

18 กรกฎาคม 2560

เรียน นายกสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

ผู้จัดการ

บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการขัดการ
กองทุนรวมทุกบริษัท

บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็น

นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ หรือการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ที่เป็น
หน่วยลงทุนทุกบริษัท

ผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวมทุกราย

ที่ นจ.(ว) ๕ /2560 เรื่อง นำส่งประกาศและซักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับการเปิดเผย
ข้อมูลรายการทรัพย์สินที่จะลงทุนหรือสัดส่วนการลงทุนในทรัพย์สินของกองทุนรวม

ตามที่สำนักงานได้มีหนังสือเวียน ที่ กลต.นจ.(ว) 18/2560 เรื่อง ซักซ้อมแนวทาง
การเปิดเผยข้อมูลและการขาย term fund ที่มีการประมาณการผลตอบแทน ลงวันที่ 5 พฤษภาคม 2560
โดยซักซ้อมผู้ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับเงื่อนไขการลงทุนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงทรัพย์สินที่จะลงทุนหรือ
สัดส่วนการลงทุน รวมถึงการกำหนดขนาดและตำแหน่งของข้อความส่วนสิทธิ์ดังกล่าว นั้น

บัดนี้ สำนักงานได้ออกประกาศดังต่อไปนี้เพื่อปรับปรุงหลักเกณฑ์ให้รองรับการลงทุนสิทธิ
ในการเปลี่ยนแปลงทรัพย์สินที่จะลงทุนหรือสัดส่วนการลงทุนดังกล่าว

(1) ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 35/2560

เรื่อง รายละเอียดของโครงการจัดการกองทุนรวม (ฉบับที่ 6) ลงวันที่ 5 กรกฎาคม พ.ศ. 2560

(2) ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 36/2560

เรื่อง หนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มิใช่
รายย่อย และกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน (ฉบับที่ 5) ลงวันที่ 5 กรกฎาคม พ.ศ. 2560

(3) ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 37/2560

เรื่อง หนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ
(ฉบับที่ 2) ลงวันที่ 5 กรกฎาคม พ.ศ. 2560

(4) ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 38/2560

เรื่อง หลักเกณฑ์ในรายละเอียดเกี่ยวกับการโฆษณาและการส่งเสริมการขายสำหรับผู้ประกอบธุรกิจ
หลักทรัพย์และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ฉบับที่ 3) ลงวันที่ 5 กรกฎาคม พ.ศ. 2560

(5) ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ สน. 39/2560 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มิใช่รายย่อย กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน และกองทุนส่วนบุคคล (ฉบับที่ 7) ลงวันที่ 5 กรกฎาคม พ.ศ. 2560

สำนักงานจึงขอนำส่วนภาพถ่ายประกาศดังกล่าวข้างต้นมาเพื่อโปรดทราบและถือปฏิบัติ และเพื่อให้ บลจ. ถือปฏิบัติได้อย่างถูกต้อง สำนักงานจึงขอชี้แจงความเข้าใจเกี่ยวกับวิธีปฏิบัติที่เกี่ยวข้อง โดยมีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้

1. วัตถุประสงค์

เพื่อให้ บลจ. มีการเปิดเผยข้อมูลการลงทุนเป็นไปอย่างถูกต้อง ครบถ้วน และเพียงพอ ต่อการตัดสินใจลงทุน โดยไม่แสดงข้อความหรือข้อมูลที่เป็นเท็จ เกินความจริง หรืออาจก่อให้เกิดความเข้าใจผิด และมีการจัดการลงทุนโดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ

2. ขอบเขตการใช้บังคับ

กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป (retail MF) กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มิใช่รายย่อย (AI fund) กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนสถาบัน (non-retail fund) และกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (กองทุนเพื่อ II หรือ UHNW)

3. หลักเกณฑ์ที่แก้ไข

3.1 การเปิดเผยข้อมูลรายการทรัพย์สินที่จะลงทุนหรือสัดส่วนการลงทุนในทรัพย์สินของกองทุนรวม

เพื่อให้ บลจ. จัดการลงทุนให้เป็นไปตามทรัพย์สินที่จะลงทุนหรือสัดส่วนการลงทุนที่ได้เปิดเผยข้อมูลไว้กับผู้ลงทุนในรายละเอียดของโครงการจัดการกองทุนรวม (“รายละเอียดโครงการฯ”) หนังสือชี้ชวน หมายเหตุและเอกสารที่ใช้ประกอบการเสนอขายกองทุน สำนักงานจึงกำหนดหลักเกณฑ์เพิ่มเติม ให้ บลจ. จะส่วนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงทรัพย์สินที่ลงทุนหรือสัดส่วนการลงทุนได้ต่อเมื่อเป็นไปตาม เงื่อนไขโดยครบถ้วน ดังต่อไปนี้

(1) เหตุแห่งการส่วนสิทธิ : กำหนดให้ บลจ. ส่วนสิทธิได้เฉพาะภายใต้สถานการณ์ที่จำเป็นและสมควร เพื่อรักษาผลประโยชน์ของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ

(2) ข้อความในการส่วนสิทธิ : กำหนดให้ บลจ. ใช้ข้อความมาตรฐานดังต่อไปนี้ “บริษัทจัดการจะใช้คุลพินิจในการเปลี่ยนแปลงทรัพย์สินที่ลงทุนหรือสัดส่วนการลงทุนได้ต่อเมื่อเป็นการดำเนินการภายใต้สถานการณ์ที่จำเป็นและสมควรเพื่อรักษาผลประโยชน์ของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ โดยไม่ทำให้ความเสี่ยงของทรัพย์สินที่ลงทุนเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ”

(3) ขนาดของตัวอักษรและตำแหน่งข้อความส่วนสิทธิ : การแสดงข้อความส่วนสิทธิ และข้อความประกอบการส่วนสิทธิต้องอยู่ในหน้าเดียวกันกับการแสดงข้อมูลรายการทรัพย์สินที่จะลงทุนหรือ

สัดส่วนการลงทุน โดยขนาดของตัวอักษรต้องมีความชัดเจนและไม่เล็กไปกว่าตัวอักษรที่ใช้ในการแสดงข้อมูลรายการทรัพย์สินหรือสัดส่วนการลงทุน

ทั้งนี้ เพื่อให้ บลจ. มีความเข้าใจที่ตรงกันเกี่ยวกับ การเปลี่ยนแปลงทรัพย์สินที่ลงทุน หรือ สัดส่วนการลงทุนที่ถือว่าไม่ทำให้ความเสี่ยงของทรัพย์สินที่ลงทุนเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ ตามเงื่อนไขใน (2) สำนักงานขอซักซ้อมความเข้าใจ ดังต่อไปนี้

■ การเปลี่ยนแปลงทรัพย์สินที่ไม่ทำให้ความเสี่ยงเปลี่ยนไปอย่างมีนัยสำคัญ

หมายถึง การเปลี่ยนรายการทรัพย์สินที่ลงทุน โดยยังคงเป็นทรัพย์สินประเภทเดียวกัน และไม่ทำให้คุณภาพด้อยไปกว่าเดิม

ตัวอย่าง 1 : เปลี่ยนรายการทรัพย์สินที่ลงทุนจากเดิมตัวเดิมที่ออกโดยบริษัท ก ที่มี issuer rating A เป็นตัวเดิมที่ออกโดยบริษัท ท ที่มี issuer rating AA เป็นต้น

■ การเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการลงทุนที่ไม่ทำให้ความเสี่ยงเปลี่ยนไป

หมายถึง การปรับเปลี่ยนสัดส่วนการลงทุน ในทรัพย์สินแต่ละประเภทเพียงเล็กน้อย หรือ การปรับสัดส่วนการลงทุนในทรัพย์สินประเภทเดียวกัน โดยไม่ทำให้คุณภาพด้อยลงกว่าเดิม

ตัวอย่าง 2 : ปรับสัดส่วนการลงทุนในเงินฝากและตราสารหนี้จากเดิม เงินฝาก 20% ของ NAV และตราสารหนี้ 80% ของ NAV เป็นเงินฝาก 15% ของ NAV และตราสารหนี้ 85% ของ NAV

ตัวอย่าง 3 : ปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนตราสารหนี้ unrated ของบริษัท ก จาก 15% ของ NAV เป็น 20% ของ NAV และปรับลดสัดส่วนการลงทุนตราสารหนี้ unrated ของบริษัท ง จาก 20% ของ NAV เป็น 15% ของ NAV โดยสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ unrated ในพอร์ตการลงทุน ยังคงเท่าเดิม

3.2 การเปิดเผยข้อมูลกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน (“risky / complex product”)

เพื่อให้ผู้ลงทุนและคนขายได้ทราบถึงข้อมูลและความเสี่ยงของกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อนกว่ากองทุนรวมทั่วไป โดยคนขายสามารถให้ข้อมูลและความเสี่ยงเพิ่มเติม ได้อย่างครบถ้วนและไม่ทำให้ผู้ลงทุนสำคัญผิด (“mislead”) ให้ บลจ. ระบุข้อความว่า “กองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน” ไว้ที่ส่วนบนสุดในหน้าแรกของ factsheet สำหรับกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูง หรือมีความซับซ้อนตามประกาศว่าด้วยหลักเกณฑ์ในรายละเอียดเกี่ยวกับการติดต่อและให้บริการลูกค้า สำหรับผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าดังต่อไปนี้

(1) กองทุนรวมที่เสนอขายต่อผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนว่าด้วยหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดตั้งและจัดการของกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ¹ (hedge fund)

(2) กองทุนรวมที่มีการลงทุนแบบซับซ้อน ตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ว่าด้วยหลักเกณฑ์เพิ่มเติมในกรณีที่กองทุนลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฟง² (กองทุนรวมที่ลงทุนใน derivatives ที่มีความซับซ้อนและมีการใช้วิธี VaR approach เพื่อคำนวณฐานะการลงทุนของตราสารแต่ไม่รวมถึงกองทุนรวมที่ใช้วิธี VaR approach แต่ไม่ได้มีการลงทุนใน derivatives ที่มีความซับซ้อน)

(3) กองทุนรวมที่จ่ายผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน โดยวิธีการคำนวณผลประโยชน์ต่อหน่วยลงทุนให้ผันแปรไปตามสูตรการคำนวณหรือเงื่อนไขใด ๆ ซึ่งผู้ถือหน่วยลงทุนทั่วไปไม่สามารถทำความเข้าใจได้โดยง่าย (complex return fund)

(4) กองทุนรวมที่มีมูลค่าการลงทุนสุทธิ (net exposure) ในสินค้าโภคภัณฑ์ผ่านการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่ให้ผลตอบแทนอ้างอิงกับสินค้าโภคภัณฑ์นั้น

(5) กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้เกินกว่าร้อยละ 60 ของ NAV

4. การมีผลใช้บังคับและบทเฉพาะกาล

ให้ประกาศมีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม พ.ศ. 2560 เป็นต้นไป โดยในส่วนของประกาศหนังสือชี้ชวนมีบทเฉพาะกาลให้ บลจ. ทยอยจัดทำ factsheet รูปแบบใหม่ ดังต่อไปนี้

(1) กรณีกองทุนรวมจัดตั้งใหม่

กองทุนรวมที่จัดตั้งตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2560 : ต้องจัดทำตามรูปแบบใหม่

(2) กรณีกองทุนรวมที่ต้องมีการ update factsheet และหนังสือชี้ชวน

(ก) กองทุนรวมขนาดใหญ่³ : ต้อง update ตามรูปแบบใหม่ภายในวันที่ 30 กันยายน 2560

(ข) กองทุนรวมขนาดเล็ก⁴ : ต้อง update ตามรูปแบบใหม่สำหรับการปรับปรุง

ณ วันสิ้นรอบตามปีปฏิทินเดือนธันวาคม 2560 (ยืนต่อสำนักงานภาษีใน 45 วันนับแต่วันสิ้นรอบระยะเวลา : วันที่ 14 กุมภาพันธ์ 2561)

¹ ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทบ. 15/2560 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดตั้งและจัดการของกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ ลงวันที่ 20 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2560

² ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ สน. 92/2558 เรื่อง หลักเกณฑ์เพิ่มเติมในกรณีที่กองทุนลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฟง ลงวันที่ 17 ธันวาคม พ.ศ. 2558

³ มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม ("NAV") ณ วันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2560 (กรณีกองทุนรวมที่จดทะเบียนกองทรัพย์สินก่อนวันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2560) หรือ เงินทุนคงที่เบียนครั้งแรกโดยดูจากมูลค่าหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วในครั้งแรก (กรณีกองทุนรวมที่จดทะเบียนกองทรัพย์สินระหว่างวันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2560 – 30 มิถุนายน 2560) ที่มีจำนวนตั้งแต่ 5,000 ล้านบาทขึ้นไป

⁴ NAV ณ วันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2560 (กรณีกองทุนรวมที่จดทะเบียนกองทรัพย์สินก่อนวันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2560) หรือเงินทุนคงที่เบียนครั้งแรกโดยดูจากมูลค่าหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วในครั้งแรก (กรณีกองทุนรวมที่จดทะเบียนกองทรัพย์สินระหว่างวันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2560 – 30 มิถุนายน 2560) ซึ่งมีจำนวนน้อยกว่า 5,000 ล้านบาท

ทั้งนี้ สำนักงานขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่สำหรับการติดต่อสอบถาม คือ นางสาวนภาพร
สิติธิโชคพันธ์ โทรศัพท์ 0-2033-9665 และนายสุรศักดิ์ ฤทธิ์ทองพิทักษ์ โทรศัพท์ 0-2033-9693

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบและถือปฏิบัติ

ขอแสดงความนับถือ

(นางสาวจอมขวัญ คงสกุล)

ผู้อำนวยการฝ่ายนโยบายธุรกิจจัดการลงทุน
เลขานุการ***

- สิ่งที่ส่งมาด้วย
1. ภาพถ่ายประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 35/2560 เรื่อง รายละเอียดโครงการจัดการกองทุนรวม (ฉบับที่ 6) ลงวันที่ 5 กรกฎาคม พ.ศ. 2560
 2. ภาพถ่ายประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 36/2560 เรื่อง หนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวม เพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มิใช่รายย่อย และกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน (ฉบับที่ 5) ลงวันที่ 5 กรกฎาคม พ.ศ. 2560
 3. ภาพถ่ายประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 37/2560 เรื่อง หนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมเพื่อ ผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (ฉบับที่ 2) ลงวันที่ 5 กรกฎาคม พ.ศ. 2560
 4. ภาพถ่ายประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 38/2560 เรื่อง หลักเกณฑ์ในรายละเอียดเกี่ยวกับการโฆษณาและการส่งเสริม การขายสำหรับผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขาย ล่วงหน้า (ฉบับที่ 3) ลงวันที่ 5 กรกฎาคม พ.ศ. 2560
 5. ภาพถ่ายประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 39/2560 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุน ทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มิใช่รายย่อย กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภท สถาบัน และกองทุนล่วงหน้าบุคคล (ฉบับที่ 7) ลงวันที่ 5 กรกฎาคม พ.ศ. 2560

ฝ่ายนโยบายธุรกิจจัดการลงทุน

โทรศัพท์/โทรสาร 0-2033-9665