

12 มิถุนายน 2560

เรียน นายกสมาคมบริษัทจัดการลงทุน
นายกสมาคมกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ
ผู้จัดการ

บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภท
การจัดการกองทุนรวม/กองทุนส่วนบุคคลทุกบริษัท
ผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวมทุกราย

ที่ กต.นจ.(ว) 22/2560 เรื่อง นำส่งสำเนาประกาศและซักซ้อมความเข้าใจเรื่องการแก้ไข
ประกาศเกี่ยวกับการลงทุนของกองทุนในกองทุนอื่นและการรายงานกรณีเกินอัตราส่วน
โดยไม่ได้เกิดจากการลงทุนเพิ่ม

ด้วยสำนักงานได้ปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวกับการลงทุนของกองทุนรวม (“MF”) และกองทุน
สำรองเลี้ยงชีพ (“PVD”) และได้ออกประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 38/2560 เรื่อง การลงทุน
ของกองทุน (ฉบับที่ 5) ลงวันที่ 12 พฤษภาคม พ.ศ. 2560 (สิ่งที่ส่งมาด้วย)

เพื่อให้ผู้ประกอบการมีความเข้าใจที่ตรงกันและถือปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่ประกาศ
กำหนดได้อย่างถูกต้อง สำนักงานจึงขอซักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับการแก้ไขประกาศดังกล่าว และวิธีปฏิบัติ
ที่เกี่ยวข้อง ดังต่อไปนี้

1. วัตถุประสงค์ของการออกประกาศ

เพื่อปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับอัตราส่วน concentration ของการลงทุนในกองทุนอื่น¹
และการรายงานกรณีเกินอัตราส่วน โดยไม่ได้เกิดจากการลงทุนเพิ่ม (“passive breach”) ให้สามารถทำได้
ในทางปฏิบัติ และมีความยืดหยุ่นมากยิ่งขึ้น ตามที่สำนักงานได้รับประเด็นจากสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

2. สรุปสาระสำคัญของการแก้ไขหลักเกณฑ์

สำนักงานขอเรียนสรุปสาระสำคัญของการแก้ไขหลักเกณฑ์ ดังต่อไปนี้

2.1 อัตราส่วนการลงทุนในกองทุนอื่น¹

- เดิม : กองทุนสามารถลงทุนในกองทุนอื่นได้ไม่เกินร้อยละ 25 ของจำนวน
หน่วยลงทุนทั้งหมดของกองทุนอื่นนั้น (“concentration limit”) เว้นแต่จะได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน
โดยกองทุนอื่นนั้นต้องเป็นของกองทุนที่จัดตั้งขึ้นใหม่ มีขนาดเล็ก และเป็นการเสนอขายต่อผู้ลงทุนในวงกว้าง

¹ ได้แก่ กองทุนรวมทั่วไป กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน และกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์/REITs

- **การแก้ไขหลักเกณฑ์** : กองทุนสามารถลงทุนได้ไม่เกิน 1 ใน 3 ของจำนวนหน่วยลงทุนทั้งหมดของกองทุนอื่น ทั้งนี้ ให้บริษัทจัดการขอผ่อนผันการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ดังกล่าวกับสำนักงานได้ หากกองทุนอื่นนั้นเป็นกองทุนที่มีอายุนับจากวันที่จัดตั้งกองทุนไม่เกิน 2 ปี มีขนาดเล็ก และเป็นกองทุนที่เสนอขายต่อผู้ลงทุนในวงกว้าง

- **เหตุผล** : เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นในการลงทุนของกองทุน โดยเฉพาะการลงทุนในกองทุนต่างประเทศที่ยังมีขนาดเล็ก แต่มีความน่าสนใจในการลงทุน โดยกองทุนต่างประเทศดังกล่าวอาจต้องใช้เวลาในการประชาสัมพันธ์ด้านการตลาด เพื่อให้มีผู้ลงทุนมาลงทุนและทำให้กองทุนมีขนาดใหญ่ขึ้น

2.2 การดำเนินการกรณี **passive breach** อัตราส่วนการลงทุน

2.2.1 กรณีเกินอัตราส่วน **concentration limit** ของการลงทุนในกองทุนอื่น

- **เดิม** : กรณี feeder fund ที่มีการเกินอัตราส่วน concentration limit ดังกล่าว บริษัทจัดการจะต้องแก้ไขการลงทุนให้เป็นไปตามอัตราส่วน concentration limit ดังกล่าวภายใน 90 วัน² แต่หากไม่สามารถแก้ไขให้แล้วเสร็จได้ภายในระยะเวลาที่กำหนด ห้ามบริษัทจัดการเสนอขายหน่วยลงทุนของ feeder fund นั้นเพิ่มเติม

- **การแก้ไขหลักเกณฑ์** : กรณี feeder fund ที่มีการเกินอัตราส่วน concentration limit ดังกล่าวโดยไม่ได้เกิดจากการลงทุนเพิ่ม โดยให้บริษัทจัดการจะต้องแก้ไขการลงทุนให้เป็นไปตามอัตราส่วน concentration limit ดังกล่าวภายใน 180 วัน³ แต่หากไม่สามารถแก้ไขให้แล้วเสร็จได้ภายในระยะเวลาที่กำหนด ห้ามบริษัทจัดการเสนอขายหน่วยลงทุนของ feeder fund นั้นเพิ่มเติม

- **เหตุผล** : เพื่อให้เกิดความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการกองทุนและลดผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น จึงขยายระยะเวลาให้บริษัทจัดการแก้ไขการเกิน concentration limit ให้เป็นไปตามอัตราส่วนที่กำหนด เช่น การปรับลดการลงทุนใน master fund หรือการปรับเปลี่ยน master fund เป็นต้น

2.2.2 การรายงานกรณีเกิด **passive breach**

- **เดิม** : ในกรณีที่ MF และ PVD เกิด passive breach ติดต่อกันเป็นเวลา 5 วันทำการ กำหนดให้บริษัทจัดการต้องจัดส่งรายงานภายในวันทำการถัดจากวันทำการสุดท้ายของระยะเวลา 5 วันทำการดังกล่าว

- **การแก้ไขหลักเกณฑ์** : ให้บริษัทจัดการจัดส่งรายงานกรณี passive breach ภายใน 3 วันทำการถัดจากวันที่มี passive breach ติดต่อกันเป็นเวลา 5 วันทำการ ทั้งนี้ ในกรณีที่บริษัทจัดการ

² เช่น กองทุนที่เกิด passive breach ในอัตราส่วน concentration limit ของการลงทุนในกองทุนอื่น และครบกำหนด 5 วันทำการ ในวันที่ 20 มกราคม 2560 จะต้องดำเนินการแก้ไขให้แล้วเสร็จภายในวันที่ 20 เมษายน 2560

³ เช่น กองทุนที่เกิด passive breach ในอัตราส่วน concentration limit ของการลงทุนในกองทุนอื่น และครบกำหนด 5 วันทำการ ในวันที่ 20 มกราคม 2560 จะต้องดำเนินการแก้ไขให้แล้วเสร็จภายในวันที่ 19 กรกฎาคม 2560

สามารถแก้ไขอัตราส่วนให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดภายใน 3 วันทำการถัดจากวันที่มี passive breach ติดต่อกันเป็นเวลา 5 วันทำการนั้น ให้บริษัทจัดการสามารถจัดส่งรายงานเพื่อแจ้งข้อมูลเรื่องการแก้ไขการลงทุน แล้วเสร็จพร้อมกับการรายงานกรณี passive breach ในครั้งเดียวกันได้

- **เหตุผล :** เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นในการดำเนินการของบริษัทจัดการ ให้มีความสะดวกคล่องตัวมากยิ่งขึ้น

3. การมีผลใช้บังคับ

ประกาศมีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน พ.ศ. 2560

4. แนวทางการแก้ไขเพิ่มเติมโครงการฯ ของ MF

ให้บริษัทจัดการสามารถแก้ไขเพิ่มเติมโครงการฯ ให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ใหม่ ด้วยวิธี fast track ได้

จึงเรียนมาเพื่อ โปรดทราบและถือปฏิบัติ

ขอแสดงความนับถือ

(นายรพี สุจริตกุล)

เลขาธิการ

สิ่งที่ส่งมาด้วย ภาพถ่ายประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 38/2560 เรื่อง การลงทุนของกองทุน (ฉบับที่ 5) ลงวันที่ 12 พฤษภาคม พ.ศ. 2560

ฝ่ายนโยบายธุรกิจจัดการลงทุน

โทรศัพท์/โทรสาร 0-2033-9938