

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เรื่อง

การปรับปรุงหลักเกณฑ์การลงทุนของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพในทรัพย์สินของนายจ้าง
และหน่วยลงทุนของกองทุนรวมภายใต้การจัดการของนายจ้าง



สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (<http://www.sec.or.th>)

อาคารจีพีเอฟ วิทยุ ชั้น 10, 13-16 93/1 ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

โทรศัพท์ 0-2263-6499 หรือ 0-2695-9999 โทรสาร 0-2651-5949

เอกสารเผยแพร่

เลขที่ อช. 8/2554

เรื่อง

การปรับปรุงหลักเกณฑ์การลงทุนของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพในทรัพย์สินของ
นายจ้าง และหน่วยลงทุนของกองทุนรวมภายใต้การจัดการของนายจ้าง

จัดทำโดย

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เผยแพร่เมื่อวันที่ 1 เมษายน 2554

เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง

วันสุดท้ายของการให้ความคิดเห็น วันที่ 15 เมษายน 2554

ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก www.sec.or.th

ฝ่ายใบอนุญาตธุรกิจหลักทรัพย์

1 เมษายน 2554

สารบัญ

	หน้า
1. บทนำ	1
2. เรื่องที่ 1 การคำนวณอัตราส่วนการลงทุนที่กองทุนจะลงทุนหรือมีไว้ซึ่งทรัพย์สินของนายจ้างหรือบริษัทในเครือของนายจ้างเป็นผู้ออกฯ สำหรับกองทุนที่มีหลายนโยบายการลงทุน	2
3. เรื่องที่ 2 การแก้ไขนิยามบริษัทในเครือของนายจ้าง	2
4. เรื่องที่ 3 การลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมภายใต้การจัดการของนายจ้างที่เป็นบริษัทจัดการ	3
5. เรื่องที่ 4 การกำหนดบทเฉพาะกาล	4
6. ภาพประกอบ	5

ส่วนที่ 1 : บทนำ

การปรับปรุงแก้ไขหลักเกณฑ์การลงทุนของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (“กองทุน”) ในทรัพย์สินของนายจ้างและบริษัทในเครือของนายจ้าง รวมทั้งหลักเกณฑ์การลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมภายใต้การจัดการของนายจ้างที่เป็นบริษัทจัดการในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อให้สมาชิกกองทุนมีการกระจายความเสี่ยงในการลงทุนอย่างเหมาะสม (diversification) โดยไม่รับความเสี่ยงมากเกินไปอันอาจกระทบต่อเงินออมที่สมาชิกจะมีไว้ดำรงชีพยามเกษียณหรือออกจากงานตามเจตนารมณ์ของการจัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพซึ่งเป็นไปตามแนวทางการกำกับดูแลของ pension fund ทั่วโลก โดยเสนอปรับปรุงแก้ไขหลักเกณฑ์ใน 3 เรื่อง ได้แก่

1. การคำนวณอัตราส่วนการลงทุนที่กองทุนจะลงทุนหรือมีไว้ซึ่งทรัพย์สินของนายจ้างหรือบริษัทในเครือของนายจ้างเป็นผู้ออกฯ สำหรับกองทุนที่มีหลายนโยบายการลงทุน (“master fund”)
2. การแก้ไขนิยามบริษัทในเครือของนายจ้าง
3. การลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมภายใต้การจัดการของนายจ้างที่เป็นบริษัทจัดการ

เอกสารฉบับนี้จึงได้จัดทำขึ้นเพื่อรับฟังความคิดเห็นจากภาคธุรกิจ กรรมการและสมาชิกของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และบุคคลทั่วไป โดยการรับฟังความคิดเห็นจะมีไปจนกระทั่งวันที่ 15 เมษายน 2554 ซึ่งผู้ที่สนใจและประสงค์จะแสดงความคิดเห็นสามารถส่งความเห็นและข้อเสนอแนะที่เป็นประโยชน์ต่อ ก.ล.ด. ได้ทั้งในรูปแบบเอกสารหรือจดหมายอิเล็กทรอนิกส์ตามรายละเอียดที่ระบุด้านล่างนี้

ทางไปรษณีย์ : ฝ่ายใบอนุญาตธุรกิจหลักทรัพย์
สายงานกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ
สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด.
ชั้น 14 อาคารจีพีเอฟ วิทยุ
93/1 ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน
กรุงเทพฯ 10330

ทางโทรสาร : 0-2263-6337

Email address : thaipvd@sec.or.th

ส่วนที่ 2 : หลักการและเหตุผล

เรื่องที่ 1 การคำนวณอัตราส่วนการลงทุนที่กองทุนจะลงทุนหรือมีไว้ซึ่งทรัพย์สินของนายจ้างหรือบริษัทในเครือของนายจ้างเป็นผู้ออกฯ สำหรับกองทุนที่มีหลายนโยบายการลงทุน

หลักเกณฑ์ปัจจุบัน

ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 24/2552 เรื่อง การลงทุนและการมีไว้เพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุน ลงวันที่ 28 กรกฎาคม พ.ศ. 2552 (“ประกาศที่ สน. 24/2552”) ข้อ 55 กำหนดว่า การคำนวณอัตราส่วนเพื่อการปฏิบัติตามข้อกำหนดในภาคนี้สำหรับกองทุนสำรองเลี้ยงชีพที่มีหลายนโยบายการลงทุนให้บริษัทจัดการแยกตามรายนโยบายการลงทุนแทนการคำนวณตามรายกองทุน เว้นแต่ อัตราส่วนที่กำหนดไว้ในข้อ 58 ที่กำหนดว่า ในกรณีที่เป็นกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ บริษัทจัดการกองทุนส่วนบุคคล อาจลงทุนหรือมีไว้ซึ่งทรัพย์สินที่นายจ้างหรือบริษัทในเครือของนายจ้างเป็นผู้ออก ผู้ส่งจ่าย ผู้รับรอง ผู้รับอวัล ผู้สืบทอด ผู้ค้ำประกัน หรือคู่สัญญา มีมูลค่ารวมกันทั้งสิ้นไม่เกินร้อยละสิบห้าของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุงแก้ไข

การคำนวณอัตราส่วนการลงทุนที่กองทุนจะลงทุนหรือมีไว้ซึ่งทรัพย์สินของนายจ้างหรือบริษัทในเครือของนายจ้างเป็นผู้ออกฯ ในกรณีกองทุนมีลักษณะเป็น master fund ให้บริษัทจัดการแยกคำนวณตามรายนโยบายการลงทุนหรือกองทุนย่อย (“sub fund”) แทนการคำนวณตามรายกองทุน

เหตุผล

กรณีกองทุนที่มีหลายนโยบายการลงทุน การคำนวณอัตราส่วนการลงทุนควรนับอัตราส่วนราย sub fund ในทุกกรณีโดยรวมกรณีการลงทุนในทรัพย์สินของนายจ้างในทุกประเภทด้วยเพื่อป้องกันการกระจุกตัวกรณีสมาชิกเลือกลงทุนใน sub fund เดียวที่ลงทุนในทรัพย์สินนายจ้างมากเกินไป ซึ่งเป็นการจำกัดความเสี่ยงมิให้สมาชิกรับความเสี่ยงอันอาจเกิดจากทรัพย์สินนายจ้างเกิดความเสียหาย และเพื่อให้สอดคล้องกับแนวทางการกำกับดูแลการลงทุนในทรัพย์สินของนายจ้างของ pension fund ในต่างประเทศด้วย

เรื่องที่ 2 การแก้ไขนิยามบริษัทในเครือของนายจ้าง

หลักเกณฑ์ปัจจุบัน

ประกาศที่ สน. 24/2552 ข้อ 2(2) (ข) กำหนดว่า บริษัทในเครือ หมายความว่า บริษัทที่ถือหุ้นของ บริษัทจัดการหรือของนายจ้างตั้งแต่ร้อยละสิบของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทจัดการหรือของ นายจ้างและบริษัทที่บริษัทจัดการหรือนายจ้างถือหุ้นตั้งแต่ร้อยละสิบของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทนั้น แล้วแต่กรณี

หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุงแก้ไข

“บริษัทในเครือ” หมายความว่า บริษัทใหญ่และบริษัทย่อยตามมาตรฐานการบัญชีที่สภาวิชาชีพบัญชีกำหนดเกี่ยวกับการจัดทำงบการเงินรวม

เหตุผล

เพื่อให้เป็นแนวทางเดียวกับนิยามที่ใช้ในกลุ่มกิจการของธุรกิจกองทุนรวมตามข้อ 65 แห่งประกาศที่ สน. 24/2552 และเพื่อให้สอดคล้องกับการกำหนดนิยามบริษัทในเครือของ pension fund ในต่างประเทศ ซึ่งส่วนใหญ่กำหนดแนวเดียวกับมาตรฐานการจัดทำงบการเงินรวม (ซึ่งตามมาตรฐานการบัญชีดังกล่าวกำหนดนิยามบริษัทย่อย หมายถึง บริษัทที่ถูกถือหุ้นโดยบริษัทแม่เกินกว่า 50% ของทุนจดทะเบียนหรือบริษัทแม่มีอำนาจควบคุม) โดยการแก้ไขนิยามดังกล่าวจะเป็นประโยชน์ในทางปฏิบัติสำหรับบริษัทจัดการที่จะสามารถใช้ระบบตรวจสอบตามนิยามเดียวกับกลุ่มกิจการซึ่งมีข้อมูลแล้ว

เรื่องที่ 3 การลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมภายใต้การจัดการของนายจ้างที่เป็นบริษัทจัดการ

หลักเกณฑ์ปัจจุบัน

ไม่มีหลักเกณฑ์ที่กำหนดให้บริษัทจัดการนำเงินกองทุนไปลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมภายใต้การจัดการของนายจ้างที่เป็นบริษัทจัดการได้โดยไม่เข้าข่ายที่จะพิจารณาได้ว่านายจ้างบริหารกองทุนเอง

หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุงแก้ไข

1. บริษัทจัดการอาจลงทุนหรือมีไว้ซึ่งหน่วยลงทุนของกองทุนรวมภายใต้การจัดการของนายจ้างได้ไม่เกินร้อยละ 15 ของ NAV รายกองทุน (กรณีกองทุนมีนโยบายเดียว) หรือ NAV ราย sub fund (กรณีกองทุนมีลักษณะเป็น master fund) ของนายจ้างรายนั้น
2. บริษัทจัดการอาจลงทุนหรือมีไว้ซึ่งหน่วยลงทุนของกองทุนรวมภายใต้การจัดการของนายจ้างได้ไม่เกินร้อยละ 15 ของ NAV ของกองทุนรวมภายใต้การจัดการของนายจ้างแต่ละกองทุน
3. แนวทางดังกล่าวตามข้อ 1 และ ข้อ 2 ไม่ใช้กับกองทุนที่มีนายจ้างกลุ่มเดียวกันน้อยกว่า 2 ใน 3 ของจำนวนนายจ้างทั้งหมด และไม่มีนายจ้างรายใดหรือกลุ่มใดมีอัตราส่วน NAV เกินกว่าร้อยละ 50 ของกองทุนทั้งรายกองทุนหรือราย sub fund เพื่อป้องกันนายจ้างรายใดหรือกลุ่มใดเข้ามาอิทธิพลในการบริหารกองทุนหรือ sub fund นั้น
4. ให้สำนักงานมีอำนาจผ่อนผันการนับจำนวนนายจ้างและมูลค่าเงินลงทุนในข้อ 3 ได้หากมีเหตุผลอันจำเป็นและสมควร เช่น กองทุนหรือนโยบายการลงทุนนั้นมีนายจ้างรายใดรายหนึ่งหรือหลายรายถอนตัวอันเป็นเหตุให้ มีนายจ้างรายใดรายหนึ่งหรือกลุ่มใดกลุ่มหนึ่งมีอัตราส่วน NAV เกินกว่าร้อยละ 50 ของกองทุนทั้งรายกองทุนหรือราย sub fund เป็นต้น

เหตุผล

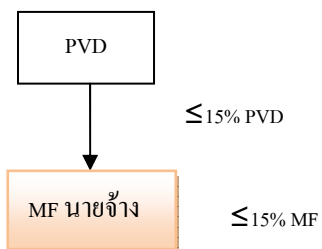
การอนุญาตให้กองทุนลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมภายใต้การจัดการของนายจ้างได้ เนื่องจากได้มีบริษัทจัดการอื่นที่มีความเป็นมืออาชีพมาบริหารกองทุนแล้ว แต่ควรจำกัดอัตราส่วนในการลงทุน โดยไม่ควรให้ลงทุนในอัตราส่วนที่อาจพิจารณาได้ว่านายจ้างบริหารกองทุนของตนเองเพราะอาจทำให้ผู้จัดการกองทุนรวมเน้นการดูแลหรือเลือกหลักทรัพย์ที่ดีให้กองทุนรวมที่กองทุนของนายจ้างถืออยู่มากกว่ากองทุนรวมอื่น ๆ รวมทั้งเพื่อให้กองทุนมีการกระจายความเสี่ยงในการลงทุนด้วย

เรื่องที่ 4 การกำหนดบทเฉพาะกาล

เพื่อให้บริษัทจัดการมีเวลาแจ้งสมาชิกและปรับปรุงระบบการดำเนินงานให้สามารถรองรับ หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุงแก้ไขใหม่ข้างต้นได้ ให้ประกาศมีผลใช้บังคับ 3 เดือนหลังจากวันที่ประกาศดังกล่าวมี การลงนามโดยหากบริษัทจัดการลงทุนหรือมีไว้ซึ่งทรัพย์สินไม่เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่แก้ไขเพิ่มเติมข้างต้น บริษัทจัดการจะยังคงไว้ซึ่งการลงทุนหรือมีไว้ซึ่งทรัพย์สินดังกล่าวต่อไปได้โดยไม่ให้ลงทุนเพิ่มเติม สำหรับกรณี กองทุน master fund ที่มี sub fund ใดมีอัตราส่วนการลงทุนในทรัพย์สินไม่เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดข้างต้น บริษัทจัดการจะยังคงไว้ซึ่งการลงทุนหรือมีไว้ซึ่งทรัพย์สินดังกล่าวต่อไปได้โดยไม่ให้ลงทุนเพิ่มเติมในทุก sub fund ของกองทุนนั้นจนกว่าอัตราส่วนการลงทุนในทรัพย์สินในทุก sub fund จะอยู่ในอัตราส่วนที่กำหนด

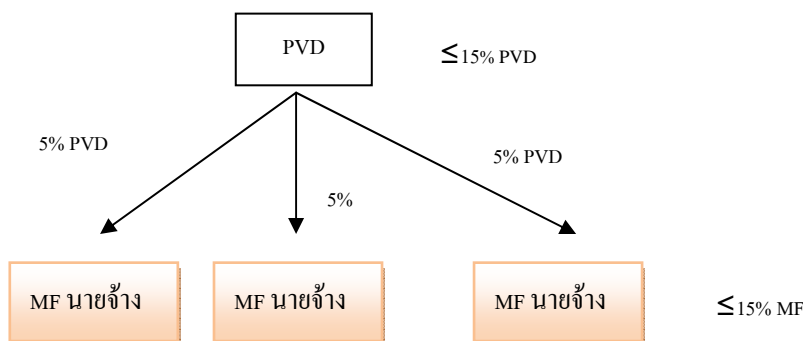
ภาพประกอบ

แบบที่ 1 กรณี PVD ลงทุน ใน MF ภายใต้การจัดการของนายจ้างกองทุนรวมเดียว – ลงทุนภายใต้เงื่อนไข ดังนี้



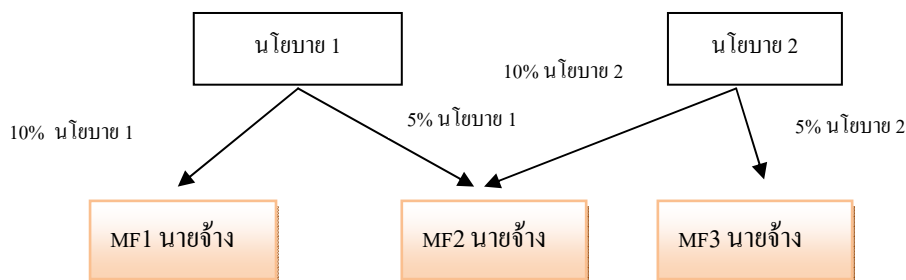
1. PVD จะลงทุนใน MF นายจ้าง ได้ไม่เกิน 15% PVD และ
2. สัดส่วน PVD ลงทุนใน MF นายจ้างบริหาร ต้องไม่เกิน 15% MF นายจ้าง

แบบที่ 2 กรณี PVD ลงทุนใน MF ภายใต้การจัดการของนายจ้างหลายกองทุนรวม – ลงทุนภายใต้เงื่อนไข ดังนี้



1. PVD ลงทุนใน MF นายจ้าง 3 กองทุน รวมกันแล้วต้องไม่เกิน 15% PVD และ
2. สัดส่วน PVD ใน MF นายจ้างแต่ละกอง ต้องไม่เกิน 15% ของ MF กองนั้น

แบบที่ 3 กรณีนายจ้างมี PVD หลายนโยบายและแต่ละ นโยบายลงทุนใน MF นายจ้างหลายกอง - มีเงื่อนไข ดังนี้



1. PVD แต่ละนโยบายของนายจ้างเดียวกัน จะลงทุนใน MF นายจ้างได้ไม่เกิน 15% ของ PVD แต่ละนโยบาย การลงทุนนั้น (จากภาพ นโยบาย 1 ลงทุนใน MF 1+MF2 ไม่เกิน 15% ของ นโยบาย 1 ส่วน นโยบาย 2 ลงทุนใน MF2+MF3 ได้ไม่เกิน 15% ของนโยบาย 2)
2. สัดส่วน นโยบาย 1 ลงทุนใน MF1 ต้องไม่เกิน 15%ของ MF1
 สัดส่วน นโยบาย 1+ นโยบาย 2 ลงทุนใน MF2 ต้องไม่เกิน 15% ของ MF2
 สัดส่วน นโยบาย 2 ลงทุนใน MF3 ต้องไม่เกิน 15% ของ MF3

แบบสำรวจความคิดเห็น
การปรับปรุงหลักเกณฑ์การลงทุนของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพในทรัพย์สินของนายจ้าง
และหน่วยลงทุนของกองทุนรวมภายใต้การจัดการของนายจ้าง

ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ _____ ตำแหน่ง _____

ชื่อบริษัท/องค์กร _____

อาชีพ/ประเภทธุรกิจ _____

สถานะของบริษัท/ผู้ตอบ (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน

นายจ้างกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

กรรมการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

สมาชิกกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

อื่นๆ (ระบุ) _____

เบอร์โทรศัพท์ _____ เบอร์โทรสาร _____

E-mail address _____

แบบสำรวจความคิดเห็น

ความเห็นและข้อเสนอแนะ

1. การแก้ไขการคำนวณอัตราส่วนการลงทุนหรือมีไว้ซึ่งทรัพย์สินของนายจ้างหรือบริษัทในเครือของนายจ้างเป็นผู้ออกฯ สำหรับกองทุนที่เป็น master fund โดยให้บริษัทจัดการคำนวณอัตราส่วนการลงทุนแยกตาม sub fund แทนการคำนวณตามรายกองทุน

ความเห็นและข้อเสนอแนะ _____

2. การแก้ไขนิยามบริษัทในเครือของนายจ้าง ให้สอดคล้องกับนิยามการนับบริษัทในเครือของกลุ่มกิจการ

ความเห็นและข้อเสนอแนะ _____

5. ความเห็นและข้อเสนอแนะอื่น ๆ _____

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไป
ฝ่ายใบอนุญาตธุรกิจหลักทรัพย์
สายงานกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ
สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ชั้น 10, 13-16 อาคารจีพีเอฟ วิทยุ
เลขที่ 93/1 ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
หรือ โทรสาร 0-2263-6337 หรือ e-mail: thaipvd@sec.or.th
วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 15 เมษายน 2554

*** สำนักงานขอขอบคุณทุกท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการตอบแบบสำรวจความคิดเห็นในครั้งนี้ ***