

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เรื่อง

หลักเกณฑ์การจัดตั้งกองทุนส่วนบุคคลสำหรับผู้ลงทุนรายใหญ่



ฝ่ายกำกับธุรกิจจัดการลงทุน

สำนักงานคณะกรรมการหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ชั้น 10 อาคาร จีพีเอฟ วิทยุ

93/1 ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

โทร. 02-263-6026

บทนำ

สำนักงานอยู่ระหว่างพิจารณาแนวทางการอนุญาตให้มีการจัดตั้งกองทุนส่วนบุคคลสำหรับผู้ลงทุนรายใหญ่ เพื่อเป็นการส่งเสริมการลงทุนในลักษณะใหม่ ๆ ที่จะช่วยให้เกิดความหลากหลายเสริมสภาพคล่อง และเพิ่มประสิทธิภาพของตลาดทุนในประเทศ อย่างไรก็ตาม มาตรการลงทุนลักษณะดังกล่าวก็มีความเสี่ยงที่สูงตามมาด้วย สำนักงานจึงเห็นควรนำเสนอหลักการเพื่อรับฟังความคิดเห็น

ทั้งนี้ หากท่านมีข้อเสนอแนะโปรดส่งกลับมาที่ chuleeko@sec.or.th ภายในวันที่ 31 มกราคม 2550 เพื่อสำนักงานจะได้รวบรวมข้อเสนอแนะต่าง ๆ มาพิจารณา และออกประกาศต่อไป หรือหากท่านมีข้อสงสัยประการใดเกี่ยวกับหลักการดังกล่าว กรุณาติดต่อ นางสาวชุลีกร ตันดิวิชชานนท์ ฝ่ายกำกับธุรกิจจัดการลงทุน สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โทร. 0-2263-6026 หรือ โทรสาร 0-2263-6286

เจตนาธรรมณ์

เนื่องจากในปัจจุบัน ได้มีการพัฒนากลยุทธ์การลงทุนและเครื่องมือทางการเงินที่มีความซับซ้อนมากขึ้นและให้ผลตอบแทนที่แตกต่างจากการลงทุนแบบดั้งเดิม การลงทุนในลักษณะดังกล่าว อาจก่อให้เกิดความเสี่ยงที่สูงมาก และไม่เหมาะสมสำหรับผู้ลงทุนทุกประเภท อย่างไรก็ตาม เพื่อเปิดโอกาสให้ผู้ลงทุนที่มีศักยภาพและมีความพร้อมที่จะรับความเสี่ยงที่อาจจะสูงกว่าและมีรูปแบบที่แตกต่างจากการลงทุนในรูปแบบทั่วไปสามารถจัดตั้งกองทุนส่วนบุคคลที่ลงทุนโดยใช้กลยุทธ์ในการลงทุนที่ซับซ้อนหรือมีการลงทุนในเครื่องมือทางการเงินแบบใหม่ ๆ ได้ ประกอบกับ สำนักงานเล็งเห็นประโยชน์ที่ตลาดทุนในประเทศอาจจะได้รับจากการลงทุนในลักษณะดังกล่าว เช่น เป็นการเสริมสภาพคล่องและเพิ่มประสิทธิภาพของตลาด เพิ่มความหลากหลายในการลงทุน และเพิ่มทางเลือกในการกระจายความเสี่ยงของนักลงทุน เป็นต้น

หลักการอนุญาตให้จัดตั้งกองทุนส่วนบุคคลสำหรับผู้ลงทุนรายใหญ่

1. คุณสมบัติของผู้จัดการกองทุน

ผ่านคุณสมบัติของผู้จัดการกองทุน Derivative และมีประสบการณ์ในการจัดการกองทุนไม่ต่ำกว่า 5 ปี

2. คุณสมบัติของผู้ลงทุน

การจัดกลุ่มผู้ลงทุนรายใหญ่ (high net worth : HNW) จะพิจารณาตามมูลค่าสินทรัพย์ไม่รวมหนี้สิน (gross asset) โดยแบ่งเป็น

- กรณีบุคคลธรรมดา ผู้ลงทุนต้องมีสินทรัพย์มูลค่าไม่ต่ำกว่า 40 ล้านบาท
- กรณีนิติบุคคล ผู้ลงทุนต้องมีสินทรัพย์มูลค่าไม่ต่ำกว่า 200 ล้านบาท และต้อง

ได้รับมติจากคณะกรรมการนิติบุคคลโดยต้องไม่เป็นมูลนิธิ องค์กรการกุศล หรือกองทุนรวม

3. เงินลงทุนขั้นต่ำ

เงินลงทุนขั้นต่ำไม่น้อยกว่า 10 ล้านบาทต่อราย

4. ข้อกำหนดการลงทุน

- ต้องลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหลักทรัพย์เป็นทรัพย์สินหลัก และอาจลงทุนหรือมีไว้ซึ่งทรัพย์สินอย่างอื่นได้บางส่วนตามที่ตกลงร่วมกับลูกค้าไว้เป็นลายลักษณ์อักษร ทั้งนี้ ทรัพย์สินอย่างอื่นดังกล่าวต้องไม่ใช่ทรัพย์สิน

* ที่มีกฎหมายห้ามการถือครอง หรือ

* ที่การถือครองทรัพย์สินนั้นจะเป็นการขัดต่อความสงบเรียบร้อยและศีลธรรมอันดี
ของสังคม หรือ

* ที่เป็นการถือครองทรัพย์สินเพื่อบุคคลอื่น (nominee) อันเป็นการหลีกเลี่ยงการ
ปฏิบัติหรือข้อห้ามตามกฎหมายต่าง ๆ

- สามารถก่อภาระผูกพันได้ตามขอบเขตในข้อ 6

5. คู่ค้าหรือคู่สัญญา

การลงทุนใน OTC products ให้ทำกับคู่สัญญาในประเทศเท่านั้น ยกเว้น กรณีกองทุน
ส่วนบุคคลรายใหญ่ซึ่งมีผู้ลงทุนทั้งหมดเป็นผู้ลงทุนประเภทสถาบันที่ได้รับอนุญาตหรืออนุมัติ
วงเงินต่างประเทศจากธนาคารแห่งประเทศไทย สามารถลงทุนใน OTC product ซึ่งมีคู่สัญญา
เป็นสถาบันที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของหน่วยงานกำกับดูแลด้านหลักทรัพย์และตลาดซื้อขายหลักทรัพย์
ที่เป็นสมาชิกสามัญของ IOSCO

6. ขอบเขตของการ leverage

สามารถก่อภาระผูกพัน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการ
ลงทุนได้ด้วยการทำธุรกรรมดังต่อไปนี้

(1) ธุรกรรมการขายโดยมีสัญญาซื้อคืน (repo) เฉพาะกับสถาบันการเงินหรือบุคคล
ดังต่อไปนี้ที่สามารถประกอบธุรกิจหรือดำเนินกิจการได้ตามกฎหมายไทย

1. ธนาคารพาณิชย์
2. บริษัทเงินทุน
3. บริษัทเครดิตฟองซิเอร์
4. บริษัทหลักทรัพย์
5. บริษัทประกันภัย
6. ธนาคารแห่งประเทศไทย
7. กองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาาระบบสถาบันการเงิน
8. นิติบุคคลที่มีกฎหมายจัดตั้งขึ้น
9. ส่วนราชการและรัฐวิสาหกิจตามกฎหมายว่าด้วยวิธีการงบประมาณ

(2) ธุรกรรมการยืมและการให้ยืมหลักทรัพย์ เฉพาะคู่สัญญาที่เป็นผู้ลงทุนประเภทสถาบัน

(3) ธุรกรรมการขายชอร์ต ตามที่กำหนดไว้ในประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์
และตลาดหลักทรัพย์ว่าด้วยการขายหลักทรัพย์โดยที่บริษัทหลักทรัพย์ยังไม่มีหลักทรัพย์อยู่ในครอบครอง
โดยอนุโลม

ทั้งนี้ ระดับการ leverage สูงสุดต้องไม่เกินที่เปิดเผยแก่ผู้ลงทุน

7. ระบบปฏิบัติงาน การบริหารความเสี่ยง การป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์

- (1) ต้องมีนโยบายการบริหารความเสี่ยงที่เหมาะสมกับลักษณะความเสี่ยงของการลงทุน
- (2) ต้องจัดให้มีการประเมินนโยบายและหลักปฏิบัติในการบริหารความเสี่ยง

อย่างสม่ำเสมอ

- (3) มีการติดตามและรายงานสถานะความเสี่ยง
- (4) บริษัทจัดการต้องมีระบบปฏิบัติงานและการควบคุมภายในที่เหมาะสมและ

เขียนเป็นลายลักษณ์อักษรอย่างชัดเจน

- (5) บริษัทจัดการต้องกำหนดวิธีการและขั้นตอนในการบันทึกบัญชีให้เป็นไปตาม

มาตรฐานสากล

- (6) ในกรณีที่บริษัทจัดการมีการจัดการกองทุนประเภทอื่น ๆ บริษัทจัดการต้องมี

ระบบป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างกองทุน

8. การเปิดเผยข้อมูลและการจัดทำรายงาน

- 8.1 บริษัทจัดการต้องจัดทำ Brochure Rule โดยต้องระบุข้อมูลอย่างน้อยดังต่อไปนี้

- (1) ประเภทและกลยุทธ์การลงทุน
- (2) ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้อง
- (3) ประเภทลูกค้าที่เหมาะสมกับกองทุน
- (4) ความรู้ ประสบการณ์ และความเชี่ยวชาญของบริษัทจัดการ/ผู้จัดการกองทุน
- (5) แนวทางการกำหนดมูลค่ายุติธรรม
- (6) การจัดเก็บและวิธีการคิดค่าธรรมเนียม

8.2 บริษัทจัดการต้องจัดทำและส่งรายงานตามรอบระยะเวลาที่กำหนดโดยต้องมีการเปิดเผยข้อมูลอย่างน้อยดังต่อไปนี้

- (1) ความเห็นของผู้จัดการกองทุนในผลการดำเนินงานที่ผ่านมา ปัจจัยที่มีต่อผลการดำเนินงานของกองทุน และทิศทางการดำเนินงานในอนาคต
- (2) ข้อมูลทั่วไปของกองทุนซึ่งรวมถึงผลการดำเนินงาน ค่าความเสี่ยง ค่าใช้จ่าย และค่าธรรมเนียม

- (3) งบการเงิน
- (4) รายงานของผู้สอบบัญชี
- (5) รายชื่อของ custodian
- (6) รายชื่อผู้บริหารของบริษัทจัดการ

9. การกำหนดมูลค่ายุติธรรม

การกำหนดมูลค่ายุติธรรมต้องเป็นไปตามวิธีการที่สมาคมบริษัทจัดการลงทุนกำหนด
ในกรณีที่สมาคมฯ มิได้กำหนด ให้บริษัทจัดการทำการกำหนดมูลค่ายุติธรรมโดยใช้วิธีการคำนวณ
ที่เป็นธรรมและเป็นไปตามมาตรฐานสากล โดยการกำหนดมูลค่ายุติธรรมต้องทำอย่างน้อยเดือนละครั้ง

10. การจัดเก็บค่าธรรมเนียม

บริษัทจัดการต้องระบุวิธีการจัดเก็บค่าธรรมเนียมต่าง ๆ ใว้อย่างชัดเจนรวมถึง
วิธีการคำนวณด้วย