

18 กรกฎาคม 2560

เรียน นายสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

ผู้จัดการ

บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภท

การจัดการกองทุนรวม

ผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวมทุกราย

บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นนายหน้า

ซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ หรือการจดจำนายหลักทรัพย์ที่เป็นหน่วยลงทุน

ทุกบริษัท

ที่ นจ.ว) 4/2560 เรื่อง นำส่งสำเนาประกาศและซักซ้อมความเข้าใจเรื่องการแก้ไขประกาศ

เกี่ยวกับการดำเนินการกรณีเกินอัตราส่วนการลงทุนในกองทุนอื่น โดยไม่ได้เกิดจากการลงทุน
เพิ่ม

ด้วยสมาคมบริษัทจัดการลงทุน (“สมาคมฯ”) ได้เสนอประเด็นข้อสังเกตเกี่ยวกับกรณี feeder fund ที่มีการลงทุนใน master fund เกินอัตราส่วนการลงทุนในกองทุนอื่น (“concentration limit”) โดยสำนักงานได้ปรับปรุงหลักเกณฑ์ดังกล่าวตามที่ได้ขอสรุปกับสมาคมฯ และมีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 16 มกราคม 2560¹ ไปแล้ว โดยต่อมาเนื่องจากสมาชิกยังคงมีปัญหาในทางปฏิบัติ สมาคมฯ จึงได้ขอให้สำนักงาน ทบทวนหลักเกณฑ์ดังกล่าวอีกครั้ง สำนักงานจึงได้ปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวกับการลงทุนของกองทุนรวม (“MF”) และได้ออกประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 46/2560 เรื่อง การลงทุนของกองทุน (ฉบับที่ 6) ลงวันที่ 12 กรกฎาคม พ.ศ. 2560 (“ประกาศที่ ทน. 46/2560”) (สิ่งที่ส่งมาด้วย)

เพื่อให้ผู้ประกอบการมีความเข้าใจที่ตรงกันและถือปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่ประกาศ กำหนดได้อย่างถูกต้อง สำนักงานจึงขอซักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับการแก้ไขประกาศดังกล่าว และวิธีปฏิบัติ ที่เกี่ยวข้อง ดังต่อไปนี้

1. วัตถุประสงค์ของการออกประกาศ

เพื่อปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินการกรณี feeder fund ที่จัดตั้งก่อน หลักเกณฑ์ concentration limit มีผลใช้บังคับมีการเกินอัตราส่วนดังกล่าว โดยไม่ได้เกิดจากการลงทุนเพิ่ม (“passive breach”) ตามที่สำนักงานได้รับประเด็นจากสมาคมฯ

¹ ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 55/2559 เรื่อง การลงทุนของกองทุน (ฉบับที่ 3) ลงวันที่ 20 ธันวาคม พ.ศ. 2559

2. สรุปสาระสำคัญของการแก้ไขหลักเกณฑ์

สำนักงานขอเรียนสรุปสาระสำคัญของการแก้ไขหลักเกณฑ์ ดังต่อไปนี้

● การดำเนินการกรณี passive breach อัตราส่วนการลงทุนในกองทุนอื่น

- เดิม : MF สามารถลงทุนได้ไม่เกิน 1 ใน 3 ของจำนวนหน่วยลงทุนทั้งหมดของกองทุนอื่น² ทั้งนี้ หาก feeder fund เกินอัตราส่วนดังกล่าวโดยไม่ได้เกิดจากการลงทุนเพิ่ม ให้บริษัทจัดการกองทุนรวม (“บริษัทจัดการ”) แก้ไขการลงทุนให้เป็นไปตามอัตราส่วน concentration limit ภายใน 180 วัน แต่หากไม่สามารถแก้ไขให้แล้วเสร็จได้ภายในระยะเวลาที่กำหนด ห้ามบริษัทจัดการเสนอขายหน่วยลงทุนของ feeder fund นั้นเพิ่มเติม

- การแก้ไขหลักเกณฑ์ : สำนักงานได้แก้ไขหลักเกณฑ์ ดังนี้

(1) กรณี feeder fund ที่ได้รับการอนุมัติจัดตั้งจากสำนักงานก่อนวันที่

16 มกราคม 2559

ให้ feeder fund ยังคงสามารถลงทุนใน master fund นั้นต่อไปได้ แต่ต้องไม่เกินเงินทุนโครงการ โดยในระหว่างนี้ต้องไม่มีการเพิ่มเงินทุนโครงการ ทั้งนี้ บริษัทจัดการจะสามารถเพิ่มเงินทุนโครงการของ feeder ดังกล่าวได้ก็ต่อเมื่อมีการแก้ไขให้เป็นไปตามอัตราส่วนที่กำหนด

นอกจากนี้ เพื่อให้ผู้ลงทุนทราบถึงการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมที่อาจมี

ความซ้ำซ้อนกันระหว่าง master fund และ feeder fund จึงเห็นควรให้กรณีที่เป็นการลงทุนใน master fund ที่บริหารจัดการโดยบริษัทที่มีผู้รับผิดชอบการบริหารจัดการเป็นบุคคลที่มีความสัมพันธ์หรือเชื่อมโยงกับบริษัทจัดการ เช่น บริษัทแม่ บริษัทพี่น้อง เป็นต้น³ จะต้องเปิดเผยค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บซ้ำซ้อนกันระหว่าง master fund และ feeder fund รวมทั้งอธิบายเหตุผลและความจำเป็นให้ผู้ถือหน่วยลงทุนของ feeder fund ดังกล่าวรับทราบเป็นลายลักษณ์อักษร⁴ ภายใน 30 วันนับแต่วันที่ครบกำหนดการเกิด passive breach 5 วันทำการติดต่อกัน ทั้งนี้ กรณีเป็นผู้ลงทุนรายใหม่ บริษัทจัดการจะต้องมีการเปิดเผยเพิ่มเติมเกี่ยวกับข้อมูลดังกล่าวในหนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ (factsheet) รวมทั้งบริษัทจัดการและผู้ประกอบธุรกิจที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นนายหน้า คำ และจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ที่เป็นหน่วยลงทุน (Limited Broker Dealer Underwriter : LBDU) ต้องเน้นย้ำให้คนขายอธิบายเพิ่มเติมในข้อมูลดังกล่าวให้ผู้ลงทุนรับทราบก่อนการตัดสินใจลงทุนด้วย

² ได้แก่ กองทุนรวมทั่วไป กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน และกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์/REITs ทั้งนี้ บริษัทจัดการสามารถขอผ่อนผันกับสำนักงานได้ หากกองทุนอื่นนั้นเป็นกองทุนที่มีอายุนับจากวันที่จัดตั้งกองทุน ไม่เกิน 2 ปี มีขนาดเล็ก และเป็นกองทุนที่เสนอขายต่อผู้ลงทุนในวงกว้าง

³ บุคคลที่มีความสัมพันธ์หรือเชื่อมโยงกับบริษัทจัดการให้เป็นไปตามที่กำหนดในภาคผนวก 6 ของประกาศที่ ทน. 46/2560

⁴ บริษัทจัดการอาจแจ้งผู้ถือหน่วยลงทุนผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ต่างๆ เช่น อีเมล เป็นต้น โดยต้องคำนึงถึงว่า การส่งตามวิธีการดังกล่าวถึงผู้ถือหน่วยลงทุนทุกรายอย่างแท้จริง

(2) กรณี feeder fund ที่ได้รับการอนุมัติจัดตั้งจากสำนักงานหลังวันที่

16 มกราคม 2559

ให้บริษัทจัดการแก้ไขการลงทุนให้ปฏิบัติตามอัตราส่วน concentration limit ภายใน 180 วัน แต่หากไม่สามารถแก้ไขให้แล้วเสร็จได้ภายในระยะเวลาที่กำหนด ห้ามลงทุนใน master fund เพิ่มเติม

3. การมีผลใช้บังคับและบทเฉพาะกาล

ประกาศข้างต้นมีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 19 กรกฎาคม พ.ศ. 2560 ทั้งนี้ กรณี feeder fund ที่จัดตั้งก่อนวันที่ 16 มกราคม 2559 และเกินอัตราส่วน concentration limit ก่อนวันที่ประกาศนี้มีผลใช้บังคับ และเป็นการลงทุนใน master fund ที่บริหารจัดการโดยบริษัทที่มีผู้รับผิดชอบการบริหารจัดการเป็นบุคคลที่มีความสัมพันธ์หรือเชื่อมโยงกับบริษัทจัดการ ให้บริษัทจัดการแจ้งผู้ถือหน่วยลงทุนของ feeder fund ดังกล่าวเป็นลายลักษณ์อักษรเกี่ยวกับข้อมูลค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บซ้ำซ้อนกันระหว่าง master fund และ กองทุนไทย รวมทั้งอธิบายเหตุผลและความจำเป็นภายใน 30 วันนับแต่วันที่ประกาศนี้มีผลใช้บังคับ

4. แนวทางการแก้ไขเพิ่มเติมโครงการฯ ของ MF

ให้บริษัทจัดการสามารถแก้ไขเพิ่มเติมโครงการฯ ให้ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ใหม่ ด้วยวิธี fast track ได้

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบและถือปฏิบัติ

ขอแสดงความนับถือ

(นางสาวจอมขวัญ คงสกุล)

ผู้อำนวยการฝ่ายนโยบายธุรกิจจัดการลงทุน

เลขที่การ^{แนบ}

สิ่งที่ส่งมาด้วย ภาพถ่ายประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 46/2560 เรื่อง การลงทุนของกองทุน (ฉบับที่ 6) ลงวันที่ 12 กรกฎาคม พ.ศ. 2560

ฝ่ายนโยบายธุรกิจจัดการลงทุน

โทรศัพท์/โทรสาร 0-2033-9938