

From: IMPD
Sent: 23 กุมภาพันธ์ 2569 14:44
Subject: ชักซ้อมความเข้าใจแนวทางการแก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวมเพื่อให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ FX hedging

เรียน ผู้จัดการ

บริษัทหลักทรัพย์ที่ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนรวม
ผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวม

เรื่อง ชักซ้อมความเข้าใจแนวทางการแก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวมเพื่อให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ FX hedging

ตามที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ได้นำส่งหนังสือเวียนชักซ้อมที่ นจ.(ว) 9/2568 เรื่อง นำส่งภาพถ่ายประกาศและชักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์การแบ่งชนิดหน่วยลงทุนของกองทุนรวม (share class) และชักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน โดยผู้ให้บริการ FX Overlay ลงวันที่ 16 ธันวาคม 2568 นั้น

เพื่อให้บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (“บลจ.”) และผู้ประกอบการที่เกี่ยวข้องมีความเข้าใจที่ต้องตรงกัน และปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่ประกาศกำหนดได้อย่างถูกต้อง สำนักงาน ก.ล.ต. ขอชักซ้อมความเข้าใจเพิ่มเติมเกี่ยวกับแนวทางการแก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวม (“โครงการ”) ที่ บลจ. จะต้องดำเนินการแก้ไขภายในวันที่ 16 เมษายน 2569 (เฉพาะกองทุนรวมที่ยังไม่เป็นไปตามหลักเกณฑ์ใหม่) ดังนี้

ให้ บลจ. สามารถยื่นคำขอแก้ไขโครงการโดยขอความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. แบบเป็นการทั่วไป* เพื่อแก้ไขรูปแบบการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน (FX hedging) ให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ใหม่ได้ หากเข้าเงื่อนไขอย่างใดอย่างหนึ่ง ดังนี้

- กรณีเป็นการปรับปรุงชื่อรูปแบบและอัตราส่วนการป้องกันความเสี่ยง (hedge ratio) ให้เป็นไปตามที่หลักเกณฑ์ใหม่กำหนด โดยสาระสำคัญของรูปแบบ FX hedging ยังคงเป็นไปตามที่ได้กำหนดไว้ในโครงการปัจจุบัน
- กรณีปัจจุบันโครงการกำหนดรูปแบบ FX hedging พร้อมข้อความสงวนสิทธิหรือเงื่อนไข (condition) เกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่เกี่ยวกับ FX hedging
ตัวอย่างเช่น ปัจจุบันโครงการได้กำหนดรูปแบบและ condition ว่า “ในสถานะปกติจะทำ FX hedging ในรูปแบบ “fully hedged” อย่างไรก็ตาม ในสถานการณ์ไม่ปกติ บลจ. ขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงรูปแบบการทำ FX hedging ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน” ซึ่งการกำหนดข้อความสงวนสิทธิและ condition ดังกล่าว อาจก่อให้เกิดความไม่ชัดเจนว่า กองทุนรวมจะทำ FX hedging แบบ fully hedged หรือ dynamic hedging

ดังนั้น เพื่อให้เกิดความชัดเจนและสอดคล้องกับหลักเกณฑ์ใหม่ ให้ บลจ. พิจารณาเลือกการทำ FX hedging รูปแบบใดรูปแบบหนึ่งให้ชัดเจน โดยต้องสอดคล้องกับแนวทางการบริหารจัดการกองทุนรวม ตามที่ได้ปฏิบัติจริงที่ผ่านมา ดังนี้

2.1 กรณี บลจ. ประสงค์จะบริหารแบบ fully hedged และที่ผ่านมาปฏิบัติตามเกณฑ์แบบ fully hedged มาโดยตลอด ให้ตัดข้อความสงวนสิทธิและ condition ออกทั้งหมด

ทั้งนี้ ในกรณีที่เกิดสภาวะการณ์ไม่ปกติจนไม่สามารถดำเนินการแบบ fully hedged ได้ หลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องมีความยืดหยุ่นรองรับอยู่แล้ว กล่าวคือ กรณีดังกล่าวไม่ถือเป็นการกระทำผิดตามหลักเกณฑ์การลงทุนของกองทุนรวม เนื่องจากเป็นกรณีที่ บลจ. มิได้มีการลงทุนเพิ่ม หรือเป็นกรณีที่เกิดจากการลงทุนเพิ่มเติมในทรัพย์สินหรือธุรกรรมใดและในวันดังกล่าวเกิดเหตุการณ์ที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของ บลจ. (passive breach) ดังนั้น จึงไม่มีความจำเป็นต้องคงข้อความสงวนสิทธิหรือเงื่อนไขดังกล่าวไว้ในโครงการอีกต่อไป (ทั้งนี้ บลจ. ยังคงต้องดำเนินการแก้ไขการลงทุนให้เป็นไปตามอัตราส่วนการลงทุนที่กำหนด ภายในระยะเวลาที่หลักเกณฑ์การลงทุนของกองทุนรวม กำหนด)

- **แนวทางดำเนินการ:** ให้ บลจ. กำหนดในโครงการที่ขอแก้ไขเพิ่มเติมว่า เป็น “fully hedged” โดยตัดข้อความที่เป็นข้อความสงวนสิทธิและ condition ออกทั้งหมด

2.2 กรณี บลจ. ประสงค์จะบริหารแบบ dynamic hedging

บลจ. สามารถคงข้อความสงวนสิทธิหรือ condition ไว้ในโครงการได้ โดยต้องปรับปรุงถ้อยคำให้ชัดเจนว่าจะทำ FX hedging ในรูปแบบ dynamic hedging พร้อมกับอธิบายแนวทางการดำเนินการให้ผู้ลงทุนเข้าใจ

- **แนวทางดำเนินการ:** บลจ. สามารถคงข้อความสงวนสิทธิหรือ condition ไว้ได้ ภายใต้การทำ FX hedging ในรูปแบบ “dynamic hedging” ตามหลักเกณฑ์ใหม่ ตัวอย่างเช่น โครงการที่ขอแก้ไขเพิ่มเติมกำหนดการทำ FX hedging ในรูปแบบ “dynamic hedging” พร้อมกับระบุนโยบายการลงทุนว่า “ในสภาวะปกติจะป้องกันความเสี่ยง FX ทั้งจำนวน (fully hedged) และในสภาวะการณ์ไม่ปกติ บลจ. อาจพิจารณาปรับ hedge ratio ตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน”

3. กรณีปัจจุบันโครงการไม่ได้กำหนดรูปแบบ FX hedging ไว้อย่างชัดเจน

ในการขอแก้ไขโครงการ ให้ บลจ. เลือกรูปแบบ FX hedging ที่สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ใหม่ได้ ทั้งนี้ ต้องคงสาระสำคัญ (substance) ของการป้องกันความเสี่ยงให้เป็นไปตามที่ระบุไว้ในโครงการปัจจุบัน โดยพิจารณาประกอบกับแนวทางปฏิบัติจริงที่ผ่านมาด้วย

ตัวอย่างเช่น หากปัจจุบันโครงการกำหนดว่าจะป้องกันความเสี่ยง FX ไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 ของมูลค่า ความเสี่ยงที่มีอยู่ การกำหนดรูปแบบในโครงการที่ขอแก้ไขเพิ่มเติมต้องสะท้อนระดับการป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวด้วย

ในกรณีนี้ ขอความร่วมมือให้ บลจ. พิจารณาเลือกรูปแบบอย่างใดอย่างหนึ่ง ดังต่อไปนี้

- (1) รูปแบบ “partially hedged” : โดยระบุให้ชัดเจนว่า กองทุนรวมจะมีการป้องกันความเสี่ยง FX

ไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 ของมูลค่าความเสี่ยงที่มีอยู่ (เช่น กำหนด hedge ratio อยู่ระหว่างร้อยละ 75-95)

(2) รูปแบบ “dynamic hedging” พร้อมระบุ hedge ratio ขั้นต่ำ : โดยต้องกำหนด hedge ratio ตามที่ได้ระบุในโครงการปัจจุบัน คือ ไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 ของมูลค่าความเสี่ยงที่มีอยู่ (เช่น hedge ratio จะอยู่ระหว่างร้อยละ 75-105)

ทั้งนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. ขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่ฝ่ายนโยบายธุรกิจจัดการลงทุนสำหรับการติดต่อสอบถาม คือ นายศุภวิชญ์ วารีสุรหาญ เจ้าหน้าที่บริหาร โทรศัพท์ 0-2263-6481 อีเมล suppawit@sec.or.th และนางสาวจิรภัทร ชีรวินิจ ผู้ช่วยผู้อำนวยการ โทรศัพท์ 0-2263-6315 อีเมล jirapathara@sec.or.th

จึงเรียนมาเพื่อโปรดดำเนินการ

ขอแสดงความนับถือ

ฝ่ายนโยบายธุรกิจจัดการลงทุน

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

23 กุมภาพันธ์ 2569

หมายเหตุ :

* ตามข้อ 20 ของประกาศที่ สน. 9/2564 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีไชรายย่อย และกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน ลงวันที่ 29 มกราคม พ.ศ. 2564 (ฉบับประมวล)

SEC Classification : ใ้ภายใน (Internal)