

12 มิถุนายน 2560

เรียน นายกสมาคมบริษัทจัดการลงทุน  
นายกสมาคมกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ  
ผู้จัดการ

บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภท  
การจัดการกองทุนรวม/กองทุนส่วนบุคคลทุกบริษัท  
ผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวมทุกราย

ที่ กสท.น.จ.(ว) 22 /2560 เรื่อง นำส่งสำเนาประกาศและชักซ้อมความเข้าใจเรื่องการแก้ไข  
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 สำนักงานจึงขอชักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับการแก้ไขประกาศดังกล่าว และวิธีปฏิบัติ  
ที่เกี่ยวข้อง ดังต่อไปนี้

#### 1. วัตถุประสงค์ของการออกประกาศ

เพื่อปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับอัตราส่วน concentration ของการลงทุนในกองทุนอื่น<sup>1</sup>  
และการรายงานกรณีเกินอัตราส่วน โดยไม่ได้เกิดจากการลงทุนเพิ่ม (“passive breach”) ให้สามารถทำได้  
ในทางปฏิบัติ และมีความยืดหยุ่นมากยิ่งขึ้น ตามที่สำนักงานได้รับประเด็นจากสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

#### 2. สรุปสาระสำคัญของการแก้ไขหลักเกณฑ์

สำนักงานขอเรียนสรุปสาระสำคัญของการแก้ไขหลักเกณฑ์ ดังต่อไปนี้

##### 2.1 อัตราส่วนการลงทุนในกองทุนอื่น<sup>1</sup>

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

<sup>1</sup> ได้แก่ กองทุนรวมทั่วไป กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน และกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์/REITs

- **การแก้ไขหลักเกณฑ์** : กองทุนสามารถลงทุนได้ไม่เกิน 1 ใน 3 ของจำนวนหน่วยลงทุนทั้งหมดของกองทุนอื่น ทั้งนี้ ให้บริษัทจัดการขอผ่อนผันการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ดังกล่าวกับสำนักงานได้ หากกองทุนอื่นนั้นเป็นกองทุนที่มีอายุนับจากวันที่จัดตั้งกองทุน ไม่เกิน 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 วัน<sup>2</sup> แต่หากไม่สามารถแก้ไขให้แล้วเสร็จได้ภายในระยะเวลาที่กำหนด ห้ามบริษัทจัดการเสนอขายหน่วยลงทุนของ feeder fund นั้นเพิ่มเติม

- **การแก้ไขหลักเกณฑ์** : กรณี feeder fund ที่มีการเกินอัตราส่วน concentration limit ดังกล่าวโดยไม่ได้เกิดจากการลงทุนเพิ่ม โดยให้บริษัทจัดการจะต้องแก้ไขการลงทุนให้เป็นไปตามอัตราส่วน concentration limit ดังกล่าวภายใน 180 วัน<sup>3</sup> 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

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

<sup>3</sup> 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

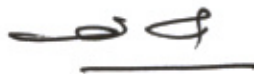
ประกาศมีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน พ.ศ. 2560

### 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