

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เรื่อง

การปรับปรุงหลักเกณฑ์เพื่อให้กองทุนรวม กองทุนส่วนบุคคล กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และกองทุนสำหรับผู้ลงทุนที่มีรายได้น้อย สามารถลงทุนในประเทศอนุภูมิภาคกลุ่มแม่น้ำโขง (GMS)



สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

อาคารสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ชั้น 24
เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทรศัพท์ 0-2263-6246 หรือ 0-2695-9999 โทรสาร 0-2263-6247

เอกสารเผยแพร่

เลขที่ อจต. 14/2556

เรื่อง

การปรับปรุงหลักเกณฑ์เพื่อให้กองทุนรวม กองทุนส่วนบุคคล กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และกองทุนสำหรับผู้ลงทุนที่มีรายย่อย สามารถลงทุนในประเทศอนุภูมิภาคกลุ่มแม่น้ำโขง (GMS)

จัดทำโดย

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เผยแพร่เมื่อวันที่ 6 สิงหาคม 2556

เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง

วันสุดท้ายของการให้ความคิดเห็น วันที่ 20 สิงหาคม 2556

ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก www.sec.or.th

ฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์-ตราสารหนี้และตราสารอื่น

6 สิงหาคม 2556



สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

อาคารสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ชั้น 24

เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900

โทรศัพท์ 0-2263-6246 หรือ 0-2695-9999 โทรสาร 0-2263-6247

ส่วนที่ 1 : บทนำ

เพื่อสร้างโอกาสในการลงทุนให้กับผู้ลงทุนจากการเติบโตของประเทศในกลุ่มอนุภูมิภาคลุ่มแม่น้ำโขง (“GMS”) อันประกอบไปด้วยประเทศกัมพูชา ลาว พม่า เวียดนาม และจีน (ยูนนาน) ซึ่งมีความต้องการเงินลงทุนสำหรับการลงทุนในโครงการต่าง ๆ ในประเทศ สำนักงานจึงมีแนวคิดที่จะสนับสนุนให้กองทุนไทยสามารถลงทุนใน GMS โดยที่ผู้ลงทุนยังคงได้รับการคุ้มครองในระดับที่เหมาะสม

หลักเกณฑ์การลงทุนของกองทุนรวม (“MF”) กองทุนส่วนบุคคล (“PF”) กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (“PVD”) และกองทุนสำหรับผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อย (“กองทุน AI”) ปัจจุบันกำหนดไว้ว่าทรัพย์สินต่างประเทศที่กองทุนสามารถลงทุนหรือมีไว้ได้ ต้องเป็นทรัพย์สินที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของหน่วยงานที่เป็นสมาชิกสามัญของ International Organization of Securities Commission หรือมีการซื้อขายในตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศที่เป็นสมาชิกของ World Federations of Exchange (“IOSCO/WFE”) เท่านั้น ซึ่งปัจจุบันประเทศในกลุ่ม GMS ซึ่งได้แก่ประเทศกลุ่ม ASEAN บางประเทศคือ กัมพูชา ลาว และพม่า ยังไม่ได้เป็นสมาชิกสามัญของ IOSCO/WFE ส่งผลให้กองทุนยังไม่สามารถลงทุนในประเทศดังกล่าวได้ ดังนั้น เพื่อเพิ่มทางเลือกในการลงทุนให้แก่ผู้ลงทุน โดยที่ผู้ลงทุนยังคงได้รับความคุ้มครองในระดับที่เหมาะสม สำนักงานจึงมีแนวคิดที่จะปรับปรุงหลักเกณฑ์ให้ MF PF PVD และกองทุน AI สามารถลงทุนในทรัพย์สินของประเทศในกลุ่ม ASEAN ที่ไม่ใช่ IOSCO/WFE (“ASEAN non-IOSCO/WFE”) (กัมพูชา ลาว และพม่า) ภายใต้อัตราส่วนการลงทุนที่กำหนดให้เหมาะสมตามแต่ละประเภทของกองทุนได้

สำนักงานจึงได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ ผู้ที่ประสงค์จะแสดงความคิดเห็นเกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์ข้างต้นสามารถส่งแบบสำรวจความคิดเห็นที่แนบท้าย และข้อคิดเห็นอื่น ๆ เพิ่มเติม (ถ้ามี) ต่อสำนักงานได้ ภายในวันที่ 20 สิงหาคม 2556 โดยสำนักงานขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่สำหรับการสอบถามข้อมูลเพิ่มเติม คือ นางสาวสิริธร ศิวาลัย โทรศัพท์ 0-2263-6246 โทรสาร 0-2263-6247 หรือ e-mail: sireetho@sec.or.th และนางสาวนุชนาต เดชสมบูรณ์รัตน์ โทรศัพท์ 0-2695-9694 โทรสาร 0-2695-9915 หรือ e-mail: nuchanat@sec.or.th สำนักงานขอขอบคุณทุกท่านที่ให้ข้อคิดเห็นและข้อเสนอแนะในครั้งนี้

ส่วนที่ 2 : ข้อดีและประโยชน์

เพิ่มทางเลือกในการลงทุนและสร้างโอกาสในการเพิ่มผลตอบแทนจากการเติบโตของ
ประเทศใน GMS โดยที่ผู้ลงทุนยังคงได้รับการคุ้มครองในระดับที่เหมาะสม

ส่วนที่ 3 : แนวทางการแก้ไข

- หลักเกณฑ์การลงทุนในปัจจุบัน

ทรัพย์สินต่างประเทศที่ MF PF PVD และกองทุน AI ลงทุนหรือมีไว้ได้ต้องเป็นทรัพย์สิน
ในประเทศ IOSCO/WFE ส่งผลให้กองทุนไม่สามารถลงทุนในประเทศกัมพูชา ลาว และพม่า ได้
เนื่องจากตลาดทุนของประเทศเหล่านี้จัดอยู่ในประเทศ ASEAN non-IOSCO/WFE

- การปรับปรุงหลักเกณฑ์

เพื่อให้ MF PF PVD และกองทุน AI สามารถลงทุนในกลุ่มประเทศดังกล่าวได้
สำนักงานจึงมีแนวคิดที่จะปรับปรุงหลักเกณฑ์ให้กองทุนดังกล่าวสามารถลงทุนในประเทศ ASEAN
non-IOSCO/WFE ได้ โดย บลจ. ต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ ดังนี้

1. การทำ due diligence

บลจ. จะต้องพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุนในทรัพย์สินในประเทศ
ASEAN non-IOSCO เพื่อกองทุน โดยใช้ความระมัดระวังในการตัดสินใจลงทุนและให้ความสำคัญ
กับการทำ due diligence กล่าวคือ บลจ. จะต้องทำความเข้าใจในทรัพย์สินที่จะลงทุน การจ่าย
ผลตอบแทน ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้อง รวมถึงกฎหมายของประเทศที่จะไปลงทุนเพื่อประเมินถึงกลไก
การให้ความคุ้มครองผู้ลงทุน

2. การเปิดเผยข้อมูลให้ผู้ลงทุนรับทราบ

บลจ. ต้องมีการเปิดเผยข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้ผู้ลงทุนรับทราบอย่างชัดเจนและ
เพียงพอเกี่ยวกับทรัพย์สินที่กองทุนลงทุน ลักษณะความเสี่ยงที่เกี่ยวข้อง และผลตอบแทนจากการลงทุน
ดังกล่าว

3. อัตราส่วนการลงทุน

บลจ. ต้องลงทุนให้เป็นไปตามอัตราส่วนการลงทุนที่กำหนดให้เหมาะสม
ตามแต่ละประเภทของกองทุน กล่าวคือ หากเป็นกองทุน AI จะมีอัตราส่วนการลงทุนที่ผ่อนคลายน้อย
มากกว่า MF PF¹ และ PVD เนื่องจากผู้ลงทุนในกองทุน AI ประกอบด้วย ผู้ลงทุนสถาบัน

¹ อัตราส่วนการลงทุนใช้เฉพาะกับ PF รายย่อย เนื่องจากกรณี PF รายใหญ่ หลักเกณฑ์ปัจจุบันไม่มีการกำหนดเรื่อง
อัตราส่วนการลงทุน

และผู้ลงทุนรายใหญ่ (high net worth) ซึ่งมีศักยภาพในการดูแลตนเองได้มากกว่าผู้ลงทุนทั่วไป (สำหรับประเทศ non-IOSCO/WFE อื่น ๆ ยังคงไม่อนุญาตให้ลงทุน)

แนวทางการกำหนดอัตราส่วนการลงทุนใน ASEAN non-IOSCO/WFE ตามแต่ละประเภทของกองทุน เป็นดังนี้

➤ **กรณี MF PF และ PVD**

ให้จำกัดการลงทุนใน ASEAN non-IOSCO/WFE อยู่ในอัตราส่วน junk limit กล่าวคือ

(1) Company limit : ทั้งกรณีตราสารที่จดทะเบียน (“listed”) และตราสารที่ไม่ได้จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ (“unlisted”) ไม่เกินร้อยละ 5 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (“NAV”)

(2) Total junk limit : เมื่อรวมการลงทุนใน ASEAN non-IOSCO/WFE กับตราสารอื่นที่ unlisted หรือที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าที่สามารถลงทุนได้ (“non-investment grade”) หรือไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (“unrated”) อื่น ๆ MF PF หรือ PVD ต้องลงทุนไม่เกินร้อยละ 15 ของ NAV

➤ **กรณีกองทุน AI**

เนื่องจากผู้ลงทุนในกองทุน AI ถือเป็นผู้ลงทุนที่มีศักยภาพในการดูแลตนเอง ดังนั้น จึงให้เกณฑ์การลงทุนใน ASEAN non-IOSCO/WFE เหมือนกับเกณฑ์การลงทุนในตราสารทั่วไป กล่าวคือ

(1) Company limit :

- กรณีตราสาร listed : ไม่เกินร้อยละ 25 ของ NAV
- กรณีตราสาร unlisted : ไม่เกินร้อยละ 5 ของ NAV

(2) Total junk limit : ตราสาร unlisted ทั้งหมดต้องไม่เกินร้อยละ 15 ของ NAV²

² การคำนวณ junk limit สำหรับกองทุน AI : เนื่องจากกองทุน AI สามารถลงทุนในตราสาร non-investment grade / unrated ได้โดยไม่จำกัดอัตราส่วนการลงทุน ดังนั้น จึงไม่ต้องนำตราสาร non-investment grade / unrated ดังกล่าวมาคำนวณอยู่ใน junk limit

3) ตารางสรุปอัตราส่วนการลงทุน

การลงทุนในทรัพย์สินต่างประเทศ (ตามส่วนที่ 3 ข้อ 1 และ 2)	อัตราส่วนการลงทุน		ASEAN	
	MF/PF ³ /PVD	กองทุน AI	GMS	Non-GMS
1) IOSCO/WFE	Listed ≤ 15/100% Unlisted ≤ 5/15% ⁴	Listed ≤ 25/100% ⁵ Unlisted ≤ 5/15% ⁶	เวียดนาม	สิงคโปร์ มาเลเซีย อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ บรูไน
2) ASEAN Non-IOSCO/WFE	Listed & Unlisted ≤ 5/15% ⁴	Listed ≤ 25/100% ⁵ Unlisted ≤ 5/15% ⁶	ลาว พม่า กัมพูชา	
3) non-IOSCO/WFE อื่น ๆ	ไม่อนุญาตให้ลงทุน			

³ อัตราส่วนการลงทุนใช้เฉพาะกับ PF รายย่อย เนื่องจากกรณี PF รายใหญ่ หลักเกณฑ์ปัจจุบันไม่มีการกำหนดเรื่องอัตราส่วนการลงทุน

⁴ เมื่อกำหนดรวมการลงทุนในตราสาร unlisted/unrated/non-investment grade ตาม 1) และ 2) ซึ่ง MF PF หรือ PVD ลงทุน ต้องไม่เกินร้อยละ 15 ของ NAV

⁵ กองทุน AI ที่เสนอขายต่อ big retail จะเปลี่ยนจาก 25/100% เป็น 15/100%

⁶ เมื่อกำหนดรวมการลงทุนในตราสาร unlisted ตาม 1) และ 2) ซึ่งกองทุน AI ลงทุน ต้องไม่เกินร้อยละ 15 ของ NAV

แบบสำรวจรับฟังความคิดเห็น

ชื่อผู้ตอบ _____ ตำแหน่ง _____

ชื่อบริษัท/ องค์กร _____

อาชีพ/ ประเภทธุรกิจ _____

เบอร์โทรศัพท์ _____ เบอร์โทรสาร _____

E-mail address _____

ความเห็นและข้อเสนอแนะ

1. การปรับปรุงหลักเกณฑ์ กรณี กองทุนรวม กองทุนส่วนบุคคล และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

ความเห็นและข้อเสนอแนะ:

2. การปรับปรุงหลักเกณฑ์ กรณี กองทุนส่วนบุคคลที่มีไชรายย่อย

ความเห็นและข้อเสนอแนะ:
