเป็นไปตามนโยบายการลงทุน หรือเปลี่ยนแปลงประเภทของกองทุนภายใน 90 วันนับแต่วันที่สัดส่วนการลงทุนของกองทุนไม่เป็นไปตามนโยบายการลงทุน เว้นแต่ได้รับมติจากผู้ถือหน่วยลงทุน หรือได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการ PVD แล้วแต่กรณี

2.1.6 การพิจารณาใช้ข้อมูล credit rating ในการลงทุนของกองทุน

สำนักงานได้แก้ไขหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการพิจารณาใช้ข้อมูล credit rating ในการลงทุนของกองทุนโดยเน้นให้ บลจ. ยึดหลักความรับผิดชอบและความระมัดระวัง (fiduciary duties) และต้องไม่ cherry picking (ประกาศที่ สน. 93/2558) โดยกำหนดให้ บลจ. ต้องใช้ issue rating หากไม่มี บลจ. สามารถใช้ issuer rating²⁴ หรือ guarantor rating เว้นแต่เป็นตราสารที่มีความเสี่ยงของตราสารเป็นการเฉพาะ (เช่น หุ้นกู้ด้อยสิทธิ) ให้ใช้ issue rating หรือ guarantor rating เท่านั้น ทั้งนี้ ให้ บลจ. ใช้ credit rating ที่เหมาะสมสอดคล้องกับระยะการลงทุน²⁵ และต้องทบทวนความเหมาะสมของ credit rating ที่ใช้อย่างสม่ำเสมอ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกรณีที่ CRA มีการปรับ credit rating รวมทั้ง บลจ. ต้องมีการประเมิน credit risk ด้วยตนเองเพื่อเป็นข้อมูลประกอบการใช้ credit rating จาก CRA ด้วย ทั้งนี้ บลจ. จะต้องจัดทำและจัดเก็บคำอธิบายเหตุผลในการเลือกใช้ credit rating เพื่อให้สำนักงาน ผู้ดูแลผลประโยชน์ หรือคณะกรรมการ PVD (แล้วแต่กรณี) สามารถตรวจสอบได้

2.2 ประกาศเรื่องการเปิดเผยข้อมูลในหนังสือชี้ชวนของ MF

สำนักงานได้แก้ไขหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเผยข้อมูลของ MF ในบางเรื่องให้สอดคล้องกับการแก้ไขหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการลงทุนของ MF เช่น การเปิดเผยข้อมูลสำหรับกรณีที่ บลจ. ใช้ VaR approach ในการกำหนดอัตราส่วนการลงทุนใน derivatives การเปิดเผยคำเตือนกรณี MF ที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้ที่มี credit rating อยู่ในระดับ non-investment/ unrated หรือเน้นการลงทุนในทรัพย์สินทางเลือก

²⁴ กรณีผู้ออกหรือคู่สัญญาเป็นธนาคารที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น ให้หมายความรวมถึงอันดับความน่าเชื่อถือสนับสนุน (support credit rating) ได้ด้วย

²⁵ ในการพิจารณา credit rating ระยะยาว (“LT rating”) ที่เทียบเคียงได้กับ credit rating ระยะสั้น (“ST rating”) ให้ บลจ. ใช้การเทียบเคียงตามที่ CRA ได้เปรียบเทียบกับไว้ อย่างไรก็ดี กรณี LT rating ที่สามารถเทียบเคียงเป็น ST rating ได้มากกว่า 1 อันดับ (เช่น LT rating ที่ BBB ซึ่งอาจเป็นได้ทั้ง ST rating ที่ F2/A-2/P-2 หรือ F3/A-3/P-3 เป็นต้น) บลจ. ควรยึดหลัก conservative โดยเทียบเคียงให้อยู่ในระดับ F3/A-3/P-3 เว้นแต่เป็นกรณีที่อายุคงเหลือของตราสารที่ลงทุนใกล้จะครบอายุ เช่น ไม่เกิน 1 ปี และไม่มีเหตุการณ์ที่อาจส่งผลกระทบต่อ credit rating ของ issuer ดังกล่าวอย่างมีนัยสำคัญ บลจ. อาจเทียบเคียงให้อยู่ในระดับ F2/A-2/P-2 ได้

เป็นต้น ทั้งนี้ หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวเป็นไปตามที่กำหนดในประกาศที่ สน. 88/2558

2.3 ประกาศเรื่องการจัดตั้ง MF และการเข้าทำสัญญา PF

สำนักงานได้มีการจัดโครงสร้างเนื้อหาและประกาศที่เกี่ยวข้องกับหลักเกณฑ์ในการจัดตั้ง MF และการเข้าทำสัญญา PF ในประกาศเดิม โดยไม่ได้แก้ไขหลักเกณฑ์ในสาระสำคัญ และได้ออกเป็นประกาศใหม่ คือ ประกาศที่ ทน. 88/2558

ทั้งนี้ ในกรณีที่ บลจ. ประสงค์ที่จะยื่นขออนุมัติจัดตั้ง MF ในรูปแบบ feeder fund ซึ่งต้องมีการยื่นแบบตรวจสอบข้อมูลการลงทุนของ master fund พร้อมกับการยื่นคำขออนุมัติจัดตั้งกองทุนด้วยนั้น สำนักงานได้มีการแก้ไขแบบตรวจสอบข้อมูลการลงทุนของ master fund ดังกล่าวให้สอดคล้องกับการแก้ไขหลักเกณฑ์ตามประกาศใหม่แล้ว (สิ่งที่ส่งมาด้วย 7) โดยขอให้ บลจ. ใช้แบบตรวจสอบข้อมูลนี้แทนการใช้แบบตรวจสอบข้อมูลเดิม

2.4 ประกาศเรื่องการจัดการของ MF PF และ PVD

สำนักงานได้แก้ไขหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการจัดการของกองทุนในบางเรื่อง ให้การจัดการกองทุนของ บลจ. สามารถทำได้เหมาะสมมากยิ่งขึ้น โดยไม่ได้แก้ไขหลักเกณฑ์ในสาระสำคัญ และได้ออกเป็นประกาศใหม่ คือ ประกาศที่ ทน. 89/2558 และประกาศที่ สน. 87/2558 ทั้งนี้ มีการแก้ไขหลักเกณฑ์ เช่น

2.4.1 การจัดทำงบการเงินของ MF

โดยที่การจัดทำงบการเงินของ MF ในปัจจุบัน หลักเกณฑ์กำหนดให้ต้องปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีที่กำหนดตามกฎหมายว่าด้วยการบัญชี อย่างไรก็ตาม ภาววิสาขาบัญชีได้วางแนวทางการดำเนินการที่จะพัฒนาการบัญชีของไทยให้เป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ (International Financial Reporting Standard - IFRS) ซึ่งข้อกำหนดบางข้ออาจส่งผลให้เกิดปัญหาในทางปฏิบัติ รวมทั้งข้อกำหนดบางข้อยังให้ทางเลือกสำหรับวิธีปฏิบัติในการจัดทำงบการเงิน²⁶ ซึ่งอาจส่งผลให้งบการเงินของแต่ละกองทุนไม่สามารถเปรียบเทียบกันได้ สำนักงานจึงได้แก้ไขหลักเกณฑ์การจัดทำงบการเงินของ MF ให้มีความเหมาะสมยิ่งขึ้น จากเดิมที่กำหนดให้เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีที่กำหนดตามกฎหมายว่าด้วยการบัญชี เป็นให้เป็นไปตามแนวปฏิบัติทางการเงินที่สมาคม บลจ. กำหนด ซึ่งจะมีการกำหนดหลักเกณฑ์ตามแนวทางของมาตรฐานการบัญชี แต่จะมีการปรับให้สามารถทำได้จริงในทางปฏิบัติมากขึ้น ทั้งนี้ แนวปฏิบัติดังกล่าวต้องได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน

²⁶ เช่น การที่มาตรฐานการบัญชีสำหรับบริษัททั่วไปกำหนดให้ต้องรับรู้ค่าใช้จ่ายในการจัดตั้งบริษัทเป็นค่าใช้จ่ายทั้งจำนวนทันที หากข้อกำหนดดังกล่าวนำมาใช้กับกองทุนก็จะทำให้มูลค่าหน่วยลงทุนลดลงทันทีหลังการตัดค่าใช้จ่ายทั้งจำนวน เป็นต้น

2.4.2 การจัดส่งรายงาน 6 เดือน และรายงานประจำปีของ MF

แก้ไขวิธีการจัดส่งรายงานของ MF ทุกกรอบระยะเวลา 6 เดือนและรอบ

ระยะเวลาบัญชีให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนให้มีความชัดเจนและเหมาะสมในทางปฏิบัติมากขึ้น โดยกำหนดให้ บลจ. สามารถจัดส่งรายงานดังกล่าวในรูปแบบ hard copy หรือสื่อบันทึกข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ หรือสามารถใช้วิธีเผยแพร่รายงานเว็บไซต์ของ บลจ.²⁷ โดยต้องมีการแจ้งช่องทางการเข้าถึงรายงานดังกล่าวให้กับผู้ถือหน่วยลงทุนทราบด้วย เช่น ส่ง e-mail SMS ทั้งนี้ การเปิดเผยข้อมูลบน website ดังกล่าวควรจะต้องมีความชัดเจนและเข้าถึงได้โดยง่าย

2.5 ประกาศอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ ประกาศที่ ทน. 90/2558 ประกาศที่ ทน. 91/2558

ประกาศที่ ทน. 92/2558 ประกาศที่ ทน. 93/2558 ประกาศที่ ทน. 94/2558 ประกาศที่ สน. 89/2558 และประกาศที่ สน. 91/2558 เป็นการจัดโครงสร้างเนื้อหาและประกาศที่เกี่ยวข้อง หรือเป็นการแก้ไขให้สอดคล้องกับการแก้ไขประกาศการลงทุนดังกล่าว โดยไม่ได้แก้ไขหลักเกณฑ์ในสาระสำคัญ

3. การมีผลใช้บังคับ

ประกาศมีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 16 มกราคม 2559 ยกเว้นหลักเกณฑ์การจัดประเภทกองทุน (label fund) (ตามข้อ 2.1.4) เฉพาะในส่วนที่เกี่ยวกับสัดส่วนตามนโยบายการลงทุนตามที่กำหนดไว้ในภาคผนวก 2 ของประกาศที่ ทน. 87/2558 เช่น กรณีกองทุนรวมตราสารทุน ซึ่งประกาศใหม่มีการกำหนดสัดส่วนการลงทุนให้ต้องมี net exposure ไม่น้อยกว่า 80% เฉลี่ยรอบปีบัญชี เป็นต้น ให้มีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 16 มกราคม 2560 (1 ปีหลังจากประกาศมีผลใช้บังคับ)

4. บทเฉพาะกาล

ให้ บลจ. ที่ประสงค์จะให้กองทุนมีการลงทุนตามประเภททรัพย์สินและอัตราส่วนการลงทุนตามหลักเกณฑ์เดิมที่กำหนดในประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ที่ สน.24/2552 เรื่องการลงทุนและการมีไว้เพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุน ลงวันที่ 28 กรกฎาคม พ.ศ. 2552 สามารถจัดการลงทุนตามหลักเกณฑ์เดิมดังกล่าวได้ โดยได้รับยกเว้นไม่ต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ใหม่ สำหรับในช่วงระยะเวลาไม่เกิน 1 ปีนับแต่วันที่ประกาศมีผลใช้บังคับ (ไม่เกิน 15 มกราคม 2560) หากเข้าลักษณะตามเงื่อนไขดังต่อไปนี้

4.1 เป็น MF ที่จดทะเบียนกองทรัพย์สิน หรือ PF ที่ บลจ. เข้าทำสัญญาบริหารจัดการก่อนหรือในวันที่ประกาศมีผลใช้บังคับ (ก่อนวันที่ 16 มกราคม 2559) และ บลจ. ได้ส่งหนังสือแจ้งความประสงค์ดังกล่าวต่อสำนักงาน

²⁷ เว้นแต่ผู้ถือหน่วยลงทุนแจ้งความประสงค์ให้จัดส่งรายงานในรูปแบบ hard copy หรือสื่อบันทึกข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ บลจ. จะต้องดำเนินการตามวิธีการดังกล่าวด้วย

4.2 เป็น MF ที่จดทะเบียนกองทรัสต์สิน หรือ PF ที่ บลจ. เข้าทำสัญญารับจัดการ ในช่วง 1 ปีนับจากวันที่ประกาศมีผลใช้บังคับ (ตั้งแต่วันที่ 16 มกราคม 2559 ถึงวันที่ 15 มกราคม 2560)

ทั้งนี้ เมื่อพ้นระยะเวลา 1 ปี (ตั้งแต่วันที่ 16 มกราคม 2560 เป็นต้นไป) หากยังคงมี ทรัสต์สินใดที่ลงทุนไม่เป็นไปตามหลักเกณฑ์ใหม่ ให้กองทุนยังคงมีทรัสต์สินนั้นได้ต่อไป แต่หากมีจำนวน ลดลง ให้ บลจ. คงทรัสต์สินดังกล่าวไว้ได้เพียงจำนวนที่เหลือ

5. แนวทางการแก้ไขเพิ่มเติมโครงการฯ ของ MF

ให้ บลจ. สามารถแก้ไขเพิ่มเติมโครงการฯ ให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ใหม่ได้ด้วยวิธี fast track เว้นแต่เป็นกรณีดังต่อไปนี้

5.1 กรณีที่ บลจ. ต้องการแก้ไขเพิ่มเติมโครงการฯ ในกรณีดังต่อไปนี้ ให้ บลจ. ขอความเห็นชอบแก้ไขโครงการฯ จากสำนักงานให้แล้วเสร็จก่อนการลงทุน ซึ่งสำนักงานจะพิจารณาและ ให้ความเห็นชอบที่มีผลใช้บังคับไปข้างหน้าไม่น้อยกว่า 60 วันนับจากวันที่ บลจ. ยื่นขอความเห็นชอบ ต่อสำนักงาน ภายใต้เงื่อนไข exit without fee

(1) บลจ. ต้องการที่จะให้ MF ลงทุนในประเภททรัสต์สินที่อนุญาตเพิ่มเติมให้ MF สามารถลงทุนได้ตามหลักเกณฑ์ใหม่

(2) บลจ. ต้องการที่จะแก้ไข single fund limit สำหรับการลงทุนในหน่วยลงทุนของ กองทุนรวมอื่น ให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ใหม่ที่มีอัตราส่วนพ่อนคล้ายมากกว่าหลักเกณฑ์เดิม ซึ่งหลักเกณฑ์เดิม กำหนด single fund limit กรณีการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนในประเทศไม่เกิน 10% ของ NAV และ กรณีการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศไม่เกิน 15% ของ NAV โดยขยายให้เป็นไปตาม หลักเกณฑ์ใหม่ซึ่งไม่จำกัด single fund limit ในทรัสต์สินดังกล่าว

(3) บลจ. ต้องการที่จะแก้ไขสัดส่วนการลงทุนสำหรับกองทุนตราสารหนี้ ให้สามารถลงทุนในทรัสต์สินที่อนุญาตเพิ่มเติม²⁸ ให้ลงทุนได้ตามหลักเกณฑ์ใหม่

5.2 กรณีที่ บลจ. ต้องการแก้ไขเพิ่มเติมโครงการฯ โดยการขยาย product limit สำหรับการลงทุนในกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์/REITs หรือตราสาร non-investment grade/unrated (ซึ่งหลักเกณฑ์เดิม กำหนด product limit ไม่เกิน 15% ของ NAV) และขยาย product limit สำหรับการลงทุนในหน่วยลงทุนของ กองทุนรวมไทย (ซึ่งหลักเกณฑ์เดิมกำหนด product limit ไม่เกิน 20% ของ NAV) โดยขยายให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ ใหม่ ซึ่งไม่จำกัด product limit ในทรัสต์สินดังกล่าว ให้ บลจ. ขอมติแก้ไขโครงการฯ จากผู้ถือหน่วยลงทุน

²⁸ เช่น credit link notes

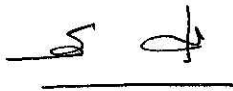
6. ยกเลิกหนังสือเวียนที่เกี่ยวข้อง

สำนักงานขอยกเลิกหนังสือเวียนที่เกี่ยวข้องกับ MF PF และ PVD จำนวน 36 ฉบับ

รายชื่อตามที่แนบมาพร้อมนี้ (สิ่งที่ส่งมาด้วย 8)

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบและถือปฏิบัติ

ขอแสดงความนับถือ



(นายพี สุจริตกุล)

เลขาธิการ

- สิ่งที่ส่งมาด้วย
1. ภาพถ่ายประกาศจำนวน 15 ฉบับ
 2. แนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการพิจารณาคุณสมบัติเรื่องการมีข้อมูลตราสารและข้อมูลราคา
กรณีตราสารหนี้ ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน ตราสาร Basel III และศุภก ที่เสนอขายในประเทศ
ที่ถือว่าเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด
 3. แบบรับทราบความเสี่ยงก่อนการลงทุนในกองทุนที่มีนโยบายการลงทุนในกลุ่มประเทศ GMS
(non-Thai) ไม่น้อยกว่า 60% ของ NAV
 4. แนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับวิธีการพิจารณาประเภททรัพย์สินและอัตราส่วนการลงทุนการลงทุน
ของกองทุนรวมอื่นที่ MF PF หรือ PVD ไปลงทุน
 5. รายชื่อประเทศที่สำนักงานจัดให้เป็นประเทศที่มีมาตรการให้ความคุ้มครองผู้ลงทุนอย่างเพียงพอ
 6. แบบรับทราบความเสี่ยงก่อนการลงทุนในกองทุนที่มีฐานะการลงทุนในตราสารหนี้ที่มี
credit rating อยู่ในระดับ non-investment grade/unrated ไม่น้อยกว่า 60% ของ NAV
 7. แบบตรวจสอบข้อมูลการลงทุนของกองทุนหลัก
 8. รายชื่อหนังสือเวียนที่ยกเลิก

ฝ่ายนโยบายและพัฒนากิจการจัดการลงทุน

โทรศัพท์ 0-2263-6072 หรือ 0-2695-4628

โทรสาร 0-2263-6333 หรือ 0-2695-4629

**แนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการพิจารณาคุณสมบัติเรื่องการมีข้อมูลตราสารและข้อมูลราคากรณีตราสารหนี้
ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน ตราสาร Basel III และสกุล ที่เสนอขายในประเทศที่ถือว่าเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด**

ในกรณีที่กองทุนลงทุนในตราสารหนี้ (ได้แก่ พันธบัตร หุ้นกู้ ตัวแลกเงิน ตัวสัญญาใช้เงิน) ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน ตราสาร Basel III และสกุล ที่เสนอขายในประเทศ ตราสารดังกล่าวต้องมีข้อมูลปรากฏ อยู่ในระบบของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA) ตามแต่ลักษณะของตราสาร ดังนี้

ลักษณะของตราสาร		ข้อมูลใน ThaiBMA
อายุ	อันดับความน่าเชื่อถือ	
น้อยกว่า 90 วัน	Investment grade	-
	Non-investment grade/ unrated	ต้องมีราคายุติธรรม (mark-to-market) ในระบบของ ThaiBMA
90 – 270 วัน	Investment grade	ต้องมีราคายุติธรรม (mark-to-market) ในระบบของ ThaiBMA
	Non-investment grade/ unrated	ต้องขึ้นทะเบียนใน ThaiBMA*
มากกว่า 270 วัน	Investment grade	ต้องขึ้นทะเบียนใน ThaiBMA*
	non-investment grade/ unrated	ต้องขึ้นทะเบียนใน ThaiBMA*

*รวมถึงกรณีตราสารที่ผู้ออกอยู่ระหว่างเสนอขายและขึ้นทะเบียนใน ThaiBMA

เอกสารรับทราบความเสี่ยง

ข้าพเจ้าได้รับทราบและมีความเข้าใจเกี่ยวกับนโยบายการลงทุนในกลุ่มประเทศในภูมิภาคแม่น้ำโขง (“GMS”) รวมถึงความเสี่ยงและผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนในกลุ่มประเทศดังกล่าวเป็นอย่างดีแล้วว่า

1. นโยบายการลงทุนในกลุ่มประเทศ GMS

กองทุนมีนโยบายการลงทุนในกลุ่มประเทศ GMS (non Thai) ในสัดส่วนร้อยละ ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน (“NAV”) [ให้บริษัทจัดการระบุข้อมูลเกี่ยวกับนโยบายการลงทุนในกลุ่มประเทศ GMS โดยสังเขป]

2. ความเสี่ยงของการลงทุนในกลุ่มประเทศ GMS

[ให้บริษัทจัดการระบุข้อมูลเกี่ยวกับความเสี่ยงเฉพาะของการลงทุนในกลุ่มประเทศ GMS โดยสังเขป เช่น มีความผันผวนสูง / สภาพคล่องต่ำ / ตลาดมีการเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกัน / มีความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนทางการเมือง/ ความเสี่ยงจากข้อจำกัดในการโอนเงินกลับประเทศ/ ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงิน เป็นต้น]

ข้าพเจ้าตกลงยินยอมที่จะผูกพันตนเองตามข้อกำหนดและเงื่อนไขที่ปรากฏในหนังสือชี้ชวนของบริษัทจัดการทุกประการ

ลายมือชื่อผู้ลงทุน

(.....)

แนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับวิธีการพิจารณาประเภททรัพย์สินและอัตราส่วนการลงทุนของกองทุนรวมอื่น
ที่ MF PF หรือ PVD ไปลงทุน

ในการพิจารณาว่าการลงทุนของกองทุนรวมอื่นที่ MF PF หรือ PVD ไปลงทุน มีการลงทุน
ในประเภททรัพย์สินและมีอัตราส่วนการลงทุนสอดคล้องกับหลักเกณฑ์ที่ใช้บังคับกับ MF PF หรือ PVD
หรือไม่ ให้ บลจ. พิจารณาที่นโยบายการลงทุนตามที่ระบุไว้ในโครงการจัดการกองทุนของกองทุนรวมอื่น
ดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่กองทุนรวมอื่นนั้นมีการกำหนดนโยบายการลงทุนไว้แบบกว้าง ๆ ซึ่งอาจไม่
เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่ใช้บังคับกับ MF PF หรือ PVD แต่หากกองทุนรวมอื่นดังกล่าวมีการลงทุนจริง
ที่เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่ใช้บังคับกับ MF PF หรือ PVD บลจ. ยังคงสามารถลงทุนในกองทุนรวมอื่นนั้นได้
หาก บลจ. สามารถดำเนินการติดตามข้อมูลการลงทุนของกองทุนรวมดังกล่าวได้อย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้แน่ใจว่า
ประเภททรัพย์สินและอัตราส่วนการลงทุนของกองทุนรวมอื่นนั้นมีการลงทุนที่เป็นไปตามหลักเกณฑ์
ที่ใช้บังคับกับ MF PF หรือ PVD โดย บลจ. ต้องจัดทำและจัดเก็บเอกสารเพื่อเป็นหลักฐานอ้างอิงให้สำนักงาน
สามารถตรวจสอบได้

รายชื่อประเทศที่ถือว่าเป็นไปตามหลักเกณฑ์เรื่องการให้ความคุ้มครองผู้ลงทุนอย่างเพียงพอ

1. สหรัฐอเมริกา
2. ฝรั่งเศส
3. เยอรมนี
4. ลักเซมเบิร์ก
5. สหราชอาณาจักร
6. ไอร์แลนด์
7. เกาหลีใต้
8. จีน
9. ญี่ปุ่น
10. มาเลเซีย
11. สิงคโปร์
- 12.ฮ่องกง
13. นิวซีแลนด์
14. ออสเตรเลีย

เอกสารรับทราบความเสี่ยง

ข้าพเจ้าได้รับทราบและมีความเข้าใจเกี่ยวกับนโยบายการลงทุนในตราสารที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุน (“non-investment grade”) หรือไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (“unrated”) รวมถึงความเสี่ยงและผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนในตราสารดังกล่าวเป็นอย่างดีแล้วว่า

1. นโยบายการลงทุนในตราสาร non-investment grade/ unrated

กองทุนมีนโยบายการลงทุนในตราสาร non-investment grade/ unrated ในสัดส่วนร้อยละ ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน (“NAV”) [ให้บริษัทจัดการระบุข้อมูลเกี่ยวกับนโยบายการลงทุนในตราสาร non-investment grade/ unrated โดยสังเขป]

2. ความเสี่ยงของการลงทุนในตราสาร non-investment grade/ unrated

[ให้บริษัทจัดการระบุข้อมูลเกี่ยวกับความเสี่ยงเฉพาะของการลงทุนในตราสาร non-investment grade/ unrated โดยสังเขป เช่น ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของผู้ออกตราสารซึ่งส่งผลให้ผู้ลงทุนขาดทุนจากการลงทุนบางส่วนหรือทั้งจำนวนได้ และในการขายคืนหน่วยลงทุนผู้ลงทุนอาจจะไม่ได้รับเงินคืนตามที่ระบุในรายละเอียดของโครงการ เป็นต้น]

ข้าพเจ้าตกลงยินยอมที่จะผูกพันตนเองตามข้อกำหนดและเงื่อนไขที่ปรากฏในหนังสือชี้ชวนของบริษัทจัดการทุกประการ

ลายมือชื่อผู้ลงทุน

(.....)

แบบตรวจสอบข้อมูลการลงทุนของกองทุนหลัก

บริษัทจัดการกองทุนรวม ได้ตรวจสอบข้อมูลของกองทุน..... (ชื่อกองทุนหลัก)
ภายใต้การบริหารจัดการของ..... (ชื่อ CIS operator ต่างประเทศ)ขอสรุปข้อมูลของกองทุนหลัก ดังนี้

1. ข้อมูลกองทุนหลัก

- ☐ กองทุนหลักออกและเสนอขายอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของหน่วยงานที่กำกับดูแลด้านหลักทรัพย์และตลาด
ซื้อขายหลักทรัพย์ซึ่งเป็นสมาชิกของ IOSCO (.....(ชื่อประเทศที่ออกและเสนอขายหน่วยลงทุน).....)
- ☐ มีการซื้อขายในตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศที่เป็นสมาชิกของ WFE (.....(ชื่อตลาดหลักทรัพย์ที่
มีการซื้อขายหน่วยลงทุน).....)
- ☐ CIS operator อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของหน่วยงานที่กำกับดูแลด้านหลักทรัพย์และตลาดซื้อขายหลักทรัพย์
ซึ่งเป็นสมาชิกของ IOSCO (.....(ชื่อประเทศที่ CIS operator อยู่ภายใต้การกำกับดูแล).....)

2. ประเภททรัพย์สินของกองทุนหลัก

- ☐ เป็นไปตามเกณฑ์สำนักงาน (ลงทุนในทรัพย์สินประเภทและชนิดเดียวกับที่กองทุนไทยสามารถลงทุนได้
ในสัดส่วน $\geq 80\%$ ของ NAV ของกองทุนหลัก) โดย
- ☐ ไม่มีการลงทุนในทรัพย์สินประเภทอื่นที่ไม่ใช่ทรัพย์สินที่กองทุนไทยสามารถลงทุนได้
- ☐ มีการลงทุนในทรัพย์สินประเภทอื่นที่ไม่ใช่ทรัพย์สินที่กองทุนไทยสามารถลงทุนได้ $< 20\%$ ได้แก่
-
-
- ☐ ไม่เป็นไปตามเกณฑ์สำนักงาน

กรณีประเภททรัพย์สินตามนโยบายการลงทุนของกองทุนหลักที่ไม่เป็นไปตามหลักเกณฑ์

ประเภททรัพย์สินและสัดส่วนการลงทุน ที่ไม่เป็นไปตามหลักเกณฑ์	ประเภททรัพย์สินและสัดส่วนการลงทุน ในพอร์ตการลงทุน ณ.....	หมายเหตุ
1.		
2.		
3.		

3. อัตราส่วนการลงทุนของกองทุนหลัก

(1) company limit

- ☐ เป็นไปตามเกณฑ์สำนักงาน ☐ ไม่เป็นไปตามเกณฑ์การลงทุนของกองทุนรวมไทย ☐ ไม่ระบุ
-
-

(2) derivatives limit

☐ เป็นไปตามเกณฑ์สำนักงาน ☐ ไม่เป็นไปตามเกณฑ์การลงทุนของกองทุนรวมไทย ☐ ไม่ระบุ

(3) total SIP limit

☐ เป็นไปตามเกณฑ์สำนักงาน ☐ ไม่เป็นไปตามเกณฑ์การลงทุนของกองทุนรวมไทย ☐ ไม่ระบุ

กรณีอัตราส่วนการลงทุนตามนโยบายการลงทุนของกองทุนหลักที่ไม่เป็นไปตามหลักเกณฑ์

อัตราส่วนการลงทุน ที่ไม่เป็นไปตามหลักเกณฑ์	อัตราส่วนการลงทุน ในพอร์ตการลงทุน ณ.....	หมายเหตุ
1.		
2.		
3.		

4. นโยบายการกู้ยืมเงินของกองทุนหลัก

☐ เป็นไปตามเกณฑ์สำนักงาน (กู้ยืมเงินเฉพาะกรณีมีเหตุจำเป็นในการบริหารสภาพคล่องเป็นการชั่วคราว)
☐ ไม่เป็นไปตามเกณฑ์สำนักงาน
☐ ไม่ระบุ

ทั้งนี้ บริษัทจัดการได้กำหนดมาตรการและวิธีการต่าง ๆ เพื่อให้แน่ใจว่ากองทุนหลักมีการลงทุนเป็นไปตามหลักเกณฑ์การลงทุนของสำนักงาน เพื่อประกอบการพิจารณา ดังต่อไปนี้

- ☐ พอร์ตการลงทุนในปัจจุบันของกองทุนหลักซึ่งลงทุนเป็นไปตามหลักเกณฑ์
- ☐ มีหนังสือรับรอง / จดหมายอิเล็กทรอนิกส์รับรองจากผู้จัดการกองทุนของกองทุนหลักว่ากองทุนหลักมีการลงทุนเป็นไปตามหลักเกณฑ์
- ☐ บริษัทจัดการมีการติดตามตรวจสอบการลงทุนของกองทุนหลัก รวมถึงการดำเนินการหากในภายหลังกองทุนหลักมีการลงทุนที่ไม่เป็นไปตามหลักเกณฑ์การลงทุนของสำนักงาน ดังต่อไปนี้
 - 1.....
 - 2.....
 - 3.....
 - 4.....
- ☐ อื่น ๆ.....

รายชื่อหนังสือเวียนที่ยกเลิก

1. หนังสือเวียนที่ น.(ว) 12/2549 เรื่อง นำส่งสำเนาประกาศและชักชวนความเข้าใจ ลงวันที่ 19 กรกฎาคม 2549
2. หนังสือเวียนที่ กตต.น. 1815/2549 เรื่อง การลงทุนในสลากออมทรัพย์ทวีสินและสลากออมสินพิเศษ ลงวันที่ 21 สิงหาคม 2549
3. หนังสือเวียนที่ กตต.น. 56/2549 เรื่อง การกำหนดตัวแปรของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและตราสารที่มีลักษณะของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง ลงวันที่ 1 ธันวาคม 2549
4. หนังสือเวียนที่ กตต.น. 59/2549 เรื่อง การขออนุมัติจัดตั้งและจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน (non-retail fund) ลงวันที่ 28 ธันวาคม 2549
5. หนังสือเวียนที่ กตต.น. 1155/2550 เรื่อง การคำนวณและแจ้งมูลค่ายุติธรรมของตราสารที่มีลักษณะของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝงที่เป็นตราสารต่างประเทศ ลงวันที่ 30 เมษายน 2550
6. หนังสือเวียนที่ กตต.น. 1258/2550 เรื่อง การจัดตั้งและจัดการกองทุนรวมหน่วยลงทุนที่ลงทุนในกองทุนต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว ลงวันที่ 14 พฤษภาคม 2550
7. หนังสือเวียนที่ กตต.น.(ว) 31/2550 เรื่อง การผ่อนคลายหลักเกณฑ์การลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินในต่างประเทศ ลงวันที่ 13 กรกฎาคม 2550
8. หนังสือเวียนที่ น.(ว) 11/2550 เรื่อง นำส่งสำเนาประกาศและชักชวนความเข้าใจ ลงวันที่ 17 กรกฎาคม 2550
9. หนังสือเวียนที่ กตต.น. 1975/2550 เรื่อง การจัดตั้งและจัดการกองทุนรวมหน่วยลงทุนที่ลงทุนในกองทุนต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว ลงวันที่ 10 กันยายน 2550
10. หนังสือเวียนที่ กตต.น.(ว) 41/2550 เรื่อง การลงทุนในตราสารที่มีลักษณะของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง ลงวันที่ 5 พฤศจิกายน 2550
11. หนังสือเวียนที่ กตต.น.(ว) 1/2551 เรื่อง การลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งตราสารที่มีลักษณะของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝงประเภท Credit Linked Note ที่มีการจ่ายผลตอบแทนอ้างอิงกับเหตุการณ์ที่มีผลต่อการชำระหนี้ของตราสารภาครัฐไทยหรือตราสารหนี้ของรัฐบาลต่างประเทศ ลงวันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2551
12. หนังสือเวียนที่ กตต.น.(ว) 16 /2551 เรื่อง การให้ความเห็นชอบการลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งตราสารที่มีลักษณะของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝงที่มีการจ่ายผลตอบแทนอ้างอิงกับเหตุการณ์ที่มีผลต่อการชำระหนี้ของตราสารหนี้ที่มีองค์การระหว่างประเทศเป็นผู้ออกหรือผู้ค้ำประกัน ลงวันที่ 9 เมษายน 2551
13. หนังสือเวียนที่ น.(ว) 4/2551 เรื่อง นำส่งสำเนาประกาศและชักชวนความเข้าใจ ลงวันที่ 14 พฤษภาคม 2551
14. หนังสือเวียนที่ กตต.น.(ว) 39/2551 เรื่อง การกำหนดตัวแปรของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและตราสารที่มีลักษณะของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง ลงวันที่ 24 กรกฎาคม 2551
15. หนังสือเวียนที่ กตต.น.(ว) 47/2551 เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลการลงทุนของกองทุนรวม ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2551
16. หนังสือเวียนที่ น.(ว) 8/2551 เรื่อง นำส่งสำเนาประกาศและชักชวนความเข้าใจ ลงวันที่ 3 ธันวาคม 2551

17. หนังสือเวียนที่ กต.น.(ว) 13/2552 เรื่อง การลงทุนในตราสารหนี้ด้วยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน
ลงวันที่ 6 พฤษภาคม 2552
18. หนังสือเวียนที่ น.(ว) 7/2552 เรื่อง นำส่งสำเนาประกาศและชักซ้อมความเข้าใจ ลงวันที่ 18 มิถุนายน 2552
19. หนังสือเวียนที่ น.(ว) 11/2552 เรื่อง นำส่งสำเนาประกาศและชักซ้อมความเข้าใจ ลงวันที่ 18 สิงหาคม 2552
20. หนังสือเวียนที่ น.(ว) 13/2552 เรื่อง นำส่งสำเนาประกาศและชักซ้อมความเข้าใจ ลงวันที่ 13 ตุลาคม 2552
21. หนังสือเวียนที่ กต.น.(ว) 32/2552 เรื่อง ชักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุนในหน่วยลงทุน
ของกองทุนรวมต่างประเทศ (“หน่วยลงทุนต่างประเทศ”) เพิ่มเติม ลงวันที่ 27 พฤศจิกายน 2552
22. หนังสือเวียนที่ น.(ว) 34/2553 เรื่อง นำส่งสำเนาประกาศและชักซ้อมความเข้าใจ ลงวันที่ 28 ธันวาคม 2553
23. หนังสือเวียนที่ กต.น.(ว) 23/2553 เรื่อง การลงทุนในตราสารหนี้สกุลเงินตราต่างประเทศที่เสนอขายใน
ประเทศไทย ลงวันที่ 3 สิงหาคม 2553
24. หนังสือเวียนที่ น.(ว) 7/2554 เรื่อง นำส่งสำเนาประกาศและชักซ้อมความเข้าใจ ลงวันที่ 26 เมษายน 2554
25. หนังสือเวียนที่ น.(ว) 8/2554 เรื่อง นำส่งสำเนาประกาศและชักซ้อมความเข้าใจ ลงวันที่ 28 กรกฎาคม 2554
26. หนังสือเวียนที่ จต.(ว) 1/2556 เรื่อง นำส่งสำเนาประกาศและชักซ้อมความเข้าใจ ลงวันที่ 31 มกราคม 2556
27. หนังสือเวียนที่ กต.จต.(ว) 21/2556 เรื่อง นำส่งสำเนาประกาศและชักซ้อมความเข้าใจ
ลงวันที่ 3 เมษายน 2556
28. หนังสือเวียนที่ จต.(ว) 4/2556 เรื่อง นำส่งสำเนาประกาศและชักซ้อมความเข้าใจ ลงวันที่ 12 เมษายน 2556
29. หนังสือเวียนที่ จต.(ว) 5/2556 เรื่อง นำส่งสำเนาประกาศและชักซ้อมความเข้าใจ ลงวันที่ 5 มิถุนายน 2556
30. หนังสือเวียนที่ กต.จต.(ว) 33/2556 เรื่อง ชักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับหลักเกณฑ์การลงทุนในหน่วยลงทุน
ของกองทุนรวมต่างประเทศ ลงวันที่ 13 สิงหาคม 2556
31. หนังสือเวียนที่ กต.กธ. 36/2556 เรื่อง การปรับปรุงแบบขอความเห็นชอบก่อนลงทุนในตราสาร
ที่มีลักษณะของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง ลงวันที่ 4 กันยายน 2556
32. หนังสือเวียนที่ จต.(ว) 8/2556 เรื่อง นำส่งภาพถ่ายประกาศและชักซ้อมความเข้าใจ ลงวันที่ 18 ตุลาคม 2556
33. หนังสือเวียนที่ จต.(ว) 1/2557 เรื่อง นำส่งสำเนาประกาศและชักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุน
ในกลุ่มประเทศอนุภูมิภาคุ่มแม่น้ำโขง ลงวันที่ 9 พฤษภาคม 2557
34. หนังสือเวียนที่ จต.(ว) 2/2557 เรื่อง นำส่งภาพถ่ายประกาศและชักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุน
ในตราสารด้วยสิทธิเพื่อนับเป็นเงินกองทุนตามหลักเกณฑ์ Basel III ลงวันที่ 20 มิถุนายน 2557
35. หนังสือเวียนที่ จต.(ว) 9/2557 เรื่อง นำส่งสำเนาประกาศและชักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับการแก้ไข
หลักเกณฑ์การเปิดเผยข้อมูลในหนังสือชี้ชวน และรายงานตามรอบระยะเวลา 6 เดือนและ
ตามรอบระยะเวลาบัญชีของกองทุนรวม ลงวันที่ 19 ธันวาคม 2557
36. หนังสือเวียนที่ จต.(ว) 3/2558 เรื่อง นำส่งสำเนาประกาศและชักซ้อมความเข้าใจ ลงวันที่ 29 เมษายน 2558