

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

การปรับปรุงหลักเกณฑ์การลงทุนของกองทุน และการจัดประเภทกองทุน



ฝ่ายกำกับธุรกิจจัดการลงทุน

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ชั้น 10 อาคารจีพีเอฟ วิทยู ทาวเวอร์ส บี
93/1 ถนนวิทยู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร. 0-2695-9693, 0-2695-9914

เอกสารเผยแพร่

เลขที่ อน. 39/2552

เรื่อง

การปรับปรุงหลักเกณฑ์การลงทุนของกองทุน และการจัดประเภทกองทุน

จัดทำโดย

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เผยแพร่เมื่อวันที่ 25 ธันวาคม 2552

เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง

วันสุดท้ายของการให้ความคิดเห็น วันที่ 29 มกราคม 2553

ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก www.sec.or.th

ฝ่ายกำกับธุรกิจจัดการลงทุน

ธันวาคม 2552

สารบัญ

	หน้า
1. บทนำ	1
2. การปรับปรุงประเภทหลักทรัพย์และทรัพย์สินที่กองทุนสามารถลงทุนได้	6
3. การปรับปรุงหลักเกณฑ์การกระจายตัวการลงทุน (company limit)	11
4. การปรับปรุงหลักเกณฑ์การจัดประเภทกองทุน	17
5. การกำหนดหลักเกณฑ์เพิ่มเติมสำหรับกองทุนรวมตลาดเงิน และกองทุนรวมตราสารหนี้ที่มีนโยบายการรับซื้อคืนหน่วยลงทุน แบบถี่ (frequent redemption fund)	21
6. ภาคผนวก ก : Checklist A การตรวจสอบหลักเกณฑ์การบริหารจัดการลงทุน ของหน่วยลงทุนต่างประเทศ	24
7. ภาคผนวก ข : Checklist B การตรวจสอบการลงทุนของหน่วยลงทุนต่างประเทศ	25
8. ภาคผนวก ค : ตัวอย่างการคำนวณ company limit	26
9. ภาคผนวก ง : ตัวอย่างการคำนวณฐานะการลงทุน (exposure) ของกองทุนรวมตราสารแห่งทุน	28
10. ภาคผนวก จ : ตัวอย่างการคำนวณฐานะการลงทุน (exposure) ของกองทุนที่ลงทุนในทรัพย์สินในต่างประเทศ	29

บทนำ

สืบเนื่องจากช่วงที่ผ่านมาสำนักงานพบข้อกำหนดบางประการในหลักเกณฑ์การลงทุนเกี่ยวกับการลงทุนของกองทุนในปัจจุบันที่อาจเป็นอุปสรรคต่อการพัฒนาอุตสาหกรรม สำนักงานจึงมีแนวคิดที่จะปรับปรุงแก้ไขหลักเกณฑ์ดังกล่าวซึ่งเกี่ยวเนื่องกับประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ สน. 24/2552 เรื่อง การลงทุนและการมีไว้เพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุน ลงวันที่ 28 กรกฎาคม 2552 ซึ่งได้กำหนดหลักเกณฑ์เกี่ยวกับประเภททรัพย์สินที่กองทุนลงทุนได้และอัตราส่วนการลงทุน และประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ สน. 22/2552 เรื่อง การจัดตั้งกองทุนรวมและการเข้าทำสัญญาบริหารจัดการกองทุนส่วนบุคคล ลงวันที่ 28 กรกฎาคม 2552 ซึ่งได้กำหนดหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการจัดประเภทกองทุนรวมทั้งประเภทและชนิดของทรัพย์สินที่กองทุนแต่ละประเภทสามารถลงทุนหรือมีไว้ได้ โดยรายละเอียดของประเด็นปัญหา และแนวทางการแก้ไขปรับปรุงหลักเกณฑ์การลงทุนเป็นดังนี้

1. การปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับประเภททรัพย์สินที่กองทุนลงทุนได้

1.1 ประเด็นปัญหา

(1) หลักเกณฑ์เกี่ยวกับประเภททรัพย์สินที่กองทุนลงทุนได้ในปัจจุบัน มีลักษณะเป็น rule-based ที่เน้นกำหนดรายละเอียดคุณลักษณะของตราสารที่กองทุนสามารถลงทุนได้ ส่งผลให้หลักเกณฑ์มีความยุ่งยาก ซับซ้อน ขาดความยืดหยุ่น และไม่สามารถรองรับกับนวัตกรรมทางการเงินที่เกิดขึ้นใหม่อย่างต่อเนื่อง

(2) ในการให้ความคุ้มครองผู้ลงทุนสำหรับกรณีที่กองทุนลงทุนผ่านหน่วยลงทุนต่างประเทศ หลักเกณฑ์ในปัจจุบันกำหนดเพียงให้หน่วยลงทุนดังกล่าวต้องอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของหน่วยงานกำกับดูแลด้านหลักทรัพย์และตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกสามัญของ IOSCO หรือมีการซื้อขายในตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกของ WFE เท่านั้น อย่างไรก็ตามในปัจจุบันเกือบทุกประเทศต่างก็เป็นสมาชิกสามัญของ IOSCO ซึ่งอาจรวมถึงประเทศที่มีหลักเกณฑ์การให้ความคุ้มครองผู้ลงทุนที่อ่อนกว่าหลักเกณฑ์ของสำนักงาน และการพิจารณาระดับการให้ความคุ้มครองผู้ลงทุนโดยพิจารณาเพียงการเป็นสมาชิกสามัญของ IOSCO เท่านั้น ก็ไม่เป็นไปตามหลักเกณฑ์มาตรฐานสากล

1.2 แนวทางการแก้ไขปรับปรุงหลักเกณฑ์

(1) ปรับปรุงวิธีการเขียนหลักเกณฑ์ให้มีลักษณะเป็น principle-based เช่น กำหนดให้ทรัพย์สินที่กองทุนลงทุนต้องมีสภาพคล่องสอดคล้องกับการไถ่ถอนคืนหน่วยลงทุน มีข้อมูลหลักทรัพย์และข้อมูลราคาที่สะท้อนมูลค่ายุติธรรมอย่างเหมาะสมและน่าเชื่อถือ ไม่มีเจตนาการลงทุนเพื่อเลี่ยงเกณฑ์การลงทุน เป็นต้น ซึ่งจะช่วยลดความยุ่งยาก ซับซ้อน และเพิ่มความยืดหยุ่นให้หลักเกณฑ์ดังกล่าวสามารถรองรับกับวิวัฒนาการของตราสารและธุรกรรมทางการเงินที่เกิดขึ้นใหม่อย่างต่อเนื่อง และเป็นไปตามเกณฑ์มาตรฐานสากล ทั้งนี้ ประเภททรัพย์สินที่จะปรับปรุงตามแนวดังกล่าว ได้แก่ ตราสารทุน ตราสารหนี้ ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน หน่วยลงทุนทั่วไป หน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์หรือตราสารของกองทุนอสังหาริมทรัพย์ และเงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินสด โดยเพิ่มตราสารสกุล เป็นอีกหนึ่งประเภทตราสารที่กองทุนสามารถลงทุนได้ โดยแยกออกจากตราสารหนี้เพื่อให้เกิดความชัดเจนมากขึ้นด้วย

(2) ปรับปรุงหลักเกณฑ์สำหรับกรณีที่กองทุนลงทุนผ่านหน่วยลงทุนต่างประเทศ โดยกำหนดให้หลักเกณฑ์การกำกับดูแลของประเทศที่ไปลงทุนต้องให้ความคุ้มครองประโยชน์ของผู้ลงทุนอย่างน้อยเทียบเท่ากับหลักเกณฑ์การกำกับดูแลของสำนักงาน โดยหากเป็นหน่วยลงทุนต่างประเทศที่ได้รับอนุมัติให้จัดตั้งและเสนอขายตามหลักเกณฑ์ของ UCITS¹ ให้ถือว่ามีการให้ความคุ้มครองประโยชน์ของผู้ลงทุนเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดแล้ว ซึ่งหลักเกณฑ์การลงทุนในหลายประเทศ เช่น สิงคโปร์ ฮองกง เป็นต้น ได้มีการ recognize หน่วยลงทุนที่จัดตั้งและเสนอขายตามหลักเกณฑ์ของ UCITS เช่นกัน ทั้งนี้ สำหรับกรณีหน่วยลงทุนต่างประเทศอื่นที่ไม่ใช่หน่วยลงทุน UCITS กำหนดให้บริษัทจัดการต้องทำ checklist เพื่อตรวจสอบหลักเกณฑ์การกำกับดูแลของประเทศที่ไปลงทุนดังกล่าว โดยให้บริษัทจัดการอธิบายข้อมูลพร้อมทั้งจัดส่งเอกสารที่เกี่ยวข้องให้กับสำนักงานที่แสดงให้เห็นว่า หลักเกณฑ์ของประเทศดังกล่าวให้ความคุ้มครองอย่างน้อยเทียบเท่ากับการกำกับดูแลของสำนักงาน

2. การปรับปรุงหลักเกณฑ์อัตราส่วนการลงทุนให้มีการกระจายตัวการลงทุนมากขึ้น

2.1 ประเด็นปัญหา

หลักเกณฑ์การกระจายตัวการลงทุนของกองทุนในปัจจุบันกำหนดให้กองทุนทั่วไป (ได้แก่ (1) กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป (2) กองทุนส่วนบุคคลรายย่อย และ (3) กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ) ลงทุนในตราสารของผู้ออกรายใดรายหนึ่ง (company limit) ได้ไม่เกิน 15-20% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) นอกจากนี้ ที่ผ่านมามีบริษัทจัดการก็นิยมจัดตั้งกองทุนที่มีการกระจายการลงทุนน้อยกว่าเกณฑ์มาตรฐาน (specific fund) ซึ่งทำให้กองทุนสามารถลงทุนในผู้ออกรายใดรายหนึ่งสูงถึง 25% ของ NAV โดยในกรณีที่มีการเกิน company limit ที่ไม่ได้เกิดจากการลงทุนเพิ่ม เช่น การ mark to market ตราสาร เป็นต้น กองทุนก็ยังสามารถถือตราสารนั้น ๆ ต่อไปได้โดยไม่จำเป็นต้องลดสัดส่วนการลงทุน ซึ่งหลักเกณฑ์ดังกล่าวถือว่าผ่อนคลายกว่าเกณฑ์มาตรฐานสากล และอาจทำให้กองทุนไม่มีการกระจายความเสี่ยงการลงทุนเท่าที่ควร โดยหากมีผู้ออกรายใดประสบปัญหาทางการเงิน ก็จะส่งผลกระทบต่อกองทุนและผู้ถือหน่วยลงทุน ซึ่งไม่เป็นไปตามหลักของการลงทุนผ่านกองทุนรวมที่เน้นให้มีการกระจายความเสี่ยงจากการลงทุน

2.2 แนวทางการแก้ไขปรับปรุงหลักเกณฑ์

ปรับปรุงหลักเกณฑ์ company limit ให้มีการกระจายตัวมากขึ้นและสอดคล้องกับมาตรฐานสากล ดังนี้

(1) ยกเลิกเกณฑ์อนุญาติให้จัดตั้งกอง specific fund

(2) กรณีกองทุนทั่วไป ให้แก้ไข company limit สำหรับตราสารของรัฐวิสาหกิจและภาคเอกชน

จากเดิม สูงสุดไม่เกิน 15-20% ของ NAV เป็น สูงสุดไม่เกิน 10% ของ NAV โดยอาจขยายการลงทุนเพิ่มได้ แต่ต้องไม่เกิน 20% ของ NAV และเมื่อนับรวมกรณีที่มีการลงทุนเกิน 10% ของ NAV เข้าด้วยกันแล้ว ต้องไม่เกิน 60% ของ NAV ทั้งนี้ กรณีเป็นการลงทุนในทรัพย์สินของบริษัทในกลุ่มกิจการ และทรัพย์สินดังกล่าวเป็นองค์ประกอบของตัวชี้วัด (benchmark) ของกองทุนนั้น กองทุนสามารถลงทุนในบริษัท

¹ UCITS (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) เป็นกองทุนที่มีคุณสมบัติเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดโดย European Economic Committee (EEC) ซึ่งสามารถเสนอขายในกลุ่มประเทศยุโรป (across the European Economic Area) ได้

ในกลุ่มกิจการดังกล่าวได้ (1) ไม่เกิน 10% หรือ 20% ของ NAV หรือ (2) ไม่เกินน้ำหนักของบริษัทดังกล่าว ใน benchmark+10% ของ NAV แต่ทั้งนี้เมื่อนับรวมกรณีที่มีการลงทุนเกิน 10% ของ NAV เข้าด้วยกันแล้ว ยังคงต้องไม่เกิน 60% ของ NAV เว้นแต่กรณีที่เป็น sector fund สามารถลงทุนเกิน 60% ของ NAV ได้

อนึ่ง กรณีเป็นกอง buy & hold² เนื่องจากเป็นกองทุนที่ lock port การลงทุน และไม่ให้ผู้ถือหน่วยลงทุนเข้าออกระหว่างทาง กอปรกับภาคเอกชนมีความเห็นว่าหาของลงทุนได้ยาก จึงเห็นควร กำหนด company limit สูงสุดไม่เกิน 20% ของ NAV

(3) สำหรับกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนสถาบัน (non-retail fund) กำหนดให้ company limit ผ่อนคลายกว่ากรณีกองทุนทั่วไป โดยให้ company limit ไม่เกิน 20% ของ NAV เว้นแต่กรณีเป็น non-retail fund ที่มีผู้ถือหน่วยเป็นกองทุนรวม หรือกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (ซึ่งแม้จะถือเป็นผู้ลงทุนสถาบัน แต่มี ultimate beneficiaries เป็นผู้ลงทุนรายย่อย) ให้ non-retail fund ดังกล่าวปฏิบัติตามอัตราส่วนการลงทุน ตาม 2.2(2) ด้วย

(4) ปรับปรุงหลักเกณฑ์การแก้ไขกรณีการเกินอัตราส่วนที่ไม่ได้เกิดจากการลงทุนเพิ่ม สำหรับกองทุนทั่วไป จากเดิม ให้บริษัทจัดการยังคงมีไว้ซึ่งทรัพย์สินดังกล่าวต่อไปได้ โดยให้รายงานต่อ ผู้ดูแลผลประโยชน์ เป็น กำหนดให้บริษัทจัดการกำหนดนโยบายการดำเนินการแก้ไขการเกินอัตราส่วน โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุนเป็นสำคัญ โดยกำหนดกรอบระยะเวลาในการแก้ไขไม่เกิน 60 วัน ทั้งนี้ บริษัทจัดการอาจเสนอเหตุผลความจำเป็นเพื่อขอขยายเวลาเพิ่มเติมจากผู้ดูแลผลประโยชน์ ได้อีกไม่เกิน 60 วัน

3. การปรับปรุงหลักเกณฑ์การจัดประเภทกองทุนให้สะท้อนความเสี่ยงของการลงทุนได้ดียิ่งขึ้น

3.1 ประเด็นปัญหา

(1) หลักเกณฑ์การจัดประเภทกองทุนในปัจจุบันพิจารณาจากประเภททรัพย์สินที่กองทุนมี นโยบายลงทุนหรือมีไว้เป็นสำคัญ โดยมีได้คำนึงถึงสถานะความเสี่ยง (risk exposure) ที่แท้จริงของกองทุน ส่งผลให้ในบางกรณีอาจเกิดการจัดประเภทกองทุนที่ไม่สะท้อนนโยบายการลงทุนและความเสี่ยงที่แท้จริง ของกองทุน

(2) กรณีกองทุน feeder fund ต้องลงทุนในกองทุนรวมใดกองทุนรวมหนึ่งไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV ในขณะที่ กองทุนรวมหน่วยลงทุน (fund of funds - FOFs) หลักเกณฑ์ในปัจจุบันกำหนดให้ต้องมี นโยบายการลงทุนในหน่วยลงทุน โดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 65% ของ NAV โดยสามารถลงทุน ในกองทุนรวมใดกองทุนรวมหนึ่ง (single fund limit) ไม่เกิน 15% ของ NAV กรณีปกติ หรือไม่เกิน 25% ของ NAV กรณีเป็น specific fund (ลงทุนได้ประมาณ 4 กองทุน) อย่างไรก็ตาม หากกอง FOFs ต้องการลงทุน ในกองทุนรวมจำนวน 2 หรือ 3 กองทุน โดยลงทุนในแต่ละกองเกินกว่า 15% ของ NAV จะไม่สามารถทำได้ ทำให้บริษัทจัดการขาดความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการลงทุน

² กอง buy & hold คือ กองทุนที่มีลักษณะการลงทุนเพียงครั้งเดียวแล้วถือจนครบกำหนดอายุตราสาร

(3) หลักเกณฑ์ในการพิจารณาว่าทรัพย์สินที่ลงทุนไปลงทุนเป็นทรัพย์สินต่างประเทศหรือไม่ ยังมีลักษณะเป็น rule-based ที่เน้นกำหนดรายละเอียดคุณลักษณะของทรัพย์สินดังกล่าว ซึ่งอาจไม่สะท้อนความเสี่ยงของการลงทุนในต่างประเทศเท่าที่ควร นอกจากนี้ หลักเกณฑ์ในปัจจุบันสำหรับกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ กำหนดให้ต้องลงทุนในทรัพย์สินในต่างประเทศไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV ณ ระยะเวลาหนึ่ง ซึ่งอาจไม่ยืดหยุ่นในทางปฏิบัติ เนื่องจาก master fund หรือตราสารต่างประเทศที่กองทุนประสงค์จะลงทุน อาจไม่ได้เปิดให้ซื้อขายทุกวันทำการ กองทุนจึงอาจไม่สามารถลงทุนได้ทันทีที่ระดมทุนได้ รวมทั้งในบางกรณี อาจมีการรอจังหวะการลงทุนตามความเหมาะสมด้วย จึงอาจทำให้กองทุนรวมดังกล่าวไม่สามารถดำรงอัตราส่วนการลงทุนในต่างประเทศดังกล่าวในทุกขณะได้

3.2 แนวทางการแก้ไขปรับปรุงหลักเกณฑ์

(1) ปรับปรุงหลักเกณฑ์การจัดประเภทกองทุนตามฐานะความเสี่ยงที่กองทุนมี (risk exposure) แทนการกำหนดตามมูลค่าการลงทุนในทรัพย์สินประเภทต่าง ๆ เพื่อให้สะท้อนความเสี่ยงของการลงทุนได้ดียิ่งขึ้น เช่น กองทุนรวมตราสารทุนต้องมีฐานะความเสี่ยง (exposure) ต่อตราสารทุน โดยเฉลี่ยรอบปีบัญชี ไม่น้อยกว่า 65% ของ NAV เป็นต้น

(2) ปรับปรุงหลักเกณฑ์การจัดตั้งกองทุนรวมหน่วยลงทุน (fund of funds – FOFs) โดยกำหนดให้กองทุนรวมหน่วยลงทุนต้องมีฐานะความเสี่ยง (exposure) ในหน่วยลงทุนของกองทุนรวม โดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีจากเดิม ไม่น้อยกว่า 65% เป็น ไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV เพื่อให้สอดคล้องกับมาตรฐานสากลที่กำหนดให้กองทุนต้องมีการลงทุนในทรัพย์สินตามที่กำหนดในนโยบายการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ โดยแบ่งกอง FOFs เป็น 2 ประเภทเพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นให้แก่ผู้ประกอบการ ดังนี้

(2.1) กองทุนหน่วยลงทุนแบบกระจายตัว (diversified FOFs) โดยกำหนดให้ลงทุนในแต่ละหน่วยลงทุนได้สูงสุดไม่เกิน 15% ของ NAV

(2.2) กองทุนหน่วยลงทุนแบบไม่กระจายตัว (non-diversified FOFs) โดยกำหนดให้ลงทุนในแต่ละหน่วยลงทุนได้สูงสุดไม่เกิน 50% ของ NAV

(3) ปรับปรุงหลักเกณฑ์สำหรับกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ โดยในการพิจารณาว่าทรัพย์สินที่ลงทุนไปลงทุนเป็นทรัพย์สินต่างประเทศหรือไม่ จะเปลี่ยนการพิจารณาแบบ rule-based เป็นพิจารณาแบบ risk exposure ของการลงทุนแทน กล่าวคือ หากทรัพย์สินที่ไปลงทุนมีความเสี่ยงของประเทศที่ไปลงทุน (country risk) ความเสี่ยงด้านเครดิตของผู้ออกตราสาร/คู่สัญญา (credit risk) หรือความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน (currency risk) ไม่ว่าด้านใดด้านหนึ่งอยู่ในต่างประเทศ ให้ถือว่าเป็นการลงทุนในต่างประเทศ และเพื่อให้เกิดความชัดเจนในการจัดประเภทของกองทุนตามการลงทุนในประเทศหรือต่างประเทศ ให้แบ่งลักษณะการลงทุนเป็น 3 ประเภท ดังนี้ (1) กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ : มีการลงทุนในทรัพย์สินในต่างประเทศโดยเฉลี่ยรอบปีบัญชี ไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV (2) กองทุนรวมที่มีนโยบายเน้นลงทุนในทรัพย์สินในประเทศ : สามารถลงทุนในทรัพย์สินต่างประเทศโดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีได้ไม่เกิน 20% ของ NAV และ (3) กองผสมการลงทุนในประเทศและต่างประเทศ : สามารถลงทุนในทรัพย์สินต่างประเทศได้ตั้งแต่ 0 – 100% ของ NAV ตามความเหมาะสมกับสถานการณ์ หรืออาจกำหนดอัตราส่วนการลงทุนในต่างประเทศในอัตราส่วนมากกว่า 20% แต่ไม่เกิน 80% ของ NAV ก็ได้

4. กำหนดหลักเกณฑ์เพิ่มเติมสำหรับกองทุนรวมตลาดเงิน และกองทุนรวมตราสารหนี้ที่มีนโยบายการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนแบบถี่

4.1 ประเด็นปัญหา

ในปัจจุบันบริษัทจัดการหลายแห่งมีการเสนอขายกองทุนรวมตราสารหนี้ที่มีนโยบายการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนแบบถี่ (กอง frequent redemption fund, FRF) เพื่อเป็นทางเลือกในการลงทุนแทนการฝากเงินกับธนาคาร โดยเฉพาะอย่างยิ่งกองทุนรวมตลาดเงิน (กอง MMF) และกองทุนตราสารหนี้ที่มีรอบไถ่ถอนทุกวันทำการ (กอง daily) ที่ถูกเสนอขายเสมือนเป็นกอง MMF ซึ่งผู้ลงทุนส่วนใหญ่มีความคาดหวังว่ากองทุนประเภทดังกล่าวมีความเสี่ยงและผลตอบแทนคล้ายกับการฝากเงิน มีสภาพคล่องสูงโดยจะสามารถไถ่ถอนคืนหน่วยลงทุนได้ตามรอบที่กำหนด และได้รับค่าไถ่ถอนคืนหน่วยลงทุนที่มีความเสี่ยงด้านราคาต่ำ (minimal price risk) อย่างไรก็ตาม หลักเกณฑ์ในปัจจุบันกำหนดให้กองทุนประเภทดังกล่าวมีการลงทุนและกระจายการลงทุนในลักษณะเดียวกันกับกองทุนรวมทั่วไป ซึ่งอาจไม่สะท้อนระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้และความคาดหวังของผู้ลงทุนเท่าที่ควร

4.2 แนวทางการแก้ไขปรับปรุงหลักเกณฑ์

กำหนดหลักเกณฑ์เพิ่มเติมสำหรับกอง MMF และกอง FRF เพื่อให้มีการบริหารจัดการความเสี่ยงด้านราคา (market risk) ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง (liquidity risk) และความเสี่ยงด้านเครดิต (credit risk) รัศมียิ่งขึ้น เพื่อให้สอดคล้องกับระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้และความคาดหวังของผู้ลงทุน เช่น กำหนดคุณภาพของตราสารที่กองทุนสามารถลงทุนได้ให้มีคุณภาพมากขึ้น กำหนดอัตราส่วนการลงทุนให้มีการกระจายตัวการลงทุนมากขึ้น กำหนดให้ทรัพย์สินที่กองทุนลงทุนต้องมีสภาพคล่องมากขึ้น โดยกำหนดให้ต้องดำรงสินทรัพย์สภาพคล่อง จำกัดอายุของตราสารที่กองทุนสามารถลงทุนได้ กำหนดข้อจำกัดในการลงทุนใน derivatives structured notes และทรัพย์สินในต่างประเทศ รวมทั้งกำหนดให้การลงทุนในต่างประเทศต้องป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวนตลอดระยะเวลาลงทุน เป็นต้น ทั้งนี้ หลักเกณฑ์เพิ่มเติมสำหรับกอง MMF และกอง FRF ข้างต้นให้ใช้บังคับเฉพาะกับกองทุนทั่วไปเท่านั้น

ทั้งนี้ ผู้ที่ประสงค์จะแสดงความคิดเห็นเกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์ข้างต้นสามารถส่งแบบสำรวจความคิดเห็นที่แนบท้ายร่างประกาศฉบับนี้ และข้อคิดเห็นอื่นๆ เพิ่มเติม (ถ้ามี) ได้จนถึงวันที่ 29 มกราคม 2553 โดยอาจส่งข้อคิดเห็นได้ ดังนี้

1. ทางไปรษณีย์: ฝ่ายกำกับธุรกิจจัดการลงทุน สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ชั้น 10 อาคารจีพีเอฟ วิทยู ทาวเวอร์ส บี 93/1 ถนนวิทยู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
2. ทางโทรสาร: หมายเลข 0-2695-9914
3. ทาง e-mail: surasak@sec.or.th หรือ rosana@sec.or.th

ทั้งนี้ สำนักงานขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่สำหรับการติดต่อสอบถาม คือ นายสุรศักดิ์ ฤทธิ์ทองพิทักษ์ โทรศัพท์ 0-2695-9693 และนางสาวรสนา ศรีพงษ์ โทรศัพท์ 0-2695-9616 ฝ่ายกำกับธุรกิจจัดการลงทุน สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ทั้งนี้ สำนักงานขอขอบคุณท่าน มา ณ โอกาสนี้

I. การปรับปรุงประเภทหลักทรัพย์และทรัพย์สินที่กองทุนสามารถลงทุนได้

1. วัตถุประสงค์

เพื่อปรับปรุงประเภทหลักทรัพย์และทรัพย์สินที่กองทุนสามารถลงทุนหรือมีไว้ได้ ตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 24/2552 เรื่องการลงทุนและการมีไว้เพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุน ลงวันที่ 28 กรกฎาคม 2552 (“ประกาศที่ สน. 24/2552”) ให้เป็นไปตามมาตรฐานสากล และให้มีลักษณะเป็น principle-based มากยิ่งขึ้น เพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ในการกำกับดูแลผลกระทบและความเสี่ยงที่เกิดขึ้นกับกองทุน โดยรวม รวมทั้งเพิ่มความยืดหยุ่นในการจัดการลงทุนของบริษัทจัดการ โดยสามารถรองรับนวัตกรรมของตราสารและธุรกรรมทางการเงินที่เกิดขึ้นใหม่อย่างต่อเนื่อง

2. ขอบเขตการบังคับใช้

ใช้บังคับกับกองทุนรวม กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ กองทุนส่วนบุคคล

3. รายละเอียดการปรับปรุงหลักเกณฑ์

3.1 ปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับคุณสมบัติของทรัพย์สินที่กองทุนสามารถลงทุนหรือมีไว้ได้ ได้แก่ ตราสารทุน ตราสารหนี้ ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน หน่วยลงทุนของกองทุนรวมทั่วไป หน่วยลงทุนหรือตราสารของกองทุนอสังหาริมทรัพย์ และเงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินสด ให้มีลักษณะเป็นดังนี้ ทั้งนี้ การลงทุนในทรัพย์สินดังกล่าวของกองทุนต้องสอดคล้องกับวัตถุประสงค์หรือนโยบายการลงทุน ไม่เป็นการลงทุนที่มีเจตนาเลี่ยงเกณฑ์การลงทุน และไม่ทำให้กองทุนขาดทุนเป็นมูลค่าสูงกว่ามูลค่าการลงทุน

	ประเภทตราสาร	ลักษณะทั่วไป
1.	ตราสารทุน และตราสารเทียบเท่า ตราสารทุน (“ตราสารทุนฯ”) เช่น หุ้น โบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น โบสำคัญแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (depository receipt: DR) ที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหุ้น เป็นต้น	(1) ต้องมีสภาพคล่องอย่างเพียงพอที่จะทำให้กองทุนสามารถชำระคืนเงินค่าไถ่ถอนหน่วยลงทุนได้ โดยพิจารณาจากปัจจัยต่างๆ เช่น volume turnover issue size ล้วนส่วนการลงทุนของกองทุนใน issue นั้น เป็นต้น โดยหากเป็นการลงทุนในตราสารหนี้ ³ ตราสารสุก หรือตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน ที่เสนอขายในประเทศ ซึ่งมีอันดับความน่าเชื่อถือ ³ ต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ หรือไม่มีอันดับความน่าเชื่อถือในช่วง (IPO) จะต้องมียุทธศาสตร์การไม่ต่ำกว่า 3 ราย เป็นผู้ซื้อตราสารดังกล่าว เพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุนภายใต้การจัดการด้วย
2.	ตราสารหนี้ และตราสารเทียบเท่า ตราสารหนี้ (“ตราสารหนี้ฯ”) เช่น พันธบัตร ตัวเงินคลัง หุ้นกู้ ตัวแลกเงิน ตัวสัญญาใช้เงิน DR ที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นพันธบัตรหรือหุ้นกู้ เป็นต้น	(2) ต้องสามารถเปลี่ยนมือได้ หรือสามารถขายคืนผู้ออกได้ (3) ต้องมีข้อมูลราคาที่สะท้อนมูลค่ายุติธรรม โดยเป็นราคาที่นำเชื่อถืออ้างอิงได้ และสอดคล้องตามหลักเกณฑ์และวิธีการว่าด้วยการกำหนดมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนเพื่อใช้ในการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่สมาคม ⁴ กำหนด หรือตามหลักวิชาการอันเป็นที่ยอมรับในสากล
3.	ตราสารสุก	
4.	ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน เช่น หุ้นกู้แปลงสภาพ เป็นต้น	โดยกรณีตราสารหนี้ ³ ตราสารสุก และตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนที่เสนอขายในประเทศที่มีอายุคงเหลือเกิน 90 วัน ต้องมีราคาที่เหมาะสมตามที่สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย หรือ pricing agency อื่นที่สำนักงานยอมรับกำหนด หรือมีราคาที่มีผู้แสดงตนต่อบุคคลทั่วไปว่าพร้อมจะเสนอราคาซื้อและรับซื้อตราสารนั้นในราคาดังกล่าว (4) บริษัทจัดการต้องสามารถเข้าถึงข้อมูลเกี่ยวกับทรัพย์สินที่

³ **อันดับความน่าเชื่อถือ** หมายถึง อันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร ผู้ออกตราสาร คู่สัญญา ผู้ส่งจ่าย ผู้รับรอง ผู้รับอวัล ผู้สลักหลัง หรือผู้ค้ำประกัน แล้วแต่กรณี ครั้งล่าสุดโดยสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่ได้รับการยอมรับจากสำนักงาน เว้นแต่เป็น subordinated debt ที่ไม่มีผู้ค้ำประกัน ให้ใช้อันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร ทั้งนี้ การใช้อันดับความน่าเชื่อถือระยะยาว (long-term rate) หรือระยะสั้น (short-term rate) จะต้องสอดคล้องกับอายุของตราสารที่กองทุนไปลงทุนด้วย

⁴ **สมาคม** หมายถึง สมาคมที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักทรัพย์ที่ได้รับอนุญาตและจดทะเบียนกับสำนักงาน เพื่อส่งเสริมธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการลงทุน โดยได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานเพื่อดำเนินการตามประกาศที่เกี่ยวข้อง

⁵ **ตราสารหนี้ที่มีลักษณะคล้ายเงินฝาก** หมายถึง ตราสาร ดังนี้

- (1) ตัวแลกเงิน ตัวสัญญาใช้เงิน หรือหุ้นกู้ระยะสั้น ที่ธนาคารที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น ธนาคารพาณิชย์ หรือบริษัทเงินทุน เป็นผู้ออก ผู้ส่งจ่าย ผู้รับรอง ผู้รับอวัล ผู้สลักหลัง หรือผู้ค้ำประกัน
- (2) ตัวแลกเงินหรือตัวสัญญาใช้เงินอายุไม่เกิน 90 วันนับแต่วันที่ออก ซึ่งมีอันดับความน่าเชื่อถือระยะสั้นของตราสารผู้ออก ผู้ส่งจ่าย ผู้รับรอง ผู้รับอวัล ผู้สลักหลัง หรือผู้ค้ำประกันอยู่ใน**อันดับแรก**

	ประเภทตราสาร	ลักษณะทั่วไป
		กองทุนลงทุนได้ (5) กรณีตราสารหนี้ฯ ตราสารสุก และตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนที่ เสนอขายในประเทศ ต้องขึ้นทะเบียนในสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย ยกเว้นตราสารหนี้ที่มีลักษณะคล้ายเงินฝาก

	ประเภทตราสาร	ลักษณะทั่วไป
		(6) กรณีเป็นทรัพย์สินในต่างประเทศ ต้องเสนอขายในประเทศที่มีหน่วยงานกำกับดูแลเป็นสมาชิกสามัญของ IOSCO หรือประเทศที่มีตลาดหลักทรัพย์เป็นสมาชิกของ WFE
4.	หน่วยลงทุนของกองทุนรวมทั่วไป	<p>(1) เป็นหน่วยลงทุนที่สำนักงานอนุมัติให้จัดตั้งและจัดการ (authorized fund) หรือ</p> <p>(2) เป็นหน่วยลงทุนของกองทุนต่างประเทศที่ได้รับอนุมัติให้จัดตั้ง (authorized fund) หรือให้ความเห็นชอบในการเสนอขาย (recognized fund) โดยหน่วยงานกำกับดูแลในต่างประเทศ และต้องเป็นไปตามข้อกำหนด ดังต่อไปนี้</p> <p>(2.1) อยู่ภายใต้การกำกับดูแลและเสนอขายในประเทศของหน่วยงานกำกับดูแลที่เป็นสมาชิกสามัญของ IOSCO หรือซื้อขายในตลาดที่เป็นสมาชิกของ WFE</p> <p>(2.2) เป็นหน่วยลงทุนที่เสนอขายแก่ผู้ลงทุนทั่วไป (retail investor)</p> <p>(2.3) ต้องไม่ใช่หน่วยลงทุนของกองทุนรวมประเภทเอ็ดจ์ฟันด์ หรือกองทุนรวมที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ (high yield bond fund)</p> <p>(2.4) หลักเกณฑ์การกำกับดูแลของประเทศนั้น ๆ ต้องให้ความคุ้มครองประโยชน์ของผู้ลงทุน (investor protection) อย่างน้อยเทียบเท่ากับหลักเกณฑ์การกำกับดูแลของสำนักงาน โดยหากเป็นกองทุนที่ได้รับอนุมัติให้จัดตั้งและเสนอขายตามหลักเกณฑ์ของ UCITS⁶ ให้ถือว่ามี การให้ความคุ้มครองประโยชน์ของผู้ลงทุนเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดแล้ว</p> <p>ทั้งนี้ ในการประเมินว่าหลักเกณฑ์ของประเทศที่กองทุนรวมไปลงทุนให้ความคุ้มครองผู้ลงทุนอย่างน้อยเทียบเท่ากับหลักเกณฑ์กำกับดูแลของสำนักงาน หรือไม่ บริษัทจัดการอาจพิจารณาจาก</p>

⁶ UCITS (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) เป็นกองทุนที่มีคุณสมบัติเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด โดย European Economic Committee (EEC) ซึ่งสามารถเสนอขายในกลุ่มประเทศยุโรป (across the European Economic Area) ได้

	ประเภทตราสาร	ลักษณะทั่วไป
		<p>(1) รายงานผลการประเมินจาก Financial Sector Assessment Program (FSAP) ซึ่งจัดทำโดย IMF และ World bank โดยหลักเกณฑ์ที่ถือว่ามีคุณสมบัติเป็นไปตามที่กำหนดจะต้องมีผลการประเมินด้านธุรกิจจัดการลงทุนตั้งแต่ broadly implemented⁷ ขึ้นไป (สามารถดูข้อมูลได้ที่ http://www.imf.org/external/NP/fsap/fsap.asp) หรือ</p> <p>(2) ตรวจสอบหลักเกณฑ์การกำกับดูแลของต่างประเทศ ตามข้อ 2-8 ของตาราง <u>Checklist A</u> (ภาคผนวก ก) โดยให้บริษัทจัดการอธิบายข้อมูล พร้อมทั้งจัดส่งเอกสารที่เกี่ยวข้องให้กับสำนักงาน เพื่อประกอบการพิจารณาอนุมัติกองทุนด้วย โดยหากเป็นการลงทุนเพิ่มเติมภายหลังจากการจัดตั้งกองทุน ให้บริษัทจัดการจัดเก็บเอกสารการตรวจสอบคุณสมบัติของหน่วยลงทุนที่กองทุนไปลงทุนไว้ที่บริษัทจัดการเพื่อให้สำนักงานสามารถตรวจสอบได้</p> <p>ทั้งนี้ ให้บริษัทจัดการทำการประเมินหลักเกณฑ์ของประเทศที่ไปลงทุนตาม Checklist A เฉพาะการลงทุนในครั้งแรกในประเทศนั้น ๆ เว้นแต่หลักเกณฑ์ของประเทศดังกล่าวมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ บริษัทจัดการจะต้องทำการประเมินหลักเกณฑ์ดังกล่าวใหม่ก่อนการลงทุนด้วย</p> <p>(2.5) มีการลงทุนหรือมีฐานะความเสี่ยง (exposure) ส่วนใหญ่ในทรัพย์สินประเภทและชนิดเดียวกับกองทุนอาจลงทุนหรือมีไว้ได้ และมีการกระจายตัวการลงทุน (ยกเว้นเป็นการลงทุนใน/ อ้างอิงกับทองคำ และน้ำมันดิบ) รวมถึงมีอัตราส่วนการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (derivatives exposure⁸) หรือ leverage ไม่เกิน 100% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน (“NAV”) และมีอัตราส่วนการกู้ยืมเพื่อสภาพคล่องไม่เกิน 10% ของ NAV</p> <p>ทั้งนี้ ในการตรวจสอบว่าหน่วยลงทุนต่างประเทศมีการลงทุนเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดหรือไม่ ให้บริษัทจัดการตรวจสอบตาม <u>Checklist B</u> (ภาคผนวก ข) โดยให้บริษัทจัดการอธิบาย</p>

⁷ ผลการประเมินแบ่งออกเป็น 4 ระดับ คือ (1) fully implemented (2) broadly implemented (3) partly implemented และ (4) not implemented

⁸ **Derivatives Exposure** มูลค่าการลงทุนหรือสถานะการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า คำนวณโดยใช้มูลค่าตามราคาตลาดของ underlying asset ทั้งนี้ กรณีเป็น option ให้คูณด้วยค่าเดลต้า

	ประเภทตราสาร	ลักษณะทั่วไป
		ข้อมูล พร้อมทั้งจัดส่งเอกสารที่เกี่ยวข้องให้กับสำนักงานเพื่อประกอบการพิจารณาทุกครั้งก่อนการลงทุนในหน่วยลงทุนต่างประเทศ โดยหากเป็นการลงทุนเพิ่มเติมภายหลังจากการจัดตั้งกองทุน ให้บริษัทจัดการจัดเก็บเอกสารการตรวจสอบคุณสมบัติของหน่วยลงทุนไว้ที่บริษัทจัดการเพื่อให้สำนักงานสามารถตรวจสอบได้
5.	<u>หน่วยลงทุนของกองทุนรวม</u> <u>อสังหาริมทรัพย์ หรือตราสาร</u> <u>ของกองทุนอสังหาริมทรัพย์</u>	(1) มีนโยบายหลักในการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ หรือหุ้นสามัญของ บริษัทที่มีรายชื่ออยู่ในหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในตลาดซื้อขาย หลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกของ WFE หรือหุ้นสามัญของบริษัทที่มี ลักษณะธุรกิจเทียบเคียงได้กับหมวดอสังหาริมทรัพย์ (2) มีคุณสมบัติเป็นไปตามลักษณะทั่วไปของหน่วยลงทุนของ กองทุนรวมทั่วไปข้อ (1) หรือ ข้อ (2.1), (2.2), และ (2.4) ข้างต้น ทั้งนี้ กรณีตราสารของกองทุนอสังหาริมทรัพย์ที่ไม่ได้มีการซื้อขาย ในตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกของ WFE ตราสารดังกล่าว ต้องสามารถรับซื้อคืนโดยผู้ออกตราสารได้
6.	<u>เงินฝาก หรือตราสารเทียบ</u> <u>เท่าเงินสด</u> ⁹	-

ทั้งนี้ กรณีกองทุนส่วนบุคคลที่มีใช้กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และกองทุนส่วนบุคคลรายย่อย สามารถ ลงทุนในทรัพย์สินตาม 1 – 6 ข้างต้นได้ทุกลักษณะ แต่ทั้งนี้ ห้ามลงทุนในกองทุนรวมประเภทเฝ้าจับผิด

3.2 การดำเนินการเมื่อมีเหตุที่ทำให้ทรัพย์สินขาดคุณสมบัติที่กองทุนสามารถลงทุนหรือมีไว้ได้

กรณีที่บริษัทจัดการลงทุนในทรัพย์สินข้างต้น แล้วต่อมาทรัพย์สินมีคุณสมบัติที่เปลี่ยนแปลงไป ทำให้ไม่เป็นไปตามคุณสมบัติที่กำหนด จนเป็นเหตุให้บริษัทจัดการไม่สามารถมีไว้เพื่อเป็นทรัพย์สิน ของกองทุนได้ ให้บริษัทจัดการดำเนินการแก้ไข (เช่น กรณีกองทุนลงทุนในหน่วยลงทุนต่างประเทศ กองทุนดังกล่าวอาจเปลี่ยนไปลงทุนในหน่วยลงทุนต่างประเทศอื่นที่มีคุณสมบัติตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด เป็นต้น) โดยบริษัทจัดการต้องดำเนินการให้แล้วเสร็จภายในโอกาสแรก โดยคำนึงถึงประโยชน์ของ ผู้ถือหน่วยลงทุนเป็นสำคัญ

ทั้งนี้ บริษัทจัดการต้องเปิดเผยข้อมูลในโครงการจัดการลงทุนและหนังสือชี้ชวน เกี่ยวกับแนวทางการดำเนินการของกองทุนในกรณีที่ปรากฏเหตุดังกล่าวด้วย

⁹ ตราสารเทียบเท่าเงินสด ได้แก่ บัตรเงินฝาก ตัวแลกเงิน หรือตัวสัญญาใช้เงิน ที่ธนาคารที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น ธนาคารพาณิชย์ บริษัทเงินทุน บริษัทเครดิตฟองซิเอร์ บริษัทตลาดรองสินเชื่อที่อยู่อาศัย สถาบันการเงินที่มีกฎหมาย เฉพาะจัดตั้งขึ้น หรือธนาคารต่างประเทศ เป็นผู้ออกหรือคู่สัญญา

4. การใช้บังคับ และบทเฉพาะกาล

เพื่อให้บริษัทจัดการมีเวลาในการปรับปรุงระบบการดำเนินงานให้สามารถรองรับหลักเกณฑ์ที่แก้ไขข้างต้นได้ ให้ประกาศมีผลใช้บังคับ 6 เดือนหลังจากวันที่ประกาศดังกล่าวมีการลงนาม

ทั้งนี้ หากบริษัทจัดการลงทุนหรือมีไว้ซึ่งทรัพย์สินไม่เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่แก้ไขเพิ่มเติมข้างต้น บริษัทจัดการจะยังคงไว้ซึ่งการลงทุนหรือมีไว้ซึ่งทรัพย์สินดังกล่าวต่อไปได้ แต่หากทรัพย์สินนั้นเป็นตราสารที่มีกำหนดอายุซึ่งได้หมดอายุลง หรือได้มีการจำหน่ายทรัพย์สินนั้นไปเท่าใด บริษัทจัดการอาจคงทรัพย์สินอื่นนั้นไว้ได้เพียงจำนวนที่เหลือ

II. การปรับปรุงหลักเกณฑ์การกระจายตัวการลงทุน (company limit)

1. วัตถุประสงค์

เพื่อปรับปรุงหลักเกณฑ์การกระจายตัวการลงทุนตามประกาศที่ สน. 24/2552 ให้มีการกระจายความเสี่ยงการลงทุนอย่างเหมาะสม สอดคล้องกับแนวทางปฏิบัติของสากล และคุ้มครองผลประโยชน์ของผู้ลงทุน

2. ขอบเขตการบังคับใช้

ใช้บังคับกับกองทุนรวม กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และกองทุนส่วนบุคคลรายย่อย

3. รายละเอียดการปรับปรุงหลักเกณฑ์

3.1 ยกเลิกการอนุญาตให้จัดตั้งกองทุนรวมที่มีการกระจายการลงทุนน้อยกว่าเกณฑ์มาตรฐาน (specific fund) โดยปรับปรุงหลักเกณฑ์การกระจายตัวการลงทุน (company limit) สำหรับกองทุน ให้เป็นดังนี้

(1) กรณีกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนส่วนบุคคลรายย่อย และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

	ประเภทตราสาร	อัตราส่วนการลงทุน
1.	<u>ตราสารที่มีความเสี่ยงเป็นภาครัฐไทย</u> ได้แก่ (1) ตัวเงินคลัง (2) พันธบัตรรัฐบาล/พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย (3) ตราสารที่กระทรวงการคลัง หรือกองทุนเพื่อการฟื้นฟู และพัฒนาระบบสถาบันการเงินเป็นผู้ออก ผู้ส่งจ่าย ผู้รับรอง ผู้รับอาวัล หรือผู้ค้ำประกัน	} ไม่จำกัด company limit

	ประเภทตราสาร	อัตราส่วนการลงทุน
2.	<p><u>ตราสารที่มีความเสี่ยงเป็นภาครัฐต่างประเทศ</u> อัตราส่วนการลงทุนแตกต่างกันตามประเภทตราสารและอันดับความน่าเชื่อถือ ดังนี้</p> <p>2.1 ตราสารรัฐบาลต่างประเทศ องค์การหรือหน่วยงานของรัฐบาลต่างประเทศ หรือองค์การระหว่างประเทศ ซึ่งมีอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ใน <u>2 อันดับแรก</u></p>	ไม่จำกัด company limit
	<p>2.2 ตราสารรัฐบาลต่างประเทศ องค์การหรือหน่วยงานของรัฐบาลต่างประเทศ หรือองค์การระหว่างประเทศ ซึ่งมีอันดับความน่าเชื่อถือในอันดับที่สามารถลงทุนได้</p>	company limit ไม่เกิน 35% ของ NAV
3.	<p><u>ตราสาร/ คู่สัญญา ที่มีความเสี่ยงเป็นรัฐวิสาหกิจ หรือภาคเอกชน</u></p> <p>3.1 ตราสารที่จดทะเบียน/ ขึ้นทะเบียนในตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ โดยกรณีเป็นตราสารหนี้ ตราสารลูก ต้องมีอันดับความน่าเชื่อถือใน<u>อันดับที่สามารถลงทุนได้</u> เช่น ตราสารรัฐวิสาหกิจไทย หรือรัฐวิสาหกิจต่างประเทศ ตราสารหนี้ภาคเอกชน ตราสารหนี้รัฐบาลท้องถิ่นที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในอันดับที่สามารถลงทุนได้ เป็นต้น</p> <p>3.2 คู่สัญญาซึ่งมีอันดับความน่าเชื่อถือใน<u>อันดับที่สามารถลงทุนได้</u></p>	<p>(1) <u>กรณีกองทุนทั่วไป</u></p> <p>(1.1) ไม่เกิน 10% ของ NAV โดยอาจขยายการลงทุนเพิ่มได้ แต่ต้องไม่เกิน 20% ของ NAV และเมื่อนับรวมกรณีที่มีการลงทุนเกิน 10% ของ NAV เข้าด้วยกันแล้ว ต้องไม่เกิน 60% ของ NAV (“10/20/60%”)</p> <p>(1.2) กรณีเป็นการลงทุนในทรัพย์สินของบริษัทในกลุ่มกิจการ และทรัพย์สินดังกล่าวเป็นองค์ประกอบของตัวชี้วัด (benchmark) ของกองทุนนั้น ให้ company limit เป็นดังนี้ (1) ไม่เกิน 10% หรือ 20% ของ NAV แล้วแต่กรณี หรือ (2) ไม่เกินน้ำหนักของทรัพย์สินดังกล่าวใน benchmark + 10% ของ NAV (“BM + 10%”) (ตามหลักเกณฑ์ในข้อ 69 ของประกาศที่ สน.24/2552)</p> <p>แต่ทั้งนี้ เมื่อนับรวมกรณีที่มีการลงทุนเกิน 10% ของ NAV เข้าด้วยกันแล้ว ต้องไม่เกิน 60% ของ NAV ยกเว้นกรณีเป็น sector fund สามารถลงทุนเกิน 60% ของ NAV ได้ (ตัวอย่างการคำนวณตามภาคผนวก ค)</p>

	ประเภทตราสาร	อัตราส่วนการลงทุน
		<p>(2) <u>กรณีกองทุนรวมตราสารหนี้ที่กำหนดช่วงห่างของวันทำการรับซื้อคืน สั้นกว่าหรือเท่ากับ 15 วัน</u> (รายละเอียดตามข้อ IV. หน้า 21 เรื่องการกำหนดหลักเกณฑ์เพิ่มเติมสำหรับกองทุนรวมตราสารหนี้ที่มีนโยบายการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนแบบถั)</p> <p>(3) <u>กรณีกองทุน buy & hold</u>¹⁰ ไม่เกิน 20% ของ NAV</p>
	<p>3.3 ตราสารที่ไม่ได้จดทะเบียน/ ขึ้นทะเบียนในตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ (non-listed) หรือตราสาร/ คู่สัญญาที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ หรือไม่มีอันดับความน่าเชื่อถือ (no rating)</p>	<p>(1) <u>company (junk) limit</u> ไม่เกิน 5% ของ NAV และ</p> <p>(2) <u>Total junk limit</u> เมื่อคำนวณรวมทุกบุคคลตาม (1) ต้องไม่เกิน 15% ของ NAV ทั้งนี้ กรณีเป็นการลงทุนในทรัพย์สินของบริษัทในกลุ่มกิจการ และทรัพย์สินดังกล่าวเป็นองค์ประกอบของ benchmark <u>ห้ามนำหลักเกณฑ์การคำนวณ BM + 10% มาใช้ในการคำนวณ company (junk) limit</u></p>
<p>4.</p>	<p><u>หน่วยลงทุนของกองทุนรวมทั่วไป</u></p>	<p>(1) <u>single fund limit</u> ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนใดกองทุนหนึ่ง ไม่เกิน 10% ของ NAV</p> <p>(2) <u>total fund limit</u> ลงทุนในหน่วยลงทุนของทุกกองทุนไม่เกิน 20% ของ NAV</p>
<p>5.</p>	<p><u>หน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ หรือ ตราสารของกองทุนอสังหาริมทรัพย์</u></p>	<p>(1) <u>single property fund/ issuer limit</u> ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ของกองทุนใดกองทุนหนึ่ง หรือตราสารของกองทุนอสังหาริมทรัพย์ของผู้ออกรายใดรายหนึ่ง ไม่เกิน 10% ของ NAV</p>

¹⁰ กอง buy & hold คือ กองทุนที่มีลักษณะการลงทุนเพียงครั้งเดียวแล้วถือจนครบกำหนดอายุตราสาร

ประเภทตราสาร		อัตราส่วนการลงทุน	
		(2) <u>total property fund/ issuer limit</u> ลงทุนในหน่วยลงทุนของทุกกองทุนรวม อสังหาริมทรัพย์ หรือตราสารของกองทุน อสังหาริมทรัพย์ของผู้ออกทุกราย ไม่เกิน 20% ของ NAV	
6.	<u>เงินฝาก หรือ ตราสารเทียบเท่าเงินสด</u>	company limit	product limit
	6.1 เพื่อการดำเนินงาน	ไม่จำกัด	ไม่จำกัด
	6.2 เพื่อการลงทุน (1) กรณีเงินฝากธนาคารพาณิชย์ในประเทศ (ไม่ดูอันดับความน่าเชื่อถือ)	นำไปคำนวณรวมใน <u>company limit</u> 10/20/60%	ไม่เกิน 45% ของ NAV เฉลี่ยรอบปี บัญชี หรืออายุ
(2) กรณีเงินฝากธนาคารพาณิชย์ต่างประเทศ -> investment grade -> non-investment grade	นำไปคำนวณรวมใน - <u>company limit</u> 10/20/60% - <u>company (junk) limit</u> ไม่เกิน 5% ของ NAV - <u>Total junk limit</u> ไม่เกิน 15% ของ NAV	โครงการ (กรณีอายุ โครงการสั้นกว่า 1 ปี) ทั้งนี้ มิให้ใช้บังคับ กองทุนที่มีอายุ โครงการ 1 ปีขึ้นไป และอยู่ในช่วงเวลา 6 เดือนก่อนวันครบ กำหนดอายุโครงการ	

(2) กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนสถาบัน (non-retail fund)

กำหนดอัตราส่วนการลงทุน (company limit) ไม่เกิน 20% ของ NAV

ทั้งนี้ กรณีกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนสถาบัน (non-retail fund) ที่มีผู้ถือหน่วยเป็นกองทุนรวม หรือกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ให้กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนสถาบันดังกล่าวปฏิบัติตามอัตราส่วนการลงทุน ตาม 3.1(1) ข้างต้นทั้งหมดด้วย

3.2 ปรับปรุงหลักเกณฑ์ takeover limit

ปัจจุบันข้อ 62 ของประกาศที่ สน. 24/2552 กำหนดให้บริษัทจัดการกองทุนรวมอาจลงทุนหรือมีไว้ ซึ่งหุ้นที่บริษัทใดบริษัทเป็นผู้ถือ เพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุนรวม เมื่อรวมกันทุกกองทุนรวมที่บริษัทจัดการ กองทุนรวมเป็นผู้รับผิดชอบดำเนินการต้อง “ไม่ถึง 25 % ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ บริษัทนั้น...” เว้นแต่เป็นการได้มาเนื่องจากการรับชำระหนี้ด้วยทรัพย์สินอื่น โดยให้ปรับปรุงหลักเกณฑ์เป็น “...ไม่ถึง 25% ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทนั้น...”

ทั้งนี้ หลักเกณฑ์ takeover limit และหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินการกรณีเกิน limit ดังกล่าว ให้บังคับใช้กับกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนสถาบัน (non-retail fund) ด้วย

3.3 การดำเนินการกรณีเกินอัตราส่วนการลงทุนที่กำหนดที่ไม่ได้เกิดจากการลงทุนเพิ่ม

ปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการดำเนินการกรณีบริษัทจัดการมีไว้ซึ่งทรัพย์สินเกินอัตราส่วนการลงทุนที่กำหนด (company limit product limit และ junk limit) ซึ่งไม่ได้เกิดจากการลงทุนเพิ่ม ดังนี้

(1) กรณีกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนส่วนบุคคลรายย่อย กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

	สาเหตุการเกิน limit	การดำเนินการ
1.	ตราสารถูก delist หรือ downgrade ส่งผลให้เกิน junk limit	ให้ขายตราสารออกภายในโอกาสแรก โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุนเป็นสำคัญ
2.	สาเหตุอื่นๆ ที่ไม่ได้เกิดจากการลงทุนเพิ่ม ส่งผลให้เกิน company limit product limit และ junk limit (ที่ไม่ได้เกิดจากสาเหตุตาม 1) เช่น - ใช้สิทธิตาม right issue - ได้รับชำระหนี้ด้วยทรัพย์สินอื่น - การ mark to market ตราสาร เป็นต้น	<p>(1) ห้ามลงทุนเพิ่มในทรัพย์สินที่เกินอัตราส่วน เว้นแต่เป็นการใช้สิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุนตามสัดส่วนการถือหุ้น</p> <p>(2) ให้จัดทำรายงานให้ผู้ดูแลผลประโยชน์ คณะกรรมการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ หรือลูกค้ากองทุนส่วนบุคคลรายย่อยแล้วแต่กรณี (“ผู้ดูแลฯ”) ภายใน 3 วันทำการ (ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศที่ สน.24/2552)</p> <p>(3) กรณีเกิน product limit ของเงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินสดเพื่อการดำเนินงาน ให้บริษัทจัดการแก้ไขให้ไม่เกินอัตราส่วนที่กำหนดภายใน 30 วันนับแต่วันสิ้นรอบระยะเวลาบัญชี (ตามหลักเกณฑ์ในข้อ 108 ของประกาศที่ สน. 24/2552)</p> <p>(4) กรณีเกินอัตราส่วน takeover limit (25% ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัท) ให้บริษัทจัดการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ในข้อ 112 ของประกาศที่ สน.24/2552</p> <p>(5) กรณีเกิน limit อื่นนอกเหนือจาก (3) และ (4)</p> <p>5.1 <u>กรณีกองทุนทั่วไป</u> ให้บริษัทจัดการจัดให้มีนโยบายการดำเนินการซึ่งได้ระบุนกรอบเวลาการปรับลดสัดส่วนการลงทุน โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุนเป็นสำคัญ และนโยบายดังกล่าวต้องผ่านการอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท หรือคณะกรรมการอื่นที่คณะกรรมการบริษัทมอบหมาย โดยคณะกรรมการดังกล่าวต้องเป็นอิสระจากฝ่ายจัดการลงทุนด้วย ทั้งนี้ กรอบระยะเวลาดังกล่าวต้อง <u>ไม่เกิน 60 วัน</u> นับแต่วันที่เกินอัตราส่วน โดยบริษัทจัดการอาจขออนุมัติการขยายระยะเวลาเพิ่มเติมจากผู้ดูแลฯ ได้อีก <u>ไม่เกิน 60 วัน</u> โดยต้องเสนอเหตุผลความจำเป็นให้ผู้ดูแลฯ เป็นผู้พิจารณาและติดตามการดำเนินการปรับลดสัดส่วนการลงทุนเป็นรายเดือน</p>

	สาเหตุการเกิน limit	การดำเนินการ
		<p>อย่างไรก็ดี สำหรับกองทุน buy & hold ที่มีนโยบายจ่ายเงินคืนให้กับผู้ถือหน่วยตาม cash flow ที่ได้รับคืนจากตราสารบางตัวที่ครบกำหนดก่อนอายุของโครงการ (auto redemption) หากการจ่ายเงินดังกล่าวส่งผลให้เกินอัตราส่วนการลงทุน บริษัทจัดการอาจไม่ต้องแก้ไขการลงทุนก็ได้ ทั้งนี้ เฉพาะกรณีที่อายุเฉลี่ยของทรัพย์สินที่กองทุนลงทุนดังกล่าวไม่ต่ำกว่า 80 % ของอายุกองทุน</p> <p>(5.2) <u>กรณีกองทุนรวมตลาดเงิน และกองทุนรวมตราสารหนี้ที่กำหนดช่วงห่างของวันทำการรับซื้อคืน สั้นกว่าหรือเท่ากับ 15 วัน</u> : ให้บริษัทจัดการแก้ไขให้ไม่เกินอัตราส่วนที่กำหนดภายใน 30 วันนับแต่วันที่เกินอัตราส่วน (รายละเอียดตามข้อ IV. หน้า 21 เรื่องการกำหนดหลักเกณฑ์เพิ่มเติมสำหรับกองทุนรวมตลาดเงิน และกองทุนรวมตราสารหนี้ที่มีนโยบายการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนแบบถัว)</p>

(2) กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนสถาบัน (non-retail fund)

(2.1) กรณีเกินอัตราส่วนการลงทุน (company limit) ซึ่งมีได้เกิดจากการลงทุนเพิ่มให้บริษัทจัดการยังคงมีไว้ซึ่งทรัพย์สินดังกล่าวต่อไปได้ โดยห้ามลงทุนเพิ่มในทรัพย์สินที่เกินอัตราส่วนดังกล่าว

(2.2) ให้ดำเนินการตามข้อกำหนดกรณีเกินอัตราส่วน takeover limit ตาม 3.3 (1) ในตารางข้อ 2(4) ข้างต้น

ทั้งนี้ กรณีกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนสถาบัน (non-retail fund) ที่มีผู้ถือหน่วยเป็นกองทุนรวมกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ให้กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนสถาบันดังกล่าวดำเนินการกรณีเกินอัตราส่วนตาม 3.3(1) ข้างต้นทั้งหมดด้วย

4. การใช้บังคับ และบทเฉพาะกาล

เพื่อให้บริษัทจัดการมีเวลาในการปรับปรุงระบบการดำเนินงานให้สามารถรองรับหลักเกณฑ์ที่แก้ไขข้างต้นได้ ให้ประกาศมีผลใช้บังคับ 6 เดือนหลังจากวันที่ประกาศดังกล่าวมีการลงนาม

ทั้งนี้ หากบริษัทจัดการลงทุนหรือมีไว้ซึ่งทรัพย์สินไม่เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่แก้ไขเพิ่มเติมข้างต้น บริษัทจัดการจะยังคงไว้ซึ่งการลงทุนหรือมีไว้ซึ่งทรัพย์สินดังกล่าวต่อไปได้ แต่หากทรัพย์สินนั้นเป็นตราสารที่มีกำหนดอายุซึ่งได้หมดอายุลง หรือได้มีการจำหน่ายทรัพย์สินนั้นไปเท่าใด บริษัทจัดการอาจคงทรัพย์สินนั้นไว้ได้เพียงจำนวนที่เหลือ

III. การปรับปรุงหลักเกณฑ์การจัดประเภทกองทุน

1. วัตถุประสงค์

เพื่อให้การจัดประเภทกองทุนตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ สน. 22/2552 เรื่อง การจัดตั้งกองทุนรวมและการเข้าทำสัญญาบริหารจัดการกองทุนส่วนบุคคล ลงวันที่ 28 กรกฎาคม 2552 และประกาศที่ สน. 24/2552 สะท้อนสถานะความเสี่ยงและนโยบายการลงทุนที่แท้จริงของกองทุนมากยิ่งขึ้น

2. ขอบเขตการบังคับใช้

กองทุนรวม กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และกองทุนส่วนบุคคลรายย่อยที่มีนโยบายการลงทุนเดียวกับกองทุนรวมดังกล่าว

3. รายละเอียดการปรับปรุงหลักเกณฑ์

3.1 ปรับปรุงหลักเกณฑ์การจัดประเภทกองทุนทั่วไปตามสถานะความเสี่ยง ให้เป็นดังนี้

	ประเภทกองทุน	ลักษณะการลงทุน
1.	<u>กองทุนตราสารแห่งทุน</u>	<p>(1) มีนโยบายการลงทุนซึ่งส่งผลให้กองทุนมีฐานะการลงทุน (exposure)¹¹ ในตราสารทุนฯ โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 65% ของ NAV</p> <p><u>ตัวอย่างการมี exposure ในตราสารทุนฯ</u> เช่น ลงทุนในหุ้น ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น สัญญาซื้อขายล่วงหน้า (“derivatives”) ที่มีตัวแปรเป็นหุ้น หน่วยลงทุนของกองทุนรวมที่มีนโยบายลงทุนในตราสารทุนฯ ธุรกิจการให้ยืมหลักทรัพย์โดยหลักทรัพย์ที่ให้ยืมเป็นตราสารทุนฯ เป็นต้น</p> <p>(2) ในการคำนวณ exposure ในตราสารทุนฯ ให้บริษัทจัดการ หักกลบฐานะซื้อ (long position) ตราสารทุนฯ ที่กองทุนลงทุน และฐานะขาย (short position) ใน derivatives ที่มีตัวแปรอ้างอิงเป็นตราสารทุนนั้นๆ หรือหักลบระหว่าง derivatives long position และ short position ที่มีตัวแปรอ้างอิงเป็นตราสารทุนฯ เดียวกัน โดยกรณีตราสารทุนฯ ซึ่งเป็นตัวแปรอ้างอิงแตกต่างกัน ต้องมีค่าสหสัมพันธ์ (correlation)</p>

¹¹ ฐานะการลงทุน (exposure) หมายถึง สถานะการลงทุนในทรัพย์สินอย่างใดอย่างหนึ่งของกองทุนรวม ไม่ว่าจะเป็นการลงทุนในทรัพย์สินนั้น ๆ โดยตรง หรือเป็นการลงทุนโดยอ้อมผ่านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ตราสารที่มีลักษณะของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง หรือทรัพย์สินอื่น ซึ่งเป็นผลให้กองทุนรวมมีความเสี่ยงในสินค้านั้นหรือตัวแปรที่อ้างอิงนั้น

	ประเภทกองทุน	ลักษณะการลงทุน
		ระหว่างผลตอบแทนตราสารทุนฯ ดังกล่าวไม่ต่ำกว่า 0.7 ทั้งนี้ ในการคำนวณ exposure ใน derivatives ให้คำนวณโดยใช้มูลค่าตามราคาตลาดของ underlying และกรณีเป็นสัญญา option ให้คูณด้วยค่าเดลต้าของสัญญา option (ตัวอย่างการคำนวณตามภาคผนวก ง)
2.	กองทุนตราสารแห่งนี้	มีนโยบายการลงทุนซึ่งส่งผลให้กองทุนมีฐานะการลงทุน (exposure) ⁹ ในตราสารหนี้ฯ หรือ ตราสารสุกุก เท่านั้น ทั้งนี้ บริษัทจัดการอาจลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ หรือตราสารของกองทุนอสังหาริมทรัพย์ ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน ¹² และ structured notes ที่คุ้มครองเงินต้น ได้ ตัวอย่างการมี exposure ในตราสารหนี้ฯ เช่น ลงทุนในเงินฝาก ตัวแลกเงิน หุ้นกู้ หน่วยลงทุนของกองทุนรวมที่มีนโยบายลงทุนในตราสารหนี้ฯ ธุรกิจการซื้อ โดยมีสัญญาขายคืน ธุรกิจการให้ยืมหลักทรัพย์โดยหลักทรัพย์ที่ให้ยืมเป็นตราสารหนี้ฯ derivatives หรือตราสารที่มีลักษณะของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง (“structured notes”) ที่มีตัวแปรอ้างอิงเป็นตราสารหนี้ฯ ดอกเบี้ย อัตราเงินเฟ้อ หรืออันดับความน่าเชื่อถือหรือเหตุการณ์ที่มีผลต่อการชำระหนี้ของตราสารหนี้ฯ / derivatives/ ผู้ออก / คู่สัญญา เป็นต้น
3.	กองทุนผสม	มีนโยบายการลงทุนในทรัพย์สินได้ทุกประเภทที่ประกาศกำหนดตามที่กำหนดไว้ใน โครงการจัดการลงทุน

3.2 ปรับปรุงหลักเกณฑ์สำหรับกองทุนรวมที่ลงทุนในหน่วยลงทุน ให้เป็นดังนี้

	ประเภทกองทุน	ลักษณะการลงทุน
1.	กองทุนรวม feeder fund	มีนโยบายการลงทุนซึ่งส่งผลให้กองทุนมีฐานะการลงทุน (exposure) ในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมใดกองทุนรวมหนึ่ง โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV
2.	กองทุนรวมหน่วยลงทุน (fund of funds)	มีนโยบายการลงทุนซึ่งส่งผลให้กองทุนมีฐานะการลงทุน (exposure) ในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยกองทุนรวมหน่วยลงทุนแบ่งเป็น 2 ประเภทได้แก่

¹² ข้อ 20 ของประกาศที่ สน. 24/2552 กำหนดว่า ในขณะที่ลงทุน มูลค่าของหุ้นกู้แปลงสภาพต้องสูงกว่าราคาตลาดของหุ้นที่รองรับหุ้นกู้แปลงสภาพนั้น และกรณีที่มีการใช้สิทธิแปลงสภาพ ให้บริษัทจัดการขายหุ้นที่ได้รับจากการแปลงสภาพนั้นภายใน 30 วันนับแต่วันที่ได้หุ้นดังกล่าวมา รวมทั้งต้องเปิดเผยข้อมูลข้างต้นในโครงการ/สัญญาบริหารจัดการกองทุนส่วนบุคคลด้วย

	ประเภทกองทุน	ลักษณะการลงทุน
		<p>(2.1) กองทุนรวมหน่วยลงทุนที่กระจายการลงทุน (diversified fund of funds) มีฐานะการลงทุน (exposure) ในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมใด กองทุนรวมหนึ่งไม่เกิน 15% ของ NAV</p> <p>(2.2) กองทุนรวมหน่วยลงทุนที่ไม่กระจายการลงทุน (non-diversified fund of funds) มีฐานะการลงทุน (exposure) ในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมใดกองทุนรวมหนึ่งไม่เกิน 50% ของ NAV</p> <p>ทั้งนี้ กรณีกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ สามารถลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมที่นายจ้างเป็นผู้รับผิดชอบในการดำเนินการได้ไม่เกิน 15% ของ NAV</p>

3.3 ปรับปรุงหลักเกณฑ์สำหรับกองทุนที่ลงทุนในทรัพย์สินในต่างประเทศ

3.3.1 ปรับปรุงหลักเกณฑ์การลงทุนสำหรับกองทุนที่ลงทุนในทรัพย์สินต่างประเทศ (“กอง FIF”) โดยแบ่งลักษณะการลงทุนเป็น 3 ประเภท ดังนี้

	ประเภทกองทุน	ลักษณะการลงทุน
1.	<u>กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ</u>	<p>มีนโยบายลงทุนซึ่งส่งผลให้กองทุนมีฐานะการลงทุน (exposure) ในทรัพย์สินต่างประเทศโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยกรณีกองทุน buy & hold ให้ดูอัตราส่วนการลงทุนเฉพาะวันแรกที่กองทุนไปลงทุนในทรัพย์สินต่างประเทศครบถ้วนตามที่กำหนดในโครงการ</p> <p>ทั้งนี้ exposure ส่วนที่เหลืออีก 20% ของ NAV บริษัทจัดการอาจลงทุนในทรัพย์สินในประเทศตามที่ประกาศกำหนดได้ทุกประเภท โดยต้องสอดคล้องกับนโยบายการลงทุน และมีความเหมาะสมสำหรับการรักษาสภาพคล่อง และการสำรองเงินไว้เพื่อการดำเนินงาน หรือรอการลงทุนของกองทุน</p>
2.	<u>กองทุนรวมที่ลงทุนในประเทศ</u>	<p>มีนโยบายลงทุนในทรัพย์สินในประเทศไทย โดยสามารถลงทุนซึ่งส่งผลให้กองทุนมีฐานะการลงทุน (exposure) ในทรัพย์สินต่างประเทศได้ไม่เกิน 20% ของ NAV</p>
3.	<u>กองผสมการลงทุนในประเทศและต่างประเทศ</u>	<p>สามารถลงทุนซึ่งส่งผลให้กองทุนมีฐานะการลงทุน (exposure) ในทรัพย์สินต่างประเทศได้ตั้งแต่ 0 – 100% ของ NAV ตามความเหมาะสมกับสถานการณ์ หรือกำหนดอัตราส่วนการลงทุนในต่างประเทศในอัตราส่วนมากกว่า 20% แต่ไม่เกิน 80% ของ NAV</p>

(3) กองผสมการลงทุนในประเทศและต่างประเทศ: สามารถลงทุนซึ่งส่งผลให้กองทุนมีฐานะการลงทุน (exposure) ในทรัพย์สินต่างประเทศได้ตั้งแต่ 0 – 100% ของ NAV ตามความเหมาะสมกับสภาพการณ์ หรือกำหนดอัตราส่วนการลงทุนในต่างประเทศในอัตราส่วนมากกว่า 20% แต่ไม่เกิน 80% ของ NAV

3.3.2 ในการพิจารณาว่า ทรัพย์สินที่ไปลงทุนเป็นการลงทุนในต่างประเทศหรือไม่นั้น ให้พิจารณาจากความเสี่ยงด้านประเทศที่ไปลงทุน (country risk) ความเสี่ยงด้านเครดิตของผู้ออกตราสาร/คู่สัญญา (credit risk) หรือความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน (currency risk) โดยหากทรัพย์สินที่ไปลงทุนมีความเสี่ยงด้านใดด้านหนึ่งอยู่ในต่างประเทศ ให้ถือว่าเป็นการลงทุนในต่างประเทศ ตัวอย่างเช่น

	ตัวอย่างทรัพย์สินที่ถือเป็นการลงทุนในต่างประเทศ	Exposure ในต่างประเทศ		
		Country	Credit	Currency
1.	หุ้นบริษัทต่างประเทศ เสนอขายในต่างประเทศ	✓	✓	✓
2.	หุ้นกู้ issuer ไทยที่เสนอขายในต่างประเทศในสกุล USD	✓	-	✓
3.	หุ้นกู้ issuer ต่างประเทศเสนอขายในประเทศไทยในสกุล THB	✓	✓	-
4.	Foreign currency deposit (บัญชี FCD) ที่ฝากกับสถาบันการเงินไทย	-	-	✓

3.3.3 ในการคำนวณ exposure สำหรับการลงทุนใน derivatives

(1) กรณี derivatives เพื่อการลดความเสี่ยง แต่ทำให้กองทุนยังเหลือความเสี่ยงด้านใดด้านหนึ่งข้างต้นอยู่ในต่างประเทศ (เช่น ลงทุนในหุ้นกู้ต่างประเทศ และทำสัญญา derivatives เพื่อลดความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน แต่ยังคงเหลือความเสี่ยงด้าน credit และ country ในต่างประเทศ เป็นต้น) ไม่ต้องหักลบฐานะในทรัพย์สิน และ derivatives ดังกล่าว เนื่องจากยังคงถือว่ากองทุนมี exposure ในทรัพย์สินต่างประเทศ โดยการทำสัญญา derivatives ไม่ได้ทำให้ exposure ในต่างประเทศลดลง

(2) กรณี derivatives เพื่อการลงทุนในต่างประเทศ ให้คำนวณ โดยใช้มูลค่าตามราคาตลาดของ underlying และกรณีเป็นสัญญา option ให้คูณด้วยค่าเดลต้าของสัญญา option

(ตัวอย่างการคำนวณตามภาคผนวก จ)

4. การใช้บังคับ และบทเฉพาะกาล

เพื่อให้บริษัทจัดการมีเวลาในการปรับปรุงระบบการดำเนินงานให้สามารถรองรับหลักเกณฑ์ที่แก้ไขข้างต้นได้ ให้ประกาศมีผลใช้บังคับ 6 เดือนหลังจากวันที่ประกาศดังกล่าวมีการลงนาม

ทั้งนี้ หากบริษัทจัดการลงทุนหรือมีไว้ซึ่งทรัพย์สินไม่เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่แก้ไขเพิ่มเติมข้างต้น บริษัทจัดการจะยังคงไว้ซึ่งการลงทุนหรือมีไว้ซึ่งทรัพย์สินดังกล่าวต่อไปได้ แต่หากทรัพย์สินนั้นเป็นตราสารที่มีกำหนดอายุซึ่งได้หมดอายุลง หรือได้มีการจำหน่ายทรัพย์สินนั้นไปเท่าใด บริษัทจัดการอาจคงทรัพย์สินนั้นไว้ได้เพียงจำนวนที่เหลือ

IV. การกำหนดหลักเกณฑ์เพิ่มเติมสำหรับกองทุนรวมตลาดเงิน และกองทุนรวมตราสารหนี้ที่มีนโยบายการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนแบบถี่ (frequent redemption fund)

1. วัตถุประสงค์

เพื่อกำหนดหลักเกณฑ์การลงทุนของกองทุนรวมตลาดเงิน (“กอง MMF”) และกองทุนรวมตราสารหนี้ที่มีนโยบายการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนแบบถี่ให้สอดคล้องกับระดับความเสี่ยงและความคาดหวังของผู้ลงทุนที่มีต่อกองทุนดังกล่าว โดยเฉพาะอย่างยิ่งกอง MMF และกองทุนที่มีนโยบายการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนทุกวันทำการ ซึ่งบริษัทจัดการเสนอขายแก่ผู้ลงทุนเพื่อเป็นทางเลือกในการลงทุนแทนการฝากเงินกับธนาคาร

2. ขอบเขตการบังคับใช้

ใช้บังคับกับ (1) กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป (2) กองทุนสำรองเลี้ยงชีพและกองทุนส่วนบุคคล รายย่อยที่มีนโยบายการลงทุนลักษณะเดียวกันกับกอง MMF

3. รายละเอียดการปรับปรุงหลักเกณฑ์

3.1 ปรับปรุงหลักเกณฑ์การลงทุนสำหรับ กอง MMF กองทุนรวมตราสารหนี้ที่มีนโยบายการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนทุกวันทำการ (“กอง daily”) ทุกสัปดาห์ (“กอง weekly”) ทุกสองสัปดาห์ (“กอง bi-weekly”) ทุกเดือน (“กอง monthly”) และทุก 3 เดือน (“กอง quarterly”)¹³ ให้เป็นดังนี้

	หลักเกณฑ์การลงทุน	กอง MMF	กอง daily	กอง weekly และ กอง bi-weekly	กอง monthly และ กอง quarterly
1.	คุณภาพตราสาร	ลงทุนในตราสารที่มีอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ใน 2 อันดับแรก	-	-	-
2.	อายุคงเหลือของตราสาร	ไม่เกิน 1 ปี	-	-	-
3.	duration เหลือของกองทุน	ไม่เกิน 3 เดือน		-	-
4.	การลงทุนในต่างประเทศ	ไม่เกิน 20% ของ NAV โดยต้องป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวนตลอดระยะเวลาลงทุน		-	-

¹³ ทั้งนี้ กองทุนรวมตราสารหนี้ดังกล่าว ไม่รวมกองทุนรวมหน่วยลงทุน (fund of funds และ feeder fund) และกองทุนรวมอีทีเอฟ

	หลักเกณฑ์การลงทุน	กอง MMF	กอง daily	กอง weekly และ กอง bi-weekly	กอง monthly และ กอง quarterly
5.	การดำรงสินทรัพย์สภาพคล่องสูง ¹⁴	ไม่น้อยกว่า 10% ของ NAV	ไม่น้อยกว่า 5% ของ NAV	-	-
6.	การลงทุนใน derivatives (DR) และ structured notes (SN)	DR: เพื่อ hedging เท่านั้น SN: ห้ามลงทุน	ลงทุน DR + SN ได้ไม่เกิน 25% ของ NAV ยกเว้น DR เพื่อ hedging และ SN ที่มีอายุสั้นกว่ารอบการไถ่ถอนคืนหน่วยลงทุน		
7.	company limit	<ul style="list-style-type: none"> ไม่เกิน 10% ของ NAV โดยกรณีเป็นการลงทุนในทรัพย์สินของบริษัทในกลุ่มกิจการ และทรัพย์สินดังกล่าวเป็นองค์ประกอบของ benchmark ของกองทุนนั้น ให้ company limit เป็นดังนี้ (1) ไม่เกิน 10% ของ NAV หรือ (2) ไม่เกินน้ำหนักของทรัพย์สินดังกล่าวใน benchmark + 10% ของ NAV แต่ทั้งนี้ เมื่อนับรวมกรณีที่มีการลงทุนเกิน 10% ของ NAV เข้าด้วยกันต้องไม่เกิน 60% ของ NAV ยกเว้นกรณีเป็น sector fund สามารถลงทุนเกิน 60% ของ NAV ได้ กรณีเกิน limit ที่ไม่ได้เกิดจากการลงทุนเพิ่มให้บริษัทจัดการแก้ไขภายใน 30 วันนับแต่วันที่เกินอัตราส่วน 			-
8.	การลงทุนในตราสาร/ ทำสัญญาเกี่ยวกับคู่สัญญา junk ¹⁵	<ul style="list-style-type: none"> ห้ามลงทุน 			-

ทั้งนี้ กอง MMF ตามหลักเกณฑ์ข้างต้น อนุญาตให้โฆษณากองทุนเทียบกับเงินฝากได้ และเป็นกองทุนที่มีความเสี่ยงต่ำสุดเมื่อเทียบกับกองทุนประเภทอื่น

3.2 การดำเนินการกรณีเกินอัตราส่วนการลงทุนที่กำหนดที่ไม่ได้เกิดจากการลงทุนเพิ่ม

(1) กรณีบริษัทจัดการมีไว้ซึ่งทรัพย์สินเกินอัตราส่วนการลงทุนหรือไม่เป็นไปตามคุณสมบัติในข้อ 3 4 6 และ 8 ตามตารางข้างต้น ให้บริษัทจัดการขายทรัพย์สิน/ เลิกสัญญาภายในโอกาสแรก โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ

(2) กรณีบริษัทจัดการมีไว้ซึ่งทรัพย์สินเกินอัตราส่วนการลงทุนหรือไม่เป็นไปตามคุณสมบัติในข้อ 7 ตามตารางข้างต้น ให้บริษัทจัดการขายออก/ เลิกสัญญาภายใน 30 วันนับแต่วันที่เกินอัตราส่วน

¹⁴ **สินทรัพย์สภาพคล่องสูง** ได้แก่ เงินลงทุนหรือทรัพย์สินที่มีสภาพคล่องสูง ซึ่งกองทุนสามารถขายและได้รับเงินภายใน +1 วัน โดยมีความเสี่ยงด้านราคาต่ำ

¹⁵ **junk** : ตราสารที่ไม่ได้จัดทะเบียน/ ขึ้นทะเบียนในตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ และตราสาร/ คู่สัญญาที่มีอันดับความน่าเชื่อถือ ต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ หรือ ไม่มีอันดับความน่าเชื่อถือ (no rating)

4. การใช้บังคับ และบทเฉพาะกาล

เพื่อให้บริษัทจัดการมีเวลาในการปรับปรุงระบบการดำเนินงานให้สามารถรองรับหลักเกณฑ์ที่แก้ไขข้างต้นได้ ให้ประกาศมีผลใช้บังคับ 6 เดือนหลังจากวันที่ประกาศดังกล่าวมีการลงนาม

ทั้งนี้ หากบริษัทจัดการลงทุนหรือมีไว้ซึ่งทรัพย์สินไม่เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่แก้ไขเพิ่มเติมข้างต้น บริษัทจัดการจะยังคงไว้ซึ่งการลงทุนหรือมีไว้ซึ่งทรัพย์สินดังกล่าวต่อไปได้ แต่หากทรัพย์สินนั้นเป็นตราสารที่มีกำหนดอายุซึ่งได้หมดอายุลง หรือ ได้มีการจำหน่ายทรัพย์สินนั้น ไปเท่าใด บริษัทจัดการอาจคงทรัพย์สินอื่นนั้นไว้ได้เพียงจำนวนที่เหลือ

ภาคผนวก ก

Checklist A : การตรวจสอบหลักเกณฑ์การบริหารจัดการลงทุนของหน่วยลงทุนต่างประเทศ

	หลักเกณฑ์การบริหารจัดการลงทุน	/, X ¹⁶	โปรดระบุรายละเอียด
1.	รายงานผลการประเมินจาก Financial Sector Assessment Program (FSAP) ซึ่งจัดทำโดย IMF และ World bank ในด้านธุรกิจจัดการลงทุน มีผลการประเมินตั้งแต่ broadly implemented ¹⁷ ขึ้นไป		<input type="checkbox"/> ใช่ : โปรดแสดงข้อมูลผลการประเมินล่าสุด <input type="checkbox"/> ไม่ใช่ : ให้ตรวจสอบคุณสมบัติตามข้อ 2 - 8
2.	การบริหารจัดการลงทุน โดยใช้ความสามารถเพื่อพิทักษ์ผลประโยชน์ของลูกค้าอย่างเต็มที่ โดยคำนึงและรักษาผลประโยชน์สูงสุดให้แก่ลูกค้า และตั้งอยู่บนหลักแห่งความซื่อสัตย์สุจริต และความระมัดระวัง		ให้บริษัทจัดการอธิบายรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับหลักเกณฑ์ของประเทศนั้นๆ
3.	ระบบงานที่แสดงให้เห็นถึงความพร้อมในการประกอบธุรกิจจัดการลงทุนได้แก่ 2.1 โครงสร้างองค์กรที่มีการแบ่งแยกหน่วยงานและหน้าที่ความรับผิดชอบ และมีการกำหนดบทบาทหน้าที่ความรับผิดชอบของผู้บริหารระดับสูง 2.2 ระบบงานด้านการปฏิบัติการจัดการกองทุน ซึ่งประกอบด้วย การรับคำสั่งซื้อขายหน่วยลงทุน ระบบการจัดการลงทุน ระบบปฏิบัติการด้านงานสนับสนุน ระบบการกำกับดูแลการปฏิบัติงาน ระบบการจัดทำและจัดเก็บเอกสารหลักฐาน 2.3 ระบบการควบคุมภายใน และการบริหารความเสี่ยง		ที่แสดงให้เห็นถึงการให้ความสำคัญคุ้มครองผู้ลงทุนในแต่ละหัวข้อ พร้อมทั้งจัดส่งเอกสารหลักฐานที่เกี่ยวข้องที่รับรองโดยผู้มีอำนาจลงนามของบริษัทจัดการให้กับสำนักงานเพื่อประกอบการพิจารณา
4.	บุคลากรมีความพร้อมในการทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุน โดยเป็นบุคคลที่ได้รับความเห็นชอบจากหน่วยงานกำกับดูแล		
5.	มาตรการในการป้องกันมิให้เกิดการทำธุรกรรมที่มีลักษณะอันอาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์		
6.	การคำนวณและประกาศมูลค่าทรัพย์สินและมูลค่าหน่วยลงทุนอย่างสม่ำเสมอ และทันต่อเหตุการณ์		
7.	การฝากทรัพย์สินของกองทุนไว้กับ trustee หรือ custodian ที่เป็นอิสระซึ่งทำหน้าที่ดูแล รักษาทรัพย์สิน ดูแลการเบิกจ่ายทรัพย์สิน และตรวจสอบการปฏิบัติงานของกองทุน		
8.	การเปิดเผยข้อมูลการลงทุน และผลการดำเนินงานของกองทุนอย่างถูกต้อง สม่ำเสมอ และทันต่อเหตุการณ์		

¹⁶ / หมายถึง หลักเกณฑ์ของประเทศที่กองทุนรวมไปลงทุนในหน่วยลงทุนให้ความสำคัญคุ้มครองผู้ถือหน่วยลงทุนมากกว่าหรือเทียบเท่ากับหลักเกณฑ์ของสำนักงาน

X หมายถึง หลักเกณฑ์ของประเทศดังกล่าวให้ความสำคัญคุ้มครองผู้ถือหน่วยลงทุนน้อยกว่าหลักเกณฑ์ของสำนักงาน

ภาคผนวก ข

Checklist B : ข้อมูลการลงทุนของหน่วยลงทุนต่างประเทศ

	การลงทุนของหน่วยลงทุนต่างประเทศ	โปรดระบุรายละเอียด
1.	ประเภทและชนิดของทรัพย์สิน/ธุรกรรมที่หน่วยลงทุนต่างประเทศไปลงทุน ซึ่งไม่ใช่ประเภทหรือชนิดของทรัพย์สิน/ธุรกรรมที่กองทุนอาจลงทุนหรือมีไว้ได้ พร้อมทั้งระบุอัตราส่วนการลงทุนในทรัพย์สินดังกล่าว	
2.	อัตราส่วนการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า หรือ leverage	
3.	อัตราส่วนการกู้ยืมเพื่อสภาพคล่อง	

¹⁷ ผลการประเมินแบ่งออกเป็น 4 ระดับ คือ (1) fully implemented (2) broadly implemented (3) partly implemented และ (4) not implemented

ภาคผนวก ค

การคำนวณ company limit

หลักเกณฑ์ที่กำหนด

ไม่เกิน 10% ของ NAV โดยอาจขยายการลงทุนเพิ่มได้ แต่ต้องไม่เกิน 20% ของ NAV และเมื่อนับรวมกรณีที่มีการลงทุนเกิน 10% ของ NAV เข้าด้วยกันแล้ว ต้องไม่เกิน 60% ของ NAV

ทั้งนี้ กรณีเป็นการลงทุนในทรัพย์สินของบริษัทที่เป็นกลุ่มกิจการ และทรัพย์สินดังกล่าวเป็นองค์ประกอบของ benchmark ของกองทุนนั้น ให้ company limit ของบริษัทในกลุ่มกิจการเป็นดังนี้ (1) ไม่เกิน 10% หรือ 20% ของ NAV แล้วแต่กรณี หรือ (2) ไม่เกินน้ำหนักของทรัพย์สินดังกล่าวใน benchmark + 10% ของ NAV (“BM + 10%”) แต่ทั้งนี้ เมื่อนับรวมกรณีที่มีการลงทุนเกิน 10% ของ NAV เข้าด้วยกันแล้ว ต้องไม่เกิน 60% ของ NAV ยกเว้นกรณีเป็น sector fund สามารถลงทุนเกิน 60% ของ NAV ได้

ตัวอย่าง : กองทุนรวมลงทุนหลักทรัพย์ A-H ในอัตราส่วน ดังนี้

หลักทรัพย์	อัตราส่วนการลงทุน (% ของ NAV)		
	กองทุนรวม ตราสารทุน 1	กองทุนรวม ตราสารทุน 2	Sector fund
A	5	5	5
B	10	5	10
C	10	10	10
D	10	10	10
E	10	15	15
F	5	15	15
G	20	20	15
H ¹	30	20	25
รวม	100	100	100

หมายเหตุ 1. บริษัท H เป็นบริษัทในกลุ่มกิจการ HHH โดย benchmark ของกองทุนมี H เป็นองค์ประกอบ 20%

กองทุนรวมตราสารทุน 1

เป็นไปตาม company limit ที่กำหนด เนื่องจากเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์ G เกิน 10% แต่ไม่เกิน 20% ส่วนหลักทรัพย์ H เพิ่มสัดส่วนการลงทุนเกิน 10% แต่ไม่เกิน BM+10% โดยเมื่อคำนวณอัตราส่วนการลงทุนใน G และ H รวมกันยังไม่เกิน 60% (20+30=50)

กองทุนรวมตราสารทุน 2

ไม่เป็นไปตาม company limit ที่กำหนด เนื่องจากเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์ E F G และ H เกิน 10% แต่ไม่เกิน 20% แต่เมื่อคำนวณอัตราส่วนการลงทุนใน E F G และ H รวมกันเกิน 60% (15+15+20+20=70)

Sector fund

เป็นไปตาม company limit ที่กำหนด เนื่องจากเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์ E F และ G เกิน 10% แต่ไม่เกิน 20% ส่วนหลักทรัพย์ H เพิ่มสัดส่วนการลงทุนเกิน 10% แต่ไม่เกิน BM+10% และแม้ว่าเมื่อคำนวณอัตราส่วนการลงทุนกรณี queเพิ่มการลงทุนเกินกว่า 10% (E, F, G, H) รวมกันเกินกว่า 60% (15+15+15+25=70) แต่เนื่องจากกองทุนดังกล่าวเป็น sector fund จึงเป็นไปตาม company limit

ภาคผนวก ง

การคำนวณฐานะการลงทุน (exposure) ของกองทุนรวมตราสารแห่งทุน

หลักเกณฑ์ที่กำหนด

กองทุนรวมตราสารแห่งทุน : มีนโยบายการลงทุนซึ่งส่งผลให้กองทุนมีฐานะการลงทุน (exposure) ในตราสารทุนฯ โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 65% ของ NAV

โดยในการคำนวณ exposure ในตราสารทุนฯ ให้บริษัทจัดการหักกลบฐานะซื้อ (long position) ตราสารทุนฯ ที่กองทุนลงทุน และฐานะขาย (short position) ใน derivatives ที่มีตัวแปรอ้างอิงเป็น ตราสารทุนนั้นๆ หรือหักกลบระหว่าง derivatives long position และ short position ที่มีตัวแปรอ้างอิง เป็นตราสารทุนฯ เดียวกัน โดยกรณีที่ตราสารทุนฯ ซึ่งเป็นตัวแปรอ้างอิงแตกต่างกัน ต้องมีค่าสหสัมพันธ์ (correlation) ระหว่างผลตอบแทนตราสารทุนฯ ดังกล่าวไม่ต่ำกว่า 0.7 ทั้งนี้ การคำนวณ exposure ใน derivatives ให้คำนวณโดยใช้มูลค่าตามราคาตลาดของ underlying และกรณีเป็นสัญญา option ให้คูณด้วยค่าเดลต้าของสัญญา option

ตัวอย่าง : กองทุนมีการลงทุนดังนี้

1. หุ้น A จำนวน 8 ล้านหุ้น หุ้นละ 10 บาท
2. ทำสัญญา forward เพื่อขายหุ้น A ดังกล่าว (short position) จำนวน 2 ล้านหุ้น ในราคา หุ้นละ 10 บาท เพื่อลดความเสี่ยงด้านราคาของหุ้น A (hedging)
3. ลงทุนในสัญญา call option เพื่อซื้อหุ้น B จำนวน 500,000 หุ้น ในราคา 30 บาท (เพื่อการลงทุน)
4. ลงทุนในสัญญา short futures เพื่อขายหุ้น C จำนวน 800,000 หุ้น ในราคา 15 บาท (เพื่อการลงทุน)

ทั้งนี้ ณ วันที่คำนวณอัตราส่วนการลงทุน ราคาตลาดของหุ้น A เท่ากับ 12 บาทต่อหุ้น และราคาตลาดของหุ้น B เท่ากับ 28 บาทต่อหุ้น และราคาตลาดของหุ้น C เท่ากับ 18 บาทต่อหุ้น ค่าเดลต้าของสัญญา call option เพื่อซื้อหุ้น B เท่ากับ 0.4 (NAV ของกองทุนเท่ากับ 100 ล้านบาท)

Exposure ในตราสารทุน

- | | | |
|-------------------------------------------------------|---------------------------|----------------|
| 1. หุ้น A | = 8 ล้านหุ้น x 12 บาท | = 96 ล้านบาท |
| 2. สัญญา forward เพื่อขายหุ้น A (hedging) | = 2 ล้านหุ้น x 12 บาท | = 24 ล้านบาท |
| 3. สัญญา call option เพื่อซื้อหุ้น B (เพื่อการลงทุน) | = 500,000 หุ้น x 28 x 0.4 | = 5.6 ล้านบาท |
| 4. สัญญา short futures เพื่อขายหุ้น C (เพื่อการลงทุน) | = 800,000 หุ้น x 18 | = 14.4 ล้านบาท |

การคำนวณ

$$= \frac{(\text{หุ้น A} - \text{forward เพื่อขายหุ้น A}) + \text{call option เพื่อซื้อหุ้น B} + \text{short futures เพื่อขายหุ้น C}}{\text{NAV}}$$

$$= \frac{(96 - 24) + 5.6 + 14.4}{100} = 92\%$$

ดังนั้น กองทุนข้างต้นจึงสามารถจัดประเภทเป็นกองทุนรวมตราสารแห่งทุนได้

ภาคผนวก จ

การคำนวณฐานะการลงทุน (exposure) ของกองทุนที่ลงทุนในทรัพย์สินในต่างประเทศ
หลักเกณฑ์ที่กำหนด

กองทุนที่ลงทุนในทรัพย์สินในต่างประเทศ : ต้องเป็นการลงทุนซึ่งส่งผลให้กองทุนมีฐานะการ
ลงทุน (exposure) ในทรัพย์สินต่างประเทศโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV
ในการคำนวณ exposure สำหรับการลงทุนใน derivatives

(1) กรณี derivatives เพื่อการลดความเสี่ยง แต่ทำให้กองทุนยังเหลือความเสี่ยงด้านใดด้าน
หนึ่งข้างต้นอยู่ในต่างประเทศ ไม่ต้องนับ exposure

(2) กรณี derivatives เพื่อการลงทุน ให้คำนวณโดยใช้มูลค่าตามราคาตลาดของ underlying

ตัวอย่าง : กองทุนมีการลงทุนดังนี้

1. หุ้น A ในต่างประเทศ เมื่อ convert เป็นเงินไทย เท่ากับ 80 ล้านบาท
2. สัญญา forward เพื่อลดความเสี่ยง F/X (hedging) จำนวน 80 ล้านบาท
3. สัญญา call option ในต่างประเทศ เพื่อซื้อหุ้น B (เพื่อการลงทุน) จำนวน 500,000 หุ้น
4. สัญญา short futures ในต่างประเทศ เพื่อขายหุ้น C (เพื่อการลงทุน) จำนวน 800,000 หุ้น

ทั้งนี้ ณ วันที่คำนวณอัตราส่วนการลงทุน มูลค่าตามราคาตลาดของหุ้น A ในต่างประเทศ เท่ากับ
75 ล้านบาท และราคาตลาดของหุ้น B และ C เมื่อ convert เป็นเงินบาทเท่ากับ 28 บาทต่อหุ้น 18 บาทต่อหุ้น
ตามลำดับ ค่าเดลต้าของสัญญา call option เพื่อซื้อหุ้น B เท่ากับ 0.4 (NAV ของกองทุนเท่ากับ 100 ล้านบาท)

Exposure ในทรัพย์สินต่างประเทศ

- | | |
|-------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| 1. หุ้น A | = 75 ล้านบาท |
| 2. สัญญา forward เพื่อลดความเสี่ยง F/X (hedging) | = ไม่ต้องนำมาคำนวณ exposure |
| 3. สัญญา call option เพื่อซื้อหุ้น B (เพื่อการลงทุน) | = 500,000 หุ้น x 28 x 0.4 = 5.6 ล้านบาท |
| 4. สัญญา short futures เพื่อขายหุ้น C (เพื่อการลงทุน) | = 800,000 หุ้น x 18 = 14.4 ล้านบาท |

การคำนวณ

$$\begin{aligned} &= \frac{\text{หุ้น A} + \text{call option เพื่อซื้อหุ้น B} + \text{short futures เพื่อขายหุ้น C}}{\text{NAV}} \\ &= \frac{75 + 5.6 + 14.4}{100} = 95\% \end{aligned}$$

ดังนั้น กองทุนข้างต้นจึงสามารถจัดประเภทเป็นกองทุนที่ลงทุนในทรัพย์สินในต่างประเทศได้

แบบสำรวจรับฟังความคิดเห็น

ชื่อผู้ตอบ _____ ตำแหน่ง _____
ชื่อบริษัท/ องค์กร _____
อาชีพ/ ประเภทธุรกิจ _____
เบอร์โทรศัพท์ _____ เบอร์โทรสาร _____
E-mail address _____

ความเห็นและข้อเสนอแนะ

- 1) การปรับปรุงหลักเกณฑ์การลงทุนและการมีไว้เพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุน

ความเห็นและข้อเสนอแนะ _____

- 2) การปรับปรุงหลักเกณฑ์การกระจายตัวการลงทุน

ความเห็นและข้อเสนอแนะ _____

