

18 มกราคม 2560

เรียน นายกสมาคมบริษัทจัดการลงทุน
ผู้จัดการ

บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภท
การจัดการกองทุนรวมทุกบริษัท
ผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวมทุกราย

ที่ กสท.นจ.(ว) 5 /2560 เรื่อง ชักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับระบบงานการจัดการลงทุน
ของบริษัทจัดการ

ตามที่ระยะที่ผ่านมาบริษัทจัดการได้มีการออกเสนอขายกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อย¹
("กอง AI") ที่เน้นลงทุนในตราสารที่มี credit rating อยู่ในระดับต่ำกว่า investment grade หรือไม่มี credit rating
เป็นจำนวนมาก โดยบางแห่งมีการลงทุนในตราสารดังกล่าวในลักษณะการต่ออายุอย่างต่อเนื่อง (roll over) ด้วย นั้น

เพื่อให้มั่นใจได้ว่าบริษัทจัดการจัดการลงทุนด้วยความรู้ ความสามารถ ความรอบคอบ
และความระมัดระวังเพื่อประโยชน์สูงสุดของผู้ลงทุน ตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน
ที่ ทช. 35/2556 เรื่อง มาตรฐานการประกอบธุรกิจ โครงสร้างการบริหารงาน ระบบงาน และการให้บริการของ
ผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ลงวันที่ 6 กันยายน พ.ศ. 2556 และ
ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สข./น. 4/2549 เรื่อง ระบบงาน
เกี่ยวกับการประกอบธุรกิจการจัดการกองทุน ลงวันที่ 8 มีนาคม พ.ศ. 2549 สำนักงานจึงขอชักซ้อมระบบงาน
การจัดการลงทุนตั้งแต่ขั้นตอนการจัดตั้งและบริหารจัดการกอง AI การติดต่อสื่อสารกับตัวกลาง² และคนขาย³
ตลอดจนการติดตามดูแลผลการดำเนินงานของกอง AI ที่ออกเสนอขาย ดังนี้

1. การจัดตั้งและบริหารจัดการกองทุน

สำหรับกองทุนที่มีการลงทุนในตราสาร non-investment grade หรือ unrated ซึ่งมี
ความเสี่ยงสูงกว่าตราสารทั่วไป ให้บริษัทจัดการดำเนินการ ดังนี้

¹ ได้แก่ ผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่ (HNW) และผู้มีเงินลงทุนสูง (big retail : ลงทุนตั้งแต่ 500,000 บาทขึ้นไป)

² ตัวกลาง หมายถึง บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน สถาบันการเงินซึ่งได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจประเภทการเป็นนายหน้า ค้า
หรือจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ที่เป็นหน่วยลงทุน ที่บริษัทจัดการมอบหมายให้ทำหน้าที่ขายหรือรับซื้อคืนหน่วยลงทุน

³ คนขาย หมายถึง ผู้วางแผนการลงทุนและผู้แนะนำการลงทุนที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน

(1) บริษัทจัดการต้องมีการพิจารณาผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุน โดยเลือกลงทุนให้เหมาะสมกับนโยบายการลงทุน นโยบายการรับซื้อคืนหน่วยลงทุน กลุ่มผู้ลงทุนเป้าหมาย ช่องทางการจัดจำหน่าย และระบบควบคุมภายในของบริษัทจัดการ

(2) บริษัทจัดการต้องใช้ความระมัดระวังในการคัดเลือกตราสารที่จะลงทุน โดยให้ความสำคัญเป็นพิเศษกับการทำ due diligence ผู้ออกตราสาร รวมทั้งจัดให้มีกระบวนการคัดเลือกตราสารที่รอบคอบรัดกุมสอดคล้องกับความเสี่ยงของตราสาร ทั้งนี้ ในกระบวนการวิเคราะห์ตราสาร บริษัทจัดการต้องใช้ข้อมูลอย่างเพียงพอและเป็นปัจจุบัน โดยต้องมีความเข้าใจในลักษณะการประกอบธุรกิจ ความเสี่ยงของผู้ออกตราสาร และมีการพิจารณาปัจจัยทั้งด้านปริมาณ⁴ และด้านคุณภาพ⁵ รวมทั้งมีการประเมินแหล่งเงินทุนสำรองของผู้ออกตราสารเพื่อรองรับการไถ่ถอนคืนตราสารด้วย

(3) ในการพิจารณาการลงทุนในตราสารระยะสั้น บริษัทจัดการต้องพิจารณาความต้องการใช้เงินทุนของผู้ออกตราสาร โดยหากเห็นว่าผู้ออกตราสารมีความเสี่ยงจากการใช้แหล่งเงินทุนผิดวัตถุประสงค์ (funding mismatch) บริษัทจัดการต้องพิจารณาลงทุนด้วยความระมัดระวัง เพื่อป้องกันมิให้เกิดปัญหาการไม่ได้รับชำระหนี้คืน หากบริษัทจัดการไม่ roll over ตราสารในภายหลัง

(4) บริษัทจัดการต้องจัดให้มีช่องทางและขั้นตอนการสื่อสารกับผู้ออกตราสาร โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกรณีที่มีการ roll over โดยบริษัทจัดการต้องกำหนดระยะเวลาแจ้งการไม่ต่ออายุตราสารล่วงหน้าอย่างเพียงพอ เพื่อให้ผู้ออกตราสารมีระยะเวลาในการเตรียมสภาพคล่องรองรับการไถ่ถอนตราสารดังกล่าว

(5) ในกรณีที่ตราสารที่ลงทุนมีหลักประกัน บริษัทจัดการต้องจัดให้มีการวิเคราะห์ความเพียงพอของหลักประกัน ประเมินสภาพคล่องของหลักประกัน ตลอดจนเงื่อนไขการบังคับหลักประกันดังกล่าว เพื่อให้มั่นใจได้ว่าบริษัทจัดการจะสามารถบังคับหลักประกันและสามารถชำระค่าขายคืนหน่วยลงทุนให้กับผู้ถือหน่วยลงทุนได้ในระยะเวลาอันควร

(6) บริษัทจัดการต้องมีการเตรียมแผนรองรับกรณีเกิดเหตุที่ส่งผลกระทบต่อกองทุน (negative event) ไว้ล่วงหน้า รวมถึงมีการติดตามและแก้ไขสถานการณ์อย่างมีประสิทธิภาพ โดยต้องจัดให้มีการเตรียมความพร้อมในการ set aside ตราสาร ในกรณีที่ผู้ออกตราสารที่กองทุนลงทุนผิดนัดชำระหนี้ หรือมีพฤติการณ์ว่าจะไม่สามารถชำระหนี้ได้ รวมทั้งในกรณีที่เป็นการลงทุนที่เปิดให้ผู้ถือหน่วยลงทุนสามารถไถ่ถอนหน่วยลงทุนได้ บริษัทจัดการต้องจัดให้มีแหล่งเงินทุนเพื่อรองรับการขายคืนหน่วยลงทุนของผู้ลงทุนด้วย

2. การติดต่อสื่อสารกับตัวกลางและคนขาย

ในการติดต่อสื่อสารกับตัวกลางและคนขาย บริษัทจัดการต้องจัดให้มีระบบงานและแนวทางในการสื่อสารข้อมูลกับตัวกลางและคนขายอย่างเป็นระบบ ซึ่งอย่างน้อยต้องมีข้อมูลเกี่ยวกับกอง AI (นโยบายการลงทุน ตราสารที่คาดว่าจะลงทุน ความเสี่ยงของตราสารดังกล่าว) กลุ่มผู้ลงทุนเป้าหมายของกอง AI รวมถึง

⁴ เช่น ฐานะการเงิน อัตราส่วนทางการเงิน ประมาณการกระแสเงินสด เป็นต้น

⁵ เช่น คณะผู้บริหาร ผู้ถือหุ้น วัตถุประสงค์การกู้ยืม โครงสร้างและลักษณะการประกอบธุรกิจ การประเมินจุดแข็ง จุดอ่อน โอกาส และอุปสรรคของธุรกิจ (SWOT analysis) ปัจจัยเสี่ยงที่อาจส่งผลกระทบต่อผู้ถือ และข้อมูลข่าวสารอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง เป็นต้น

เหตุการณ์ที่อาจส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุนในกอง AI ของผู้ลงทุน (เช่น มีกอง AI อื่นภายใต้การบริหารจัดการที่ประสบปัญหาผู้ออกตราสารผิดนัดชำระหนี้ หรือมีเหตุการณ์ที่อาจไม่สามารถชำระหนี้ได้) โดยจะต้องสื่อสารข้อมูลอย่างเพียงพอและทันต่อเหตุการณ์ เพื่อให้ตัวกลางและคนขายสื่อสารให้ผู้ลงทุนทราบต่อไป

นอกจากนี้ ในกรณีที่เกิด negative event ที่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อกองทุน บริษัทจัดการต้องจัดให้มีแผนการสื่อสารเพื่อทำความเข้าใจกับตัวกลางและคนขายเกี่ยวกับเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นอย่างทันต่อเหตุการณ์ เพื่อให้ตัวกลางและคนขายสามารถชี้แจงผู้ลงทุนได้ ทั้งนี้ บริษัทจัดการต้องกำหนดขั้นตอนดำเนินการ วิธีการและช่องทางในการติดต่อสื่อสาร รวมถึงจัดให้มีรายชื่อผู้ติดต่อ (contact person) ทั้งหมดที่เกี่ยวข้องให้ชัดเจน และปรับปรุงให้เป็นปัจจุบันอย่างสม่ำเสมอ

3. การติดตามสถานะกอง AI

บริษัทจัดการต้องจัดให้มีการติดตามและตรวจสอบกอง AI ที่ออกเสนอขายเพื่อให้มั่นใจว่ากอง AI ดังกล่าวยังเหมาะสมกับผู้ลงทุนเป้าหมาย โดยเฉพาะอย่างยิ่งในด้านความเสี่ยง ทั้งนี้ บริษัทจัดการต้องจัดให้มีการทบทวนเครดิตของผู้ออกตราสาร (credit review) โดยกำหนดความถี่ในการทบทวนให้สอดคล้องกับความเสี่ยงของตราสารดังกล่าว และทบทวนทันทีเมื่อมีข้อมูลใหม่หรือมีเหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อตราสารที่กองทุนลงทุน โดยหากพบความผิดปกติต้องแจ้งให้ตัวกลางและคนขายทราบตามข้อ 2 ด้วย

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบและถือปฏิบัติ

ขอแสดงความนับถือ



(นายรพี สุจริตกุล)

เลขาธิการ

ฝ่ายนโยบายธุรกิจจัดการลงทุน

โทรศัพท์/โทรสาร 0-2263-6511