

14 ธันวาคม 2564

เรียน นายกสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

ประธานกรรมการชมรมวาณิชธนกิจ สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย

ผู้จัดการ

บริษัทหลักทรัพย์ที่ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนรวม  
บริษัทหลักทรัพย์ที่ประกอบธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์  
หรือการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ที่เป็นหน่วยลงทุน  
ผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวม

ที่ นจ.ว) 11/2564 เรื่อง นำส่งสำเนาประกาศและซักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับการ  
จัดตั้งและจัดการกองทุนรวมที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้ที่มีปัญหาในการชำระหนี้คืน

ด้วยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”)  
ได้กำหนดหลักเกณฑ์สำหรับการจัดตั้งและจัดการกองทุนรวมที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้ที่มีปัญหา  
ในการชำระหนี้คืน (“กองทุน stressed bond”) โดยได้ออกประกาศที่เกี่ยวข้องจำนวน 3 ฉบับ

เพื่อให้ผู้ประกอบการมีความเข้าใจที่ตรงกันและถือปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่ประกาศ  
กำหนดได้อย่างถูกต้อง สำนักงาน ก.ล.ต. จึงขอซักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับประกาศดังกล่าว ดังนี้

### 1. วัตถุประสงค์ของการออกประกาศ

1.1 เพิ่มสภาพคล่องให้แก่ผู้ถือตราสารหนี้ที่มีปัญหาในการชำระหนี้คืน  
 (“stressed bond”) เช่น ตราสารหนี้ที่อยู่ระหว่างผิดนัดชำระหนี้ (“distressed bond”) ตราสารหนี้  
ที่มีการเลื่อนกำหนดชำระหนี้คืน (“rescheduled bond”) และตราสารหนี้ที่ผู้ออกอยู่ระหว่าง  
การปรับปรุงโครงสร้างหนี้ (“restructured bond”) เป็นต้น

1.2 รองรับ distressed bond ที่แปรสภาพมาจากตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงสูง  
(high yield bond) ของกองทุนรวมที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงสูงเพื่อแก้ปัญหา  
สภาพคล่องเนื่องจากสถานการณ์โรคโควิด 19 (กองทุน high yield bond) ที่สำนักงาน ก.ล.ต. ได้ออก  
เกณฑ์ไปแล้วเมื่อวันที่ 1 สิงหาคม 2563<sup>1</sup>

<sup>1</sup> กองทุน high yield bond มีวัตถุประสงค์เพื่อช่วยให้ผู้ออกตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงสูง (high yield bond)  
บางรายมีสภาพคล่องและสามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้ (bridge financing)

1.3 เพิ่มทางเลือกให้ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (ultra high net worth) ผ่านการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (ultra accredited investor mutual fund : “กองทุนรวม UI”) ที่บริหารจัดการโดยมืออาชีพ

## 2. สรุปสาระสำคัญของหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวกับกองทุนรวม

### 2.1 ชื่อกองทุน

กองทุนรวมที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้ที่มีปัญหาในการชำระหนี้คืน (“กองทุน stressed bond”)

### 2.2 ประเภทผู้ลงทุน

เสนอขายเฉพาะผู้ลงทุนสถาบัน (institutional investor : II) และผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (ultra high net worth : UHNW) โดยต้องมีผู้ถือหน่วยขั้นต่ำ 10 ราย

### 2.3 อายุกองทุน

ต้องเปิดเผยอายุของกองทุนไว้ในโครงการอย่างชัดเจน โดยกำหนดให้สอดคล้องกับตราสารทางการเงินหรือธุรกรรมทางการเงินที่ลงทุน และไม่เปิดให้ผู้ถือหน่วยลงทุนไถ่ถอนระหว่างอายุกองทุน (non-redeemable) อีกทั้งห้ามขายผู้ถือหน่วยลงทุนใหม่เพิ่ม แต่สามารถระดมเงินทุนจากผู้ถือหน่วยลงทุนเดิมได้ระหว่างอายุกองทุน

นอกจากนี้ สามารถกำหนดเงื่อนไขการขายคืนหน่วยลงทุนแบบอัตโนมัติ (auto redemption) ได้ โดยต้องไม่เป็นเหตุให้บังคับขายตราสารเพื่อนำเงินมาจ่ายคืนให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน และต้องเปิดเผยข้อมูลไว้อย่างชัดเจนในเอกสารการขออนุญาตจัดตั้งกองทุนและหนังสือชี้ชวน

### 2.4 ทรัพย์สินที่ลงทุนได้

- (1) ตราสารหนี้ที่มีปัญหาในการชำระหนี้คืน (“stressed bond”) ได้แก่
  - (1.1) distressed bond
  - (1.2) rescheduled bond
  - (1.3) ตราสารหนี้ที่ผู้ออกอยู่ในกระบวนการฟื้นฟูกิจการ
  - (1.4) restructured bond
  - (1.5) ตราสารหนี้ที่มีการผิดนัดชำระหนี้เนื่องมาจากเหตุผิดนัดของหุ้นกู้ชุดอื่น ๆ (cross default)
  - (1.6) ตราสารหนี้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน (subordinated perpetual bond) ที่ผู้ออกมีปัญหาในการชำระหนี้คืน และ
  - (1.7) ตราสารหนี้อื่นใดที่ผู้ออกเป็นบุคคลเดียวกับผู้ออกตราสารหนี้ที่มีลักษณะตาม (1.1) (1.2) หรือ (1.5)

(2) มาตรการทางการเงินหรือธุรกรรมทางการเงินทุกประเภท

## 2.5 เงื่อนไขการลงทุน

ต้องลงทุนใน stressed bond โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 60 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม

ทั้งนี้ ต้องลงทุนตามอัตราส่วนที่กำหนดภายใน 6 เดือนนับแต่วันที่จดทะเบียนกองทรัสต์สินเป็นกองทุนรวม เว้นแต่จะได้รับการผ่อนผันจากสำนักงาน ก.ล.ต. ในกรณีมีเหตุจำเป็นสมควร

## 2.6 อัตราส่วนการลงทุน

เป็นไปตามอัตราส่วนการลงทุนของกองทุนรวม UI ทั้งนี้

(1) กรณีที่การลงทุนของกองทุนไม่เป็นไปตามอัตราส่วนการลงทุนที่กำหนดสำหรับกองทุนรวม UI โดยไม่ได้เกิดจากการลงทุนเพิ่ม บริษัทจัดการจะลงทุนเพิ่มเติมในทรัพย์สินที่ไม่เป็นไปตามอัตราส่วนการลงทุน หรือเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมเพิ่มเติมไม่ได้ จนกว่าจะสามารถแก้ไขให้เป็นไปตามอัตราส่วนการลงทุนที่กำหนดก่อน

(2) กรณีที่กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนไม่เป็นไปตามนโยบายการลงทุนโดยลงทุนใน stressed bond น้อยกว่าร้อยละ 60 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชี ให้บริษัทจัดการดำเนินการแก้ไขการลงทุนที่ไม่เป็นไปตามการจัดแบ่งประเภทของกองทุน ตามส่วนที่ 2 หมวด 3 ของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 87/2558 เช่น แก้ไขสัดส่วนการลงทุนให้เป็นไปตามนโยบายการลงทุนภายใน 90 วัน หรือดำเนินการขอมติเพื่อเปลี่ยนแปลงประเภทของกองทุนรวม เป็นต้น

## 2.7 กระบวนการขาย (sales conduct)

ต้องมีกระบวนการขายที่รัดกุมเทียบเท่าการขายตราสารที่มีความเสี่ยงสูง และมีการเปิดเผยความเสี่ยงอย่างชัดเจน (enhanced sales process) เช่น การคัดเลือกและมอบหมายให้บุคลากรที่มีความรู้ความเข้าใจในผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนที่มีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อนเป็นผู้ทำหน้าที่ติดต่อหรือให้บริการแก่ลูกค้า และการให้ข้อมูลหรือรายละเอียดเกี่ยวกับความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนเนื่องจากผลตอบแทนไม่เป็นไปตามที่คาดหวัง เป็นต้น<sup>2</sup>

## 2.8 การจัดตั้งกองทุน

ยื่นคำขออนุญาตจัดตั้งกองทุน stressed bond ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. แบบปกติ

<sup>2</sup> รายละเอียดเพิ่มเติมตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทส. 35/2556 เรื่อง มาตรฐานการประกอบธุรกิจโครงสร้างการบริหารงาน ระบบงาน และการให้บริการของผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ สธ. 35/2557 เรื่อง หลักเกณฑ์ในรายละเอียดเกี่ยวกับการติดต่อและให้บริการลูกค้าสำหรับผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

## 2.9 การจัดการกองทุน

เป็นไปตามหลักเกณฑ์ของกองทุนรวม UI โดยต้องกำหนดให้สอดคล้องกับนโยบายการลงทุนและคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ

## 2.10 ค่าธรรมเนียมค่าขออนุญาตและแบบแสดงรายการข้อมูล

ยกเว้นค่าธรรมเนียมการยื่นคำขออนุมัติจัดตั้งและจดทะเบียนกองทุน stressed bond

## 2.11 วันที่ประกาศมีผลใช้บังคับ

16 ธันวาคม 2564

ทั้งนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. ขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่สำหรับการติดต่อสอบถาม คือ นางสาวภัทรวดี สุวิพล โทรศัพท 0-2033-9945 อีเมล pattarav@sec.or.th ส่วนที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวม และนางสาวเครือออน ตันตยาภรณ์ โทรศัพท 0-2033-9980 อีเมล kruaonn@sec.or.th ส่วนที่เกี่ยวข้องกับตราสารหนี้

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบและถือปฏิบัติ

ขอแสดงความนับถือ

(นางสุรียรัตน์ สุรเดชะ)

ผู้อำนวยการฝ่ายนโยบายธุรกิจจัดการลงทุน

เลขาธิการแทน

สิ่งที่ส่งมาด้วย ภาพถ่ายประกาศจำนวน 3 ฉบับ

ฝ่ายนโยบายธุรกิจจัดการลงทุน

โทรศัพท์/โทรสาร 0-2033-9945

ฝ่ายตราสารหนี้

โทรศัพท์/โทรสาร 0-2033-9980

ที่	เรื่อง	สิ่งที่ส่งมาด้วย
		ลงวันที่
ทน. 67/2564	หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดตั้งและจัดการของกองทุนรวม เพื่อผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (ฉบับที่ 9)	19 พฤศจิกายน 2564
ทน. 68/2564	การลงทุนของกองทุน (ฉบับที่ 21) ภาคผนวก 1 : คำศัพท์ ภาคผนวก 5 : การคำนวณสัดส่วนตามนโยบายการลงทุนและ อัตราส่วนการลงทุน	19 พฤศจิกายน 2564
สม. 64/2564	การยกเว้นค่าธรรมเนียมการยื่นคำขออนุมัติจัดตั้งและ การจดทะเบียนของกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุน รายใหญ่พิเศษที่มีนโยบายที่เน้นการลงทุนในตราสารหนี้ ที่มีปัญหาในการชำระหนี้คืน	19 พฤศจิกายน 2564