

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เรื่อง

ร่างประกาศการแก้ไขหลักเกณฑ์เพื่อให้มีการนำ foreign ETF มาเสนอขาย  
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยผ่านกองทุนรวมอีทีเอฟที่จัดตั้งในไทย  
(Thai ETF on foreign ETF)

จัดทำโดย

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เอกสารเผยแพร่

เลขที่ อน. 4/2553

เผยแพร่เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2553

เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง

วันสุดท้ายของการให้ความคิดเห็น วันที่ 5 มีนาคม 2553

ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก [www.sec.or.th](http://www.sec.or.th)



ฝ่ายกำกับธุรกิจจัดการลงทุน

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

อาคารจีพีเอฟ วิทยุ บี ชั้น 10 ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

โทรศัพท์ 0-2263-6087 โทรสาร 0-2263-6348

## ส่วนที่ 1 : บทนำ

ตามที่สำนักงานได้เปิดรับฟังความคิดเห็นเกี่ยวกับแนวคิดที่จะปรับปรุงหลักเกณฑ์ เพื่อให้มีการนำ foreign ETF มาเสนอขายใน SET โดยผ่านกองทุนรวมอียูเอฟที่จัดตั้งในไทย (“Thai ETF on foreign ETF”) โดยแก้ไขหลักเกณฑ์การจัดตั้งและจัดการกองทุนรวมอียูเอฟ (“กอง ETF”) เพื่อให้ครอบคลุมการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอียูเอฟต่างประเทศ (“foreign ETF”) พร้อมทั้งปรับปรุงหลักเกณฑ์เพื่อให้การจัดตั้งและจัดการกอง ETF มีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยผ่อนผันระยะเวลาการเสนอขายหน่วยลงทุนครั้งแรกสำหรับกอง ETF ทุกกรณี ในระหว่างวันที่ 19 มกราคม 2553 ถึงวันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2553 นั้น

สำนักงานได้รับความเห็นและข้อเสนอแนะเกี่ยวกับแนวทางปรับปรุงหลักเกณฑ์ดังกล่าว โดยส่วนใหญ่เห็นด้วยกับแนวทางดังกล่าวและเสนอให้ไม่จำกัดลักษณะของ foreign ETF อย่างไรก็ดี สำนักงานเห็นว่า ในระยะแรกควรให้ foreign ETF มีลักษณะไม่ซับซ้อนไปก่อน เพื่อให้ นักลงทุนมีความเข้าใจและคุ้นเคยในการลงทุน โดยอาจผ่อนคลายเป็นระยะต่อไป สำนักงานได้นำแนวทางและความเห็นจากการเปิดรับฟังความคิดเห็นฯ เสนอคณะอนุกรรมการพิจารณาร่างประกาศ เกี่ยวกับการประกอบธุรกิจจัดการลงทุนและธุรกิจนายหน้า คำ และจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ที่เป็น หน่วยลงทุน เมื่อวันที่ 3 กุมภาพันธ์ 2553 ซึ่งที่ประชุมคณะอนุกรรมการฯ ได้พิจารณาเห็นชอบ แนวทางการแก้ไขหลักเกณฑ์ Thai ETF on foreign ETF และมีความเห็นเพิ่มเติม ดังนี้

1. ควรให้บริษัทจัดการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับความคลาดเคลื่อนในการลงทุน (tracking error) ของกอง ETF เมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่าอ้างอิงท้ายสุด (ultimate underlying) ของกอง ETF เพิ่มเติม เพื่อให้ผู้ลงทุนมีข้อมูลใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน
2. ควรผ่อนผันเกณฑ์การถือหน่วยลงทุนเกิน 1 ใน 3<sup>1</sup> สำหรับผู้ลงทุนรายใหญ่ (Participating Dealers : PD) และผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Makers : MM) ภายหลังกอง ETF เข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์เป็นเวลา 1 ปี เนื่องจากในระยะแรก PD และ MM อาจต้องถือครองหน่วยลงทุน ETF เป็นจำนวนมาก และค่อย ๆ ขายจนลดสัดส่วนเมื่อมีผู้ลงทุนรายย่อยสนใจลงทุนเพิ่มขึ้น
3. นอกจาก foreign ETF จะต้องบริหารจัดการในลักษณะเชิงรับ (“passive management”) แล้ว Thai ETF on foreign ETF ก็ต้องบริหารจัดการในลักษณะ passive ด้วย โดยควรลงทุนเกือบทั้งหมดใน foreign ETF เพื่อให้ได้ผลตอบแทนใกล้เคียงกับ underlying มากที่สุด และไม่ควรมีการลงทุนใน derivatives แทนการลงทุนตรงเพราะแสดงถึงการจัดการในลักษณะ active management นอกจากนี้ ในกรณีที่จัดตั้งในลักษณะ fund of funds ควรกำหนดสัดส่วนการลงทุนในแต่ละ foreign ETF ให้ชัดเจน ไม่ควรเป็นลักษณะใช้ดุลยพินิจในการลงทุน

---

<sup>1</sup> เกณฑ์การถือหน่วยลงทุนเกิน 1 ใน 3 กำหนดให้ผู้ลงทุนสามารถถือครองหน่วยลงทุนของกองทุนรวมได้ไม่เกิน 1 ใน 3 ของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด

สำนักงานจึงเห็นควรให้มีการรับฟังความคิดเห็นจากผู้ประกอบธุรกิจจัดการลงทุน และประชาชนทั่วไป ดังนั้น จึงขอความร่วมมือให้ผู้ประกอบธุรกิจจัดการลงทุนและประชาชนทั่วไป นำส่งข้อคิดเห็นเกี่ยวกับร่างประกาศดังกล่าวต่อสำนักงาน ภายในวันที่ 5 มีนาคม 2553 ทั้งนี้ สำนักงาน ขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่สำหรับการสอบถามข้อมูลเพิ่มเติม คือ นายถนอม สุวรรณประดิษฐ์ ฝ่ายกำกับธุรกิจ จัดการลงทุน โทรศัพท์ 0-2263-6087 โทรสาร 0-2263-6348 หรือ e-mail: [tanom@sec.or.th](mailto:tanom@sec.or.th)

## ส่วนที่ 2 : ข้อดีและประโยชน์

การนำ foreign ETF มาเสนอขายใน SET โดยผ่านกอง ETF ที่จัดตั้งในไทย (Thai ETF on foreign ETF) จะทำให้มีสินค้าใหม่ ๆ เข้ามาซื้อขายใน SET เป็นการเพิ่มทางเลือกให้กับผู้ลงทุน ผู้ลงทุนสามารถซื้อขายหน่วยลงทุนได้ตลอดเวลาทำการของตลาดหลักทรัพย์เช่นเดียวกับการซื้อขายหุ้น ในราคาที่เกี่ยวข้องกับ NAV ซึ่งถือเป็นทางเลือกที่ดีสำหรับผู้ลงทุน โดยในระยะแรกจะจำกัดเฉพาะ foreign ETF ที่ไม่ซับซ้อนและมีการอ้างอิงกับดัชนีกลุ่มหลักทรัพย์และดัชนีราคาสินค้าที่แพร่หลาย เท่านั้น เช่น ดัชนีของตลาดหลักทรัพย์ ดัชนีราคาน้ำมัน หรือดัชนีกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ เป็นต้น หรือ มีการอ้างอิงกับราคาทองคำ

### ส่วนที่ 3 : ร่างประกาศที่เกี่ยวข้อง

สำนักงานได้ร่างประกาศการแก้ไขหลักเกณฑ์การจัดตั้งและจัดการกอง ETF เพื่อให้สามารถนำ foreign ETF มาเสนอขายใน SET โดยผ่านกอง ETF ที่จัดตั้งในไทย (Thai ETF on foreign ETF) จำนวน 3 ฉบับ โดยสรุปได้ดังนี้

แนวทางการแก้ไขหลักเกณฑ์ Thai ETF on foreign ETF	ร่างประกาศ จัดตั้ง <sup>2</sup>	ร่างประกาศ จัดการ <sup>3</sup>	ร่างประกาศ ลงทุน <sup>4</sup>
1. การแก้ไขข้อจำกัดในการจัดตั้งกอง ETF และนิยามผู้ดูแลสภาพคล่องเพื่อรองรับ foreign ETF	✓	✓	
2. กำหนดลักษณะของ foreign ETF ที่สามารถจัดตั้งในรูปของ Thai ETF on foreign ETF ได้ - หน่วยลงทุนต่างประเทศ ตามประกาศ ส.น.24/2552 - simple /passive ETF เช่น อ้างอิงกับดัชนีกลุ่มหลักทรัพย์และดัชนีราคาสินค้าที่แพร่หลายเท่านั้น เช่น ดัชนีกลุ่มหลักทรัพย์ ดัชนีราคาน้ำมัน ดัชนีกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ เป็นต้น หรือมีการอ้างอิงกับราคาทองคำ - ซื้อขายในตลาดที่เป็นสมาชิก WFE กรณีกอง ETF จะลงทุนใน foreign ETF ที่อ้างอิงกับราคาทองคำได้ เมื่อ SET เปิดรับสมาชิกที่สามารถส่งคำสั่งซื้อขายเฉพาะหลักทรัพย์ที่อ้างอิงกับราคาทองคำได้แล้ว	✓		
3. รูปแบบการจัดตั้ง Thai ETF on foreign ETF - feeder fund หรือ fund of funds - passive management - เปิดเผย NAV ระหว่างวันและ tracking error	✓	✓	
4. การไม่กำหนดระยะเวลา IPO ขั้นต่ำของกอง ETF	✓		
5. การผ่อนผันเกณฑ์ 1 ใน 3 สำหรับผู้ลงทุนรายใหญ่ (participating dealers) หรือผู้ดูแลสภาพคล่อง (market makers) ของกอง ETF ที่บริษัทจัดการแต่งตั้ง เป็นเวลา 1 ปีนับตั้งแต่วันที่เริ่มซื้อขายหน่วยลงทุนของกอง ETF ในตลาดรอง		✓	
6. การยกเว้นไม่ใช้บังคับ group limit สำหรับการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวม ซึ่งรวมถึงการลงทุนของ Thai ETF on foreign ETF ด้วย			✓

<sup>2</sup> ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ ส.น. /2553 เรื่อง การจัดตั้งกองทุนรวม และการเข้าทำสัญญาบริหารจัดการกองทุนส่วนบุคคล (ฉบับที่ )

<sup>3</sup> ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สข/น. /2553 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุน (ฉบับที่ )

<sup>4</sup> ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ ส.น. /2553 เรื่อง การลงทุนและการมีไว้เพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุน (ฉบับที่ )

**ส่วนที่ 4 : แบบสำรวจรับฟังความคิดเห็น** ร่างประกาศการแก้ไขหลักเกณฑ์เพื่อให้มีการนำ foreign ETF มาเสนอขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผ่านกองทุนรวมอีทีเอฟที่จัดตั้งในไทย (Thai ETF on foreign ETF)

ชื่อผู้ตอบ \_\_\_\_\_ ตำแหน่ง \_\_\_\_\_

ชื่อบริษัท/ องค์กร \_\_\_\_\_

อาชีพ/ ประเภทธุรกิจ \_\_\_\_\_

เบอร์โทรศัพท์ \_\_\_\_\_ เบอร์โทรสาร \_\_\_\_\_

E-mail address \_\_\_\_\_

**ความเห็นและข้อเสนอแนะ**

1. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2553

เรื่อง การจัดตั้งกองทุนรวมและการเข้าทำสัญญาบริหารจัดการกองทุนส่วนบุคคล (ฉบับที่ )

ความเห็นและข้อเสนอแนะ \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

2. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สข/น. /2553

เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุน (ฉบับที่ )

ความเห็นและข้อเสนอแนะ \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

3. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2553

เรื่อง การลงทุนและการมีไว้เพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุน (ฉบับที่ )

ความเห็นและข้อเสนอแนะ \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

4. ความเห็นและข้อเสนอแนะอื่น ๆ \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_