

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อกธ. 1/2558

เรื่อง

ร่างประกาศเกี่ยวกับเหตุแห่งการเลิกกองทุนรวม

จัดทำโดย

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เผยแพร่เมื่อวันที่ 9 กุมภาพันธ์ 2558

เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง

วันสุดท้ายของการให้ความคิดเห็น วันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2558

ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก www.sec.or.th



ฝ่ายกำกับและพัฒนาธุรกิจหลักทรัพย์

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

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

ส่วนที่ 1 : บทนำ

ตามข้อ 93 ของประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สข/น. 23/2552 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุน ลงวันที่ 28 กรกฎาคม 2552 กำหนดเหตุในการเลิกกองทุนรวมในกรณีที่มีการขายคืนหน่วยลงทุนเกินกว่า 2 ใน 3 ของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด เนื่องจากการขายคืนหน่วยลงทุนในจำนวนมากดังกล่าวอาจทำให้กองทุนรวมขาดสภาพคล่องได้ อันจะส่งผลกระทบต่อผู้ถือหน่วยลงทุนรายอื่น ๆ ที่เหลืออยู่ ทั้งนี้ หลักเกณฑ์ดังกล่าวไม่ใช่บังคับกับกองทุนรวมตลาดเงิน

อย่างไรก็ดี สำนักงานพบว่า หลักเกณฑ์ข้างต้นอาจไม่เหมาะสมสำหรับกองทุนรวมหน่วยลงทุน ซึ่งมีการไปลงทุนในกองทุนรวมปลายทาง (“underlying fund”) ที่อยู่ในต่างประเทศ เนื่องจาก underlying fund อาจไม่มีปัญหาด้านสภาพคล่อง สำนักงานจึงเห็นควรปรับปรุงหลักเกณฑ์ดังกล่าวโดยได้ดำเนินการยกร่างประกาศเพื่อยกเว้นเหตุแห่งการเลิกกองทุนรวมลักษณะดังกล่าวกับกองทุนรวมหน่วยลงทุน โดยกำหนดหลักเกณฑ์สำหรับกองทุนรวมหน่วยลงทุนเป็นการเฉพาะ และเห็นควรให้มีการรับฟังความคิดเห็นร่างประกาศเกี่ยวกับเหตุแห่งการเลิกกองทุนรวม ดังนั้น จึงได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อขอรับฟังความคิดเห็นจากภาคธุรกิจและบุคคลทั่วไป ซึ่งมีร่างประกาศที่เกี่ยวข้องทั้งหมด 1 ฉบับ คือ ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ สน..... เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุน (ฉบับที่ ..)

โดยการรับฟังความคิดเห็นนี้จะมีไปจนถึงวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2558 ผู้ที่ประสงค์จะแสดงความคิดเห็นสามารถส่งความคิดเห็นและข้อเสนอแนะต่อสำนักงานได้ทั้งในรูปแบบเอกสารหรือ e-mail ตามรายละเอียดที่ระบุด้านล่างนี้ ทั้งนี้ สำนักงานขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่สำหรับการติดต่อสอบถามคือ นางสาวกุลพฐ ศรคุปต์ ฝ่ายกำกับและพัฒนารัฐกิจหลักทรัพย์ โทรศัพท์ 0-2263-6071
e-mail address : kunpatu@sec.or.th และนางสาวนริศรา ฐรรักดี โทรศัพท์ 0-2695-9529
e-mail address: narisara@sec.or.th

ทางไปรษณีย์: ฝ่ายกำกับและพัฒนารัฐกิจหลักทรัพย์

สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.

ชั้น 25 เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต

แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900

ทางโทรสาร : 0-2263-6332

Email address : kunpatu@sec.or.th

ส่วนที่ 2 : สรุปสาระสำคัญของร่างประกาศที่แก้ไข

1. หลักเกณฑ์ปัจจุบัน

ตามข้อ 93 ของประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สข/น. 23/2552 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุน ลงวันที่ 28 กรกฎาคม 2552 กำหนดเหตุในการเลิกกองทุนรวม ดังนี้

1.1 กรณีที่มีการขายคืนหน่วยลงทุนเกินกว่า 2 ใน 3 พร้อมกันในวันทำการซื้อขายใด ๆ

1.2 กรณีที่มีการขายคืนหน่วยลงทุนรวมกันเกินกว่า 2 ใน 3 ในช่วงระยะเวลา 5 วันทำการ ต่อเนื่องกัน

ทั้งนี้ หลักเกณฑ์ดังกล่าวไม่บังคับใช้กับกองทุนรวมตลาดเงิน

2. สภาพปัญหาที่เกิดขึ้น

สำนักงานพบว่า หลักเกณฑ์ดังกล่าวอาจไม่เหมาะสมในทางปฏิบัติกับกองทุนรวม หน่วยลงทุน (ทั้งกรณี fund of funds และ feeder fund) ดังเช่นในกรณีกองทุนเปิดของไทยประเภท feeder fund ที่ลงทุนใน underlying fund ต่างประเทศที่มีขนาดใหญ่ โดย feeder fund อาจมีส่วนที่ไป ลงทุนใน underlying fund เพียงเล็กน้อย และ underlying fund ดังกล่าวก็ไม่ได้มีปัญหาผู้ถือหน่วยลงทุน ขายคืนหน่วยลงทุนจำนวนมากจนทำให้ underlying fund มีขนาดเล็กลงอย่างมีนัยสำคัญ การที่ผู้ถือ หน่วยลงทุนขายคืนหน่วยลงทุนของ feeder fund จำนวนมาก จึงอาจไม่ได้ส่งผลกระทบต่อ feeder fund ขาดสภาพคล่อง เนื่องจาก feeder fund สามารถขายคืน underlying fund ได้เสมอ ดังนั้น การปฏิบัติตาม หลักเกณฑ์ปัจจุบัน จึงอาจทำให้ feeder fund นั้นต้องเลิกกองทุนรวมทั้งที่ไม่มีปัญหาสภาพคล่อง

3. หลักเกณฑ์ที่เสนอแก้ไข

3.1 ยกเว้นเพิ่มเติม : เหตุแห่งการเลิกกองทุนรวมกรณีการขายคืนกองทุนรวมเกินกว่า 2 ใน 3 ไม่ใช้กับกองทุนรวมหน่วยลงทุน (ทั้งกรณี fund of funds และ feeder fund) (ข้อ 1 ของร่างประกาศ)

3.2 กำหนดเพิ่มเติม : กรณีของกองทุนรวมหน่วยลงทุน หาก underlying fund ที่ กองทุนรวมหน่วยลงทุนดังกล่าวไปลงทุนมีขนาดลดลงเกินกว่า 2 ใน 3 มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของ underlying fund ให้บริษัทจัดการดำเนินการดังนี้ (ข้อ 2 ของร่างประกาศ)

3.2.1 เลิกกองทุนรวม หรือ

3.2.2 เปลี่ยน underlying fund ใหม่ภายใน 10 วันทำการนับแต่วันปรากฏเหตุ

และให้บริษัทจัดการแจ้งเหตุข้างต้นให้สำนักงานทราบภายใน 3 วันทำการนับแต่ วันปรากฏเหตุ

3.3 กำหนดเพิ่มเติม : กรณีที่มีเหตุจำเป็นและสมควร บริษัทจัดการอาจขอผ่อนผัน ระยะเวลาดำเนินการในการย้าย underlying fund ตามข้อ 3.2.2 ต่อสำนักงานได้ (ข้อ 3 ของร่างประกาศ) เช่น กรณี underlying fund เป็น interval fund ซึ่งไม่ได้เปิดขายทุกวันทำการ เป็นต้น

4. เหตุผลในการแก้ไข

การกำหนดเหตุในการเลิกกองทุนกรณีที่มีการขายคืนหน่วยลงทุนเกินกว่า 2 ใน 3 ไม่เหมาะสมในทางปฏิบัติกับกองทุนรวมหน่วยลงทุน (ทั้งกรณี fund of funds และ feeder fund) เนื่องจาก underlying fund อาจไม่ได้ประสบปัญหาขาดสภาพคล่องอันเป็นเหตุให้กองทุนรวมหน่วยลงทุนไม่สามารถขายทรัพย์สินได้อย่างเหมาะสม จึงยกเว้นหลักเกณฑ์ดังกล่าวกับกองทุนรวมหน่วยลงทุน อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่ underlying fund มีขนาดเล็กลงอย่างมีนัยสำคัญ ก็อาจมีความเสี่ยงที่ underlying fund จะขาดสภาพคล่อง จึงกำหนดหลักเกณฑ์เพิ่มเติมสำหรับกองทุนรวมหน่วยลงทุน โดยให้ความสำคัญกับขนาดของ underlying fund

แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง ร่างประกาศเกี่ยวกับเหตุแห่งการเลิกกองทุนรวม

ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ _____ ตำแหน่ง _____

ชื่อบริษัท _____

เบอร์โทรศัพท์ _____ เบอร์โทรสาร _____

E-mail address _____

สถานะของผู้ให้ความคิดเห็น

- บริษัทจัดการกองทุน
- ธนาคารพาณิชย์
- บริษัทประกันชีวิต
- อื่นๆ (โปรดระบุ) _____

ความเห็นและข้อเสนอแนะ

ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ สน.

เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุน (ฉบับที่ ..)

1. การยกเว้นเหตุแห่งการเลิกกองทุนรวมให้กับกองทุนรวมหน่วยลงทุน

ความเห็นและข้อเสนอแนะ _____

2. การกำหนดหลักเกณฑ์สำหรับกองทุนรวมหน่วยลงทุนเป็นการเฉพาะ

ความเห็นและข้อเสนอแนะ _____

3. การกำหนดเพิ่มเติมสำหรับการขอผ่อนผันระยะเวลาดำเนินการในการย้าย underlying fund
ความเห็นและข้อเสนอแนะ _____

4. ข้อเสนอแนะอื่น ๆ _____

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไป
ฝ่ายกำกับและพัฒนาธุรกิจหลักทรัพย์
สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ชั้น 25 เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต
แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
หรือ โทรสาร 0-2263-6332 หรือ e-mail: kunpatu@sec.or.th
วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2558
*** สำนักงานขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้ ***