

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

การปรับปรุงหลักเกณฑ์การลงทุนของกองทุน และการจัดประเภทกองทุน



สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900

โทรศัพท์ 0-2695-9694 หรือ 0-2263-6042 โทรสาร 0-2695-9915 หรือ 0-2263-6303

เอกสารเผยแพร่

เลขที่ อจต. 23/2556

เรื่อง

การปรับปรุงหลักเกณฑ์การลงทุนของกองทุน และการจัดประเภทกองทุน

จัดทำโดย

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เผยแพร่เมื่อวันที่ 17 ธันวาคม 2556

เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง

วันสุดท้ายของการให้ความคิดเห็น 31 มกราคม 2557

ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก www.sec.or.th

ฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์-ตราสารหนี้และตราสารอื่น

17 ธันวาคม 2556



สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900

โทรศัพท์ 0-2695-9694 หรือ 0-2263-6042 โทรสาร 0-2695-9915 หรือ 0-2263-6303

สารบัญ

| | หน้า |
|---|------|
| บทนำ | 1 |
| I. การปรับปรุงประเภททรัพย์สินที่กองทุนสามารถลงทุนได้ | 3 |
| II. การปรับปรุงหลักเกณฑ์อัตราส่วนการลงทุน | 10 |
| III. การปรับปรุงหลักเกณฑ์การดำเนินการกรณีทรัพย์สินที่ลงทุนขาดคุณสมบัติหรือเกินอัตราส่วนการลงทุน โดยไม่ได้เกิดจากการลงทุนเพิ่ม | 21 |
| IV. การปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการคำนวณอัตราส่วนการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า | 24 |
| V. การปรับปรุงหลักเกณฑ์การจัดประเภทกองทุน | 27 |
| VI. การมีผลใช้บังคับและบทเฉพาะกาล | 36 |
| ภาคผนวก ก : การคำนวณฐานะการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (derivatives exposure) โดยวิธี commitment approach | 37 |
| ภาคผนวก ข : การคำนวณ counterparty limit ในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า | 39 |
| ภาคผนวก ค : คุณสมบัติของสัญญายินยอมให้หักกลบลบหนี้ระหว่างกัน ที่มีเงื่อนไขครบถ้วน (netting agreement) | 41 |
| ภาคผนวก ง : การคำนวณฐานะการลงทุน (exposure) ของกองทุนรวมตราสารทุน | 42 |
| ภาคผนวก จ : การคำนวณฐานะการลงทุน (exposure) ของกองทุนที่ลงทุนในทรัพย์สินในต่างประเทศ | 43 |

บทนำ

ตามที่สำนักงานอยู่ระหว่างพิจารณาปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการลงทุนของกองทุนรวม (“MF”) กองทุนส่วนบุคคล (“PF”) และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (“PVD”) ซึ่งมีประกาศที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ ประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ สน. 24/2552 เรื่อง การลงทุนและการมีไว้เพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุน ลงวันที่ 28 กรกฎาคม 2552 (“ประกาศที่ สน. 24/2552”) และประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ สน. 22/2552 เรื่อง การจัดตั้งกองทุนรวมและการเข้าทำสัญญาบริหารจัดการกองทุนส่วนบุคคล ลงวันที่ 28 กรกฎาคม 2552 (“ประกาศที่ สน. 22/2552”) และโดยที่เนื้อหาในการแก้ไขประกาศมีค่อนข้างมาก และต้องพิจารณาอย่างละเอียดรอบคอบ สำนักงานจึงขอรับฟังความคิดเห็นจากภาคเอกชนเกี่ยวกับการแก้ไขหลักเกณฑ์ดังกล่าว เพื่อนำประเด็นข้อสังเกตไปประกอบการพิจารณาปรับปรุงหลักเกณฑ์ได้อย่างเหมาะสมมากยิ่งขึ้น ซึ่งสรุปการปรับปรุงหลักเกณฑ์ มีดังนี้

1. การปรับปรุงประเภททรัพย์สินที่กองทุนลงทุนได้

ปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับประเภททรัพย์สินที่กองทุนลงทุนได้ให้มีลักษณะเป็น principle-based และเป็นสากลมากขึ้น ซึ่งจะช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นในการรองรับตราสารทางการเงินที่เกิดขึ้นในอนาคต โดยหลักเกณฑ์ดังกล่าวจะกำหนดประเภทและคุณสมบัติของทรัพย์สิน ซึ่งได้แก่ ตราสารทุน ตราสารหนี้ ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน หน่วยลงทุนของกองทุนรวมทั่วไป หน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ REITs เงินฝาก สัญญาซื้อขายล่วงหน้า (“derivatives”) ตราสารที่มีลักษณะของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง (“structured notes”) ธุรกรรมการให้ยืมหลักทรัพย์ ธุรกรรมการซื้อโดยมีสัญญาขายคืน และสำหรับกรณีกองทุนรวมทองคำให้สามารถลงทุนในทองคำแท่งได้ด้วย

2. การปรับปรุงหลักเกณฑ์อัตราส่วนการลงทุน

ปรับปรุงหลักเกณฑ์อัตราส่วนการลงทุนของกองทุนเพื่อให้สอดคล้องกับหลักสากลมากยิ่งขึ้น เช่น ปรับปรุงอัตราส่วนการลงทุนให้ต้องมีการกระจายการลงทุนมากขึ้น เป็นต้น นอกจากนี้ ยังปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการดำเนินการกรณีการเกินอัตราส่วนที่ไม่ได้เกิดจากการลงทุนเพิ่ม จาก เดิม ที่กำหนดเพียงให้บริษัทจัดการ (“บลจ.”) รายงานให้ผู้ดูแลผลประโยชน์ทราบ โดยยังคงสามารถถือทรัพย์สินดังกล่าวต่อไปได้ เป็น กำหนดให้ บลจ. ต้องพิจารณาดำเนินการแก้ไขอัตราส่วนการลงทุนภายในกรอบระยะเวลาที่กำหนดโดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุนเป็นสำคัญ โดยอาจเสนอเหตุผลความจำเป็นเพื่อขอขยายเวลาในการแก้ไขได้แต่ต้องได้รับความเห็นชอบจากผู้ดูแลผลประโยชน์

3. การปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการคำนวณอัตราส่วนการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ปรับปรุงวิธีการพิจารณาและการคำนวณมูลค่าการลงทุนใน derivatives ที่กองทุนสามารถลงทุนได้ ให้สอดคล้องกับหลักสากลมากยิ่งขึ้น เช่น กำหนดให้ใช้วิธี commitment approach ในการคำนวณ derivatives limit ปรับปรุงวิธีการคำนวณสภาพคล่องที่กองทุนต้องดำรงไว้เพื่อส่งมอบตามสัญญา ปรับปรุงวิธีการคำนวณ counterparty limit ให้สะท้อนความเสี่ยงที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต (add-on factor) ของคู่สัญญา OTC derivatives เป็นต้น

4. การปรับปรุงหลักเกณฑ์การจัดประเภทกองทุน

ปรับปรุงหลักเกณฑ์การจัดประเภทกองทุน ให้สะท้อนความเสี่ยงของการลงทุนได้ดียิ่งขึ้น โดยกำหนดให้พิจารณาจากฐานะความเสี่ยงที่กองทุนมีในทรัพย์สินที่ลงทุน (risk exposure) แทนการกำหนดตามมูลค่าของเงินที่ไปลงทุน (physical investment) นอกจากนี้ ยังปรับปรุงข้อกำหนดเกี่ยวกับประเภททรัพย์สินและอัตราส่วนการลงทุนของกองทุนบางประเภทให้มีความเหมาะสมและสะท้อนชื่อของกองทุนนั้น ๆ มากยิ่งขึ้น

ทั้งนี้ ผู้ที่ประสงค์จะแสดงความคิดเห็นเกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์ข้างต้นสามารถส่งแบบสำรวจความคิดเห็นที่แนบท้ายร่างประกาศฉบับนี้ และข้อคิดเห็นอื่นๆ เพิ่มเติม (ถ้ามี) ได้จนถึงวันที่ 31 มกราคม 2557 โดยอาจส่งข้อคิดเห็นได้ ดังนี้

1. ทางไปรษณีย์: ฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์-ตราสารหนี้และตราสารอื่น สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ชั้น 24 เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
2. ทางโทรสาร: หมายเลข 0-2695-9915 และหมายเลข 0-2263-6303
3. ทาง e-mail: nuchanat@sec.or.th หรือ varaporn@sec.or.th

ทั้งนี้ สำนักงานขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่สำหรับการติดต่อสอบถาม ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับหลักเกณฑ์ กองทุนส่วนบุคคล และกองทุนรวม คือ นางสาวนุชนาต เดชสมบูรณ์รัตน์ โทรศัพท์ 0-2695-9694 และ นางสาววารภรณ์ เขตพนาสันต์ โทรศัพท์ 0-2263-6042 ฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์-ตราสารหนี้และตราสารอื่น และส่วนที่เกี่ยวข้องกับหลักเกณฑ์กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ คือ นางศมนีย์ เกิดแสง หมายเลขโทรศัพท์ 0-2263-6076 หรือ email: samane@sec.or.th ฝ่ายใบอนุญาตธุรกิจหลักทรัพย์ ทั้งนี้ สำนักงานขอขอบคุณ ท่าน มา ณ โอกาสนี้

I. การปรับปรุงประเภททรัพย์สินที่กองทุนสามารถลงทุนได้

สำนักงานมีแนวคิดที่จะปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับประเภททรัพย์สินที่ MF PF และ PVD สามารถลงทุนได้ ให้มีลักษณะเป็น principle-based และเป็นสากลมากขึ้น ซึ่งจะช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นในการรองรับตราสารทางการเงินที่เกิดขึ้นในอนาคต (จากเดิมที่เน้นกำหนดรายละเอียดไปในแต่ละตราสารที่กองทุนลงทุนได้ (rule-based))

1. กรณี MF PF รายย่อย และ PVD

ตารางที่ 1 : ประเภททรัพย์สินที่ MF PF รายย่อย และ PVD ลงทุนได้

| | ประเภททรัพย์สิน | คุณสมบัติของทรัพย์สิน |
|----|---|---|
| 1. | <p>หลักทรัพย์ที่เปลี่ยนมือได้¹ ได้แก่</p> <p>1.1 ตราสารทุน และตราสารเทียบเท่า</p> <p>ตราสารทุน (“ตราสารทุนฯ”) เช่น หุ้น ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น¹ ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่โอนสิทธิได้ ใบสำคัญแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิง (depository receipt: “DR”) ที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหุ้นหรือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น เป็นต้น</p> <p>1.2 ตราสารหนี้ และตราสารเทียบเท่า</p> <p>ตราสารหนี้ (ไม่รวมตราสาร Basel III) (“ตราสารหนี้ฯ”) เช่น พันธบัตร ตั๋วเงินคลัง หุ้นกู้ ตั๋วแลกเงิน ตั๋วสัญญาใช้เงิน ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นกู้ DR ที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นพันธบัตร หรือหุ้นกู้ สลากออมทรัพย์ทวีสิน สลากออมสินพิเศษ เป็นต้น</p> <p>1.3 ตราสารลูก</p> | <p>คุณสมบัติขั้นพื้นฐานของหลักทรัพย์ที่เปลี่ยนมือได้</p> <p>(1) ต้องไม่มีข้อกำหนดหรือเงื่อนไขที่ทำให้กองทุนมีภาระผูกพันสูงกว่ามูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์</p> <p>(2) ต้องสามารถเปลี่ยนมือได้</p> <p><u>เว้นแต่</u> กรณีเป็นการลงทุนของกองทุน buy & hold² หลักทรัพย์ที่ลงทุนดังกล่าวอาจไม่จำเป็นต้องสามารถเปลี่ยนมือได้ แต่จะต้องสามารถขายคืนให้กับผู้ออกเมื่อร้องขอได้</p> <p>(3) ต้องมีสภาพคล่องเพียงพอเพื่อรองรับการขายคืนหน่วยลงทุนของกองทุนได้ โดยพิจารณาจากปัจจัยต่าง ๆ เช่น volume/ turnover/ issue size/ สัดส่วนการลงทุนของกองทุนใน issue/ bid & offer spread/ มีผู้ซื้อหลักทรัพย์หลายราย เป็นต้น</p> <p>(4) ต้องมีข้อมูลหลักทรัพย์ และข้อมูลราคาที่เหมาะสม มูลค่ายุติธรรมและน่าเชื่อถือ อ้างอิงได้ และสอดคล้องตามหลักเกณฑ์และวิธีการว่าด้วยการกำหนดมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนเพื่อใช้</p> |

¹ การลงทุนในใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น จะต้องทำตามหลักเกณฑ์การคำนวณอัตราส่วนการลงทุนใน derivatives ตามส่วนที่ IV การปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการคำนวณอัตราส่วนการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าด้วย

² กองทุน buy & hold เป็นกองทุนที่มีลักษณะการลงทุนเพียงครั้งเดียว โดยจะถือตราสารจนครบกำหนดอายุตราสารหรือครบอายุของรอบการลงทุนของกองทุนรวม หรือครบอายุโครงการของกองทุนรวมนั้น

| ประเภททรัพย์สิน | คุณสมบัติของทรัพย์สิน | | | | | | | | | | | | | | |
|--|--|-----------------------------|----------|------------|-----------------------|----------------------|-----------------------------|--------------|------------------|--------------------------|----------------------|---------------------------|-----------|---|--|
| <p>1.4 มาตรการเพื่อการนับเป็นเงินกองทุนของธนาคารพาณิชย์ ตามหลักเกณฑ์ Basel III (“ตราสาร Basel III”)³</p> <p>1.5 ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน (ไม่รวมตราสาร Basel III) เช่น หุ้นกู้แปลงสภาพ เป็นต้น</p> <p>1.6 ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์⁴</p> | <p>ในการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่สมาคมกำหนดหรือตามหลักวิชาการอันเป็นที่ยอมรับในสากล</p> <ul style="list-style-type: none"> • <u>กรณีตราสารหนี้ฯ ตราสารศุกุก ตราสาร Basel III และตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนที่เสนอขายในประเทศ ต้องมีข้อมูล ดังนี้</u> <table border="1" data-bbox="837 600 1469 1014"> <thead> <tr> <th>อายุตราสาร</th> <th>เงื่อนไข</th> <th>ข้อมูลราคา</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>< 90 วัน⁶</td> <td>Non-investment grade</td> <td>ต้องมีราคายุติธรรมในระบบของ</td> </tr> <tr> <td rowspan="2">90 – 270 วัน</td> <td>Investment grade</td> <td>ThaiBMA (mark to market)</td> </tr> <tr> <td>Non-investment grade</td> <td>ต้องขึ้นทะเบียนใน ThaiBMA</td> </tr> <tr> <td>> 270 วัน</td> <td>-</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>(5) กรณีเป็นหลักทรัพยที่เปลี่ยนมือได้ต่างประเทศ : จะต้องเสนอขายในประเทศที่มีหน่วยงานกำกับดูแลเป็นสมาชิกสามัญของ IOSCO หรือประเทศที่มีตลาดหลักทรัพยเป็นสมาชิกของ WFE (“IOSCO/WFE”) (ยกเว้น เป็นประเทศในกลุ่ม ASEAN ที่ไม่ได้เป็นสมาชิก IOSCO/WFE (กัมพูชา ลาว และพม่า)⁷)</p> | อายุตราสาร | เงื่อนไข | ข้อมูลราคา | < 90 วัน ⁶ | Non-investment grade | ต้องมีราคายุติธรรมในระบบของ | 90 – 270 วัน | Investment grade | ThaiBMA (mark to market) | Non-investment grade | ต้องขึ้นทะเบียนใน ThaiBMA | > 270 วัน | - | |
| อายุตราสาร | เงื่อนไข | ข้อมูลราคา | | | | | | | | | | | | | |
| < 90 วัน ⁶ | Non-investment grade | ต้องมีราคายุติธรรมในระบบของ | | | | | | | | | | | | | |
| 90 – 270 วัน | Investment grade | ThaiBMA (mark to market) | | | | | | | | | | | | | |
| | Non-investment grade | ต้องขึ้นทะเบียนใน ThaiBMA | | | | | | | | | | | | | |
| > 270 วัน | - | | | | | | | | | | | | | | |

³ ตราสาร Basel III ได้แก่ ตราสารที่ออกโดยธนาคารพาณิชย์เพื่อการนับเป็นเงินกองทุนของธนาคารพาณิชย์ โดยมีเงื่อนไขการลดมูลค่าหุ้นกู้หรือปลดหนี้หุ้นกู้ทั้งจำนวน (write down หรือ write off) หรือมีเงื่อนไขการแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญ (conversion to equity)

⁴ การลงทุนในใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ จะต้องทำตามหลักเกณฑ์การคำนวณอัตราส่วนการลงทุนใน derivatives ตามส่วนที่ IV การปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการคำนวณอัตราส่วนการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าด้วย

⁵ สมาคม หมายถึง สมาคมที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักทรัพยที่ได้รับอนุญาตและจดทะเบียนกับสำนักงาน เพื่อส่งเสริมธุรกิจหลักทรัพยประเภทการจัดการลงทุน โดยได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานเพื่อดำเนินการตามประกาศที่เกี่ยวข้อง

⁶ กรณีตราสารอายุน้อยกว่า 90 วัน และ investment grade อาจไม่ต้องมีราคายุติธรรมในระบบของ ThaiBMA และไม่ต้องขึ้นทะเบียนกับ ThaiBMA ก็ได้

⁷ สำนักงานอยู่ระหว่างพิจารณาปรับปรุงหลักเกณฑ์ให้ MF และ PF สามารถลงทุนหลักทรัพยของประเทศในกลุ่ม ASEAN ที่ไม่ได้เป็นสมาชิก IOSCO/WFE ภายใต้อัตราส่วนการลงทุนที่กำหนดได้

| | ประเภททรัพย์สิน | คุณสมบัติของทรัพย์สิน |
|----|---|--|
| 2. | <p>หน่วยลงทุนของกองทุนรวม และใบสำคัญแสดงสิทธิในหน่วยลงทุน ได้แก่</p> <p>2.1 หน่วยลงทุนของกองทุนรวมทั่วไป</p> <p>2.2 หน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์</p> <p>2.3 REITs</p> <p>2.4 หน่วยลงทุนของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน (“infrastructure fund”)</p> | <p>คุณสมบัติกรณีเป็นหน่วยลงทุนของกองทุนรวมในประเทศ</p> <p>(1) มีคุณสมบัติตามข้อ 1 (หลักทรัพย์ที่เปลี่ยนมือได้)</p> <p>(2) มีนโยบายลงทุนในประเทศทรัพย์สินที่ MF PF รายย่อย และ PVD ลงทุนได้ <u>เว้นแต่</u> เป็นการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมทองคำ กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ REITs หรือ infrastructure fund</p> <p>(3) มีนโยบายการลงทุนสอดคล้องและไม่ขัดต่อโครงการของกองทุน</p> <p>(4) กรณีเป็นการลงทุนเพื่อเป็นทรัพย์สินของ MF เพื่อผู้ลงทุนทั่วไป (retail fund)⁸ PF รายย่อย หรือ PVD : หน่วยลงทุนของกองทุนรวมที่จะลงทุนต้องเป็นหน่วยลงทุนที่จัดตั้งขึ้นเพื่อผู้ลงทุนทั่วไปเช่นกัน</p> <p>คุณสมบัติกรณีเป็นหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ (ไม่ว่ากองทุนดังกล่าวจะจัดตั้งในรูปบริษัททรัสต์ หรือรูปอื่นใด)</p> <p>(1) มีคุณสมบัติตามข้อ 1 (หลักทรัพย์ที่เปลี่ยนมือได้)</p> <p>(2) เป็นหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแล (authorized/ recognized fund) และเสนอขายในประเทศที่มีหน่วยงานกำกับดูแลที่เป็นสมาชิก IOSCO/WFE รวมทั้งบริหารจัดการ โดย บลจ. (CIS operator) ที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของหน่วยงานกำกับดูแลที่เป็นสมาชิกสามัญของ IOSCO</p> <p>(3) หลักเกณฑ์การกำกับดูแลของประเทศที่กองทุนไปลงทุนต้องให้ความคุ้มครองผู้ลงทุน (investor protection) อย่างเพียงพอ ทั้งนี้ ในการประเมินว่าหลักเกณฑ์ของประเทศที่กองทุนไปลงทุนให้ความคุ้มครองผู้ลงทุนอย่างเพียงพอหรือไม่ ให้พิจารณาจากข้อมูลอย่างน้อยดังต่อไปนี้</p> |

⁸ MF เพื่อผู้ลงทุนทั่วไปให้รวมถึง MF ที่เสนอขายต่อผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อย (“กองทุน AI”) ที่เสนอขายต่อผู้ลงทุนรายย่อยที่มีเงินลงทุนสูง (“ผู้ลงทุน big retail”) ด้วย

| | ประเภททรัพย์สิน | คุณสมบัติของทรัพย์สิน |
|--|-----------------|--|
| | | <p>(ก) ประเทศที่กองทุนไปลงทุนได้รับการประเมินจาก Financial Sector Assessment Program (FSAP) ซึ่งจัดทำโดย IMF และ World bank โดยได้รับผลการประเมินด้านธุรกิจจัดการลงทุน (principle 24 – 27⁹) ตั้งแต่ broadly implemented¹⁰ ขึ้นไป (ดูข้อมูลได้ที่ www.imf.org/external/np/exr/facts/fsap.htm) หรือ</p> <p>(ข) ประเทศที่กองทุนไปลงทุนไม่มีคุณสมบัติตาม (ก) แต่ บลจ. สามารถแสดงให้เห็นว่ากองทุนรวมต่างประเทศดังกล่าวมีมาตรการคุ้มครองผู้ลงทุนทดแทนได้เทียบเท่าคุณสมบัติตาม (ก) ทั้งนี้ กองทุนที่ได้รับอนุมัติให้จัดตั้งและเสนอขายตามหลักเกณฑ์ของ UCITS¹¹ ให้ถือว่า มีการให้ความคุ้มครองผู้ลงทุนเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดแล้ว</p> <p>(4) หลักเกณฑ์การลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศต้องมีลักษณะ ดังนี้ (ยกเว้น เป็นการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมทองคำ กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ REITs หรือ infrastructure fund)</p> |

⁹ IOSCO Principles 24-27 : (a) Principle 24 (formerly Principle 17) - The regulatory system should set the standards for the eligibility, governance, organization and operational conduct of those who wish to market or operate a CIS; (b) Principle 25 (formerly Principle 18) - The regulatory system should provide for rules governing the legal form and the structure of CIS and the segregation and protection of client assets; (c) Principle 26 (formerly Principle 19) - Regulation should require disclosure, as set forth under the principles for issuers, which is necessary to evaluate the suitability of a CIS for a particular investor and the value of the investor’s interest in the CIS; (d) Principle 27 (formerly Principle 20) - Regulation should ensure that there is a proper and disclosed basis for asset valuation and the pricing and the redemption of units/shares in a CIS. Note that these principles may be amended from time to time and the amended principles shall supersede the contents provided herewith.

¹⁰ ผลการประเมินแบ่งออกเป็น 4 ระดับ คือ (1) fully implemented (2) broadly implemented (3) partly implemented และ (4) not implemented

¹¹ UCITS (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) เป็นกองทุนที่มีคุณสมบัติเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดโดย European Commission (EC) ซึ่งสามารถเสนอขายในกลุ่มประเทศยุโรปได้

| | ประเภททรัพย์สิน | คุณสมบัติของทรัพย์สิน |
|--|-----------------|--|
| | | <p>(ก) มีการลงทุนหรือมีฐานะความเสี่ยง (exposure) ในทรัพย์สินประเภทและชนิดเดียวกันกับที่ MF PF รายย่อย หรือ PVD อาจลงทุนหรือมีไว้ได้ในสัดส่วนไม่ต่ำกว่า 85% ของ NAV ของกองทุนรวมต่างประเทศนั้น</p> <p>(ข) มีอัตราส่วน company limit และ junk limit เทียบเท่ากับหลักเกณฑ์การลงทุนของสำนักงาน (คำนวณตามสัดส่วน pro rate)¹²</p> <p>(ค) มีอัตราส่วนการลงทุนใน derivatives (derivatives limit) เทียบเท่าหลักเกณฑ์การลงทุนของกองทุนไทย</p> <p>(ง) จำกัดการกู้ยืมได้เฉพาะเหตุจำเป็นในการบริหารสภาพคล่องเป็นการชั่วคราวไม่เกิน 10% ของ NAV ของกองทุนรวมต่างประเทศนั้น</p> <p>(5) ต้องไม่ใช่ feeder fund ยกเว้น มีข้อจำกัดที่ทำให้ต้องลงทุนผ่าน feeder fund¹³ และต้องไม่มีภาระค่าธรรมเนียมซ้ำซ้อน (double fee)</p> <p>(6) กรณีเป็นการลงทุนเพื่อเป็นทรัพย์สินของ MF เพื่อผู้ลงทุนทั่วไป (retail fund)¹⁴ PF รายย่อย หรือ PVD : หน่วยลงทุนของกองทุนรวมทั่วไปที่จะลงทุนต้องเป็นหน่วยลงทุนที่จัดตั้งขึ้นเพื่อผู้ลงทุนทั่วไปเช่นกัน</p> |

¹² กรณีกองทุนรวมต่างประเทศที่จะลงทุนมีการกำหนดนโยบายการลงทุนไว้กว้าง ๆ ซึ่งอาจไม่เป็นไปตามหลักเกณฑ์ของกองทุนรวมไทย บลจ. ยังคงสามารถลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศดังกล่าวได้ หากพอร์ตการลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศยังคงเป็นไปตามหลักเกณฑ์ของกองทุนรวมไทย โดย บลจ. ต้องดำเนินการติดตามตรวจสอบอย่างสม่ำเสมอเพื่อให้แน่ใจว่า กองทุนรวมต่างประเทศมีการลงทุนเป็นไปตามหลักเกณฑ์ของกองทุนรวมไทย และกรณีที่การลงทุนไม่เป็นไปตามหลักเกณฑ์ดังกล่าว บลจ. จะต้องดำเนินการแก้ไขการลงทุน เช่น ปรับลดสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ หรือเปลี่ยนกองทุนรวมต่างประเทศที่ลงทุน เป็นต้น

¹³ เช่น กรณี บลจ. จัดตั้ง feeder fund ที่ไปลงทุนใน master fund (กอง A) ที่เป็น feeder fund ซึ่งไปลงทุนในอีกกองทุนหนึ่ง (กอง B) เนื่องจากไม่สามารถลงทุนโดยตรงในกองทุน B ได้

¹⁴ MF เพื่อผู้ลงทุนทั่วไปให้รวมถึง กองทุน AI ที่เสนอขายต่อผู้ลงทุน big retail ด้วย

| | ประเภททรัพย์สิน | คุณสมบัติของทรัพย์สิน |
|---|--|---|
| 3 | <u>เงินฝากหรือบัตรเงินฝาก</u> เงินฝากหรือบัตรเงินฝากในสถาบันการเงินตามกฎหมายไทย ¹⁵ หรือสถาบันการเงินต่างประเทศ | (1) ต้องสามารถไถ่ถอนคืนได้ และ (2) กรณีเป็นการลงทุนในเงินฝากประจำหรือบัตรเงินฝากของ MF หรือ PF รายย่อย ¹⁶ : จะต้อง มีระยะเวลาการฝากไม่เกิน 12 เดือน <u>เว้นแต่</u> เป็นการลงทุนของกองทุน buy & hold ให้สามารถลงทุนในเงินฝากหรือบัตรเงินฝากที่มีระยะเวลาการฝากเท่ากับเงื่อนไขการไถ่ถอนของกองทุนได้ |
| 4 | <u>ทองคำแท่ง</u> (เฉพาะกรณีกองทุนรวมทองคำแท่งที่สามารถลงทุนในทองคำแท่งได้) | (เหมือนหลักเกณฑ์เดิม) |
| 5 | <u>ธุรกรรมการซื้อขายโดยมีสัญญาขายคืน</u> | (เหมือนหลักเกณฑ์เดิม) |
| 6 | <u>ธุรกรรมการให้ยืมหลักทรัพย์</u> | (เหมือนหลักเกณฑ์เดิม) |
| 7 | <u>สัญญาซื้อขายล่วงหน้า</u> (derivatives) | รายละเอียดการปรับปรุงหลักเกณฑ์ตามส่วนที่ IV |
| 8 | <u>ตราสารที่มีลักษณะของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแปง</u> (structured notes) | (เหมือนหลักเกณฑ์เดิม) |

¹⁵ สถาบันการเงินตามกฎหมายไทย ได้แก่ ธนาคารพาณิชย์ บริษัทเงินทุน และบริษัทเครดิตฟองซิเอร์ ตามกฎหมายว่าด้วยธุรกิจสถาบันการเงิน ธนาคารออมสิน ธนาคารอาคารสงเคราะห์ บริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย ธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตร สถาบันการเงินระหว่างประเทศที่ประเทศไทยเป็นสมาชิกธนาคารหรือสถาบันการเงินอื่นที่จดทะเบียนและตั้งอยู่ในต่างประเทศ บริษัทบริหารสินทรัพย์สถาบันการเงิน บริษัทตลาดรองสินเชื่อที่อยู่อาศัย ธนาคารพัฒนาวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมแห่งประเทศไทย ธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย และธนาคารอิสลาม (ยกเว้น เงินฝากหรือบัตรเงินฝากที่ออกโดยสหกรณ์ออมทรัพย์ สหกรณ์เครดิตยูเนียน และชุมชนสหกรณ์ออมทรัพย์)

¹⁶ ไม่บังคับใช้กับกรณีเป็นการลงทุนในเงินฝากประจำ/บัตรเงินฝากของ PVD

2. กรณี PF ที่มีใช้ PF รายย่อย

กรณี PF ที่มีใช้รายย่อย ซึ่งมีมูลค่าหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินของผู้ลงทุนตั้งแต่ 1 ล้านบาทขึ้นไป สามารถลงทุนในทรัพย์สินที่ค่อนข้างมากกว่า MF ได้ ทั้งนี้ ประเภททรัพย์สินที่ PF ที่มีใช้รายย่อยสามารถลงทุนได้โดยหลักแล้วยังคงเป็นไปตามหลักเกณฑ์เดิม แต่ปรับวิธีการเขียนให้สอดคล้องการปรับปรุงหลักเกณฑ์ประเภททรัพย์สินข้างต้น ดังนี้

- (1) หลักทรัพย์¹⁷ ตัวแลกเปลี่ยน หรือตัวสัญญาใช้เงิน ทุกประเภทที่เสนอขายในประเทศหรือมีผู้ออกหรือคู่สัญญาเป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายไทย
- (2) ตราสารทุน ตราสารหนี้ ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน ต่างประเทศที่เสนอขายในประเทศที่หน่วยงานกำกับดูแลเป็นสมาชิก IOSCO/WFE (ยกเว้น เป็นประเทศในกลุ่ม ASEAN ที่หน่วยงานกำกับดูแลไม่ได้เป็นสมาชิก IOSCO/WFE (กัมพูชา ลาว และพม่า)¹⁸) และต้องสามารถเข้าถึงข้อมูลเกี่ยวกับหลักทรัพย์ดังกล่าวเป็นภาษาอังกฤษผ่านระบบอินเทอร์เน็ต
- (3) หน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ¹⁹ (ไม่ว่ากองทุนดังกล่าวจะจัดตั้งในรูปบริษัท ทรัสต์ หรือรูปอื่นใด) ที่มีลักษณะ ดังนี้
 - เป็นหน่วยลงทุนที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแล (authorized/ recognized fund) และเสนอขายในประเทศที่มีหน่วยงานกำกับดูแลที่เป็นสมาชิก IOSCO/WFE รวมทั้งบริหารจัดการโดยบลจ. (CIS operator) ที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของหน่วยงานกำกับดูแลที่เป็นสมาชิกสามัญของ IOSCO
 - เป็นหน่วยลงทุนที่มีการลงทุนหรือมีฐานะความเสี่ยง (exposure) ในประเภททรัพย์สิน รวมถึงการทำธุรกรรมต่าง ๆ เช่นเดียวกันกับที่ PF ที่มีใช้รายย่อยสามารถลงทุนหรือมีไว้ได้ หรือเป็นหน่วยลงทุนของกองทุนรวมทองคำ / กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ / REITs / infrastructure fund)
 - ต้องไม่ใช่หน่วยลงทุนของกองทุนรวมประเภท hedge fund
- (4) เงินฝากหรือบัตรเงินฝาก
- (5) ธุรกรรมการซื้อขายโดยมีสัญญาขายคืนตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงานกำหนด
- (6) ธุรกรรมการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ ตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงานกำหนด
- (7) การขายชอร์ต ตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงานกำหนด
- (8) derivatives ทุกลักษณะ ตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงานกำหนด
- (9) structured notes ทุกประเภท

¹⁷ ตามมาตรา 4 แห่ง พ.ร.บ.หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535

¹⁸ สำนักงานอยู่ระหว่างพิจารณาปรับปรุงหลักเกณฑ์ให้กองทุนฯ สามารถลงทุนในหลักทรัพย์ของประเทศในกลุ่ม ASEAN ที่ไม่ได้เป็นสมาชิก IOSCO/WFE ได้

¹⁹ หน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ ได้แก่ หน่วยลงทุนของกองทุนรวมทั่วไป / หน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ / REITs / หน่วยลงทุนของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน

II. การปรับปรุงหลักเกณฑ์อัตราส่วนการลงทุน

สำนักงานมีแนวคิดที่จะปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการพิจารณาอัตราส่วนการลงทุนของ MF PF รายย่อย²⁰ และ PVD ได้แก่ การพิจารณาอันดับความน่าเชื่อถือ / อัตราส่วนการกระจายตัวการลงทุน (company limit) / อัตราส่วนการลงทุนตามกลุ่มกิจการ (group limit) / อัตราส่วนการลงทุนในประเภททรัพย์สิน (product limit) / อัตราส่วนการลงทุนต่อจำนวนสิทธิออกเสียง หรือมูลค่าตราสารหนี้ของบริษัทใด หรือจำนวนหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอื่น (concentration limit)

หลักเกณฑ์อัตราส่วนการลงทุนเพิ่มเติมสำหรับกองทุน buy & hold

สำหรับกองทุน buy & hold ซึ่งเป็นกองทุนที่มีลักษณะการลงทุนเพียงครั้งเดียว โดยจะถือตราสารจนครบกำหนดอายุตราสาร หรือครบอายุของรอบการลงทุนของกองทุนรวม หรือครบอายุโครงการของกองทุนรวมนั้น ให้สามารถคำนวณอัตราส่วนการลงทุน ณ วันที่กองทุนลงทุนครบถ้วนได้ โดยต้องคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ลงทุนเป็นสำคัญและไม่มีเจตนาที่จะหลีกเลี่ยงเกณฑ์อัตราส่วนการลงทุน และสำหรับกรณีกองทุน buy & hold ที่มีนโยบายจ่ายเงินคืน (auto redemption) ให้กับผู้ถือหน่วยตาม cash flow ที่ได้รับคืนจากตราสารบางตัวที่ครบกำหนดก่อนอายุของโครงการ (เช่น การจัดตั้งกองที่ลงทุนในหุ้นกู้ 7 บริษัท บริษัทละไม่เกิน 15% ของ NAV ซึ่งหุ้นกู้ของแต่ละบริษัททยอยครบกำหนดก่อนครบอายุโครงการ) บลจ. จะต้องกำหนดให้อายุเฉลี่ยของทรัพย์สินที่กองทุนลงทุนไม่ต่ำกว่า 80% ของอายุกองทุน

1. การพิจารณาอันดับความน่าเชื่อถือในการกำหนดอัตราส่วนการลงทุน

อัตราส่วนการลงทุนสำหรับตราสารหรือธุรกรรมบางประเภท ต้องมีการพิจารณาคุณภาพของทรัพย์สิน/ผู้ออก/คู่สัญญา (“credit risk”) ประกอบการกำหนดอัตราส่วนการลงทุนด้วย เช่น หากเป็นตราสารที่มีอันดับความน่าเชื่อถือ non-investment grade กองทุนรวมจะสามารถลงทุนได้ในสัดส่วนที่น้อยกว่าตราสาร investment grade เป็นต้น อย่างไรก็ตาม เนื่องจากที่ผ่านมาพบว่า ทรัพย์สิน/ผู้ออก/คู่สัญญา อาจได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือโดยสถาบันการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (“CRA”) หลายราย ซึ่งทำให้อาจมีการเลือกใช้อันดับความน่าเชื่อถือในลักษณะที่เอื้อประโยชน์ให้กับการลงทุน (“cherry picking”) ของกองทุนได้ ประกอบกับ แนวทางสากลในการพิจารณาคุณภาพของทรัพย์สิน/ผู้ออก/คู่สัญญา เริ่มมีการให้ความสำคัญกับการเน้นให้ บลจ. ต้องวิเคราะห์ credit risk ด้วยตนเองประกอบการใช้อันดับความน่าเชื่อถือที่ประเมินโดย CRA ภายนอกด้วย ดังนั้น สำนักงานจึงมีแนวคิดที่จะปรับปรุงหลักเกณฑ์การพิจารณาอันดับความน่าเชื่อถือให้มีความเหมาะสมมากยิ่งขึ้น โดยเน้นให้ บลจ. ต้องให้ความสำคัญกับการใช้หลักความรับผิดชอบและความระมัดระวัง (“fiduciary duties”) ในการเลือกใช้อันดับความน่าเชื่อถือที่ประเมินโดย CRA ด้วย

²⁰ กรณี PF ที่มีรายย่อย ไม่มีอัตราส่วนการลงทุน

การปรับปรุงหลักเกณฑ์การพิจารณาอันดับความน่าเชื่อถือ เป็นดังนี้

ในการพิจารณาอันดับความน่าเชื่อถือ บลจ. ต้องยึดหลัก fiduciary duties และต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ดังต่อไปนี้

(1) เลือกใช้อันดับความน่าเชื่อถือที่สอดคล้องกับการลงทุน (เช่น ใช้อันดับความน่าเชื่อถือระยะสั้น/ยาว ในการพิจารณาลงทุนในตราสารระยะสั้น/ยาว)

(2) ใช้อันดับความน่าเชื่อถือจาก CRA ที่สำนักงานยอมรับ (TRIS Rating / Fitch Ratings (Thailand) / Standard & Poor's / Moody's / Fitch Ratings / Rating and Investment Information Inc)

(3) กรณีที่ทรัพย์สิน/ผู้ออก/คู่สัญญา (แล้วแต่กรณี) ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือโดย CRA ที่สำนักงานยอมรับมากกว่า 1 ราย บลจ. ต้องพิจารณาเลือกใช้ CRA โดยยึดหลักความสม่ำเสมอ (consistency) ด้วย

อย่างไรก็ดี กรณี CRA รายอื่นปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารนั้น แต่ CRA รายที่ บลจ. เลือกใช้ยังไม่ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือ บลจ. ต้องทบทวนความเหมาะสมของอันดับความน่าเชื่อถือที่ใช้อยู่ดังกล่าวด้วย

(4) ใช้อันดับความน่าเชื่อถือของทรัพย์สิน เว้นแต่กรณีที่ไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของทรัพย์สิน ให้ใช้อันดับความน่าเชื่อถืออย่างใดอย่างหนึ่งดังต่อไปนี้

(ก) อันดับความน่าเชื่อถือของผู้ออกหรือคู่สัญญา ทั้งนี้ กรณีที่ผู้ออกหรือคู่สัญญาเป็นธนาคารที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น ให้หมายความรวมถึงอันดับความน่าเชื่อถือสนับสนุน (support rating²¹) ด้วย

(ข) อันดับความน่าเชื่อถือของผู้รับรอง ผู้รับอาวัล ผู้สักรหัส หรือผู้ค้ำประกัน ทั้งนี้ กรณีของตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงของตราสารเป็นการเฉพาะ เช่น หุ้นกู้เพื่อการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ (securitization debt) ที่มีการแบ่งรุ่น (tranches) หุ้นกู้ด้อยสิทธิ (subordinate debt) เป็นต้น ให้ใช้อันดับความน่าเชื่อถือของทรัพย์สินเท่านั้น

(5) พิจารณาประเมิน credit risk ของทรัพย์สิน/ผู้ออก/คู่สัญญา (แล้วแต่กรณี) ด้วยตนเอง ประกอบการใช้อันดับความน่าเชื่อถือที่ประเมินโดย CRA ภายนอกด้วย

²¹ support rating หมายถึง rating ที่ CRA จัดอันดับให้กับสถาบันการเงินไทยที่รัฐถือหุ้น ซึ่งประเมินจากแนวโน้มที่ธนาคารดังกล่าวจะได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากรัฐบาลเมื่อมีกรณีจำเป็น เช่น rating ระดับ 2 จาก Fitch Ratings เทียบเคียงได้กับระดับ BBB-

2. การปรับปรุงหลักเกณฑ์การกระจายตัวการลงทุน (company limit)

สำนักงานมีแนวคิดที่จะปรับปรุงอัตราส่วนการลงทุนของ MF PF รายย่อย และ PVD ให้ต้องมีการกระจายการลงทุนอย่างเหมาะสมและสอดคล้องกับหลักการสากลมากยิ่งขึ้น ทั้งนี้ อัตราส่วนการลงทุนดังกล่าวใช้บังคับกับ MF PF รายย่อย และ PVD สำหรับกรณีทั่วไป โดยกรณีกองทุนพิเศษจะต้องทำตามข้อกำหนดที่กำหนดเป็นการเฉพาะสำหรับกองทุนพิเศษนั้น ๆ (ถ้ามี) ด้วย (รายละเอียดตามส่วนที่ V : การปรับปรุงหลักเกณฑ์การจัดประเภทกองทุน)

ตารางที่ 2 : อัตราส่วนการกระจายตัวการลงทุน (company limit)

| | ประเภททรัพย์สิน | อัตราส่วนการลงทุน |
|----|---|--|
| 1. | <p>ตราสารภาครัฐไทย ได้แก่ ตั๋วเงินคลัง / พันธบัตรรัฐบาล / พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย / ตราสารที่กระทรวงการคลัง หรือกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงินเป็นผู้ออก ผู้ส่งจ่าย ผู้รับรอง ผู้รับอ่าวัด หรือผู้ค้ำประกัน</p> | <p>ไม่จำกัดอัตราส่วน (เหมือนหลักเกณฑ์เดิม)</p> |
| 2. | <p>ตราสารภาครัฐต่างประเทศ : ตราสารที่รัฐบาลต่างประเทศ องค์กรหรือหน่วยงานของรัฐบาลต่างประเทศ หรือองค์กรระหว่างประเทศเป็นผู้ออกหรือผู้ค้ำประกัน</p> | <p>(แก้ไขโดยไม่รวมตราสารรัฐวิสาหกิจต่างประเทศ)</p> |
| | <p>2.1 กรณีอันดับความน่าเชื่อถือ <u>2 อันดับแรก</u> ขึ้นไป</p> | <p>ไม่จำกัดอัตราส่วน (เหมือนหลักเกณฑ์เดิม)</p> |
| | <p>2.2 กรณีอันดับความน่าเชื่อถือ <u>investment grade</u> ขึ้นไป แต่ต่ำกว่า 2 อันดับแรก</p> | <p>ไม่เกิน 35% ของ NAV (เหมือนหลักเกณฑ์เดิม)</p> |
| 3. | <p>เงินฝาก/บัตรเงินฝากของสถาบันการเงิน : กรณีอันดับความน่าเชื่อถือ <u>investment grade</u> ขึ้นไป</p> | <p>(1) ไม่เกิน 20% ของ NAV กรณีสถาบันการเงินในต่างประเทศที่ใช้อันดับความน่าเชื่อถือ international scale (กรณีสถาบันการเงินในประเทศไทยสามารถใช้ national scale ได้) หรือ (2) ไม่เกิน 10% ของ NAV กรณีสถาบันการเงินในต่างประเทศที่ใช้อันดับความน่าเชื่อถือ national scale โดยประเทศของสถาบันการเงินดังกล่าวต้องมีอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศในระดับ investment grade</p> |

| | ประเภททรัพย์สิน | อัตราส่วนการลงทุน |
|----|---|---|
| | | <p>หมายเหตุ</p> <ul style="list-style-type: none"> - ให้นับมูลค่าของทรัพย์สินตามข้อ 4 และข้อ 5 ซึ่งสถาบันการเงินรายเดียวกันเป็นผู้ออก ผู้สั่งจ่าย ผู้รับรอง ผู้รับอ่าวัด ผู้สตั๊กหลัง ผู้ค้าประกัน หรือ คู่สัญญา รวมใน company limit ข้างต้นด้วย - ไม่ต้องนำเงินฝากเพื่อการดำเนินงานมาคำนวณใน company limit <p>(เดิม อัตราส่วน company limit ไม่เกิน 20% ของ NAV ดังกล่าวให้ใช้กับ (1) สถาบันการเงินไทย ได้แก่ เงินฝาก ตราสารหนี้ ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน derivatives structured notes และ (2) สถาบันการเงินต่างประเทศ ได้แก่ เงินฝาก โดยให้พิจารณา rating ที่ international scale เท่านั้น)</p> |
| 4. | <p><u>ตราสาร/ผู้ออก/คู่สัญญา ที่เป็นรัฐวิสาหกิจ สถาบันการเงิน หรือภาคเอกชน</u> (กรณีเป็นตราสาร/ผู้ออก/คู่สัญญา ในต่างประเทศ ต้องเป็นประเทศที่มีหน่วยงานกำกับดูแลเป็นสมาชิก IOSCO/WFE) ได้แก่</p> <p>4.1 ตราสารทุนที่จดทะเบียนในตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ (“listed”) หรืออยู่ระหว่างรอ listed</p> <p>4.2 ตราสารหนี้ ตราสารสุก ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือ investment grade</p> <p>4.3 ตราสาร Basel III ที่มีเงื่อนไข convert to equity ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือ investment grade และธนาคารพาณิชย์ที่ผู้ออก ตราสารดังกล่าวเป็นบริษัท listed</p> | <p>(1) ไม่เกิน 15% ของ NAV หรือ benchmark²² + 5% ของ NAV** แล้วแต่อัตราใดจะสูงกว่า สำหรับกรณีตราสาร/ผู้ออก/คู่สัญญา ในต่างประเทศ ที่ให้อันดับความน่าเชื่อถือ international scale (กรณีตราสาร/ผู้ออก/คู่สัญญา ในประเทศไทยสามารถใช้ national scale ได้²³) หรือ</p> <p>(2) ไม่เกิน 10% ของ NAV หรือ benchmark + 5% ของ NAV** แล้วแต่อัตราใดจะสูงกว่า สำหรับกรณีตราสาร/ผู้ออก/คู่สัญญา ในต่างประเทศ ที่ให้อันดับความน่าเชื่อถือ national scale โดยประเทศของตราสาร/ผู้ออก/คู่สัญญาดังกล่าวต้องมีอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศในระดับ investment grade</p> |

²² กรณีเป็นการลงทุนในทรัพย์สินที่เป็นองค์ประกอบของตัวชี้วัด (benchmark) ของกองทุนนั้น ๆ

²³ หากเป็นการไปเสนอขายตราสารในต่างประเทศ ให้ใช้ international scale

| | ประเภททรัพย์สิน | อัตราส่วนการลงทุน |
|-----------|---|---|
| | <p>4.4 infrastructure fund ²⁴ ที่ listed หรืออยู่ระหว่างรอ listed หรือสามารถขายคืนผู้ออกได้ก่อนครบอายุ</p> <p>4.5 หน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ หรือ REITs ²⁴ ที่ listed หรืออยู่ระหว่างรอ listed หรือสามารถขายคืนผู้ออกได้ก่อนครบอายุ</p> <p>4.6 หน่วยลงทุนของกองทุนรวมทั่วไป²⁵</p> <p>4.7 ธุรกิจการซื้อโดยมีสัญญาขายคืนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือ <u>investment grade</u></p> <p>4.8 ธุรกิจการให้ยืมหลักทรัพย์ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือ <u>investment grade</u></p> <p>4.9 derivatives ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือ <u>investment grade</u></p> <p>4.10 structured notes ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือ <u>investment grade</u></p> | <p>** ภายในระยะเวลา 3 ปีจากนี้ไป สำนักงานจะพิจารณาปรับลด company limit ข้างต้นสำหรับกรณี (1) ให้เป็นไม่เกิน 10% ของ NAV หรือ benchmark + 2% ของ NAV และสำหรับกรณี (2) ให้เป็นไม่เกิน 5% ของ NAV หรือ benchmark + 2% ของ NAV ทั้งนี้ เพื่อให้สอดคล้องกับแนวทางการกระจายความเสี่ยงสากลมากยิ่งขึ้น</p> <p>หมายเหตุ ให้นำมูลค่าของทรัพย์สินตามข้อ 5 ซึ่งรัฐวิสาหกิจ สถาบันการเงิน หรือบริษัทรายเดียวกัน เป็นผู้ออก ผู้ส่งจ่าย ผู้รับรอง ผู้รับอาวัล ผู้สลักหลัง ผู้ค้ำประกัน หรือคู่สัญญา รวมใน company limit ข้างต้นด้วย</p> <p>(เดิม กำหนด company limit ไม่เกิน 15% ของ NAV หรือ benchmark + 10% ของ NAV และยังไม่ได้กำหนดข้อ 4.3 และ 4.6 ในอัตราส่วนดังกล่าว รวมทั้งกรณีตราสาร/ผู้ออก/คู่สัญญาในต่างประเทศให้พิจารณา rating ที่ international scale เท่านั้น)</p> |
| <p>5.</p> | <p>อัตราส่วน Junk limit นอกเหนือจากกรณีที่กำหนดไว้ในข้อ 1-4 ได้แก่</p> <p>5.1 หุ้นที่ unlisted</p> <p>5.2 หน่วยลงทุนของ infrastructure fund ที่นอกเหนือจากข้อ 4.4</p> | <p>(1) <u>Company limit</u> ไม่เกิน 5% ของ NAV และ</p> <p>(2) <u>Total junk limit</u> เมื่อคำนวณรวมการลงทุนในข้อ 5.1-5.7 ทั้งหมดต้องไม่เกิน 15% ของ NAV</p> |

²⁴ ในกรณีที่กองทุนลงทุนใน infrastructure fund / REITs ที่มีลักษณะดังต่อไปนี้ ให้นำมูลค่าการลงทุนในหน่วยลงทุนดังกล่าวรวมใน company limit ของบริษัทที่เป็นเจ้าของกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน / REITs ด้วย

(1) ผลประโยชน์ที่ infrastructure fund / REITs จะได้รับขึ้นอยู่กับความสามารถในการบริหารกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน/ REITs โดยเจ้าของกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน/ REITs หรือบริษัทใหญ่หรือบริษัทย่อยของบุคคลดังกล่าว

(2) infrastructure fund / REITs ไม่น้อยกว่า 10% ของจำนวนหน่วยที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ infrastructure fund / REITs ถูกถือโดยเจ้าของกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน/ REITs หรือบริษัทใหญ่หรือบริษัทย่อยของบุคคลดังกล่าว (การพิจารณาบริษัทใหญ่และบริษัทย่อย ให้พิจารณาตามมาตรฐานการบัญชีเกี่ยวกับการจัดทำงบการเงินรวม)

²⁵ หน่วยลงทุนของกองทุนรวมทั่วไป ซึ่งไม่ใช่ infrastructure fund หรือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ หรือ REITs

| | ประเภททรัพย์สิน | อัตราส่วนการลงทุน |
|--|--|--|
| | <p>5.3 หน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ หรือ REITs ที่นอกเหนือจากข้อ 4.5</p> <p>5.4 ตราสารข้อ 4.2 และข้อ 4.7-4.10 ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือ non-investment grade หรือ unrated</p> <p>5.5 ตราสาร Basel III ที่มีเงื่อนไข write down หรือ write off</p> <p>5.6 ตราสาร Basel III ที่มีเงื่อนไข convert to equity ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือ non-investment grade หรือ unrated หรือออกโดยธนาคารพาณิชย์ที่เป็นบริษัท unlisted</p> <p>5.7 ตราสารในประเทศในกลุ่ม ASEAN ที่ไม่ได้เป็นสมาชิก IOSCO/WFE (กัมพูชา ลาว และพม่า)²⁶</p> | <p>(เดิม ยังไม่ได้กำหนดข้อ 5.3 และข้อ 5.5-5.7 ใน junk limit)</p> |

²⁶ สำนักงานอยู่ระหว่างพิจารณาปรับปรุงหลักเกณฑ์ให้กองทุนสามารถลงทุนหลักทรัพย์ของประเทศในกลุ่ม ASEAN ที่ไม่ได้เป็นสมาชิก IOSCO/WFE ภายใต้อัตราส่วนการลงทุนที่กำหนดได้

3. การปรับปรุงหลักเกณฑ์อัตราส่วนการลงทุนตามกลุ่มกิจการ (group limit)

สำนักงานมีแนวคิดที่จะปรับปรุงหลักเกณฑ์อัตราส่วนการลงทุนตามกลุ่มกิจการ (group limit) เพื่อให้สอดคล้องกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์ company limit ที่เน้นการกระจายการลงทุนมากยิ่งขึ้น

ทั้งนี้ อัตราส่วน group limit ดังกล่าวใช้บังคับกับ MF PF รายย่อย และ PVD สำหรับกรณีทั่วไป โดยกรณีกองทุนพิเศษจะต้องทำตามข้อกำหนดที่กำหนดเป็นการเฉพาะสำหรับกองทุนพิเศษนั้น ๆ (ถ้ามี) ด้วย (รายละเอียดตามส่วนที่ V : การปรับปรุงหลักเกณฑ์การจัดประเภทกองทุน)

ตารางที่ 3 : อัตราส่วนการลงทุนตามกลุ่มกิจการ (group limit)

| ประเภททรัพย์สิน | อัตราส่วนการลงทุน |
|---|---|
| การลงทุนในทรัพย์สินของบริษัทในกลุ่มกิจการ ²⁷ | (1) ไม่เกิน 25% ของ NAV หรือ (2) ไม่เกิน benchmark + 5% ²⁸ ของ NAV** แล้วแต่อัตราใดจะสูงกว่า ** ภายในระยะเวลา 3 ปีจากนี้ไป สำนักงานจะพิจารณาปรับลด group limit ข้างต้น ให้เป็น ไม่เกิน 25% ของ NAV หรือ benchmark + 2% ของ NAV ทั้งนี้ เพื่อให้สอดคล้องกับแนวทางการกระจายความเสี่ยงสากลมากยิ่งขึ้น (เดิม อัตราส่วน group limit ไม่เกิน 30% ของ NAV หรือ benchmark + 10% ของ NAV) |

²⁷ กลุ่มกิจการ หมายถึง บริษัทใหญ่และบริษัทย่อยตามมาตรฐานบัญชีเกี่ยวกับการจัดทำงบการเงินรวม

²⁸ กรณีเป็นการลงทุนในทรัพย์สินที่เป็นองค์ประกอบของตัวชี้วัด (benchmark) ของกองทุนนั้น

4. การปรับปรุงหลักเกณฑ์อัตราส่วนการลงทุนในประเภททรัพย์สิน (product limit)

สำนักงานมีแนวคิดที่จะปรับปรุงหลักเกณฑ์อัตราส่วนการลงทุนในบางประเภททรัพย์สิน (product limit) ทั้งนี้ อัตราส่วน product limit ใช้บังคับกับ MF PF รายย่อย และ PVD สำหรับกรณีทั่วไป โดยกรณี กองทุนพิเศษจะต้องทำตามข้อกำหนดที่กำหนดเป็นการเฉพาะสำหรับกองทุนพิเศษนั้น ๆ (ถ้ามี) ด้วย (รายละเอียดตามส่วนที่ V : การปรับปรุงหลักเกณฑ์การจัดประเภทกองทุน)

ตารางที่ 4 : อัตราส่วนการลงทุนในประเภททรัพย์สิน (product limit)

| | ประเภททรัพย์สิน | อัตราส่วนการลงทุน |
|----|---|--|
| 1. | เงินฝากหรือบัตรเงินฝาก ตัวแลกเงิน ตัวสัญญา ใช้เงิน ที่บุคคลต่อไปนี้เป็นผู้ออก ผู้ส่งจ่าย หรือ คู่สัญญา : ธนาคารพาณิชย์ / ธนาคารที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น / บริษัทเงินทุน / บริษัทเครดิตฟองซิเอร์ / บริษัทตลาดรองสินเชื่อที่อยู่อาศัย / สถาบันการเงินที่มี กฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น / ธนาคารต่างประเทศ (เฉพาะกรณี MF ²⁹) | (1) ลงทุนได้ไม่เกิน 45% ของ NAV เฉลี่ยในรอบปีบัญชี หรือในรอบอายุกองทุนสำหรับกองทุนที่มีอายุต่ำกว่า 1 ปี ทั้งนี้ กรณีกองทุนรวมที่มีอายุโครงการ 1 ปีขึ้นไป ไม่ต้องคำนวณอัตราส่วนดังกล่าวในช่วงเวลา 6 เดือน ก่อนวันครบกำหนดอายุโครงการ (เหมือนเกณฑ์เดิม) (2) ไม่ต้องนำทรัพย์สินดังต่อไปนี้ มาคำนวณรวมในอัตราส่วนดังกล่าว - เงินฝากเพื่อการดำเนินงาน - หลักประกันของธุรกรรมการซื้อขายโดยมีสัญญาขายคืน - หลักประกันของธุรกรรมการให้ยืมหลักทรัพย์ - หลักประกันของธุรกรรม OTC derivatives (ตามที่จะมีการปรับปรุงหลักเกณฑ์ตามส่วน IV ให้สามารถวางหลักประกันได้) (เดิม ไม่ได้กำหนดเรื่องหลักประกันของธุรกรรมการให้ยืมหลักทรัพย์ และธุรกรรม OTC derivatives) |
| 2. | หน่วยลงทุนของกองทุนรวมทั่วไป และใบสำคัญแสดงสิทธิในหน่วยลงทุน (ไม่รวมกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์/ REITs / infrastructure fund) | ไม่กำหนดอัตราส่วนการลงทุน โดยหาก MF PF รายย่อย และ PVD มีการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมทั่วไป และใบสำคัญแสดงสิทธิในหน่วยลงทุน $\geq 15\%$ ของ NAV ให้เปิดเผยในรายละเอียดโครงการ/หนังสือชี้ชวน เพื่อเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุน หรือเปิดเผยข้อมูลให้คณะกรรมการ PVD ด้วย |

²⁹ กรณี PF รายย่อย และ PVD ไม่ต้องปฏิบัติตามอัตราส่วนการลงทุนดังกล่าว

| | ประเภททรัพย์สิน | อัตราส่วนการลงทุน |
|----|--|---|
| | | (เดิม กรณี MF กำหนด product limit ในหน่วยลงทุนของ กองทุนในประเทศไม่เกิน 20% ของ NAV และกรณี PF รายย่อย/ PVD ไม่เกิน 65% ของ NAV) |
| 3. | หน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ และ REITs | (1) กรณี MF/ PF รายย่อย : ไม่มี product limit โดยหาก กองทุนรวมมีการลงทุนในหน่วยลงทุนของ กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์/REITs/infrastructure fund $\geq 15\%$ ของ NAV ให้เปิดเผยในรายละเอียด โครงการ และหนังสือชี้ชวน เพื่อเป็นข้อมูลให้ ผู้ลงทุนหรือเปิดเผยข้อมูลให้คณะกรรมการ PVD ด้วย (เดิม กำหนดให้ไม่เกิน 15% ของ NAV) (2) กรณี PVD : จำนวนอยู่ใน product limit เพิ่มเติม เฉพาะสำหรับ PVD ตามข้อ 8. |
| 4. | OTC derivatives ที่ไม่ใช่เพื่อ hedging และ structured notes ที่ไม่ใช่ structured notes ที่เสนอขายต่อผู้ลงทุนเป็นการทั่วไป (public offering) (กรณี MF และ PF รายย่อย) | ไม่เกิน 25% ของ NAV ³⁰ (เฉพาะกองทุนรวมเปิดที่ ไม่ใช่ กอง auto redeem ซึ่ง concern ด้านสภาพคล่อง) (เดิม (1) PF รายย่อยลงทุนใน structured notes ได้ไม่เกิน 15% ของ NAV (2) การคำนวณอัตราส่วนนี้ต้องคำนวณ รวม structured notes ทุกชนิดทั้งที่เสนอขายต่อผู้ลงทุน เป็นการเฉพาะเจาะจง และที่เสนอขายต่อผู้ลงทุน เป็นการทั่วไป อย่างไรก็ดี เนื่องจากอัตราส่วนในข้อนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อจำกัดความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง (liquidity risk) จึงปรับปรุง เป็นให้คำนวณรวมเฉพาะ structured notes ที่เสนอขายต่อผู้ลงทุนเป็นการ เฉพาะเจาะจง ซึ่งจะมีความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง ที่มากกว่า) |
| 5. | structured notes (กรณี PVD) | ไม่เกิน 15% ของ NAV (เหมือนหลักเกณฑ์เดิม) |
| 6. | ธุรกรรมการซื้อขายโดยมีสัญญาขายคืน | ไม่เกิน 25% ของ NAV (เหมือนหลักเกณฑ์เดิม) |
| 7. | ธุรกรรมการให้ยืมหลักทรัพย์ | ไม่เกิน 25% ของ NAV (เหมือนหลักเกณฑ์เดิม) |

³⁰ การคำนวณมูลค่าธุรกรรม OTC derivatives ให้ใช้มูลค่าตามขนาดของสัญญา (notional amount) (หลักเกณฑ์เดิม)

| | ประเภททรัพย์สิน | อัตราส่วนการลงทุน |
|----|---|---|
| 8. | <p>Product limit เพิ่มเติมเฉพาะสำหรับ PVD ได้แก่</p> <p>8.1 หน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ หรือ REITs</p> <p>8.2 infrastructure fund</p> <p>8.3 หน่วยลงทุนของกองทุนรวมทองคำ</p> <p>8.4 ตราสารที่มีลักษณะของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าซึ่งไม่มีข้อกำหนดให้ผู้สัญญาอีกฝ่ายหนึ่งชำระคืนเงินต้นเต็มจำนวน</p> <p>8.5 ทรัพย์สินที่ต้องนำไปคำนวณอัตราส่วน junk limit</p> | <p>กรณี PVD :</p> <ul style="list-style-type: none"> - ลงทุนในข้อ 8.1-8.2 รวมกันไม่เกิน 15% ของ NAV - ลงทุนในข้อ 8.3-8.5 รวมกันไม่เกิน 15% ของ NAV <p>(เดิม ลงทุนในข้อ 8.1-8.5 รวมกันไม่เกิน 15% ของ NAV)</p> |

5. การปรับปรุงหลักเกณฑ์อัตราส่วนการลงทุนต่อจำนวนสิทธิออกเสียง หรือ มูลค่าตราสารหนี้ของ บริษัทใด หรือจำนวนหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอื่น (concentration limit)

สำนักงานมีแนวคิดที่จะปรับปรุงหลักเกณฑ์อัตราส่วนการลงทุน concentration limit ให้มีความเหมาะสมและเป็นไปตามแนวสากลมากยิ่งขึ้น เพื่อจำกัดการเข้าไปเป็นเจ้าของหรือผู้ถือหุ้นในบริษัท หรือการเป็นผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนของกองทุนใดมากเกินไป ทั้งนี้ อัตราส่วน concentration limit ดังกล่าว กับ MF PF รายย่อย และ PVD สำหรับกรณีทั่วไป โดยกรณีกองทุนพิเศษจะต้องทำตามข้อกำหนดที่กำหนด เป็นการเฉพาะสำหรับกองทุนพิเศษนั้น ๆ (ถ้ามี) ด้วย (รายละเอียดตามส่วนที่ V : การปรับปรุงหลักเกณฑ์ การจัดประเภทกองทุน)

ตารางที่ 5 : อัตราส่วนการลงทุนต่อจำนวนสิทธิออกเสียง หรือ มูลค่าตราสารหนี้ของบริษัทใด หรือจำนวน หน่วยลงทุนของกองทุนรวมอื่น (concentration limit)

| | ประเภททรัพย์สิน | อัตราส่วนการลงทุน |
|----|--|--|
| 1. | หุ้น (เฉพาะกรณี MF และ PVD) | ลงทุนในหุ้นของบริษัทใดบริษัทหนึ่งรวมกันทุกกองทุนที่ บริษัทจัดการกองทุนเป็นผู้รับผิดชอบดำเนินการต้องไม่เกิน 25% ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทนั้น (เดิม (1) ใช้บังคับเฉพาะกรณี MF และ (2) กำหนดว่าไม่เกิน 25% ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด ปรับปรุง เป็น (1) ให้ใช้ บังคับกับ PVD ด้วย (2) กำหนดอัตราส่วนเป็น 25% ของจำนวนสิทธิ ออกเสียงทั้งหมดของบริษัทนั้นเพื่อให้สอดคล้องกับถ้อยคำที่กำหนด ใน พ.ร.บ.หลักทรัพย์ฯ) |
| 2. | ตราสารหนี้/ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน/ ตราสารศุกุก | ลงทุนในตราสารของผู้ออกรายใดรายหนึ่งได้ไม่เกิน 25% ของมูลค่า ตราสารทั้งหมดที่ออกโดยผู้ออกรายนั้น (เดิม กำหนดอัตราส่วนดังกล่าวเฉพาะการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐ ต่างประเทศในแต่ละรุ่น โดยยกเว้นกองทุน buy & hold ปรับปรุง เป็นให้พิจารณาที่ตราสารหนี้ทั้งหมดที่ออกโดยผู้ออกรายใดรายหนึ่ง และให้ใช้บังคับกับกองทุน buy & hold ด้วย) |
| 3. | หน่วยลงทุนของกองทุนรวมอื่น (เฉพาะกรณี MF) | ลงทุนในกองทุนรวมใดกองทุนรวมหนึ่งได้ไม่เกิน 25% ของจำนวน หน่วยลงทุนทั้งหมดของกองทุนรวมนั้น (เดิม ใช้บังคับกับ PF รายย่อย และกำหนดอัตราส่วนดังกล่าวเฉพาะ กรณีเป็นการลงทุนของกองทุนรวมหน่วยลงทุนเท่านั้น) |

III. การปรับปรุงหลักเกณฑ์การดำเนินการกรณีทรัพย์สินที่ลงทุนขาดคุณสมบัติ หรือเกินอัตราส่วนการลงทุน โดยไม่ได้เกิดจากการลงทุนเพิ่ม

สำนักงานมีแนวคิดที่จะปรับปรุงหลักเกณฑ์การดำเนินการกรณีทรัพย์สิน MF PF และ PVD ลงทุนในทรัพย์สินเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด แต่ต่อมาทรัพย์สินดังกล่าวมีคุณสมบัติที่เปลี่ยนแปลงไปจนเป็นเหตุให้ทรัพย์สินขาดคุณสมบัติ หรือมีการเกินอัตราส่วนการลงทุน โดยไม่ได้เกิดจากการลงทุนเพิ่ม โดยการปรับปรุงหลักเกณฑ์ดังกล่าวเน้นให้ความสำคัญกับการดำเนินการของ บลจ. ในการแก้ไขการลงทุนโดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ และให้ผู้ดูแลผลประโยชน์เข้ามามีบทบาทในการพิจารณาความเหมาะสมของการดำเนินการแก้ไขการลงทุนดังกล่าวของ บลจ. มากยิ่งขึ้น

1. การปรับปรุงหลักเกณฑ์การดำเนินการกรณีทรัพย์สินที่ลงทุนขาดคุณสมบัติ เป็นดังนี้

ในกรณีที่ MF PF และ PVD ลงทุนในทรัพย์สินเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด แต่ต่อมาทรัพย์สินดังกล่าวมีคุณสมบัติที่เปลี่ยนแปลงไปจนเป็นเหตุให้ทรัพย์สินขาดคุณสมบัติ ให้ บลจ. ดำเนินการดังนี้

(1) จัดทำรายงานโดยระบุชื่อ จำนวน อัตราส่วนการลงทุนซึ่งทรัพย์สินที่ขาดคุณสมบัติ และวันที่ทรัพย์สินนั้นขาดคุณสมบัติ และส่งรายงานต่อสำนักงาน และผู้ดูแลผลประโยชน์ คณะกรรมการ PVD หรือลูกค้า PF แล้วแต่กรณี ภายในวันทำการถัดจากวันที่เกิดกรณีดังกล่าว และจัดเก็บสำเนารายงานดังกล่าวไว้ที่ บลจ.

(2) ดำเนินการจำหน่ายทรัพย์สินที่ขาดคุณสมบัติภายในโอกาสแรกโดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นลงทุนเป็นสำคัญ แต่ต้องไม่เกิน 60 วันนับแต่วันที่ทรัพย์สินนั้นขาดคุณสมบัติ ทั้งนี้ สำหรับกรณีกองทุนรวมตลาดเงินให้จำหน่ายทรัพย์สินที่ขาดคุณสมบัติไม่เกิน 30 วันนับแต่วันที่ทรัพย์สินนั้นขาดคุณสมบัติ

ทั้งนี้ กรณีที่มีเหตุสุดวิสัยหรือเหตุจำเป็นที่ทำให้ บลจ. ไม่สามารถดำเนินการจำหน่ายทรัพย์สินได้ตามที่กำหนดข้างต้น บลจ. อาจเสนอเหตุผลความจำเป็น และแนวทางการดำเนินการกับทรัพย์สินที่ขาดคุณสมบัติ เพื่อขอขยายเวลาการแก้ไขดังกล่าวจากผู้ดูแลผลประโยชน์โดยต้องคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นลงทุนเป็นสำคัญ และให้ บลจ. รายงานข้อมูลเกี่ยวกับผลการขอขยายเวลาการแก้ไข และแนวทางการดำเนินการกับทรัพย์สินที่ขาดคุณสมบัติให้สำนักงานทราบภายในวันทำการถัดจากวันที่ได้รับการขยายเวลาจากผู้ดูแลผลประโยชน์ ทั้งนี้ ผู้ดูแลผลประโยชน์มีหน้าที่ติดตามให้ บลจ. ดำเนินการตามแนวทางการดำเนินการกับทรัพย์สินที่ขาดคุณสมบัติตามที่ได้แจ้งไว้กับผู้ดูแลผลประโยชน์ด้วย

(3) จัดทำรายงานเมื่อ บลจ. สามารถจำหน่ายทรัพย์สินที่ขาดคุณสมบัติ หรือเมื่อทรัพย์สินนั้นเปลี่ยนแปลงคุณสมบัติจนเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด โดยให้ระบุชื่อ จำนวน อัตราส่วนการลงทุนในทรัพย์สินดังกล่าว และวันที่จำหน่ายทรัพย์สินนั้น หรือวันที่คุณสมบัติเปลี่ยนแปลง แล้วแต่กรณี และส่งรายงานต่อสำนักงาน และผู้ดูแลผลประโยชน์ คณะกรรมการ PVD หรือลูกค้า PF แล้วแต่กรณี ภายในวันทำการถัดจากวันที่เกิดกรณีดังกล่าว

2. การปรับปรุงหลักเกณฑ์การดำเนินการกรณีเกินอัตราส่วนการลงทุนโดยไม่ได้เกิดจากการลงทุนเพิ่มเป็นดังนี้

ในกรณีที่ทรัพย์สินในขณะที่ลงทุนหรือในขณะที่ได้มาเป็นทรัพย์สินของ MF PF รายย่อย และ PVD มีมูลค่าไม่เกินอัตราส่วนการลงทุนที่กำหนด แต่ต่อมาทรัพย์สินดังกล่าวมีมูลค่าเกินอัตราส่วนการลงทุนติดต่อกันเป็นเวลา 5 วันทำการ เช่น ตราสารถูก delist หรือ downgrade ส่งผลให้เกิน junk limit / การ mark to market ตราสาร / การได้รับชำระหนี้ด้วยทรัพย์สินอื่น / การใช้สิทธิตาม right issue เป็นต้น ให้ บลจ. ดำเนินการ ดังนี้

(1) จัดทำรายงาน โดยระบุชื่อ จำนวน อัตราส่วนการลงทุนซึ่งทรัพย์สินที่มีมูลค่าเกินอัตราส่วน และวันที่ทรัพย์สินนั้นมีมูลค่าเกินอัตราส่วน และส่งรายงานต่อสำนักงาน และผู้ดูแลผลประโยชน์ คณะกรรมการ PVD หรือลูกค้า PF รายย่อย แล้วแต่กรณี ภายใน 3 วันทำการถัดจากวันสุดท้ายของระยะเวลา 5 วันทำการดังกล่าว และจัดเก็บสำเนารายงานดังกล่าวไว้ที่ บลจ.

(2) ดำเนินการแก้ไขอัตราส่วนการลงทุน ดังนี้

(ก) กรณีเกิน product limit ของเงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินสด (45% ของ NAV โดยเฉลี่ยรอบปีบัญชี) ให้ บลจ. ดำเนินการแก้ไขอัตราส่วนภายในโอกาสแรกโดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นลงทุนเป็นสำคัญ แต่ต้องไม่เกิน 30 วันนับแต่วันสิ้นรอบระยะเวลาบัญชี (เหมือนหลักเกณฑ์เดิม)

(ข) กรณีเกินอัตราส่วน takeover limit (25% ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัท) ให้ บลจ. ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ ดังนี้ (เหมือนหลักเกณฑ์เดิม)

- งดเว้นการใช้สิทธิออกเสียงในหุ้นจำนวนที่เกินอัตราส่วน เว้นแต่กรณีจำเป็นและสมควรโดยได้รับการผ่อนผันจากสำนักงาน

- กรณีหุ้นบริษัทจดทะเบียน และการได้มาซึ่งหุ้นของบริษัทดังกล่าวเป็นผลให้กองทุนได้มาหรือเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทนั้นจนถึงหรือข้ามจุดที่ต้องทำคำเสนอซื้อ ให้ บลจ. ดำเนินการลดสัดส่วนการถือหุ้นหรือลดการมีอำนาจควบคุม หรือยื่นคำขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อ

(ค) กรณีเกิน limit อื่นนอกเหนือจาก (ก) และ (ข) ห้ามลงทุนเพิ่มในทรัพย์สินที่เกินอัตราส่วน และดำเนินการแก้ไขอัตราส่วนการลงทุนภายในโอกาสแรกโดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นลงทุนเป็นสำคัญ แต่ต้องไม่เกิน 60 วันนับแต่วันสุดท้ายของระยะเวลา 5 วันทำการดังกล่าว ทั้งนี้ สำหรับกรณีกองทุนรวมตลาดเงินให้แก้ไขอัตราส่วนการลงทุนไม่เกิน 30 วันนับแต่วันสุดท้ายของระยะเวลา 5 วันทำการดังกล่าว

ทั้งนี้ กรณีที่มีเหตุสุดวิสัยหรือเหตุจำเป็นที่ทำให้ บลจ. ไม่สามารถดำเนินการจำหน่ายทรัพย์สินได้ตามที่กำหนดข้างต้น บลจ. อาจเสนอเหตุผล ความจำเป็น และแนวทางการดำเนินการแก้ไขอัตราส่วนการลงทุน เพื่อขอขยายเวลาการแก้ไขดังกล่าวจากผู้ดูแลผลประโยชน์ โดยต้องคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นลงทุนเป็นสำคัญ และ บลจ. รายงานข้อมูลเกี่ยวกับผลการขอขยายเวลาการแก้ไข และแนวทางการดำเนินการแก้ไขอัตราส่วนการลงทุนให้สำนักงานทราบภายในวันทำการถัดจากวันที่ได้รับการขยายเวลาจากผู้ดูแลผลประโยชน์ ทั้งนี้ ผู้ดูแลผลประโยชน์มีหน้าที่ติดตามให้ บลจ. ดำเนินการตามแนวทางการดำเนินการแก้ไขอัตราส่วนการลงทุนตามที่ได้แจ้งไว้กับผู้ดูแลผลประโยชน์ด้วย

(3) จัดทำรายงานเมื่อ บลจ. สามารถแก้ไขอัตราส่วนการลงทุนให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดได้ โดยให้ระบุชื่อ จำนวน อัตราส่วนการลงทุนในทรัพย์สินดังกล่าว และวันที่สามารถแก้ไขได้ และส่งรายงานต่อสำนักงาน และผู้ดูแลผลประโยชน์ คณะกรรมการ PVD หรือลูกค้า PF รายย่อย แล้วแต่กรณี ภายในวันทำการถัดจากวันที่เกิดกรณีดังกล่าว

IV. การปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการคำนวณอัตราส่วนการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

สำนักงานมีแนวคิดที่จะปรับปรุงวิธีการพิจารณาและการคำนวณมูลค่าการลงทุนใน derivatives ที่ MF PF รายย่อย และ PVD สามารถลงทุนได้ให้สอดคล้องกับหลักสากลมากยิ่งขึ้น ได้แก่ (1) การคำนวณอัตราส่วนการลงทุนใน derivatives (derivatives limit) (2) ปรับปรุงวิธีการคำนวณสภาพคล่องที่กองทุนต้องดำรงไว้เพื่อส่งมอบตามสัญญา (cover rule) และ (3) ปรับปรุงวิธีการคำนวณ counterparty limit เพื่อให้สะท้อนความเสี่ยงที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต (add-on) ของคู่สัญญา OTC derivatives

ตารางที่ 6 : หลักเกณฑ์การคำนวณอัตราส่วนการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

| | เรื่อง | อัตราส่วนการลงทุน |
|----|--------------------------|--|
| 1. | Derivatives limit | <p>(1) กรณีมีวัตถุประสงค์เพื่อการลดความเสี่ยง : ไม่เกินมูลค่าความเสี่ยงที่มีอยู่ ทั้งนี้ การลดความเสี่ยงต้องมีลักษณะดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> (ก) ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อหาผลตอบแทน (ข) ส่งผลให้ความเสี่ยงโดยรวมของกองทุนลดลง (ค) เป็นการลดความเสี่ยงทั่วไปและความเสี่ยงเฉพาะของทรัพย์สินที่ต้องการลดความเสี่ยง (ง) เป็นทรัพย์สินประเภทเดียวกัน หรือมีความสัมพันธ์กับทรัพย์สินที่ต้องการลดความเสี่ยง³¹ (จ) สามารถลดความเสี่ยงได้ในทุกสภาพตลาด <p>(2) กรณีมิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อการลดความเสี่ยง :</p> <ul style="list-style-type: none"> - MF และ PF รายย่อย : ต้องไม่เกิน 100% ของ NAV - PVD : ไม่เกิน 10% ของ NAV³² <p>ทั้งนี้ การคำนวณอัตราส่วนการลงทุนให้ใช้วิธี <u>Commitment approach</u> โดยพิจารณาจากมูลค่าตามราคาตลาดของสินทรัพย์อ้างอิง (underlying assets) นั้น หรือเท่ากับมูลค่าตามขนาดของ derivatives (notional amount) แล้วแต่มูลค่าใดจะสูงกว่า (วิธีการคำนวณตาม</p> |

³¹ กรณีทรัพย์สินที่ต้องการลดความเสี่ยง ไม่ใช่ทรัพย์สินชนิดเดียวกับ underlying ของ derivatives จะต้องมี absolute correlation coefficient ไม่น้อยกว่า 0.7 (เหมือนหลักเกณฑ์เดิม)

³² สำนักงานอยู่ระหว่างปรับปรุงหลักเกณฑ์ให้ PVD สามารถลงทุนใน derivatives ที่มีได้มีวัตถุประสงค์เพื่อการลดความเสี่ยงได้ไม่เกิน 10 % ของ NAV

| | เรื่อง | อัตราส่วนการลงทุน |
|----|---|--|
| | | <p>ภาคผนวก ก)</p> <p>(เดิม กำหนดให้ บลจ. ต้องกันหรือแยกทรัพย์สินของกองทุนที่มีคุณภาพซึ่งมีสภาพคล่องในจำนวนที่เพียงพอต่อมูลค่าสุทธิที่กองทุนอาจมีภาระต้องชำระหนี้หรือชำระค่าสินค้านี้เมื่อสิ้นสุดสัญญา)</p> |
| 2. | Cover rule | <p>ต้องสามารถส่งมอบทรัพย์สิน หรือสามารถชำระค่าสินค้านี้ได้ตามสัญญา ดังนี้</p> <p>(1) กรณี physical delivery : ต้องกันหรือแยกทรัพย์สิน (underlying) ที่จะต้องส่งมอบไว้ตลอดเวลา เว้นแต่ ทรัพย์สินนั้นมีสภาพคล่อง อาจกันหรือแยกทรัพย์สินที่มีคุณภาพและมีสภาพคล่องอื่น³³ ทดแทนในจำนวนที่เพียงพอที่จะสามารถซื้อทรัพย์สินดังกล่าว (underlying) เพื่อส่งมอบได้ (กันทั้งจำนวน)</p> <p>(2) กรณี cash settlement : ต้องกันหรือแยกทรัพย์สินที่มีคุณภาพและมีสภาพคล่องไว้ในจำนวนที่เพียงพอต่อการชำระหนี้หรือชำระค่าสินค้านี้ตามสัญญาไว้ตลอดเวลา³⁴ (กันเฉพาะส่วนต่าง)</p> <p>(เดิม กำหนดให้ บลจ. ต้องกันหรือแยกทรัพย์สินของกองทุนที่มีคุณภาพซึ่งมีสภาพคล่องในจำนวนที่เพียงพอต่อมูลค่าสุทธิที่กองทุนอาจมีภาระต้องชำระหนี้หรือชำระค่าสินค้านี้เมื่อสิ้นสุดสัญญา)</p> |
| 3. | Underlying limit | <p>ให้คำนวณ company limit / group limit / product limit / concentration limit เสมือนว่ากองทุนได้ลงทุนหรือมีไว้ซึ่งสินค้านั้นโดยตรง (เหมือนหลักเกณฑ์เดิม)</p> |
| 4. | Counterparty limit เฉพาะกรณี OTC derivatives | <p>(1) ให้คำนวณจากผลรวมของ</p> <p>(1.1) replacement cost ซึ่งมีค่าเท่ากับมูลค่ายุติธรรมในปัจจุบัน (mark to market value) ของธุรกรรมที่มีค่าเป็นบวก ของ OTC derivatives โดยอ้างอิงจากราคาตลาด และ</p> <p>(1.2) มูลค่าความเสี่ยงที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต (“add-on”) (วิธีการคำนวณตามภาคผนวก ข)</p> <p>(2) การคำนวณฐานะการลงทุนทั้งหมดในคู่สัญญาแต่ละราย</p> |

³³ ตามที่กำหนดในประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ที่ สน.30/2553 เรื่อง ข้อกำหนดเพิ่มเติมที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนหรือมีไว้ซึ่งสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุน ลงวันที่ 25 สิงหาคม 2553

³⁴ เช่น กรณีเป็นการทำสัญญา long futures ต้องกันทรัพย์สินที่มีคุณภาพและมีสภาพคล่องไว้เท่ากับส่วนต่างของราคา exercise หักด้วยราคา spot (exercise price – spot price) เป็นต้น

| เรื่อง | อัตราส่วนการลงทุน |
|--------|--|
| | <p>ให้คำนวณจากผลรวมของฐานะการลงทุนของ OTC derivatives ทุกรายการที่เกิดขึ้นจากคู่สัญญารายเดียว</p> <p>(3) กองทุนสามารถหักกลบหนี้ของ counterparty exposure ในคู่สัญญารายเดียวกันได้ หากคู่สัญญามีการลงนามในสัญญายินยอมให้หักกลบหนี้ระหว่างกันที่มีเงื่อนไขครบถ้วน (netting agreement) (คุณสมบัติของสัญญา netting agreement ตามภาคผนวก ก)</p> <p>(4) สามารถนำหลักประกัน (collateral) มาหักกลบหนี้ของ counterparty exposure ได้ โดยหลักประกันต้องมีเงื่อนไขดังนี้</p> <ol style="list-style-type: none">1. เป็นสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำ (risk free) และมีสภาพคล่องได้แก่<ul style="list-style-type: none">- เงินสด- พันธบัตรรัฐบาลไทย- พันธบัตรรัฐบาลต่างประเทศที่มีอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในอันดับแรกเท่านั้น2. สกุลเงินของหลักประกันและสกุลเงินที่จะชำระตาม derivatives ต้องเป็นสกุลเงินเดียวกัน3. มีการเก็บรักษาโดยผู้ดูแลผลประโยชน์หรือผู้รับฝากทรัพย์สิน (แล้วแต่กรณี) ที่ไม่มีความเกี่ยวข้องใด ๆ กับคู่สัญญา โดยต้องมีความปลอดภัยจากการถูกยึดหรือถูกอายัดหากคู่สัญญาล้มละลาย4. กรณีที่คู่สัญญา default กองทุนสามารถยึดหลักประกันได้ทันที <p>(เดิม ให้นำมูลค่าที่คู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่งมีหน้าที่ต้องชำระตามสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (replacement cost) ในการคำนวณ counterparty limit)</p> |

V. การปรับปรุงหลักเกณฑ์การจัดประเภทกองทุน

สำนักงานมีแนวคิดที่จะปรับปรุงหลักเกณฑ์การจัดประเภทกองทุนให้สะท้อนความเสี่ยงของการลงทุนได้ดียิ่งขึ้น โดยกำหนดให้พิจารณาจากฐานะความเสี่ยงที่กองทุนมีในทรัพย์สินที่ลงทุน (risk exposure) แทนการกำหนดตามมูลค่าของเงินที่ไปลงทุน รวมทั้งปรับปรุงข้อกำหนดเกี่ยวกับประเภททรัพย์สินและอัตราส่วนการลงทุนของกองทุนบางประเภทให้มีความเหมาะสมและสะท้อนชื่อของกองทุนนั้น ๆ มากยิ่งขึ้น

1. ปรับปรุงหลักเกณฑ์การจัดประเภทกองทุน เป็นดังนี้

เพื่อให้ผู้ลงทุนมีความเข้าใจและสามารถเลือกลงทุนในประเภทกองทุนเพื่อให้เหมาะสมกับความเสี่ยงที่สามารถยอมรับได้ สำนักงานจึงจัดประเภทกองทุนแบ่งตาม

1. นโยบายการลงทุน/ประเภททรัพย์สินที่ลงทุน
2. ลักษณะพิเศษ
3. การลงทุนในประเทศและต่างประเทศ

ทั้งนี้ ในการจัดประเภทกองทุนจะต้องพิจารณาลักษณะการจัดประเภทกองทุนทั้ง 3 เรื่องข้างต้น ประกอบกัน เช่น กองทุนรวม LTF สามารถจัดประเภทได้เป็น 1. กองทุนรวมตราสารทุน 2. กองทุนรวมหุ้นระยะยาว และ 3. กองทุนรวมที่ลงทุนในประเทศ เป็นต้น

ตารางที่ 7 : การแบ่งประเภทกองทุน

| 1. แบ่งตามนโยบายการลงทุน/ ประเภททรัพย์สิน | 2. แบ่งตามลักษณะพิเศษ | 3. แบ่งตามการลงทุน ในประเทศและต่างประเทศ |
|--|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> - กองทุนรวมตราสารทุน* - กองทุนรวมตราสารหนี้* - กองทุนรวมผสม* - กองทุนรวมสินทรัพย์ทางเลือก | <ul style="list-style-type: none"> - กองทุนรวมตลาดเงิน* - กองทุนรวมค้ำครองเงินต้น* - กองทุนรวมหมวดอุตสาหกรรม - กองทุนรวมหน่วยลงทุน* - กองทุนรวมหุ้นระยะยาว - กองทุนรวมทองคำ - กองทุนรวมดัชนี - กองทุนรวมอีทีเอฟ - กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ - กองทุนรวมมีประกัน* - กองทุนรวมวายุภักษ์ - กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนในต่างประเทศ | <ul style="list-style-type: none"> - กองทุนรวมที่ลงทุนในประเทศ* - กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ* - กองทุนรวมที่ลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ* |

* ให้นำหลักเกณฑ์การจัดประเภทกองทุน MF มาใช้บังคับกับ PF รายย่อย และ PVD โดยอนุโลม

ทั้งนี้ การคำนวณอัตราส่วนตามหลักเกณฑ์การจัดประเภทของกองทุนดังกล่าว ไม่ให้นับช่วง 30 วันแรก และ 30 วันก่อนครบอายุโครงการของกองทุนรวม เพื่อให้ บลจ. มีความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการกองทุนรวมในช่วงระยะเวลาดังกล่าว โดยต้องคำนึงถึงประโยชน์ผู้ลงทุนเป็นสำคัญ และสำหรับกองทุน buy & hold ซึ่งเป็นกองทุนที่มีลักษณะการลงทุนเพียงครั้งเดียว โดยจะถือตราสารจนครบกำหนดอายุตราสาร หรือครบอายุของรอบการลงทุนของกองทุนรวม หรือครบอายุโครงการของกองทุนรวมนั้น ให้สามารถคำนวณอัตราส่วนการลงทุน ณ วันที่กองทุนลงทุนครบถ้วนเพียงวันเดียวได้ แต่ทั้งนี้ ต้องคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ

1.1 การจัดประเภทกองทุนแบ่งตาม “นโยบายการลงทุนหรือประเภททรัพย์สินที่ลงทุน”

ตารางที่ 8 : หลักเกณฑ์การลงทุนสำหรับกองทุนรวมแบ่งตามนโยบายการลงทุนหรือประเภททรัพย์สินที่ลงทุน

| | ประเภทกองทุน | หลักเกณฑ์การลงทุน |
|----|--------------------|---|
| 1. | กองทุนรวมตราสารทุน | <p>มีนโยบายการลงทุนซึ่งส่งผลให้กองทุนมีฐานะการลงทุนสุทธิ (“net exposure³⁵”) ในตราสารทุนฯ โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV</p> <ul style="list-style-type: none">• ตัวอย่างการมี exposure ในตราสารทุนฯ เช่น ลงทุนใน<ol style="list-style-type: none">(1) หุ้น(2) หน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสารทุนฯ(3) ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น(4) ธุรกิจการให้ยืมหลักทรัพย์โดยหลักทรัพย์ที่ให้ยืมเป็นตราสารทุนฯ(5) derivatives หรือ structured notes ที่มีตัวแปรเป็นตราสารทุนฯ เป็นต้น• การคำนวณ net exposure ในตราสารทุนฯ ให้คำนวณจากผลรวมของมูลค่าการลงทุนในตราสารทุนฯ หักด้วยผลรวมของการทำ derivatives เพื่อลดความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารทุนฯ นั้น (ตัวอย่างการคำนวณตามภาคผนวก ง) <p>(เดิม กองทุนรวมตราสารทุน หมายถึง กองทุนรวมที่มีนโยบายลงทุนในตราสารทุนฯ โดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 65% ของ NAV)</p> |

³⁵ ฐานะการลงทุน (exposure) หมายถึง สถานะการลงทุนในทรัพย์สินอย่างใดอย่างหนึ่งของกองทุนรวม ไม่ว่าจะเป็นการลงทุนในทรัพย์สินนั้น ๆ โดยตรง หรือเป็นการลงทุนโดยอ้อมผ่าน derivatives structured notes หรือทรัพย์สินอื่น ซึ่งเป็นผลให้กองทุนรวมมีความเสี่ยงในสินค้าหรือตัวแปรที่อ้างอิงนั้น

| | ประเภทกองทุน | หลักเกณฑ์การลงทุน |
|----|----------------------------|---|
| 2. | กองทุนรวมตราสารหนี้ | <p>มีนโยบายการลงทุนซึ่งส่งผลให้กองทุนมี net exposure ในทรัพย์สินดังต่อไปนี้ ณ ระยะเวลาหนึ่งไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV</p> <ol style="list-style-type: none"> (1) เงินฝาก (2) ตราสารหนี้ (3) ตราสารสุกงูก (4) หน่วยลงทุนของกองทุนรวมที่มีนโยบายลงทุนในตราสารหนี้ (5) ธุรกิจการซื้อโดยมีสัญญาขายคืน (6) ธุรกิจการให้ยืมหลักทรัพย์โดยหลักทรัพย์ที่ให้ยืมเป็นตราสารหนี้ (7) derivatives หรือ structured notes³⁶ ที่มีตัวแปรอ้างอิงเป็นตราสารหนี้ อัตราดอกเบี้ย คำนึงเงินเฟ้อ หรืออันดับความน่าเชื่อถือหรือเหตุการณ์ที่มีผลต่อการชำระหนี้³⁷ และอัตราแลกเปลี่ยนเงินเพื่อลดความเสี่ยง <p>(เดิม กองทุนรวมตราสารหนี้ หมายถึง กองทุนรวมที่มีนโยบายลงทุน 100% ในเงินฝาก ตราสารหนี้ ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน หน่วยลงทุนของกองทุนรวม อสังหาริมทรัพย์ REITs structured notes ที่มีข้อกำหนดให้คู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่งชำระคืนเงินต้นเต็มจำนวน <u>ปรับปรุง</u> (1) หลักเกณฑ์การลงทุนของกองทุนรวมตราสารหนี้ให้พิจารณาที่ net exposure 80% ของ NAV (2) เพิ่มเติมให้สามารถลงทุนใน structured notes ที่ไม่มีข้อกำหนดให้คู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่งชำระคืนเงินต้นเต็มจำนวนได้แต่ตราสารดังกล่าวต้องอ้างอิงกับตัวแปรที่เป็นตราสารหนี้ อัตราดอกเบี้ย คำนึงเงินเฟ้อ หรืออันดับความน่าเชื่อถือหรือเหตุการณ์ที่มีผลต่อการชำระหนี้ (3) ไม่สามารถลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ หรือ REITs)</p> |
| 3. | กองทุนรวมสินทรัพย์ทางเลือก | <p>มีนโยบายการลงทุนซึ่งส่งผลให้กองทุนมี net exposure ในสินทรัพย์ทางเลือก โดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV ซึ่งได้แก่</p> <ol style="list-style-type: none"> (1) สินค้าโภคภัณฑ์ (“commodity”) เช่น ทองคำแท่ง น้ำมัน สินค้าเกษตร (2) หน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ (3) REITs (4) infrastructure fund |

³⁶ structured notes ไม่จำเป็นต้องมีข้อกำหนดให้คู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่งชำระคืนเงินต้นเต็มจำนวน 100%

³⁷ เหตุการณ์ที่มีผลต่อการชำระหนี้ของตราสารหนี้ หรือ derivatives หรือผู้ออกตราสารหรือคู่สัญญาดังกล่าว

| | ประเภทกองทุน | หลักเกณฑ์การลงทุน |
|----|--------------|---|
| | | <p>ตัวอย่างการมี exposure ในสินทรัพย์ทางเลือก เช่น ลงทุนใน</p> <ul style="list-style-type: none"> ● หุ้นของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับ commodity / อสังหาริมทรัพย์ ● derivatives หรือ structured notes ที่อ้างอิงกับ ดัชนีสินค้าโภคภัณฑ์ (commodity index) ที่ index มีการกระจายตัวอย่างเพียงพอ ยกเว้น ทองคำ น้ำมันดิบ ไม่ต้องกระจายตัว ● ทองคำแท่ง (ตามหลักเกณฑ์เดิมของกองทุนรวมทองคำ) ● หน่วยลงทุนของกองทุนรวมที่ลงทุนในทรัพย์สินทางเลือกข้างต้น <p>(เดิม ยังไม่มีการจัดประเภทกองทุนรวมทรัพย์สินทางเลือก)</p> |
| 4. | กองทุนรวมผสม | <p>การกำหนดนโยบายการลงทุนสามารถทำได้ 2 แบบ คือ</p> <p>(1) กำหนดสัดส่วนการลงทุนในทรัพย์สินชนิดใดชนิดหนึ่งอย่างชัดเจน (balance fund)³⁸ เช่น ลงทุนในตราสารทุน 60% ของ NAV เป็นต้น</p> <p>(2) ไม่กำหนดสัดส่วนในทรัพย์สินแต่ละชนิด (flexible fund) โดยสัดส่วนการลงทุนในทรัพย์สินแต่ละชนิดขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของ บลจ. ตามความเหมาะสม</p> <p>ทั้งนี้ กรณีกองทุนมีการลงทุนซึ่งส่งผลให้มี net exposure ในสินทรัพย์ทางเลือก ดังต่อไปนี้ โดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 20% ของ NAV ให้เปิดเผยข้อมูลให้ผู้ลงทุนทราบ และกรณี PVD ต้องขอความเห็นชอบจากคณะกรรมการกองทุน PVD ก่อนการลงทุนด้วย</p> <ul style="list-style-type: none"> - commodity เช่น ทองคำแท่ง น้ำมัน - หน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ - REITs - infrastructure fund |

³⁸ ทั้งนี้ การกำหนดนโยบายการลงทุนในทรัพย์สิน ต้องไม่ทำให้เข้าลักษณะเป็นกองทุนรวมประเภทอื่น กล่าวคือ กรณี balance fund ที่มีนโยบายลงทุนในตราสารทุนฯ ต้องกำหนดสัดส่วนการลงทุนในตราสารทุนฯ ให้มี net exposure ต่อตราสารทุนฯ โดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีน้อยกว่า 80% ของ NAV

1.2 การจัดประเภทกองทุนแบ่งตาม “ลักษณะพิเศษ”

ตารางที่ ๑ : หลักเกณฑ์การลงทุนสำหรับกองทุนรวมแบ่งตามลักษณะพิเศษ

| | ประเภทกองทุน | หลักเกณฑ์การลงทุน |
|----|---------------------|--|
| 1. | กองทุนรวมตลาดเงิน | <p>ปรับปรุงหลักเกณฑ์ ดังนี้</p> <p>(1) การลงทุนในเงินฝากธนาคารออมสิน ไม่ต้องพิจารณาอันดับความน่าเชื่อถือ (เดิม ต้องพิจารณาอันดับความน่าเชื่อถือระยะสั้น 2 อันดับแรก หรือระยะยาว 3 อันดับแรก หรืออันดับความน่าเชื่อถือที่เทียบเคียงได้กับระยะสั้น 2 อันดับแรก)</p> <p>(2) ห้ามกองทุนรวมตลาดเงินลงทุนในตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน (เดิม สามารถลงทุนในตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนได้)</p> <p>(3) Cash reserve ไม่น้อยกว่า 10 % ของ NAV : ทรัพย์สินสภาพคล่องสูงกรณีเงินฝากสกุลเงินบาทในธนาคารพาณิชย์หรือธนาคารที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น <u>ไม่ให้รวมเงินฝากในบัญชีเงินฝากประจำและเงินฝากเพื่อการดำเนินงานของกองทุนรวม</u> (เดิม การคำนวณ cash reserve สามารถนับรวมเงินฝากในบัญชีเงินฝากประจำได้)</p> |
| 2. | กองทุนรวมหน่วยลงทุน | <p>มีนโยบายการลงทุนซึ่งส่งผลให้กองทุนมี net exposure ในหน่วยลงทุนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยแบ่งกองทุนรวมหน่วยลงทุนเป็น 2 ประเภท ดังนี้</p> <p>(1) กองทุนรวม feeder fund : มีนโยบายการลงทุนซึ่งส่งผลให้กองทุนมี net exposure ในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมใดกองทุนรวมหนึ่งโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV</p> <p>(2) กองทุนรวมหน่วยลงทุน (fund of funds) : มีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนอย่างน้อย 2 กองทุน ทั้งนี้ การกำหนดนโยบายการลงทุนสามารถทำได้ 2 แบบ คือ</p> <ul style="list-style-type: none"> ● กองทุนรวมหน่วยลงทุนที่มีการกระจายสัดส่วนการลงทุน (diversified fund of funds) คือ กองทุนรวมหน่วยลงทุนที่กำหนดให้มีการลงทุนในหน่วยลงทุนของแต่ละกองทุนไม่เกิน 15% ของ NAV ● กองทุนรวมหน่วยลงทุนที่ไม่มีการกระจายสัดส่วนการลงทุน (non-diversified fund of funds) คือ กองทุนรวมหน่วยลงทุนที่กำหนดให้มีการลงทุนในหน่วยลงทุนของแต่ละกองทุนเกินกว่า 15% ของ NAV |

| | ประเภทกองทุน | หลักเกณฑ์การลงทุน |
|----|--|--|
| | | <p>เช่น ลงทุนในแต่ละกองทุนไม่เกิน 20% ของ NAV เป็นต้น</p> <p>(เดิม กองทุนรวมหน่วยลงทุน หมายถึง กองทุนรวมที่มีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอื่นโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 65% ของ NAV และกรณี fund of funds ต้องลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมใดกองทุนรวมหนึ่งไม่เกิน 15% ของ NAV)</p> |
| 3. | <p>กองทุนรวมคุ้มครองเงินต้น</p> | <p>ปรับปรุงหลักเกณฑ์ให้การลงทุนในทรัพย์สินที่มุ่งจะให้เกิดความคุ้มครองเงินต้น สำหรับกรณีการลงทุนในเงินฝาก หรือบัตรเงินฝาก <u>ตัวสัญญาใช้เงิน</u> ดังนี้</p> <p>(1) ต้องพิจารณาอันดับความน่าเชื่อถือประกอบด้วย โดยต้องมีอันดับความน่าเชื่อถือระยะสั้น 2 อันดับแรก หรือ ระยะยาว 3 อันดับแรก หรืออันดับความน่าเชื่อถือที่เทียบเคียงได้กับระยะสั้น 2 อันดับแรก <u>เว้นแต่</u> เป็นการลงทุนในเงินฝากธนาคารออมสิน³⁹ ไม่ต้องพิจารณาอันดับความน่าเชื่อถือ</p> <p>(เดิม ไม่ต้องพิจารณาอันดับความน่าเชื่อถือ)</p> <p>(2) เพิ่มให้สามารถลงทุนในทรัพย์สินดังกล่าวของสถาบันการเงินต่างประเทศได้</p> <p>(เดิม สามารถลงทุนในทรัพย์สินของธนาคารพาณิชย์ บริษัทเงินทุน และบริษัทเครดิตฟองซิเอร์ ในประเทศเท่านั้น)</p> |
| 4. | <p>กองทุนรวมหมวดอุตสาหกรรม</p> | <p>มีนโยบายการลงทุนซึ่งส่งผลให้กองทุนมี net exposure ต่อหมวดอุตสาหกรรม (“sector”) เพียงบางหมวด โดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV ทั้งนี้ sector ดังกล่าวต้องเป็น sector ตามที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหรือตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศกำหนด</p> <ul style="list-style-type: none"> ● ตัวอย่างการมี exposure ต่อ sector ใด sector หนึ่ง เช่น ลงทุนใน <ol style="list-style-type: none"> (1) หุ้นของบริษัทที่มีรายชื่ออยู่ใน sector หรือที่มีลักษณะเทียบเคียงได้กับ sector (2) หน่วยลงทุนของ infrastructure fund ทั้งนี้ การพิจารณาหมวดอุตสาหกรรมให้พิจารณาตามกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งเป็นที่มาของรายได้หรือผลประโยชน์ |

³⁹ สำนักงานเพิ่มเงินฝากหรือบัตรเงินฝากของธนาคารออมสินเป็นประเภททรัพย์สินที่กองทุนสามารถลงทุนเพื่อให้เกิดความคุ้มครองเงินต้นได้ ตามหนังสือที่ กคต.จต.(ว) 18/2556 เรื่องการลงทุนของกองทุนรวมคุ้มครองเงินต้น ลงวันที่ 26 มีนาคม 2556

| | ประเภทกองทุน | หลักเกณฑ์การลงทุน |
|-----|---|--|
| | | <p>(3) หน่วยลงทุนของกองทุนรวมอื่นที่มีนโยบายลงทุนใน sector เดียวกัน</p> <p>(4) ตราสารหรือสัญญาทางการเงินที่ให้สิทธิในการได้มาซึ่งทรัพย์สินตาม (1) - (3)</p> <p>(5) ในกรณีของกองทุนรวมหมวดอุตสาหกรรมที่มุ่งเน้นลงทุนในหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ อาจลงทุนในทรัพย์สินต่อไปนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> - หน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ - REITs - ตราสารหรือสัญญาทางการเงินที่ให้สิทธิในการได้มาซึ่งทรัพย์สินดังกล่าว <p>(เดิม พิจารณาที่การลงทุนในทรัพย์สิน <u>ปรับปรุง</u> เป็นให้พิจารณาตาม exposure)</p> |
| 5. | กองทุนรวมที่มีการกระจายการลงทุนน้อยกว่าเกณฑ์มาตรฐาน | ยกเลิกประเภทกองทุนรวมที่มีการกระจายการลงทุนน้อยกว่าเกณฑ์มาตรฐาน |
| 6. | กองทุนรวมทองคำ | (เหมือนหลักเกณฑ์เดิม) ทั้งนี้ ให้กองทุนรวมทองคำจัดอยู่ในประเภทหนึ่งของกองทุนรวมทรัพย์สินทางเลือก |
| 7. | กองทุนรวมดัชนี | (เหมือนหลักเกณฑ์เดิม) |
| 8. | กองทุนรวมอีทีเอฟ | |
| 9. | กองทุนรวมหุ้นระยะยาว | |
| 10. | กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ | |
| 11. | กองทุนรวมมีประกัน | |
| 12. | กองทุนรวมเพื่อแก้ไขปัญหาการดำรงเงินกองทุนของธนาคารพาณิชย์ | ยกเลิกประเภทกองทุนรวมเพื่อแก้ไขปัญหาการดำรงเงินกองทุนของธนาคารพาณิชย์ |
| 13. | กองทุนรวมวายุภักษ์ | (เหมือนหลักเกณฑ์เดิม) |
| 14. | กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนในต่างประเทศ | |

1.3 การจัดประเภทกองทุนแบ่งตาม “การลงทุนในประเทศหรือต่างประเทศ”

ในการพิจารณาว่า ทรัพย์สินที่ลงทุนไปลงทุนเป็นการลงทุนในประเทศหรือไม่นั้น ให้พิจารณาจาก exposure ว่ามีความเสี่ยงด้านใดด้านหนึ่งต่อไปนี้อยู่ในประเทศให้ถือว่าเป็นการลงทุนในประเทศ

1. ความเสี่ยงด้านเครดิตของผู้ออกตราสาร/คู่สัญญา (credit risk)
 ทั้งนี้ สำหรับตราสารที่ออกโดยธนาคารพาณิชย์ซึ่งเป็นสาขาของสถาบันการเงิน

ต่างประเทศให้พิจารณาเป็นเครดิตของผู้ออกตราสาร/คู่สัญญาในประเทศ

2. ความเสี่ยงของประเทศที่ไปลงทุน (country risk)
3. ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน (currency risk)

ตารางที่ 10 : ตัวอย่างทรัพย์สินที่ถือเป็นการลงทุนในประเทศ

| | ทรัพย์สิน | 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 | - | - | ✓ |

ตารางที่ 11: หลักเกณฑ์การลงทุนสำหรับกองทุนรวมแบ่งตามการลงทุนในประเทศหรือต่างประเทศ

| ประเภทกองทุน | หลักเกณฑ์การลงทุน |
|----------------------------------|--|
| 1. กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ | <p>มีนโยบายลงทุนซึ่งส่งผลให้กองทุนมี net exposure ในทรัพย์สินต่างประเทศโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV</p> <ul style="list-style-type: none"> • การคำนวณ net exposure ในต่างประเทศ ให้คำนวณจากผลรวมของมูลค่าการลงทุนในต่างประเทศหักด้วยผลรวมของการทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อลดความเสี่ยงจากการลงทุนในต่างประเทศนั้น (ตัวอย่างการคำนวณตามภาคผนวก จ) <p>(เดิม การลงทุนในประเทศให้พิจารณาการลงทุน ณ ขณะใดขณะหนึ่งไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV และหากมีการลงทุนส่วนที่เหลือเป็นการลงทุนในประเทศต้องเป็นเงินฝากหรือตราสารหนี้ระยะสั้นเพื่อสำรองไว้สำหรับการดำเนินงาน รอคการลงทุน หรือรักษาสภาพคล่อง และ derivatives เพื่อ hedging เท่านั้น)</p> |

| | ประเภทกองทุน | หลักเกณฑ์การลงทุน |
|----|--|--|
| 2. | กองทุนรวมที่ลงทุนในประเทศ | มีนโยบายลงทุนในทรัพย์สินในประเทศไทย ⁴⁰ ทั้งหมด โดยไม่สามารถลงทุนในต่างประเทศได้ |
| 3. | กองทุนรวมที่ลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ | มีนโยบายลงทุนในทรัพย์สินทั้งในประเทศและต่างประเทศได้ ทั้งนี้ การกำหนดนโยบายการลงทุนสามารถทำได้ 2 แบบ คือ (1) กำหนดสัดส่วนการลงทุนในประเทศและต่างประเทศอย่างชัดเจนในโครงการ ⁴¹ เช่น กำหนดให้กองทุนมี net exposure ในทรัพย์สินต่างประเทศไม่เกิน 50% ของ NAV เป็นต้น (2) ไม่กำหนดสัดส่วนการลงทุน โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของ บลจ. ตามความเหมาะสมกับสถานการณ์ |

2. ปรับปรุงหลักเกณฑ์การดำเนินการกรณีการลงทุนไม่เป็นไปตามหลักเกณฑ์การจัดประเภทกองทุน เป็นดังนี้

ในกรณีที่ทรัพย์สินในขณะที่ยังลงทุนหรือในขณะที่ได้มาเป็นทรัพย์สินของกองทุนมีมูลค่าไม่เกินอัตราส่วนการลงทุนตามหลักเกณฑ์การจัดประเภทกองทุนที่กำหนดไว้ในข้อ 1 แต่ต่อมาทรัพย์สินดังกล่าวมีมูลค่าเกินอัตราส่วนการลงทุน ให้ บลจ. ดำเนินการตามข้อ 2 ของ ส่วนที่ III : การปรับปรุงหลักเกณฑ์การดำเนินการกรณีเกินอัตราส่วนการลงทุน โดยไม่ได้เกิดจากการลงทุนเพิ่ม

⁴⁰ ทรัพย์สินในประเทศไม่รวมตราสารที่ออกโดยผู้ออกต่างประเทศ ที่เสนอขายในประเทศในสกุลเงินบาท (baht bond) เนื่องจากผู้ออกตราสารเป็นต่างประเทศ กองทุนรวมที่ลงทุนในประเทศจึงไม่สามารถลงทุนได้ (อย่างไรก็ดี กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ และกองทุนรวมที่ลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ สามารถลงทุนในทรัพย์สินดังกล่าวได้)

⁴¹ ทั้งนี้ การกำหนดนโยบายการลงทุนของกองทุนรวมที่ลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ ต้องไม่ทำให้เข้าลักษณะเป็นกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ หรือกองทุนที่ลงทุนในประเทศ กล่าวคือ ต้องกำหนดสัดส่วนการลงทุนในต่างประเทศโดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีน้อยกว่า 80% ของ NAV

VI. การมีผลใช้บังคับ และบทเฉพาะกาล

เพื่อให้ บลจ. มีเวลาในการปรับปรุงระบบการดำเนินงานให้สามารถรองรับหลักเกณฑ์ที่แก้ไขข้างต้นได้ ให้ประกาศมีผลใช้บังคับ 1 ปี หลังจากวันที่ประกาศดังกล่าวมีการลงนาม

ทั้งนี้ หาก บลจ. ลงทุนหรือมีไว้ซึ่งทรัพย์สินหรือมีอัตราส่วนการลงทุนไม่เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่แก้ไขเพิ่มเติมข้างต้น บลจ. จะยังคงไว้ซึ่งการลงทุนหรือมีไว้ซึ่งทรัพย์สินดังกล่าวต่อไปได้ แต่ห้ามลงทุนเพิ่ม ทั้งนี้ หากทรัพย์สินนั้นเป็นตราสารที่มีกำหนดอายุซึ่งได้หมดอายุลง หรือ ได้มีการจำหน่ายทรัพย์สินนั้นไปเท่าใด บลจ. อาจคงทรัพย์สินอื่นนั้นไว้ได้เพียงจำนวนที่เหลือ

ภาคผนวก ก

การคำนวณฐานะการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (derivatives exposure) โดยวิธี commitment approach

การคำนวณ derivatives exposure โดยวิธี commitment approach เป็นดังนี้

- (1) กำหนดหามูลค่าฐานะการลงทุนใน derivatives (commitment) แต่ละสัญญา

โดยฐานะการลงทุนใน derivatives (commitment) เท่ากับ มูลค่าตามราคาตลาดของสินค้าย่อย (underlying assets) หรือ มูลค่าตามขนาดของสัญญา⁴² (notional amount) แล้วแต่มูลค่าใดจะสูงกว่า

| |
|--|
| Commitment = max (มูลค่าตามราคาตลาดของ underlying asset, notional amount) |
|--|

ทั้งนี้ ในการคำนวณ commitment ของ derivatives ประเภท options จะต้องนำ delta ของ options ดังกล่าว มาคูณมูลค่าตามราคาตลาดของ underlying asset หรือ notional amount ด้วย (แล้วแต่กรณี)

- (2) กำหนดหักกลบ (netting) ฐานะการลงทุนใน derivatives ดังนี้

(ก) หักกลบระหว่าง derivatives ที่อ้างอิงกับ underlying เดียวกัน ถึงแม้ว่าอายุคงเหลือของสัญญาอาจมีความแตกต่างกัน (เช่น long SET50 index Futures สามารถหักกลบกับ short SET50 index Futures เป็นต้น)

(ข) หักกลบระหว่าง derivatives และทรัพย์สินที่ลงทุนลงทุนโดยตรง กรณีที่ทรัพย์สินนั้นเป็นชนิดเดียวกันกับสินค้าย่อยของ derivative (เช่น long หุ้น XYZ สามารถหักกลบกับ short futures on XYZ)

- (3) นำค่าสัมบูรณ์ของ commitment (หลังการ netting) ของแต่ละสัญญามารวมกัน เพื่อคำนวณหามูลค่าฐานะการลงทุนของ derivatives (commitment) ทั้งหมดของกองทุน

ตัวอย่างการคำนวณ : กองทุนมีการลงทุนในทรัพย์สิน ดังนี้

1. หุ้นบริษัท ก. จำนวน 10 ล้านหุ้น โดยบริษัท ก. มีมูลค่าตามราคาตลาด 100 ล้านบาท
2. สัญญา short futures on หุ้นบริษัท ก. โดยมีมูลค่าตามราคาตลาดของบริษัท ก. 20 ล้านบาท
3. สัญญา long SET Index futures โดยมีมูลค่าตามราคาตลาดของ SET Index 30 ล้านบาท
4. สัญญา short Bank Index futures โดยมีมูลค่าตามราคาตลาดของ Bank Index 10 ล้านบาท

⁴² มูลค่าตามขนาดของสัญญา (notional amount) กำหนดโดยใช้ราคาใช้สิทธิ (exercise price)

ขั้นตอนที่ 1 จำนวนهامูลค่าของฐานะการลงทุนของ derivatives (commitment) ของแต่ละสัญญา
short futures เพื่อขายหุ้นบริษัท ก. = - 20 ล้านบาท
long SET Index futures = + 30 ล้านบาท
short Bank Index futures = -10 ล้านบาท

ขั้นตอนที่ 2 จำนวนหักกลบ (netting) ฐานะการลงทุนใน derivatives
สามารถนำหุ้นบริษัท ก. (ข้อ 1.) มาหักกลบกับ futures on หุ้นบริษัท ก. (ข้อ 2.) ได้
เนื่องจากเป็น underlying ตัวเดียวกัน
ทำให้ net derivatives exposure ของ futures on หุ้นบริษัท ก. = 0 บาท

ขั้นตอนที่ 3 จำนวน Total derivatives exposure ของกองทุน
ค่าสัมบูรณ์ของฐานะการลงทุนของ derivatives แต่ละสัญญา
= futures on หุ้นบริษัท ก. |0| บาท + long SET Index futures |+30| ล้านบาท
+ short Bank Index futures = |-10| ล้านบาท
= 40 ล้านบาท

ภาคผนวก ข

การคำนวณ Counterparty limit ในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

คำนวณจากผลรวมของ

- (1) replacement cost :
 - = มูลค่ายุติธรรมในปัจจุบัน (mark to market value) ของธุรกรรมที่มีค่าเป็นบวก ของ OTC derivatives โดยอ้างอิงจากราคาตลาด และ
- (2) มูลค่าความเสี่ยงที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต (“add-on”) :
 - = มูลค่าธุรกรรม (notional amount) หรือมูลค่าตามราคาตลาดของสินค้าอ้างอิง แล้วแต่มูลค่าใดจะสูงกว่า คูณกับ อัตราร้อยละที่สะท้อนความเสี่ยงด้านเครดิตของ OTC derivatives (add-on factor)

ตารางที่ 12 : อัตราร้อยละที่สะท้อนความเสี่ยงด้านเครดิตของ OTC derivatives (add-on factor)

| อายุคงเหลือของสัญญา | อัตราดอกเบี้ยและตราสารหนี้รัฐบาล | อัตราแลกเปลี่ยนเงินและทองคำ | ตราสารทุน | ตราสารหนี้เอกชนที่อยู่ใน inv. grade | อื่น ๆ |
|---------------------|----------------------------------|-----------------------------|-----------|-------------------------------------|--------|
| ไม่เกิน 1 ปี | 0% | 1% | 6% | 5% | 10% |
| เกิน 1 ปี ถึง 5 ปี | 0.5% | 5% | 8% | 5% | 12% |
| เกิน 5 ปี ขึ้นไป | 1.5% | 7.5% | 10% | 5% | 15% |

ในกรณีของตราสารหนี้อื่น ๆ และเครดิตอนุพันธ์ประเภทสัญญาที่อาร์โอเอส (total rate of returns swap) สัญญาซีดีเอส (single-name credit default swap) สัญญาเอฟทีดีเอส (first-to default swap) และสัญญาโปรพอร์ชันเนทซีดีเอส (proportionate credit default swap) ให้ใช้อัตราร้อยละสิบโดยไม่คำนึงถึงอายุคงเหลือของธุรกรรม

ตัวอย่างการคำนวณ counterparty limit

กองทุนซื้อ forward หุ้นบริษัท ก. จำนวน 100,000 หุ้น ที่ราคา 300 บาท สัญญามีอายุ 6 เดือน โดยมีคู่สัญญาคือธนาคาร A

- ถ้าราคาหุ้นบริษัท ก. ปิดที่ 320 บาท
 - ขั้นตอนที่ 1 มูลค่า replacement cost = (ราคาตลาด-ราคาใช้สิทธิ) x จำนวนหุ้นตามสัญญา
 - = (320-300) x 100,000
 - = 2 ล้านบาท

ขั้นตอนที่ 2 กำหนดหา add-on factor

(1) หามูลค่า max (มูลค่าตลาดของ underlying, notional amount) จะได้

$$= \max (32 \text{ ล้านบาท}, 30 \text{ ล้านบาท})$$

$$= 32 \text{ ล้านบาท}$$

(2) นำมูลค่าของสัญญาที่ได้จาก (1) มาคูณกับ add-on factor ตามตารางที่ 12 : อัตราร้อยละที่สะท้อนความเสี่ยงด้านเครดิตของ OTC derivatives (add-on factor) จะได้

$$= 32 \text{ ล้านบาท} \times 6\%$$

$$= 1.92 \text{ ล้านบาท}$$

ขั้นตอนที่ 3 กำหนด counterparty limit ของธนาคาร A จากผลรวมของ ขั้นตอนที่ 1 และ 2 จะได้

$$= 2 \text{ ล้านบาท} + 1.92 \text{ ล้านบาท}$$

$$= 3.92 \text{ ล้านบาท}$$

ภาคผนวก ก

คุณสมบัติของสัญญายินยอมให้หักกลบลบหนี้ระหว่างกันที่มีเงื่อนไขครบถ้วน (netting agreement) มีดังนี้

1. สัญญาเป็นลายลักษณ์อักษรที่มีผลบังคับใช้ตามกฎหมาย และเป็นสัญญา master agreement ที่ครอบคลุมถึง OTC derivatives ที่กองทุนทำกับคู่สัญญารายนั้น ๆ โดยยินยอมให้หักกลบลบหนี้ระหว่างกัน
2. ในกรณีที่คู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งผิดนัดชำระหนี้ (default) สัมละลาย เลิกกิจการหรือเหตุอื่นในทำนองเดียวกัน สัญญายินยอมให้หักกลบลบหนี้ฯ ต้องกำหนดให้กองทุนชำระหนี้ให้กับคู่สัญญา หรือรับชำระหนี้จากคู่สัญญาเป็นยอดรวมสุทธิเพียงยอดเดียว โดยยอดรวมสุทธิดังกล่าวจะต้องเป็นผลรวมสุทธิของกำไร/ขาดทุนที่ได้จากการ mark to market ของ OTC derivatives ทำกับคู่สัญญาทุกสัญญาที่อยู่ภายใต้สัญญายินยอมให้หักกลบลบหนี้ฯ ฉบับเดียวกัน
3. ผู้ประกอบวิชาชีพทางกฎหมายที่มีความรู้ความเข้าใจใน netting agreement ได้ให้ความเห็นชอบอย่างเป็นทางการว่าเป็นลายลักษณ์อักษรว่าการ netting สามารถกระทำได้โดยไม่ขัดกับกฎหมาย ต่อไปนี้
 - (1) กฎหมายของประเทศที่สำนักงานใหญ่ของนิติบุคคลซึ่งเป็นคู่สัญญานั้นตั้งอยู่ นอกจากนี้ หากคู่สัญญาเป็นสาขาของนิติบุคคลต่างประเทศ ต้องไม่ขัดกับกฎหมายของสาขาของนิติบุคคลนั้นตั้งอยู่ด้วย
 - (2) กฎหมายที่ใช้บังคับกับการทำธุรกรรมนั้น ๆ และกฎหมายอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับกรหักกลบลบหนี้
4. ไม่มีเงื่อนไขที่มีผลบังคับให้คู่สัญญาฝ่ายที่มิได้ผิดสัญญาจะต้องชำระหนี้ในวงเงินจำกัดหรือไม่ต้องชำระหนี้ให้กับคู่สัญญาฝ่ายที่ผิดสัญญา หากคู่สัญญาฝ่ายที่ผิดสัญญามีฐานะเป็นเจ้าหนี้สุทธิหลังการหักกลบลบหนี้ (walkaway clause)

ภาคผนวก ง

การคำนวณฐานะการลงทุน (exposure) ของกองทุนรวมตราสารทุน

หลักเกณฑ์ที่กำหนด

กองทุนรวมตราสารทุน : มีนโยบายการลงทุนซึ่งส่งผลให้กองทุนมีฐานะการลงทุนสุทธิ (“net exposure”) ในตราสารทุนฯ โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยในการคำนวณ exposure ในตราสารทุนฯ ให้ บลจ. คำนวณโดย

- หักกลบฐานะซื้อ (long position) ตราสารทุนฯ ที่กองทุนลงทุน และฐานะขาย (short position) ใน derivatives ที่มีตัวแปรอ้างอิงเป็นตราสารทุนนั้นๆ⁴³ หรือ
- หักกลบระหว่าง derivatives long position และ short position ที่มีตัวแปรอ้างอิงเป็นตราสารทุนฯ เดียวกัน⁴²

ทั้งนี้ การคำนวณ exposure ใน derivatives ให้คำนวณโดยใช้มูลค่าตามราคาตลาดของ underlying และกรณีเป็นสัญญา option ให้คูณด้วยค่าเคลด้าของสัญญา option

ตัวอย่างการคำนวณ : กองทุนมีการลงทุนดังนี้

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

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

exposure ในตราสารทุนฯ

- | | |
|---|--|
| 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) | = 500,000หุ้น x 28 x 0.4 = 5.6 ล้านบาท |
| 4. สัญญา short futures เพื่อขายหุ้น C (เพื่อการลงทุน) | = 800,000หุ้น 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 กองทุนข้างต้นจึงสามารถจัดประเภทเป็นกองทุนรวมตราสารทุนได้

⁴³ โดยกรณี underlying แตกต่างกัน ต้องมี absolute correlation ไม่ต่ำกว่า 0.7

ภาคผนวก จ

การคำนวณฐานะการลงทุน (exposure) ของกองทุนที่ลงทุนในทรัพย์สินในต่างประเทศ

หลักเกณฑ์ที่กำหนด

กองทุนที่ลงทุนในทรัพย์สินในต่างประเทศ : ต้องเป็นการลงทุนซึ่งส่งผลให้กองทุนมี net exposure ในทรัพย์สินต่างประเทศโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV ในการคำนวณ exposure สำหรับการลงทุนใน derivatives

(1) กรณีการเข้าทำ derivatives เพื่อการลดความเสี่ยง FX แต่กองทุนยังเหลือความเสี่ยงด้านใดด้านหนึ่งข้างต้นอยู่ในต่างประเทศ ไม่ต้องนำ derivatives ดังกล่าวมาคำนวณใน net exposure

(2) กรณี derivatives เพื่อการลงทุน ให้คำนวณโดยใช้มูลค่าตามราคาตลาดของ underlying

ตัวอย่างการคำนวณ : กองทุนมีการลงทุนดังนี้

1. หุ้น A ในต่างประเทศ เมื่อ convert เป็นเงินไทย เท่ากับ 80 ล้านบาท
2. สัญญา forward เพื่อลดความเสี่ยง FX (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 ค่าเคลด้าของสัญญา call option เพื่อซื้อหุ้น B เท่ากับ 0.4 (NAV ของกองทุนเท่ากับ 100 ล้านบาท)

Exposure ในทรัพย์สินต่างประเทศ

- | | |
|---|---|
| 1. หุ้น A | = 75 ล้านบาท |
| 2. สัญญา forward เพื่อลดความเสี่ยง FX (hedging) | = ไม่ต้องนำมาคำนวณ net 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

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

ดังนั้น กองทุนข้างต้นจึงสามารถจัดประเภทเป็นกองทุนที่ลงทุนในทรัพย์สินในต่างประเทศได้

แบบสำรวจรับฟังความคิดเห็น

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

ความเห็นและข้อเสนอแนะ

I. การปรับปรุงประเภททรัพย์สินที่กองทุนสามารถลงทุนได้

ความเห็นและข้อเสนอแนะ _____

II. การปรับปรุงหลักเกณฑ์อัตราส่วนการลงทุน

1) การพิจารณาอันดับความน่าเชื่อถือในการกำหนดอัตราส่วนการลงทุน

ความเห็นและข้อเสนอแนะ _____

4) การปรับปรุงหลักเกณฑ์อัตราส่วนการลงทุนในประเภททรัพย์สิน (product limit)

ความเห็นและข้อเสนอแนะ _____

5) การปรับปรุงหลักเกณฑ์อัตราส่วนการลงทุนต่อจำนวนสิทธิออกเสียง หรือมูลค่าตราสารหนี้ของบริษัทใดหรือจำนวนหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอื่น (concentration limit)

ความเห็นและข้อเสนอแนะ _____

III. การปรับปรุงหลักเกณฑ์การดำเนินการกรณีทรัพย์สินที่ลงทุนขาดคุณสมบัติ หรือเกินอัตราส่วนการลงทุน โดยไม่ได้เกิดจากการลงทุนเพิ่ม

ความเห็นและข้อเสนอแนะ _____

IV. การปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการคำนวณอัตราส่วนการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ความเห็นและข้อเสนอแนะ _____

V. การปรับปรุงหลักเกณฑ์การจัดประเภทกองทุน

ความเห็นและข้อเสนอแนะ _____

VI. ความเห็นและข้อเสนอแนะอื่นๆ

