

10 สิงหาคม 2563

เรียน นายกสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

ประธานกรรมการชมรมวณิชชกรกิจ สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย

ผู้จัดการ

บริษัทหลักทรัพย์ที่ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนรวม

ผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวม

ที่ นจ.(ว) 9 /2563 เรื่อง นำส่งสำเนาประกาศและชักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับการจัดตั้งและจัดการกองทุนรวมที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงสูงเพื่อแก้ไขปัญหาสภาพคล่อง เนื่องจากสถานการณ์โรคโควิด 19

ด้วยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ได้กำหนดหลักเกณฑ์สำหรับการจัดตั้งและจัดการกองทุนรวมที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงสูงเพื่อแก้ไขปัญหาสภาพคล่อง เนื่องจากสถานการณ์โรคโควิด 19 โดยได้ออกประกาศที่เกี่ยวข้องจำนวน 9 ฉบับ

เพื่อให้ผู้ประกอบการมีความเข้าใจที่ตรงกันและถือปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่ประกาศกำหนดได้อย่างถูกต้อง สำนักงาน ก.ล.ต.จึงขอชักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับประกาศดังกล่าว ดังนี้

1. วัตถุประสงค์ของการออกประกาศ

เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ซึ่งส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจในวงกว้าง โดยเฉพาะอย่างยิ่งผู้ประกอบการที่ได้มีการระดมทุนผ่านตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงสูง¹ (“high yield bond”) อาจทำให้ผู้ประกอบการขาดสภาพคล่อง และมีความเสี่ยงที่จะไม่สามารถชำระหนี้หรือไม่สามารถดำเนินกิจการต่อไปได้ สำนักงาน ก.ล.ต. จึงมีแนวคิดในการจัดตั้งกองทุนรวมที่เน้นลงทุนใน high yield bond (“กองทุน”) เพื่อช่วยแก้ไขปัญหาให้ผู้ถือ high yield bond บางรายที่ประสบปัญหาสภาพคล่องยังสามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้ ลดผลกระทบต่อการทำงานและเศรษฐกิจ นอกจากนี้ ยังเป็นทางเลือกให้ผู้ลงทุนรายใหญ่ (High Net Worth : “HNW”) เปลี่ยนพฤติกรรมจากการลงทุนโดยตรงใน high yield bond มาลงทุนผ่านกองทุนที่มีผู้เชี่ยวชาญช่วยคัดเลือกตราสารและบริหารความเสี่ยงอย่างมืออาชีพ โดยมีกลไกคุ้มครองผู้ลงทุนที่เหมาะสม อีกทั้ง ยังช่วยเพิ่มสภาพคล่องให้ตลาด high yield bond และสร้างเสถียรภาพในตลาดตราสารหนี้อีกด้วย

¹ ตราสารหนี้ที่ไม่มีลักษณะพิเศษ (plain bond) ที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับที่ต่ำกว่าระดับที่ลงทุนได้ (“non-investment grade”) หรือไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (“unrated”)

2. สรุปสาระสำคัญของหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวกับกองทุนรวม

2.1 การจัดตั้งกองทุน

ต้องยื่นคำขออนุญาตจัดตั้งกองทุนต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ภายในปี 2564

2.2 ประเภทผู้ลงทุน

กำหนดให้สามารถเสนอขายหน่วยลงทุนต่อเฉพาะผู้ลงทุนสถาบัน (Institutional Investor : “II”) และ/หรือ HNW เท่านั้น โดยต้องมีผู้ถือหน่วยขั้นต่ำ 10 ราย แต่จะไม่มีข้อจำกัดเกี่ยวกับสัดส่วนการถือหน่วยลงทุนของผู้ถือหน่วย

2.3 อายุกองทุน

ไม่น้อยกว่าอายุของหลักทรัพย์ที่ลงทุน และระหว่างอายุของกองทุนไม่เปิดให้ผู้ถือหน่วยลงทุนขอไถ่ถอนหน่วยลงทุน (non-redeemable) แต่สามารถกำหนดเงื่อนไขการขายคืนหน่วยลงทุนแบบอัตโนมัติ (auto redemption) ได้ เมื่อเข้าเงื่อนไขที่ระบุไว้ในโครงการ โดยต้องไม่เป็นเหตุให้กองทุนบังคับขายตราสารเพื่อนำเงินมาจ่ายคืนให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน

นอกจากนี้ สามารถเสนอขายหน่วยลงทุนเพิ่มเติมได้ระหว่างอายุกองทุน โดยจะต้องแยก (set aside) ตราสารหนี้คือยคุณภาพ (“distressed bond”) ซึ่งไม่สามารถหามูลค่ายุติธรรม (fair value) ได้ ออกจากการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (Net Asset Value : “NAV”)

2.4 หลักทรัพย์ที่ลงทุนได้

(1) high yield bond² ซึ่งออกโดยบริษัทผู้ออกตราสารหนี้ (“issuer”) ที่มีคุณสมบัติเป็นไปตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด³ และมีมูลค่าคงค้างตราสารหนี้ ณ วันที่ประกาศมีผลบังคับใช้ โดยเข้าข่ายกรณีใดกรณีหนึ่ง ดังนี้

(1.1) issuer หรือตราสารหนี้ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (“rating”) ระดับ non-investment grade รวมถึงกรณีบริษัทหรือตราสารหนี้ถูกลด rating (downgrade) จากระดับที่ลงทุนได้ (investment grade) ในปี 2563-2564 หรือ

(1.2) issuer และตราสารหนี้ unrated ณ วันที่ประกาศมีผลบังคับใช้ ทั้งนี้ ห้ามกองทุนลงทุนใน distressed bond ยกเว้นกรณี high yield bond ที่ลงทุนอยู่แล้วผิคนัดชำระหนี้และกลายเป็น distressed bond ยังสามารถถือครองต่อไปได้

² มีข้อมูลเปิดเผยต่อสาธารณะ และขึ้นทะเบียนกับสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

³ อ้างอิงบางส่วนของเกณฑ์คุณสมบัติของผู้ออกตราสารตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทอ. 17/2561

เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายตราสารหนี้ที่ออกใหม่ ลงวันที่ 17 มกราคม พ.ศ. 2561 เช่น (1) กรรมการและผู้บริหารที่มีรายชื่ออยู่ในระบบข้อมูลรายชื่อกรรมการและผู้บริหารของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนว่าด้วยหลักเกณฑ์การแสดงชื่อบุคคลในระบบข้อมูลรายชื่อกรรมการและผู้บริหารของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ (2) ไม่อยู่ระหว่าง ถูกกล่าวโทษ หรือถูกดำเนินคดีในความผิดเกี่ยวกับทรัพย์เนื่องจากการดำเนินการที่มีลักษณะหลอกลวง ล้อ โกง หรือทุจริต และ (3) ไม่เคยต้องคำพิพากษาถึงที่สุดให้ลงโทษในความผิดเกี่ยวกับทรัพย์เฉพาะในมูลเหตุเนื่องจากการดำเนินการที่มีลักษณะหลอกลวง ล้อ โกง หรือทุจริตภายในระยะเวลา 10 ปี ก่อนวันเสนอขายตราสารหนี้ เป็นต้น

(2) ทรัพย์สินอื่น เช่น เงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินฝาก ตราสารหนี้
สกุล หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง หน่วยกองทุนรวมตราสารหนี้ ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน และตราสารด้อยสิทธิ
เพื่อนับเป็นเงินกองทุนของธนาคารพาณิชย์ (ตราสาร Basel III)

2.5 เงื่อนไขการลงทุนของกองทุน

ลงทุนใน high yield bond อย่างน้อยร้อยละ 60 ของ NAV ภายใน 6 เดือนนับ
จากจัดตั้งกองทุน และดำรงสัดส่วนดังกล่าวตลอดอายุกองทุน

2.6 การกระจายการลงทุน (single entity limit)

เมื่อมีการลงทุนครบทั้งจำนวน จะต้องกระจายการลงทุนในตราสารหนี้ของ
issuer รายใดรายหนึ่งได้ไม่เกินร้อยละ 25 ของ NAV โดยพิจารณา ณ วันที่ลงทุน ทั้งนี้ กรณีที่จะลงทุน
เพิ่มเติม จะต้องมีการคำนวณสัดส่วนการลงทุนอีกครั้ง โดยจะไม่สามารถลงทุนเพิ่มเติมในตราสารหนี้ของ
issuer ที่กองทุนลงทุนอยู่แล้วเกินกว่าร้อยละ 25 ของ NAV สำหรับตราสารหนี้ที่กองทุนลงทุนอยู่แล้ว
และไม่ได้ลงทุนเพิ่ม จะได้รับยกเว้นให้ไม่ต้องลดสัดส่วนให้ต่ำกว่าร้อยละ 25 ของ NAV

2.7 การกระจุกตัวในการลงทุน (“concentration limit”)

ไม่ได้มีข้อจำกัดเรื่องการลงทุนในตราสารหนี้แต่ละรุ่นหรือแต่ละโครงการ

2.8 การจัดการกองทุน

ผ่อนคลายหลักเกณฑ์ด้านการจัดการกองทุนให้เทียบเท่ากับกองทุนรวมเพื่อ
ผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (Ultra Accredited Investor Mutual Fund : UI fund) ได้แก่

(1) การคำนวณและประกาศ NAV : ความถี่สอดคล้องกับนโยบายลงทุน
อย่างน้อยรายปีและทุกครั้งที่เปิดขาย

(2) วิธีคิดค่าธรรมเนียมการจัดการ (management fee) : สามารถผสมวิธีการ
ระหว่างการเรียกเก็บเป็นอัตราคงที่ และอ้างอิงกับผลการดำเนินงาน (performance based) ได้

(3) ระยะเวลาการนำส่งรายงาน : นำส่งรายงานเพื่อแสดงข้อมูลเกี่ยวกับกองทุนรวม
ภายใน 4 เดือน นับแต่วันสิ้นรอบระยะเวลาบัญชีหรือรอบระยะเวลา 6 เดือน

2.9 ค่าธรรมเนียมค่าขออนุญาตและแบบแสดงรายการข้อมูล

ยกเว้นค่าธรรมเนียมสำหรับกองทุนที่ยื่นขออนุญาตภายในปี 2564

2.10 วันที่ประกาศมีผลใช้บังคับ

วันที่ 1 สิงหาคม 2563

3. สรุปสาระสำคัญของหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวกับตราสารหนี้

3.1 การรายงานการใช้เงินที่ได้จากการเสนอขายตราสารหนี้

กำหนดให้ issuer ต้องรายงานการใช้เงินต่อสำนักงาน ก.ล.ต. และผู้แทนผู้ถือ
หุ้นกู้ (ถ้ามี) เมื่อถึงกำหนดการใช้เงินตามที่เปิดเผยไว้ในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์

(แบบ filing) หรือตามที่แจ้งไว้กับสำนักงาน ก.ล.ต. ภายใน 30 วันนับแต่วันที่นำเงินไปใช้ หากมีการเลื่อนระยะเวลาการนำเงินไปใช้ ให้ดำเนินการตามข้อกำหนดสิทธิ (ถ้ามี) รวมทั้งแจ้งกำหนดระยะเวลาที่คาดว่าจะนำเงินไปใช้ และรายงานการใช้จ่ายเงินภายใน 30 วันนับแต่วันที่นำเงินไปใช้ โดยในกรณีที่ issuer นำเงินที่ได้จากการระดมทุนไปใช้ผิดวัตถุประสงค์ จะไม่สามารถเสนอขายตราสารหนี้ทุกประเภทการเสนอขายเป็นระยะเวลา 2 ปี ทั้งนี้ สำหรับการเสนอขายในวงจำกัดต่อผู้ลงทุน โดยเฉพาะเจาะจงไม่เกิน 10 ราย (PP-10) ซึ่งได้รับอนุญาตเป็นการทั่วไป ให้เปิดเผยวัตถุประสงค์การใช้จ่ายเงินต่อสำนักงาน ก.ล.ต. เพิ่มเติมด้วย

อย่างไรก็ดี ยกเว้นให้ issuer ไม่ต้องรายงานการใช้จ่ายเงิน ในกรณีที่ประสงค์จะนำเงินไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ

3.2 วันที่ประกาศมีผลใช้บังคับ

วันที่ 16 สิงหาคม 2563

ทั้งนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. ขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่สำหรับการติดต่อสอบถาม คือ นางสาวภัทรวดี สุวิพล โทรศัพท 0-2033-9945 ส่วนที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวม และนางสาวเครือออน ตันตยาภรณ์ โทรศัพท 0-2033-9980 หรือนางสาวอาจารย์ ชีรการณวงศ์ โทรศัพท 0-2033-4674 ส่วนที่เกี่ยวข้องกับตราสารหนี้

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบและถือปฏิบัติ

ขอแสดงความนับถือ



(นางสุรรัตน์ สุรเดชะ)

ผู้อำนวยการฝ่ายนโยบายธุรกิจจัดการลงทุน

เลขชาติการ^{๓๓}

สิ่งที่ส่งมาด้วย ภาพถ่ายประกาศจำนวน 9 ฉบับ

ฝ่ายนโยบายธุรกิจจัดการลงทุน

โทรศัพท์/โทรสาร 0-2033-9945

ฝ่ายตราสารหนี้

โทรศัพท์/โทรสาร 0-2033-4674

ที่	เรื่อง	ลงวันที่
ทน. 46/2563	หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดตั้งและจัดการกองทุนรวมที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงสูงเพื่อแก้ปัญหาสภาพคล่อง เนื่องจากสถานการณ์โรคโควิด 19	20 กรกฎาคม พ.ศ. 2563
ทน. 47/2563	เรื่อง การลงทุนของกองทุน (ฉบับที่ 18) ภาคผนวก 1 : คำศัพท์ ภาคผนวก 2 : การจัดแบ่งประเภทของกองทุน ภาคผนวก 3 : ทรัพย์สินที่กองทุนสามารถลงทุนได้ ภาคผนวก 4 : อัตราส่วนการลงทุนของกองทุนรวมที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงสูงเพื่อแก้ไขปัญหาสภาพคล่อง เนื่องจากสถานการณ์โรคโควิด 19 ภาคผนวก 5 : การคำนวณสัดส่วนตามนโยบายการลงทุนและอัตราส่วนการลงทุน	20 กรกฎาคม พ.ศ. 2563
ทจ. 48/2563	การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายตราสารหนี้ที่ออกใหม่ (ฉบับที่ 4)	20 กรกฎาคม พ.ศ. 2563
ทจ. 49/2563	หลักเกณฑ์การอนุญาตให้กิจการต่างประเทศเสนอขายตราสารหนี้ที่ออกใหม่ซึ่งเป็นสกุลเงินบาท (ฉบับที่ 3)	20 กรกฎาคม พ.ศ. 2563
ทจ. 50/2563	การเสนอขายตราสารหนี้ของหน่วยงานภาครัฐไทย (ฉบับที่ 4)	20 กรกฎาคม พ.ศ. 2563
ทจ. 51/2563	การเสนอขายหุ้นกู้สกุลเงินตราต่างประเทศในประเทศไทย (ฉบับที่ 3)	20 กรกฎาคม พ.ศ. 2563
สน. 44/2563	หนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงสูงเพื่อแก้ปัญหาสภาพคล่อง เนื่องจากสถานการณ์โรคโควิด 19	20 กรกฎาคม พ.ศ. 2563
สธ. 45/2563	หลักเกณฑ์ในรายละเอียดเกี่ยวกับการ โฆษณาและการส่งเสริมการขายสำหรับผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ฉบับที่ 9)	20 กรกฎาคม พ.ศ. 2563
สม. 46/2563	การยกเว้นค่าธรรมเนียมการยื่นคำขออนุมัติจัดตั้งและการจดทะเบียนของกองทุนที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงสูงเพื่อแก้ปัญหาสภาพคล่องเนื่องจากสถานการณ์โรคโควิด 19	20 กรกฎาคม พ.ศ. 2563