

25 มิถุนายน 2564

เรียน นายกสมาคมบริษัทจัดการลงทุน
นายกสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย
นายกสมาคมประกันชีวิตไทย
ประธานสมาคมธนาคารไทย
ประธานสมาคมธนาคารนานาชาติ
ประธานชมรมคัสโศเดียน
ผู้จัดการ

บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนรวม
บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นนายหน้า
ซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ หรือการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ที่เป็นหน่วยลงทุน
ผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวม

ที่ นจ.(ว) 7/2564 เรื่อง นำส่งภาพถ่ายประกาศและชักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับการ
การปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการบริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่องและเครื่องมือบริหาร
สภาพคล่องของกองทุนรวม

ด้วยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”)
ได้ปรับปรุงประกาศที่เกี่ยวข้องกับการกำหนดให้บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม (“บริษัทจัดการ”)
มีระบบในการบริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่องที่มีประสิทธิภาพ และมีเครื่องมือบริหารสภาพคล่อง
ที่หลากหลาย เป็นไปตามมาตรฐานสากล เพื่อให้บริษัทจัดการสามารถเลือกใช้ได้ตามความหนักเบาและ
ความเหมาะสมของสถานการณ์ เป็นการเพิ่มขีดความสามารถในการบริหารความเสี่ยงให้มีความยืดหยุ่น
เหมาะสม ในขณะเดียวกันเป็นการยกระดับการคุ้มครองและสร้างความเป็นธรรมให้กับผู้ถือหน่วยลงทุน
เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในกรณีที่เกิดเหตุการณ์วิกฤต รวมไปถึงลดโอกาสที่ธุรกิจจัดการลงทุนจะก่อให้เกิด
ความเสี่ยงเชิงระบบ (systemic risk)

“สำนักงาน ก.ล.ต. ได้รับรางวัลรัฐบาลดิจิทัล ปี 2563 (DG Awards 2020)
และรางวัลชมเชยของคํกร โปร่งใส (NACC Integrity Awards) ครั้งที่ 9 (ปี 2562)”

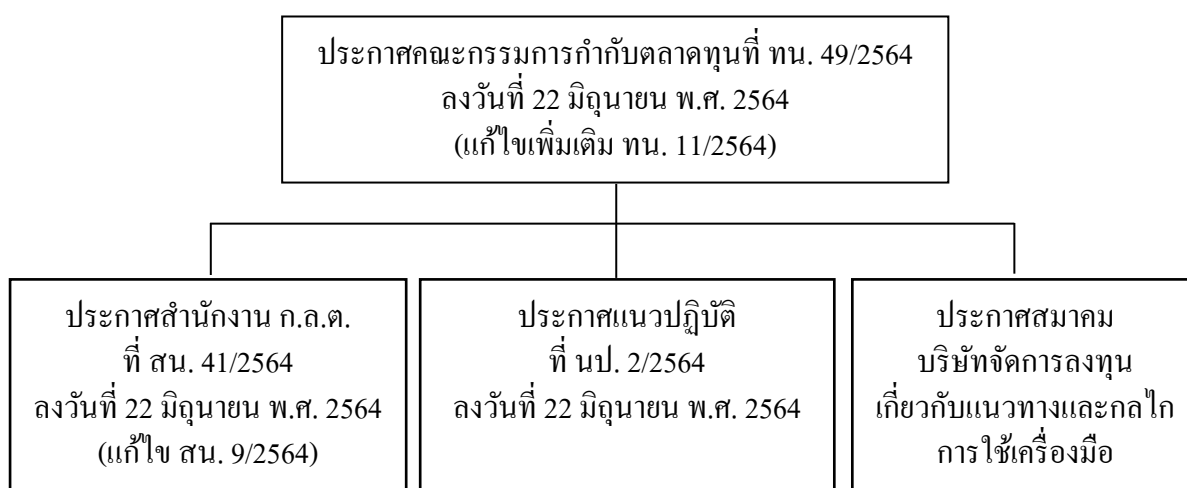
เพื่อให้ผู้ประกอบการธุรกิจมีความเข้าใจที่ตรงกันและถือปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่ประกาศกำหนดได้อย่างถูกต้อง สำนักงาน ก.ล.ต. จึงขอชักชวนความเข้าใจเกี่ยวกับการแก้ไขประกาศดังกล่าว ดังนี้

1. วัตถุประสงค์ของการออกประกาศ

1.1 เพื่อให้ผู้ถือหน่วยลงทุนได้รับความเป็นธรรมในกรณีที่เกิดการไถ่ถอนผิดปกติ ทั้งผู้ถือหน่วยลงทุนที่เหลืออยู่ และผู้ถือหน่วยลงทุนที่ไถ่ถอน

1.2 เพื่อให้บริษัทจัดการมี liquidity management tools ที่หลากหลายสำหรับรับมือกรณีที่สภาพตลาดผิดปกติ ลดการเกิด systemic risk ซึ่งอาจลุกลามไปยังระบบการเงินและระบบเศรษฐกิจของประเทศในวงกว้าง

2. โครงสร้างของประกาศจัดการกองทุน



ทั้งนี้ ในการใช้เครื่องมือบริหารและจัดการความเสี่ยงด้านสภาพคล่องให้ปฏิบัติภายใต้หลักการที่กำหนดไว้ในประกาศที่ ทน. 49/2564 ซึ่งมีรายละเอียดในการปฏิบัติตามแนวปฏิบัติสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

3. สรุปสาระสำคัญของประกาศการจัดการกองทุนรวม ซึ่งประกอบด้วย

3.1 ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 49/2564 เรื่อง หลักเกณฑ์การจัดการกองทุนรวม เพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีรายย่อย กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบันและกองทุนส่วนบุคคล (ฉบับที่ 2) ลงวันที่ 22 มิถุนายน พ.ศ. 2564 มีสาระสำคัญ ดังนี้

“สำนักงาน ก.ล.ต. ได้รับรางวัลรัฐบาลดิจิทัล ปี 2563 (DG Awards 2020)
และรางวัลชมเชยขององค์กรโปร่งใส (NACC Integrity Awards) ครั้งที่ 9 (ปี 2562)”

3.1.1 บริษัทจัดการต้องกำหนดแนวทางในการบริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง โดยต้องได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการบริษัท และมีการทบทวนปีละครั้ง รวมทั้งเมื่อมีเหตุที่กระทบต่อสภาพคล่องของกองทุนรวมอย่างมีนัยสำคัญ

3.1.2 บริษัทจัดการต้องจัดให้กองทุนรวมมีเครื่องมือบริหารสภาพคล่องภายใต้หลักการดังต่อไปนี้

(1) บริษัทจัดการต้องกำหนดให้ผู้ที่ทำรายการซื้อหรือขายหน่วยลงทุนในวันที่มีปริมาณการซื้อหรือขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมถึงระดับมีนัยสำคัญ หรือมีการซื้อหรือขายหน่วยลงทุนเกินจำนวนหรือก่อนครบระยะเวลาที่กำหนด เป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการทำธุรกรรมของกองทุนรวมเพื่อรองรับการซื้อหรือขายหน่วยลงทุนนั้นได้

(2) บริษัทจัดการสามารถจำกัดปริมาณการซื้อหรือขายหน่วยลงทุนของแต่ละกองทุนรวมให้สอดคล้องกับสภาพคล่องของกองทุนรวมในแต่ละขณะได้

(3) บริษัทจัดการดำเนินการกับตราสารที่ประสบปัญหาสภาพคล่องโดยใช้กลไกที่ช่วยให้เกิดความเป็นธรรมต่อผู้ถือหน่วยลงทุนที่เข้าและออกจากกองทุนรวม

(4) บริษัทจัดการอาจระงับการซื้อขายหน่วยลงทุนได้หากมีความจำเป็นและเห็นว่าการดำเนินการดังกล่าวเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหน่วยลงทุนโดยรวม

3.1.3 เครื่องมือบริหารสภาพคล่องที่บริษัทจัดการสามารถนำมาใช้ในการจัดการความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง ประกอบด้วย

(1) การกำหนดค่าธรรมเนียมการขายคืนที่ไม่เป็นไปตามปริมาณหรือระยะเวลาที่กำหนด (liquidity fee)

(2) การปรับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิด้วยสูตรการคำนวณที่สะท้อนต้นทุนในการซื้อขายทรัพย์สินของกองทุนรวม (swing pricing)

(3) การเพิ่มค่าธรรมเนียมการซื้อขายหน่วยลงทุนที่สะท้อนต้นทุนในการซื้อขายทรัพย์สินของกองทุนรวม (anti-dilution levies – ADLs)

(4) การกำหนดระยะเวลาที่ต้องแจ้งล่วงหน้าก่อนการขายคืนหน่วยลงทุน (notice period)

(5) การกำหนดเพดานการรับซื้อคืนหน่วยลงทุน (redemption gate)

3.1.4 ปรับปรุงระยะเวลาการหยุดรับคำสั่งซื้อหรือขายคืนหน่วยลงทุน (suspension of dealings) โดยให้บริษัทจัดการสามารถหยุดรับคำสั่งซื้อหรือขายคืนได้เท่าที่จำเป็นเมื่อเกิดเหตุที่กำหนด ซึ่งไม่เกินกว่า 5 วันทำการ เว้นแต่จะได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานโดยสำนักงานสามารถสั่งเป็นประการอื่นได้เพื่อประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุนโดยรวม หรือเพื่อลดผลกระทบต่อระบบกองทุนรวม

“สำนักงาน ก.ล.ต. ได้รับรางวัลรัฐบาลดิจิทัล ปี 2563 (DG Awards 2020)
และรางวัลชมเชยขององค์กร โปร่งใส (NACC Integrity Awards) ครั้งที่ 9 (ปี 2562)”

3.2 ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 41/2564 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีรายย่อย และกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน (ฉบับที่ 3) ลงวันที่ 22 มิถุนายน พ.ศ. 2564 มีสาระสำคัญ ดังนี้

3.2.1 ในกรณีที่ผู้ออกตราสารหนี้หรือลูกหนี้ตามสิทธิเรียกร้องผิดนัดชำระหนี้หรือตราสารที่ลงทุนประสบปัญหาขาดสภาพคล่องหรือไม่สามารถจำหน่ายได้ด้วยราคาที่สมเหตุสมผล บริษัทจัดการอาจใช้วิธีการคำนวณมูลค่าหน่วยลงทุนโดยบันทึกมูลค่าทรัพย์สินดังกล่าวเป็น 0 และให้ผู้ถือหน่วยลงทุนที่มีชื่ออยู่ในทะเบียน ณ วันที่ได้บันทึกมูลค่าดังกล่าว เป็นผู้มีสิทธิที่จะได้รับเงินภายหลังจากที่สามารถจำหน่ายทรัพย์สินนั้นได้ (side pocket)

3.2.2 กองทุนรวมที่จัดตั้งใหม่สามารถกำหนดเงื่อนไขในเรื่อง suspension of dealings ตามข้อ 3.1.4 ได้ตั้งแต่ต้น ส่วนกองทุนที่ดำเนินการอยู่แล้วต้องขอมติผู้ถือหน่วยลงทุนในการแก้ไขโครงการในเรื่องดังกล่าว

3.3 ประกาศแนวทางปฏิบัติในการบริหารและจัดการความเสี่ยงด้านสภาพคล่องสำหรับบริษัทจัดการกองทุนรวม ที่ นป. 2/2564 ลงวันที่ 22 มิถุนายน พ.ศ. 2564 มีสาระสำคัญในการกำหนดรายละเอียดการดำเนินการตามหลักเกณฑ์ภายใต้ข้อ 3.1.1 ประกอบด้วย

3.3.1 การมีโครงสร้างการบริหารความเสี่ยงและการกำกับดูแลเพื่อกำหนดหน้าที่ของกรรมการบริษัทในการรับผิดชอบความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง

3.3.2 การบริหารความเสี่ยงในกระบวนการออกแบบผลิตภัณฑ์กองทุนรวม

3.3.3 การติดตามความเสี่ยงและปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของกองทุนรวม

3.3.4 เครื่องมือการบริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของกองทุนรวม

3.3.5 การทดสอบผลกระทบต่อสภาพคล่องของกองทุนรวมกรณีที่เกิดเหตุการณ์ที่มีนัยสำคัญ (stress test)

4. การมีผลใช้บังคับ

ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2564 เป็นต้นไป

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบและถือปฏิบัติ ทั้งนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. ขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่
สำหรับการติดต่อสอบถาม คือ นายพิศุทธิ์ บุญวัฒนสุนทร เจ้าหน้าที่บริหาร โทรศัพท์ 0-2033-9914
e-mail: pisut@sec.or.th และ นายพรพงศ์ สักดาพัฒน์ ผู้ช่วยผู้อำนวยการ โทรศัพท์ 0-2033-4652
e-mail: pornpong@sec.or.th

ขอแสดงความนับถือ

(นางสุวิรัตน์ สุระชะ)

ผู้อำนวยการฝ่ายนโยบายธุรกิจจัดการลงทุน

เลขานุการ^{แทน}

- สิ่งที่ส่งมาด้วย 1. ภาพถ่ายประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 49/2564 เรื่อง หลักเกณฑ์
การจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีใบรายชื่อ
กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน และกองทุนส่วนบุคคล (ฉบับที่ 2) ลงวันที่
22 มิถุนายน พ.ศ. 2564
2. ภาพถ่ายประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ที่ สน. 41/2564 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุนรวม
เพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีใบรายชื่อ และกองทุนรวม
เพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน (ฉบับที่ 3) ลงวันที่ 22 มิถุนายน พ.ศ. 2564
3. ภาพถ่ายประกาศแนวปฏิบัติ ที่ นป. 2/2564 เรื่อง แนวทางปฏิบัติในการบริหารและ
จัดการความเสี่ยงด้านสภาพคล่องสำหรับบริษัทจัดการกองทุนรวม ลงวันที่ 22 มิถุนายน
พ.ศ. 2564

ฝ่ายนโยบายธุรกิจจัดการลงทุน

โทรศัพท์/โทรสาร 0-2033-9914