

การคำนวณสัดส่วนตามนโยบายการลงทุนและอัตราส่วนการลงทุน

การคำนวณตามเอกสารนี้ให้ใช้พิจารณาประกอบกับสัดส่วนการลงทุนตามนโยบายการลงทุนที่กำหนดในภาคผนวก 2 และอัตราส่วนการลงทุนในภาคผนวก 4-retail MF ภาคผนวก 4-AI ภาคผนวก 4-UI และภาคผนวก 4-PVD โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ส่วนที่ 1 : การคำนวณสัดส่วนนโยบายการลงทุนกรณีมีการลงทุนในตราสารหรือสัญญาที่มีความเสี่ยงด้าน FX

ในการคำนวณ net exposure ตามการจัดแบ่งประเภทกองทุน หากตราสารหรือสัญญาที่จัดอยู่ในส่วนของการคำนวณดังกล่าวมีความเสี่ยงด้าน FX และได้มีการลดความเสี่ยง FX ไว้แล้ว บลจ.สามารถนำผลกำไรหรือขาดทุนที่เกิดจากการลดความเสี่ยงด้าน FX ที่เกิดจากตราสารหรือสัญญานั้นมารวมคำนวณเพื่อผลในการพิจารณาสัดส่วน net exposure ตามนโยบายการลงทุนของกองทุนนั้น ๆ ได้

ส่วนที่ 2 : วิธีคำนวณ single entity limit และ group limit กรณีห้าวไป

1. ให้คำนวณอัตราส่วนการลงทุนโดยพิจารณาจากผู้ออกตราสารหรือคู่สัญญาเป็นหลัก แต่หากมีบุคคลอื่นที่มีภาระผูกพันตามตราสารหรือสัญญาด้วย บลจ. อาจเลือกคำนวณอัตราส่วนการลงทุนโดยพิจารณาที่บุคคลใดบุคคลหนึ่งที่มีภาระหน้าที่ตามตราสารหรือสัญญานั้นเพียงรายเดียว

บุคคลอื่นที่มีภาระผูกพันข้างต้นจะต้องมีความรับผิดชอบในการชำระหนี้ตามตราสารหรือสัญญาในจำนวนเดียวกับที่ผู้ออกตราสารหรือคู่สัญญามีภาระหน้าที่

2. เมื่อมีการลงทุนในตราสารหรือสัญญาซึ่งมีการคำนวณอัตราส่วนการลงทุนตาม 1. แล้ว หากจะมีการลงทุนเพิ่มเติมในตราสารหรือสัญญาที่เกี่ยวข้องกับบุคคลที่มีการคำนวณตาม 1. อีกไม่ว่าในฐานะผู้ออก คู่สัญญา หรือผู้มีภาระผูกพันตามตราสารหรือสัญญา ให้นำอัตราที่ได้คำนวณตาม 1. สำหรับทุกประเภทตราสารและสัญญา และทุกความเกี่ยวข้องของบุคคลดังกล่าวมาพิจารณาเพื่อคำนวณอัตราส่วนการลงทุนที่เหลือที่ยังสามารถลงทุนเพิ่มเติมได้

ส่วนที่ 3 : วิธีคำนวณ single entity limit และ group limit ตามประเภทตราสารหรือสัญญา (เฉพาะกรณี)

1. ใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์

ให้พิจารณาสมมอนว่ากองทุนได้ลงทุนโดยตรงใน underlying ของใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ และให้นำมูลค่าของ underlying (มูลค่าของ underlying เท่ากับมูลค่าใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่กองทุน มีการลงทุน) มาคำนวณเป็นอัตราส่วนการลงทุน single entity limit และ group limit ของผู้ออก underlying โดยจะไม่คำนวณอัตราส่วนการลงทุนที่ผู้ออกใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ได้

2. share warrants และ TSR

ให้นำมูลค่าหุ้นที่รองรับตามสมการดังนี้ของ share warrants หรือ TSR มาคำนวณเป็น single entity limit และ group limit ของผู้ออก share warrants หรือ TSR โดยถือเสมอว่ากองทุนได้ลงทุนในหุ้นที่รองรับนั้นโดยตรง

$$\text{มูลค่าหุ้นที่รองรับ} = \text{market price ของหุ้น} \times \text{delta ของ share warrants} \text{ (หรือ TSR แล้วแต่กรณี)}$$

3. DW

3.1 ให้นำมูลค่าที่ผู้ออก DW มีหน้าที่ต้องชำระตาม DW มารวมคำนวณเป็น single entity limit และ group limit ของผู้ออก DW โดยใช้วิธีการเดียวกับ derivatives ตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงานกำหนด โดยอาศัยอำนาจตามข้อ 10 วรรคหนึ่ง (5) (ง) ของประกาศ

3.2 ให้นำมูลค่า underlying ของ DW มาคำนวณเป็น single entity limit และ group limit ของผู้ออก underlying โดยถือเสมอเป็นการลงทุนใน underlying โดยใช้วิธีการเดียวกับ derivatives ตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงานกำหนด โดยอาศัยอำนาจตามข้อ 10 วรรคหนึ่ง (5) (ง) ของประกาศ

4. SN

4.1 กรณีที่ผู้ออก SN เป็นนิติบุคคลเฉพาะกิจ (special purpose vehicle : SPV) และ SPV ดังกล่าว นำเงินที่ได้จากการเสนอขาย SN ไปซื้อทรัพย์สินเพื่อเป็นหลักประกันของ SN ให้ บจ. สามารถนำทรัพย์สินที่เป็นหลักประกันของ SN ดังกล่าวมาคำนวณเป็น single entity limit และ group limit แทนการคำนวณจาก SPV ได้

ในกรณีที่ บจ. ประสงค์จะนำทรัพย์สินที่เป็นหลักประกันของ SN มาคำนวณเป็น single entity limit และ group limit แทนการคำนวณอัตราส่วนดังกล่าวจาก SPV บจ. ต้องจัดให้บุคคลที่ประกอบวิชาชีพทางกฎหมายและไม่ใช่ผู้ออก SN นั้นรับรองเป็นเอกสารว่าทรัพย์สินที่เป็นหลักประกันนั้นเป็นทรัพย์สินที่มีผลบังคับได้ตามกฎหมาย โดยคำนึงถึงสภาพของหลักประกันแต่ละประเภท สามารถดำเนินการได้ตลอดอายุของ SN และไม่อยู่ภายใต้ภาระผูกพันที่อาจเกิดจากโครงการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์อื่น (specific and perfect collateral) ซึ่งลักษณะดังกล่าวต้องดำรงอยู่ตลอดอายุของ SN

4.2 กรณีที่ SN มีข้อกำหนดให้ความเสี่ยงของการชำระหนี้ตาม SN ขึ้นกับความเสี่ยงของคู่สัญญาของ derivatives ที่เป็นองค์ประกอบของ SN ในการคำนวณ single entity limit และ group limit ตาม SN ดังกล่าวให้ บจ. คำนวณเป็น single entity limit และ group limit ที่คู่สัญญาตาม derivatives ดังกล่าวเพิ่มเติมด้วย

5. หน่วย infra และหน่วย property

ในกรณีที่หน่วยดังกล่าวมีลักษณะดังนี้ประกอบกัน ให้นำมูลค่าของหน่วยดังกล่าวรวมคำนวณเป็น single entity limit และ group limit ของบุคคลที่เป็นเจ้าของกิจการ โครงสร้างพื้นฐานหรือเจ้าของอสังหาริมทรัพย์ที่จำหน่ายอสังหาริมทรัพย์หรือให้เช่าอสังหาริมทรัพย์แก่กองทุน property แล้วแต่กรณี

5.1 ผลประโยชน์ที่ผู้ถือหน่วย infra หรือหน่วย property จะได้รับขึ้นอยู่กับความสามารถในการบริหารกิจการ โครงสร้างพื้นฐานหรืออสังหาริมทรัพย์ โดยเจ้าของกิจการ โครงสร้างพื้นฐานหรืออสังหาริมทรัพย์ หรือบริษัทใหญ่หรือบริษัทย่อยของบุคคลดังกล่าว

5.2 จำนวนหน่วย infra หรือหน่วย property มากกว่าหรือเท่ากับ 10% ของจำนวนหน่วยที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของผู้ออกตราสารดังกล่าว ถูกถือโดยเจ้าของกิจการ โครงสร้างพื้นฐานหรืออสังหาริมทรัพย์ หรือบริษัทใหญ่หรือบริษัทย่อยของบุคคลดังกล่าว

6. derivatives

6.1 กรณี single entity limit และ group limit ของคู่สัญญา ให้คำนวณมูลค่าตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงานกำหนดโดยอาศัยอำนาจตามข้อ 10 วรรคหนึ่ง (๕) (๑) ของประกาศ มารวมคำนวณเป็น single entity limit และ group limit ของคู่สัญญา OTC derivatives

6.2 กรณี single entity limit และ group limit ของผู้ออก underlying ให้นำมูลค่าของ underlying มาคำนวณเป็นอัตราส่วนการลงทุน single entity limit และ group limit ของผู้ออก underlying โดยพิจารณาเสมือนว่ากองทุนได้ลงทุนใน underlying นั้นโดยตรง (ในกรณีของ SN ให้นำมูลค่าของ underlying ของการลงทุนใน SN รวมคำนวณใน single entity limit และ group limit ของผู้ออก underlying ดังกล่าวด้วย) ทั้งนี้ ตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงานกำหนดโดยอาศัยอำนาจตามข้อ 10 วรรคหนึ่ง (๕) (๑) ของประกาศ

ในกรณีที่ underlying เป็นดัชนีตามภาคพนวก ๓ ส่วนที่ ๖ ข้อ ๓.๒.๓ ให้นำมูลค่าของตราสารหรือสัญญาที่เป็นองค์ประกอบของดัชนีดังกล่าวมาคำนวณเป็น single entity limit และ group limit ของผู้ออกตราสารหรือคู่สัญญาเสมือนว่ากองทุนได้ลงทุนในตราสารหรือสัญญานั้นโดยตรง

7. securities lending

ให้นำมูลค่าหลักทรัพย์ที่ให้ยืมมาคำนวณเป็น single entity limit และ group limit ของผู้ออกหลักทรัพย์ที่กองทุนให้ยืม โดยไม่ต้องคำนวณอัตราส่วนการลงทุนที่ผู้ยืมหลักทรัพย์ ทั้งนี้ มูลค่าหลักทรัพย์ที่ให้ยืมที่ใช้ในการคำนวณข้างต้น ให้ใช้ market price ของหลักทรัพย์ที่ให้ยืม

8. reverse repo

8.1 กรณีมูลค่าหลักประกันของ reverse repo มีมูลค่าไม่น้อยกว่ามูลค่าของ reverse repo การคำนวณอัตราส่วนการลงทุนให้คำนวณที่ผู้มีภาระผูกพันในการชำระหนี้ตามหลักประกันโดยไม่ต้องคำนวณอัตราส่วนการลงทุนที่คู่สัญญา reverse repo ที่ได้

8.2 กรณีมูลค่าหลักประกันของ reverse repo มีมูลค่าน้อยกว่ามูลค่าของ reverse repo การคำนวณอัตราส่วนการลงทุนให้คำนวณที่ผู้มีภาระผูกพันในการชำระหนี้ตามหลักประกันตามมูลค่าของหลักประกัน และให้คำนวณอัตราส่วนการลงทุนที่คู่สัญญา reverse repo ตามมูลค่าที่เป็นส่วนต่างระหว่างมูลค่าของ reverse repo กับมูลค่าหลักประกัน

8.3 กรณีกองทุนลงทุนใน reverse repo หลายสัญญา โดยคู่สัญญาของ reverse repo เหล่านี้ เป็นบุคคลเดียวกัน การพิจารณา.mูลค่าหลักประกันเพียงกับมูลค่า reverse repo เพื่อการปฏิบัติตาม 8.1 หรือ 8.2 จะพิจารณาเป็นรายสัญญาที่ได้ หรือจะพิจารณาเป็นมูลค่ารวมของทุกสัญญาร่วมกันที่ได้

8.4 การพิจารณา.mูลค่าของ reverse repo ให้ใช้มูลค่าตามสัญญาร่วมกับผลประโยชน์ที่กองทุนพึงได้รับจากหลักประกัน ณ วันที่คำนวณ

ส่วนที่ 4 : วิธีคำนวณ product limit กรณี derivatives securities lending และ reverse repo

1. กรณี derivatives

1.1 ให้คำนวณ global exposure limit ของกองทุนตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงานกำหนดโดยอาศัยอำนาจตามข้อ 10 วรรคหนึ่ง (5) (ง) ของประกาศ ทั้งนี้ ให้นำมูลค่าการลงทุนใน (1) DW (2) share warrants (3) TSR และ (4) SN เนพาะส่วนที่เป็น derivatives แฟง รวมคำนวณใน global exposure limit ดังกล่าวด้วย

1.2 ในกรณีที่ derivative (รวมถึง SN ในส่วนที่เป็น derivatives แฟง) มี underlying เป็น total SIP (total SIP ของ MF หรือ PVD แล้วแต่กรณี) หรือทรัพย์สินตามภาคผนวก 4-PVD ส่วนที่ 3 ข้อ 5 ให้นำมูลค่าของ underlying ของ derivatives มาคำนวณ product limit โดยถือเสมอว่า กองทุนได้ลงทุนใน underlying นั้นโดยตรง ทั้งนี้ ตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงานกำหนดโดยอาศัยอำนาจตามข้อ 10 วรรคหนึ่ง (5) (ก) ของประกาศ

2. กรณี securities lending

ให้คำนวณ.mูลค่า securities lending โดยใช้ market price ของหลักทรัพย์ที่ให้ยืมร่วมกับผลประโยชน์ที่กองทุนพึงได้รับจากหลักทรัพย์ดังกล่าวจนถึงวันที่คำนวณ

3. กรณี reverse repo

ให้คำนวณ.mูลค่า reverse repo โดยใช้ราคาที่กองทุนชำระให้แก่คู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่งเป็นค่าเชื้อหลักทรัพย์หรือตราสารตาม reverse repo รวมกับผลประโยชน์ที่กองทุนพึงได้รับจาก reverse repo นั้น

ส่วนที่ 5 : อื่น ๆ

1. ในการคำนวณสัดส่วนการลงทุนของกองทุนรวมตามภาคผนวก 2 การจัดแบ่งประเภทของกองทุน บลจ. อาจไม่นับช่วงระยะเวลาดังนี้รวมด้วยก็ได้ ทั้งนี้ โดยต้องคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ
 - 1.1 ช่วงระยะเวลา 30 วันนับแต่วันที่จดทะเบียนเป็นกองทุนรวม
 - 1.2 ช่วงระยะเวลา 30 วันก่อนครบอายุโครงการ
2. ในกรณีที่กองทุนได้ลงทุนในทรัพย์สินใด ๆ โดยอยู่ระหว่างรอรับมอบทรัพย์สินดังกล่าว ให้ บลจ. คำนวณสัดส่วนการลงทุนโดยถือเสมือนว่ากองทุนได้มีการลงทุนในทรัพย์สินนั้นแล้ว
3. กรณีที่เป็นการลงทุนของกองทุน buy & hold บลจ. สามารถเลือกคำนวณอัตราส่วนการลงทุน สำหรับทรัพย์สินที่ลงทุน โดยใช้ข้อมูล ณ วันที่มีการลงทุนก็ได้
4. ในการพิจารณาเลือกใช้ credit rating เพื่อประโยชน์ในการคำนวณอัตราส่วนการลงทุน ให้ บลจ. ปฏิบัติตามนี้
 - 4.1 กรณีที่ผู้มีภาระผูกพันมีภูมิลำเนาอยู่ในประเทศไทย สามารถใช้ national scale ได้ เว้นแต่ กรณีเป็นตราสารที่เสนอขายในต่างประเทศ ให้ใช้ international scale เท่านั้น
 - 4.2 กรณีที่ผู้มีภาระผูกพันมีภูมิลำเนาอยู่ต่างประเทศหรือเป็นการเสนอขายในต่างประเทศ ให้ใช้ international scale ทั้งนี้ บลจ. อาจเลือกใช้ national scale ที่จัดทำโดย CRA ที่อยู่ภายใต้การกำกับ คุณเลขของหน่วยงานกำกับดูแล CRA ในต่างประเทศนั้น ได้ตลอดเมื่อเป็นการลงทุนในประเทศที่มี sovereign rating อยู่ในระดับ investment grade โดยให้ปรับลด single entity limit ลงเหลือไม่เกิน 10% ของ NAV
 - 4.3 กรณีที่ผู้มีภาระผูกพันมีภูมิลำเนาอยู่ต่างประเทศและ ได้เสนอขายตราสารในประเทศไทย สามารถใช้ national scale ได้
5. ในการคำนวณ concentration limit ของ PVD ที่มีหมายความโดยการลงทุน ให้ บลจ. คำนวณ ตามรายการกองทุน (ไม่คำนวณแยกตามรายนับโดยการลงทุน)