

28 มีนาคม 2560

เรียน นายกสมาคมบริษัทจัดการลงทุน
นายกสมาคมกองทุนสำรองเดี้ยงชีพ
ผู้จัดการ

บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภท
การจัดการกองทุนรวม/กองทุนส่วนบุคคลทุกบริษัท
ผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวมทุกราย
ผู้รับฝ่ากทรัพย์สินของกองทุนส่วนบุคคลทุกราย
บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นนายหน้า
ซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ หรือการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ที่เป็นหน่วยลงทุน
ทุกบริษัท

ที่ กสท.นจ.(ว) 13 /2560 เรื่อง นำส่งและรักษาข้อมูลความเข้าใจเรื่องการแก้ไขประกาศเกี่ยวกับ
การลงทุนของกองทุนรวมที่เสนอขายต่อผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ การลงทุนของ
กองทุนส่วนบุคคล และการตั้งชื่อกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มิใช่รายย่อย รวมถึงการกำหนด
แนวทางปฏิบัติ (guideline) ที่เกี่ยวข้อง

ด้วยสำนักงานได้ปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวกับการลงทุนของกองทุนรวมที่เสนอขายต่อ
ผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ ("กองทุนเพื่อ II หรือ UHNW") กองทุนส่วนบุคคล ("PF")
และการตั้งชื่อกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มิใช่รายย่อย ("กอง AII") โดยได้ออกประกาศคณะกรรมการกำกับ
หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน และประกาศสำนักงานคณะกรรมการ
กำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ รวมจำนวน 17 ฉบับ (สิ่งที่ส่งมาด้วย 1)

เพื่อให้ผู้ประกอบธุรกิจมีความเข้าใจที่ตรงกันและถือปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่ประกาศกำหนด
ได้อย่างถูกต้อง สำนักงานจึงขอรักษาข้อมูลความเข้าใจเกี่ยวกับการแก้ไขประกาศดังกล่าว และกำหนดแนวทางปฏิบัติ
ที่เกี่ยวข้อง ดังต่อไปนี้

1. ประกาศที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนของกองทุนเพื่อ II หรือ UHNW

1.1 วัตถุประสงค์ของการออกประกาศ

เพื่อเพิ่มศักยภาพทางการแข่งขันของบริษัทจัดการให้สามารถเสนอขายกองทุนที่มีความหลากหลาย เช่นเดียวกับกองทุนที่เสนอขายในต่างประเทศ รวมทั้งเพื่อเพิ่มทางเลือกในการลงทุนให้ผู้ลงทุนที่มีศักยภาพในการรับผลขาดทุนจำนวนมากเพื่อแลกกับโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนที่สูงขึ้น โดยผู้ลงทุนซึ่งคงได้รับความคุ้มครองในระดับที่เหมาะสม

1.2 สรุปสาระสำคัญของประกาศ และแนวทางปฏิบัติที่เกี่ยวข้อง

สำนักงานได้จำกัดประเภทผู้ลงทุนที่สามารถลงทุนในกองทุนเพื่อ II หรือ UHNW ได้และห้ามคนด้วยหลักเกณฑ์การลงทุนสำหรับกองทุนดังกล่าว รวมถึงกำหนดหลักเกณฑ์ในการกำกับดูแลในเรื่องต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

1.2.1 ประเภทผู้ลงทุนที่สามารถลงทุนในกองทุนเพื่อ II หรือ UHNW

เนื่องจากกองทุนเพื่อ II หรือ UHNW เป็นกองทุนที่มีการห้ามคนด้วยหลักเกณฑ์ ด้านการลงทุน จึงทำให้กองทุนดังกล่าวอาจมีการลงทุนที่มีความเสี่ยงและความซับซ้อนสูงเพื่อให้มีโอกาสในการสร้างผลตอบแทนที่สูงขึ้น ในขณะเดียวกันก็ทำให้ผู้ลงทุนมีความเสี่ยงที่จะสูญเสียเงินลงทุนเป็นจำนวนมาก ได้เช่นกัน ดังนั้น เพื่อให้มั่นใจได้ว่าผู้ลงทุนที่ลงทุนในกองทุนดังกล่าว เป็นผู้ที่มีศักยภาพในการรับผลขาดทุนจำนวนมากได้ สำนักงานจึงได้กำหนดหลักเกณฑ์โดยห้ามเสนอขายกองทุนดังกล่าวให้ผู้ลงทุนรายย่อย ทั้งนี้ ผู้ที่จะสามารถลงทุนได้จะต้องเป็นผู้ลงทุนดังต่อไปนี้¹

(1) ผู้ลงทุนสถาบัน (II) เช่น ธนาคารพาณิชย์ ธนาคารที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น บริษัทเงินทุน บริษัทเครดิตฟองซิเออร์ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทประกันวินาศัย บริษัทประกันชีวิต เป็นต้น ทั้งนี้ กรณีผู้ลงทุนสถาบันที่เป็น PF จะต้องเป็น PF ของผู้ลงทุนสถาบัน หรือผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ ("UHNW") ตาม (2) เท่านั้น

(2) UHNW ซึ่งหมายถึงบุคคลธรรมดา หรือนิติบุคคลที่มีคุณสมบัติดังต่อไปนี้

- กรณีบุคคลธรรมดา (รวมคู่สมรส) ที่มีลักษณะอย่างใดอย่างหนึ่ง ดังนี้
 - (ก) net worth ≥ 70 ล้านบาท²
 - (ข) รายได้ต่อปี ≥ 10 ล้านบาท (กรณีที่ไม่รวมคู่สมรส ≥ 7 ล้านบาท)
 - (ค) port size (หลักทรัพย์/ สัญญาซื้อขายล่วงหน้า) ≥ 25 ล้านบาท
 - (ง) port size (หลักทรัพย์/ สัญญาซื้อขายล่วงหน้า/ เงินฝาก) ≥ 50 ล้านบาท

¹ นิยามผู้ลงทุนให้เป็นไปตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กจ. 4/2560 เรื่อง การกำหนดนิยามผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ และผู้ลงทุนรายใหญ่ ลงวันที่ 8 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2560

² ไม่นับรวมบุตรค่าอสังหาริมทรัพย์ซึ่งให้เป็นที่พักอาศัยประจำของบุคคลนั้น

- **กรณีนิคิบุคคล** ที่มีลักษณะอย่างใดอย่างหนึ่ง ดังนี้
 - (ก) ส่วนของผู้ถือหุ้น ≥ 200 ล้านบาท
 - (ข) port size (หลักทรัพย์/ สัญญาซื้อขายล่วงหน้า) ≥ 40 ล้านบาท
 - (ค) port size (หลักทรัพย์/ สัญญาซื้อขายล่วงหน้า/ เงินฝาก) ≥ 80 ล้านบาท
- อนั้ง สำนักงานได้ปรับปรุงคุณสมบัติของผู้ลงทุนรายใหญ่ ("HNW")

ให้สอดคล้องกับแนวทางการพิจารณาคุณสมบัติผู้ลงทุน UHNW โดยให้สามารถพิจารณาที่ port size แบบรวมเงินฝากเพิ่มเติมได้ด้วย³

1.2.2 หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการลงทุน

กองทุนเพื่อ II หรือ UHNW สามารถลงทุนในทรัพย์สินทางการเงินและทำธุรกรรมทางการเงินได้ทุกประเภท โดยไม่มีข้อจำกัดด้านอัตราส่วนการลงทุน⁴ รวมทั้งสามารถกู้เข้มหรือทำธุรกรรมขายโดยมีสัญญาซื้อคืน ("repo") เพื่อการลงทุนได้ไม่เกินร้อยละ 50 ของ NAV โดยต้องกระทำการกับคู่สัญญาตามที่หลักเกณฑ์กำหนดเท่านั้น และในการนี้ที่กองทุนมีนโยบายลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ("derivatives") หรือทำธุรกรรมขายหลักทรัพย์ที่ต้องขึ้นหลักทรัพย์เพื่อการส่งมอบ ("short selling") หรือทำธุรกรรมกู้เข้ม/ repo เพื่อการลงทุน บริษัทจัดการจะต้องเปิดเผยฐานะการลงทุนสูงสุด (maximum limit) สำหรับการลงทุนหรือการทำธุรกรรมดังกล่าวไว้ในโครงสร้างการจัดการลงทุนและหนังสือชี้ชวนด้วย

ทั้งนี้ ในการบริหารจัดการลงทุนสำหรับกองทุนดังกล่าว บริษัทจัดการจะต้องลงทุนด้วยความระมัดระวังและรอบคอบ ตลอดจนมีการกระจายความเสี่ยงของทรัพย์สินที่ลงทุนสอดคล้องกับมาตรฐานสากล และสามารถรักษาสภาพคล่องของกองทุนอย่างเพียงพอในสถานการณ์ต่าง ๆ ได้ด้วย

1.2.3 การขออนุมัติจัดตั้งกองทุนและจัดการของกองทุน

บริษัทจัดการที่ประสงค์จัดตั้งและจัดการกองทุนเพื่อ II หรือ UHNW ให้ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวกับการจัดตั้งและการจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป ("retail MF")⁵ โดยอนุโลม ทั้งนี้ การยื่นขออนุมัติจัดตั้งกองทุนดังกล่าวจะต้องยื่นคำขออนุมัติแบบปกติเท่านั้น (ห้ามยื่นแบบ auto approve)

³ คุณสมบัติของผู้ลงทุน HNW

- กรณีบุคคลธรรมดา (รวมคู่สมรส) : net worth ≥ 50 ล้านบาท หรือ รายได้ต่อปี ≥ 4 ล้านบาท หรือ port size (หลักทรัพย์/ สัญญาซื้อขายล่วงหน้า) ≥ 10 ล้านบาท หรือ port size (หลักทรัพย์/ สัญญาซื้อขายล่วงหน้า/ เงินฝาก) ≥ 20 ล้านบาท

- นิติบุคคล : ส่วนของผู้ถือหุ้น ≥ 100 ล้านบาท หรือ port size (หลักทรัพย์/ สัญญาซื้อขายล่วงหน้า) ≥ 20 ล้านบาท หรือ port size (หลักทรัพย์/ สัญญาซื้อขายล่วงหน้า/ เงินฝาก) ≥ 40 ล้านบาท

⁴ ยกเว้น การลงทุนในเงินฝาก ตัวแลกเงิน (B/E) และตัวสัญญาให้เงิน (P/N) ที่ออก สั่งขาย หรือมีคู่สัญญาเป็นธนาคารพาณิชย์ ธนาคารหรือสถาบันการเงินที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น บริษัทเงินทุน บริษัทเครดิตฟองซิเอร์ บรรษัทคลาครองสินเชื่อที่อยู่อาศัย รวมกันต้องไม่เกินร้อยละ 45 ของ NAV เฉลี่ยในรอบบัญชี

⁵ ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทบ. 88/2558 เรื่องการจัดตั้งกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป และเพื่อผู้ลงทุนที่มิใช่รายย่อย และการเข้าทำสัญญารับจัดการกองทุนส่วนบุคคล ลงวันที่ 17 ธันวาคม พ.ศ. 2558

นอกจากนี้ เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถทราบอย่างชัดเจนว่า กองทุนเพื่อ II หรือ UHNW เป็นกองทุนที่แตกต่างจากกองทุน retail MF ทั่วไป และห้ามเสนอขายให้ผู้ลงทุนรายย่อย ใน การกำหนดชื่อกองทุนดังกล่าวในเอกสารเผยแพร่ต่าง ๆ เช่น หนังสือชี้ชวน เอกสารประชาสัมพันธ์ บริษัทจัดการจะต้องระบุข้อความ “เฮดจ์ฟันด์” หรือ “Hedge Fund” ไว้ในชื่อ และเขียนต่อท้ายชื่อกองทุนดังกล่าวว่า “ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย”

1.2.4 กระบวนการเสนอขาย (“sales process”) และการเปิดเผยข้อมูลต่อผู้ลงทุน

ในการเสนอขายกองทุนเพื่อ II หรือ UHNW บริษัทจัดการ รวมถึงผู้ประกอบธุรกิจที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นนายหน้า ค้า และจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ที่เป็นหน่วยลงทุน (Limited Broker Dealer Underwriter : LBDU) จะต้องให้ความสำคัญกับ sales process รวมถึง การเปิดเผยข้อมูลต่อผู้ลงทุนเพื่อให้มั่นใจได้ว่า ผู้ลงทุนจะมีความรู้ความเข้าใจในกองทุนดังกล่าว และลงทุนอย่างเหมาะสม เช่น ประเมินความรู้ความสามารถในการลงทุน (knowledge assessment) รวมถึงอธิบายลักษณะ และความเสี่ยงของผลิตภัณฑ์อย่างละเอียด โดยมีเครื่องมือหรือสื่อประกอบการอธิบาย และต้องอธิบายเพิ่มเติมถึงกรณีสถานการณ์เชิงลบอย่างมากที่สุด (worst case scenario) ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการลงทุนของลูกค้า และให้ลูกค้าลงนามรับทราบความเสี่ยงด้วย เป็นต้น⁶

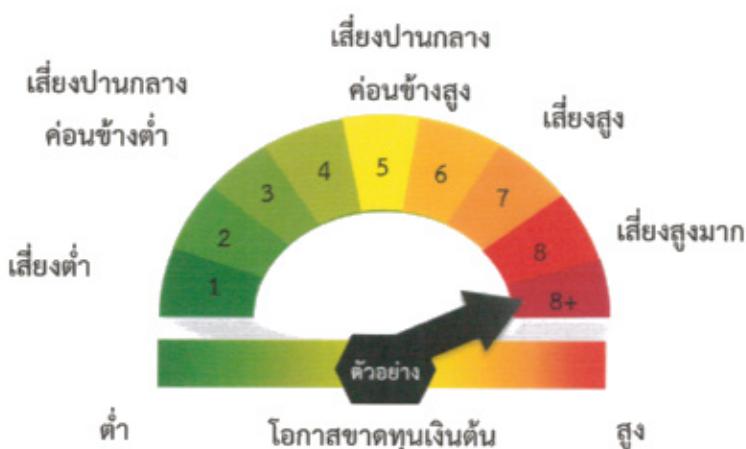
นอกจากนี้ ในการเปิดเผยข้อมูลในหนังสือชี้ชวน ให้กับผู้ลงทุน บริษัทจัดการ จะต้องมั่นใจได้ว่า ผู้ลงทุนได้มีข้อมูลที่ครบถ้วนเหมาะสมประกอบการตัดสินใจลงทุน และไม่เกิดความเข้าใจผิด โดยจะต้องเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องต่าง ๆ ตามที่หลักเกณฑ์กำหนด เช่น นโยบายการลงทุน ลักษณะผลตอบแทน ความเสี่ยง เป็นต้น ทั้งนี้ ในการณ์ที่กองทุนดังกล่าวมีนโยบายการลงทุนใน derivatives การกู้ยืม/repo เพื่อการลงทุน และ short selling อย่างมีนัยสำคัญ⁷ บริษัทจัดการจะต้องเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติมในหนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ (“factsheet”) โดยแสดงระดับความเสี่ยงในแผนภาพแสดงตำแหน่งความเสี่ยงของกองทุน (“risk spectrum”) ในระดับ 8+ ซึ่งหมายถึงความเสี่ยงสูงอย่างมีนัยสำคัญ รวมทั้งต้องเปิดเผยให้ชัดเจนว่า กองทุนนี้เหมาะสมหรือไม่เหมาะสมกับผู้ลงทุนใด และคำเตือนเกี่ยวกับความเสี่ยงที่เพิ่มสูงขึ้นของการลงทุน ดังกล่าว ให้ผู้ลงทุนทราบอย่างชัดเจนด้วย นอกจากนี้ บริษัทจัดการจะต้องเปิดเผยคำเตือนได้ชื่อกองทุน ให้ผู้ลงทุนทราบอย่างชัดเจนว่า กองทุนเพื่อ II หรือ UHNW เป็นกองทุนที่แตกต่างจากกองทุน retail MF ทั่วไป

⁶ ข้อกำหนดเกี่ยวกับ sales process เป็นไปตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ สธ. 35/2557 เรื่อง หลักเกณฑ์ในรายละเอียดเกี่ยวกับการคิดต่อและให้บริการลูกค้าสำหรับผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ลงวันที่ 10 พฤษภาคม พ.ศ. 2557

⁷ หมายถึง การลงทุนในการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญใน derivatives การกู้ยืม/repo เพื่อการลงทุน และ short selling ในอัตราส่วนที่มากกว่าที่กำหนดไว้สำหรับกรณี retail MF ซึ่งกำหนดให้ไม่เกิน ร้อยละ 100 ของ NAV (กรณีใช้ commitment approach) หรือไม่เกิน 2 เท่าของ relative VaR (กรณีใช้ relative VaR approach) หรือไม่เกินร้อยละ 20 ของ NAV (กรณีใช้ absolute VaR approach)

ทั่วไป กองทุนนี้แตกต่างจากกองทุนรวมทั่วไป เนื่องจากไม่ได้ออกกำกับดูแลและจำกัดความเสี่ยงจากการลงทุน ดังนั้น จึงหมายความว่าผู้ลงทุนที่รับผลขาดทุนระดับสูงได้ ผู้ลงทุนควรเพิ่มความระมัดระวังโดยต้องเข้าใจในนโยบาย การลงทุนและความเสี่ยงอย่างถ่องแท้ก่อนตัดสินใจลงทุน

แผนภาพแสดง risk spectrum ของกองทุนใน factsheet



1.2.5 ระบบงานด้านการบริหารและการรายงานข้อมูลความเสี่ยง และการทำ due diligence การลงทุน

(1) การบริหารและการรายงานข้อมูลความเสี่ยง : เนื่องจากกองทุนเพื่อ II หรือ UHNW เป็นกองทุนที่ไม่มีหลักเกณฑ์ด้านการลงทุน กองทุนต้องกล่าวไว้ว่ามีความเสี่ยงจากการลงทุนในระดับที่สูง ซึ่งหากบริษัทจัดการไม่มีระบบการบริหารจัดการความเสี่ยงที่ต้องรับ อาจส่งผลกระทบต่อผู้ลงทุน รวมถึงตลาดทุน และความเชื่อมั่นโดยรวมของผู้ลงทุนได้ ดังนั้น สำนักงานจึงกำหนดให้บริษัทจัดการที่บริหารจัดการกองทุน ดังกล่าว จะต้องให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการความเสี่ยง โดยเฉพาะอย่างยิ่งกรณีที่กองทุนมีนโยบายการลงทุน ใน derivatives การกู้ยืม/repo เพื่อการลงทุน และ short selling อย่างมีนัยสำคัญ บริษัทจัดการจะต้องมีระบบ การติดตาม ประเมิน และจำกัดผลขาดทุนที่อาจเกิดขึ้นด้วย รวมทั้งบริษัทจัดการต้องจัดทำข้อมูลเกี่ยวกับ ฐานะการลงทุน บทวิเคราะห์และคำอธิบายเกี่ยวกับผลตอบแทน ความเสี่ยงที่กองทุนได้รับจากการลงทุน และ การทำธุรกรรมดังกล่าว รวมถึงมูลค่าความเสี่ยงสูงสุด (value-at-risk: "VaR") และเปิดเผยข้อมูล VaR ดังกล่าว บนเว็บไซต์ของบริษัทจัดการ พร้อมทั้งจัดส่งข้อมูล VaR รวมถึงผลการทำ stress test ให้สำนักงานภายในวันที่ 20 ของเดือนตัดไป และต้องจัดส่งข้อมูล VaR ดังกล่าวให้ผู้อื่นทราบง่ายๆ และสำนักงานไปพร้อมกับรายงาน ทุกรอบ 6 เดือนและรอบระยะเวลาบัญชีด้วย

ทั้งนี้ ในการแสดงข้อมูล VaR ดังกล่าวบนเว็บไซต์ของบริษัทจัดการ และในรายงานรอบ 6 เดือนและรอบระยะเวลาบัญชี บริษัทจัดการจะต้องจัดให้มีคำอธิบายให้ผู้ลงทุนทราบว่า ค่า VaR หมายถึงอะไร ด้วยภาษาที่เข้าใจง่าย เช่น ค่า VaR แสดงให้เห็นว่า ผู้ลงทุนมีโอกาส x% ที่จะขาดทุนเกิน y% ในระยะเวลาการลงทุน z ปี เป็นต้น เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถนำข้อมูลดังกล่าวไปใช้งานได้ด้วย

(2) การทำ due diligence การลงทุน : บริษัทจัดการจะต้องให้ความสำคัญกับการทำ due diligence การลงทุนให้เป็นไปอย่างเหมาะสมกับนโยบายการลงทุนของกองทุน โดยต้องคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ลงทุนเป็นสำคัญทั้งกรณีการลงทุนตรงในทรัพย์สินดั้งๆ หรือกรณีลงทุนใน hedge fund ดังประเภท ทั้งนี้ เมื่อจาก hedge fund ในด่างประเทศส่วนใหญ่เป็นกองทุนที่ไม่มีการกำกับดูแลโดยหน่วยงานกำกับดูแล ดังนั้น บริษัทจัดการจะต้องเพิ่มความระมัดระวังในการทำ due diligence การลงทุนใน hedge fund เพื่อให้มั่นใจได้ว่า hedge fund ที่จะไปลงทุนมีระบบในการบริหารจัดการ และเปิดเผยข้อมูลที่เหมาะสมรวมถึงมีมาตรการที่จะให้ความคุ้มครองสิทธิของผู้ลงทุน โดยในการทำ due diligence hedge fund ในด่างประเทศ ให้เป็นไปตามแนวทางที่สำนักงานกำหนด (สิงที่ส่งมาด้วย 2)

2. ประกาศที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนของ PF

2.1 วัตถุประสงค์ของการออกประกาศ

เพื่อให้บริษัทจัดการสามารถเสนอนโยบายการลงทุนที่หลากหลายตามความต้องการ และศักยภาพในการรับความเสี่ยงของลูกค้า PF และเพื่อให้ลูกค้า PF มีทางเลือกในการลงทุนมากขึ้น โดยผู้ลงทุนยังคงได้รับความคุ้มครองในระดับที่เหมาะสม ซึ่งสอดคล้องกับแนวทางสากลในการจัดการลงทุนของ PF ที่เป็นการบริหารจัดการเงินลงทุนตามที่ได้คอกลงกับลูกค้าแต่ละราย (tailor-made) โดยมีผู้จัดการกองทุนซึ่งเป็นมืออาชีพและมีความเชี่ยวชาญด้านการลงทุนทำหน้าที่วางแผนการลงทุนและบริหารทรัพย์สินให้ลูกค้า

2.2 สรุปสาระสำคัญของประกาศ

สำนักงานได้แก้ไขหลักเกณฑ์โดยยกเลิกการแบ่งประเภท PF รายใหญ่ และ PF รายย่อย โดยกำหนดให้มีเพียง PF ประเภทเดียว และได้ผ่อนคลายหลักเกณฑ์การลงทุนสำหรับ PF ดังกล่าว รวมถึงกำหนดหลักเกณฑ์ในการกำกับดูแลในเรื่องต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

2.2.1 หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการลงทุน

PF สามารถลงทุนในทรัพย์สินทางการเงินและทำธุรกรรมทางการเงินได้ทุกประเภท โดยไม่มีข้อจำกัดด้านอัตราส่วนการลงทุน ทั้งนี้ ตามนโยบายการลงทุนที่คณะกรรมการลงทุนกำหนด โดยบริษัทจัดการจะต้องจัดสรรเงินลงทุนให้เหมาะสมกับวัตถุประสงค์ในการลงทุนและความเสี่ยงที่ยอมรับได้ของลูกค้า และคำนึงถึงหลักในการกระจายความเสี่ยงของทรัพย์สินที่ลงทุน (diversification) ให้สอดคล้องกับข้อมูลเกี่ยวกับทรัพย์สินของลูกค้า (asset profile) ที่บริษัทจัดการได้รับจากลูกค้าด้วย

นอกจากนี้ สำนักงานได้แก้ไขหลักเกณฑ์ให้ PF สามารถทำ margin loan ในนามของลูกค้า กับบริษัทหลักทรัพย์หรือสถาบันการเงินต่างประเทศที่สามารถให้บริการ margin loan ได้ตามกฎหมายของประเทศไทยที่สถาบันการเงินนั้นให้บริการ โดยลูกค้าต้องแสดงความยินยอมและมีการอนุมายอย่างเป็นลายลักษณ์อักษรให้บริษัทจัดการดำเนินการในเรื่องดังกล่าวได้ รวมทั้งต้องมีการทำหนังสือและเงื่อนไขในการทำ margin loan ให้ชัดเจนด้วย

2.2.2 ระบบงานบริหารความเสี่ยง และการรายงานข้อมูลต่อสำนักงาน

แม้ว่า นโยบายการลงทุนของ PF จะกำหนดขึ้นจากการตกลงกันระหว่าง บริษัทจัดการและลูกค้า แต่โดยที่ PF เป็นกองทุนที่ไม่มีหลักเกณฑ์ด้านการลงทุน ดังนั้น จึงมีโอกาสที่ลูกค้าจะกำหนดให้บริษัทจัดการมีการลงทุนในระดับความเสี่ยงที่สูง ซึ่งหากบริษัทจัดการไม่มีระบบการบริหารจัดการความเสี่ยงที่ดีรองรับ ก็อาจส่งผลกระทบต่อผู้ลงทุน รวมถึงตลาดทุนและความเชื่อมั่นโดยรวมของผู้ลงทุนได้ ดังนั้น สำนักงานจึงกำหนดให้บริษัทจัดการที่บริหารจัดการ PF จะต้องให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการความเสี่ยง โดยเฉพาะอย่างยิ่งกรณีที่กองทุนมีนโยบายการลงทุนใน derivatives การทำ margin loan และ short selling อย่างมีนัยสำคัญ บริษัทจัดการจะต้องมีระบบการติดตาม ประเมิน และจำกัดผลขาดทุนที่อาจเกิดขึ้น

3. ประกาศที่เกี่ยวข้องกับการตั้งข้อกอง AI

▪ วัตถุประสงค์และสรุปสาระสำคัญของประกาศ

เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถทราบอย่างชัดเจนว่า กอง AI เป็นกองทุนที่แตกต่างจากกองทุน retail MF ทั่วไป และห้ามเสนอขายให้ผู้ลงทุนรายย่อย ดังนี้ ในการกำหนดข้อกองทุนดังกล่าวในเอกสารเผยแพร่ต่าง ๆ เช่น หนังสือชี้ชวน เอกสารประชาสัมพันธ์ บริษัทจัดการจะต้องเขียนต่อท้ายข้อกองทุนดังกล่าวว่า “ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย”

4. การมีผลใช้บังคับและบทเฉพาะกาล

4.1 ประกาศในข้อ 1 เรื่อง ประกาศที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนของกองทุนเพื่อ II หรือ UHNW และประกาศในข้อ 2 เรื่อง ประกาศที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนของ PF มีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 มีนาคม 2560 ยกเว้นหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการตั้งข้อกองทุนเพื่อ II หรือ UHNW (วรรค 2 ของข้อ 1.2.3) ให้มีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2560

4.2 ประกาศในข้อ 3 เรื่อง ประกาศที่เกี่ยวข้องกับการตั้งข้อกอง AI มีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2560 ทั้งนี้ บริษัทจัดการสามารถตั้งข้อกองทุนให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์เดิม โดยได้รับยกเว้นไม่ต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ใหม่ในกรณีที่เป็นกอง AI ซึ่งบริษัทจัดการเสนอขายหน่วยลงทุนครั้งแรกของกองทุนดังกล่าวก่อนหรือในวันที่ประกาศมีผลใช้บังคับ และเป็นกองทุนที่มีการทำหนังสือระยะเวลาสิ้นสุดอายุโครงการไว้อย่างชัดเจนในโครงการและเสนอขายหน่วยลงทุนเพียงครั้งเดียว

* ตามที่กำหนดในข้อ 9 ของประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ที่ กน. 88/2558 เรื่อง การจัดตั้งกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไปและเพื่อผู้ลงทุนที่มิใช่รายย่อย และการเข้าทำสัญญารับจัดการกองทุนส่วนบุคคล ลงวันที่ 17 กันยายน พ.ศ. 2558

สำหรับกอง AI อื่นที่นักหนีอ้างด้านซึ่งบริษัทจัดการเสนอขายหน่วยลงทุน
ครั้งแรกของกองทุนดังกล่าวก่อนหรือในวันที่ประกาศมีผลใช้บังคับ ให้บริษัทจัดการดำเนินการแก้ไข
โครงการจัดการลงทุนเพื่อเปลี่ยนชื่อกองทุนให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ใหม่ภายใน 180 วันนับแต่วันที่ประกาศ
มีผลใช้บังคับ (ไม่เกินวันที่ 28 กันยายน 2560) โดยสามารถใช้วิธี fast track ได้

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบและถือปฏิบัติ

ขอแสดงความนับถือ

(นายพี สุจิริตกุล)

เลขานุการ

- สิ่งที่ส่งมาด้วย 1. ภาพถ่ายประกาศจำนวน 17 ฉบับ
 2. แนวปฏิบัติเกี่ยวกับแนวทางการตรวจสอบและสอบทาน (due diligence process)
 กรณีลงทุนใน hedge fund ต่างประเทศ

ฝ่ายนโยบายธุรกิจจัดการลงทุน

โทรศัพท์/โทรสาร 0-2033-9938 หรือ 0-2263-6511