

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อบช. 13/2556

เรื่อง

การปรับปรุงเกณฑ์การลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

จัดทำโดย

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เผยแพร่เมื่อวันที่ 23 กรกฎาคม 2556

เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง

วันสุดท้ายของการให้ความคิดเห็น วันที่ 5 สิงหาคม 2556

ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก www.sec.or.th

ฝ่ายใบอนุญาตธุรกิจหลักทรัพย์

23 กรกฎาคม 2556



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

เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทรศัพท์ 0-2695-9999

โทรสาร 0-2256-7711

ส่วนที่ 1: บทนำ

ปัจจุบันกองทุนสำรองเลี้ยงชีพสามารถลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (“derivatives”) ได้เฉพาะเพื่อวัตถุประสงค์ในการลดความเสี่ยง (hedged) เท่านั้น สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน”) มีแนวคิดที่จะอนุญาตให้กองทุนสำรองเลี้ยงชีพสามารถลงทุนใน derivatives เพื่อวัตถุประสงค์อื่น (non-hedged) ได้นอกเหนือจากเพื่อลดความเสี่ยง ซึ่งเป็นแนวทางเดียวกับเกณฑ์การลงทุนของ pension fund ในต่างประเทศ เพื่อเพิ่มช่องทางการลงทุนและโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนให้แก่กองทุนสำรองเลี้ยงชีพมากขึ้น อย่างไรก็ตาม เนื่องจากกองทุนสำรองเลี้ยงชีพมีวัตถุประสงค์เพื่อให้สมาชิกมีเงินไว้ใช้ยามเกษียณ จึงต้องยึดหลักความมั่นคงของสินทรัพย์และการกระจายความเสี่ยงในการลงทุนเป็นสำคัญ และโดยที่ derivatives เป็นตราสารทางการเงินที่มีความเสี่ยงสูง จึงควรจำกัดอัตราส่วนการลงทุนเพื่อไม่ให้กองทุนสำรองเลี้ยงชีพได้รับความเสี่ยงมากเกินไป ทั้งนี้ สำนักงานได้หารือกับผู้แทนจากสมาคมกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และสมาคมบริษัทจัดการลงทุน กลุ่มธุรกิจกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (“สมาคม”) แล้ว

สำนักงานจึงได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อรับฟังความคิดเห็นจากภาคธุรกิจ กรรมการ และสมาชิกของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ รวมถึงบุคคลทั่วไป โดยการรับฟังความคิดเห็นจะมีไปจนถึงวันที่ 5 สิงหาคม 2556 ผู้ที่ประสงค์จะแสดงความคิดเห็นสามารถส่งความคิดเห็นและข้อเสนอแนะต่อสำนักงานได้ทั้งในรูปแบบเอกสารหรือ e-mail ตามรายละเอียดที่ระบุด้านล่างนี้ ทั้งนี้ สำนักงานขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่สำหรับการติดต่อสอบถาม คือ นายสรพงษ์ ปรารณาดิ ฝ่ายใบอนุญาตธุรกิจหลักทรัพย์ โทรศัพท์ 0-2695-9987 e-mail address: sorapong@sec.or.th และขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็น และข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้

ทางไปรษณีย์: ฝ่ายใบอนุญาตธุรกิจหลักทรัพย์
 สายงานกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ
 สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.
 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต
 แขวงจอมพล เขตจตุจักร
 กรุงเทพฯ 10900

ทางโทรศัพท์: 0-2695-9913

E-mail address: sorapong@sec.or.th

ส่วนที่ 2: หลักการและเหตุผล

หลักเกณฑ์ปัจจุบัน

ตามประกาศสำนักงานที่ สน. 24/2552 เรื่อง การลงทุนและการมีไว้เพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุน ลงวันที่ 28 กรกฎาคม พ.ศ. 2552 (เอกสารแนบ) ข้อ 35(2)(ก) กำหนดให้บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (“บริษัทจัดการ”) เข้าเป็นคู่สัญญาใน derivatives ในนามกองทุนสำรองเลี้ยงชีพได้เฉพาะเพื่อการลดความเสี่ยงเท่านั้น

โดยที่การเข้าเป็นคู่สัญญาใน derivatives ส่วนใหญ่กระทำเพื่อวัตถุประสงค์อื่นนอกเหนือจากการลดความเสี่ยง เช่น เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารการลงทุน (efficient portfolio management) หรือเพื่อหาผลตอบแทนจากการลงทุน เป็นต้น จึงทำให้กองทุนสำรองเลี้ยงชีพไม่สามารถลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ อันเป็นการเสียโอกาสที่จะกระจายความเสี่ยงการลงทุนเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนที่ดีขึ้น

หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุงเพิ่มเติม

สำนักงาน ได้หารือกับผู้แทนจากสมาคมกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และสมาคมบริษัทจัดการลงทุน กลุ่มธุรกิจกองทุนสำรองเลี้ยงชีพแล้ว เห็นควรแก้ไขปรับปรุงหลักเกณฑ์การเข้าเป็นคู่สัญญาใน derivatives ดังนี้

1. บริษัทจัดการสามารถเข้าเป็นคู่สัญญาใน derivatives ในนามของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพเพื่อวัตถุประสงค์อื่นนอกเหนือจากเพื่อลดความเสี่ยงได้ไม่เกินร้อยละ 10 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (“NAV”) ของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพหรือของนโยบายการลงทุน (“sub fund”) โดยให้ใช้มูลค่าตามขนาดของ derivatives (“notional amount”) ในการคำนวณอัตราส่วนการลงทุน และหากขณะที่ยังลงทุนหรือได้มาเป็นทรัพย์สินของกองทุนมีมูลค่าไม่เกินอัตราส่วนที่กำหนด แต่ต่อมามีมูลค่าเกินอัตราส่วนดังกล่าว โดยไม่ได้เกิดจากการลงทุนหรือได้ทรัพย์สินมาเพิ่มเติม บริษัทจัดการจะยังคงมีไว้ต่อไปก็ได้ แต่ให้บริษัทจัดการจัดทำรายงาน โดยระบุชื่อ จำนวน อัตราส่วนการลงทุนในหรือมีไว้ซึ่ง derivatives และวันที่มีมูลค่าเกินอัตราส่วนที่กำหนดพร้อมสาเหตุ และส่งรายงานดังกล่าวให้คณะกรรมการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพทราบภายใน 3 วันทำการนับแต่วันที่มูลค่าเกินอัตราส่วนที่กำหนด (ตามข้อ 113 ของประกาศสำนักงานที่ สน. 24/2552)

2. บริษัทจัดการอาจกู้ยืมอัตราส่วนการลงทุนเป็นรายสมาชิกแทนการกู้ยืมอัตราส่วนการลงทุนเป็นรายกองทุนได้ ซึ่งจะลงทุนได้ไม่เกินร้อยละ 10 ของมูลค่าเงินกองทุนทั้งหมดของสมาชิกแต่ละราย โดยหากขณะที่ยังลงทุนมีมูลค่าไม่เกินอัตราส่วนที่กำหนด แต่ต่อมามีมูลค่าเกินอัตราส่วนดังกล่าว โดยไม่ได้เกิดจากการลงทุนหรือได้ทรัพย์สินมาเพิ่มเติม ห้ามนำเงินใหม่มาลงทุนเพิ่ม แต่บริษัทจัดการต้องจัดสรรเงินใหม่ส่วนที่เกินอัตราส่วนดังกล่าวไปลงทุนในกองทุนหรือ sub fund อื่นที่ไม่มีการลงทุนใน derivatives แทนตามที่สมาชิกกำหนดหรือตามที่กำหนดในข้อบังคับกองทุน และให้บริษัทจัดการจัดทำรายงาน โดยเฉพาะกรณีที่มีมูลค่าการลงทุนเพิ่มขึ้นตามราคาตลาดจนเกินอัตราส่วนการลงทุนข้างต้น

ตามแนวทางที่สมาคมบริษัทจัดการลงทุนกำหนด เพื่อให้สมาชิกทราบถึงการนำเงินที่เข้าไปลงทุน ในนโยบายอื่นที่กำหนดไว้

3. ข้อกำหนดอื่น ๆ ให้ใช้ตามเกณฑ์ของกองทุนรวมตามประกาศสำนักงานที่ สน. 24/2552 ซึ่งครอบคลุมประเด็นต่าง ๆ ในการควบคุมความเสี่ยงและสอดคล้องกับเกณฑ์การกำกับดูแล pension fund ในต่างประเทศ

4. กรณีกองทุนสำรองเลี้ยงชีพลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวม กองทุนรวมที่ กองทุนสำรองเลี้ยงชีพไปลงทุนต้องมีภาระผูกพันของ derivatives (“derivatives exposure”) ตามที่ระบุไว้ในนโยบายการลงทุนไม่เกิน NAV ของกองทุนรวม แต่หากไม่มีระบุไว้ ต้องมีข้อมูลแสดงว่ากองทุนรวมนั้นมี derivatives exposure ไม่เกิน NAV ของกองทุนรวม เช่น เป็นกองทุนรวมที่อยู่ภายใต้เกณฑ์ของ UCITS¹ (ซึ่งมีข้อกำหนดให้กองทุนรวมต้องมี derivatives exposure ไม่เกิน NAV ของกองทุนรวม) เป็นต้น

เหตุผล

การเปิดให้กองทุนสำรองเลี้ยงชีพสามารถลงทุนใน derivatives เพื่อวัตถุประสงค์อื่น นอกเหนือจากเพื่อลดความเสี่ยงได้นั้น เป็นการเพิ่มช่องทางในการลงทุนของบริษัทจัดการเพื่อสร้างผลตอบแทนให้แก่กองทุนสำรองเลี้ยงชีพเพิ่มขึ้น ช่วยลดอุปสรรคสำหรับกองทุนสำรองเลี้ยงชีพในการไปลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศที่มีผลการดำเนินงานที่ดี แต่ในขณะเดียวกัน ยังคงมีการจำกัดอัตราส่วนการลงทุนและการควบคุมความเสี่ยงในด้านต่าง ๆ เพื่อไม่ให้กองทุนสำรองเลี้ยงชีพได้รับความเสี่ยงมากเกินไป เนื่องจากกองทุนสำรองเลี้ยงชีพมีวัตถุประสงค์เพื่อให้สมาชิกมีเงินไว้ใช้ยามเกษียณ จึงต้องยึดหลักความมั่นคงของสินทรัพย์และการกระจายความเสี่ยงในการลงทุนเป็นสำคัญตามหลักการสากลของ pension fund

¹ UCITS (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) เป็นกองทุนที่มีคุณสมบัติเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดโดย European Economic Committee (EEC) ซึ่งสามารถเสนอขายในกลุ่มประเทศยุโรปได้

แบบสำรวจความคิดเห็น
การปรับปรุงเกณฑ์การลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ _____ ตำแหน่ง _____

ชื่อบริษัท/องค์กร _____

อาชีพ/ประเภทธุรกิจ _____

หมายเลขโทรศัพท์ _____ หมายเลขโทรสาร _____

E-mail address _____

สถานะของบริษัท/ผู้ตอบ (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน

นายจ้างกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

กรรมการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

สมาชิกกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

อื่นๆ (ระบุ) _____

ความเห็นและข้อเสนอแนะ

1. การอนุญาตให้บริษัทจัดการสามารถเข้าเป็นคู่สัญญาในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าในนามของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพเพื่อวัตถุประสงค์อื่นนอกเหนือจากเพื่อลดความเสี่ยงได้

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

2. การกำหนดอัตราส่วนการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าตามข้อ 1. ไว้ไม่เกินร้อยละ 10 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพหรือของนโยบายการลงทุน (sub fund) โดยใช้มูลค่าตามขนาดของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (notional amount) ในการคำนวณ

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

3. บริษัทจัดการอาจคุมอัตราส่วนการลงทุนเป็นรายสมาชิกแทนการคุมอัตราส่วนการลงทุนเป็นรายกองทุนได้ ซึ่งจะลงทุนได้ไม่เกินร้อยละ 10 ของมูลค่าเงินกองทุนทั้งหมดของสมาชิกแต่ละราย โดยหากขณะที่ลงทุนมีมูลค่าไม่เกินอัตราส่วนที่กำหนด แต่ต่อมามีมูลค่าเกินอัตราส่วนดังกล่าวโดยไม่ได้เกิดจากการลงทุนหรือได้ทรัพย์สินมาเพิ่มเติม ห้ามนำเงินใหม่มาลงทุนเพิ่ม แต่บริษัทจัดการต้องจัดสรรเงินใหม่ส่วนที่เกินอัตราส่วนดังกล่าวไปลงทุนในกองทุนหรือ sub fund อื่นที่ไม่มีการลงทุนใน derivatives แทน ตามที่สมาชิกกำหนด หรือตามที่กำหนดในข้อบังคับกองทุน

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

ข้อเสนอแนะอื่น ๆ _____

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไปที่

ฝ่ายใบอนุญาตธุรกิจหลักทรัพย์

สายงานกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900

หรือโทรสาร 0-2695-9913 หรือ e-mail: sorapong@sec.or.th

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 5 สิงหาคม 2556

*** สำนักงานขอขอบคุณทุกท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการตอบแบบสำรวจความคิดเห็นในครั้งนี้ ***