

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อนจ. 8/2560

เรื่อง หลักการแก้ไขหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการกระจายการลงทุน
และการเปิดเผยค่าเตือนและความเสี่ยงของกองทุนรวม

เผยแพร่เมื่อวันที่ 5 พฤษภาคม 2560

สำนักงานได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง
ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก www.sec.or.th

ท่านสามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะให้สำนักงานได้
ตามที่ติดต่อด้านล่าง หรือ e-mail: narumon@sec.or.th หรือ napaporn@sec.or.th

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 5 มิถุนายน 2560

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ดังนี้

1. นางสาวนฤมล ภูนิม โทรศัพท/โทรสาร 0-2033-9938
2. นางสาวนภาพร สิทธิโชคพันธ์ โทรศัพท/โทรสาร 0-2033-9665

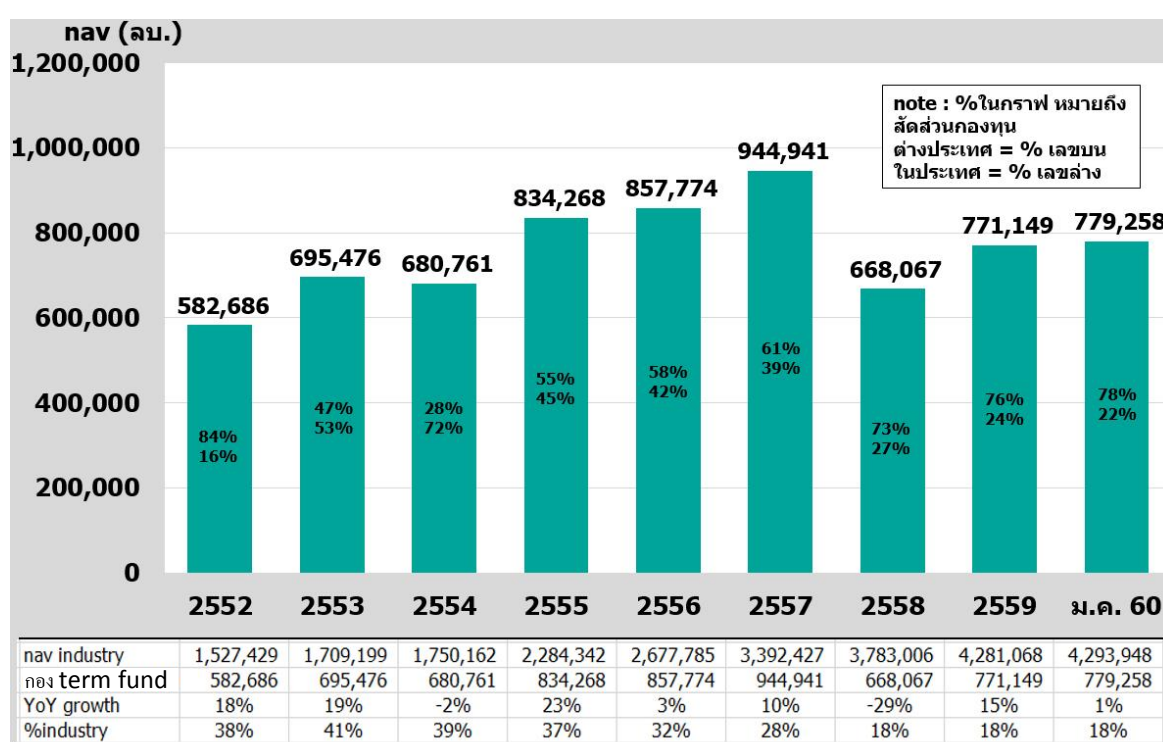
สำนักงานขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็น
และให้ข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900

I. เหตุผลในการปรับปรุงหลักเกณฑ์

1. ภาพรวมกอง term fund¹

สำนักงานได้ติดตามพัฒนาการของกอง term fund และพบว่ากอง term fund มีการเติบโตอย่างต่อเนื่องจากระดับ 5.83 แสนล้านบาทในปี 2552 สู่ระดับ 7.79 แสนล้านบาทในเดือนมกราคม 2560 โดยคิดเป็นสัดส่วน 18% ของ NAV ทั้งระบบ

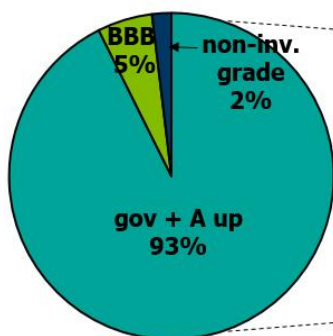


ทั้งนี้ กอง term fund ส่วนใหญ่เป็นกองที่เน้นลงทุนในต่างประเทศ (มูลค่า 6.1 แสนล้านบาท หรือคิดเป็น 78% ของ NAV กอง term fund ทั้งหมด) ซึ่งลงทุนเกือบทั้งหมดในตราสารหนี้ภาครัฐต่างประเทศ และตราสารหนี้เอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือ A ขึ้นไป ในขณะที่กอง term fund ที่ลงทุนในประเทศ (มูลค่า 1.69 แสนล้านบาท หรือคิดเป็น 22% ของ NAV กอง term fund ทั้งหมด) มีสัดส่วนการลงทุนในตราสารที่มีอันดับความน่าเชื่อถือที่ต่ำกว่าระดับนำลงทุน (“non-investment grade”) และตราสารที่ไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (“unrated”) สูงถึง 24% ของ NAV กอง term fund ในประเทศ

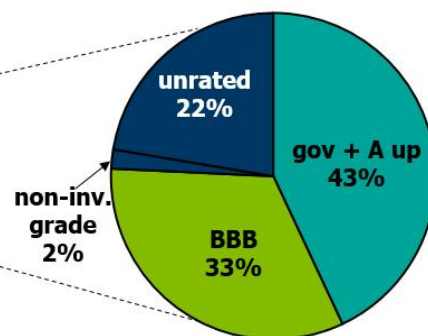
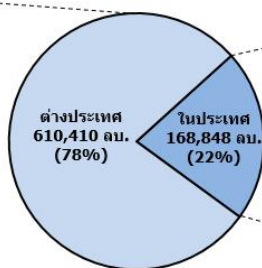
¹ กอง term fund หมายถึง กองทุนที่มีลักษณะการลงทุนที่มุ่งเน้นลงทุนเพียงครั้งเดียว โดยถือทรัพย์สินที่ลงทุนไว้จนครบกำหนดอายุของทรัพย์สิน หรือครบอายุของรอบการลงทุนของกองทุนรวม หรือครบอายุของกองทุนรวม (buy & hold)

I. เหตุผลในการปรับปรุงหลักเกณฑ์

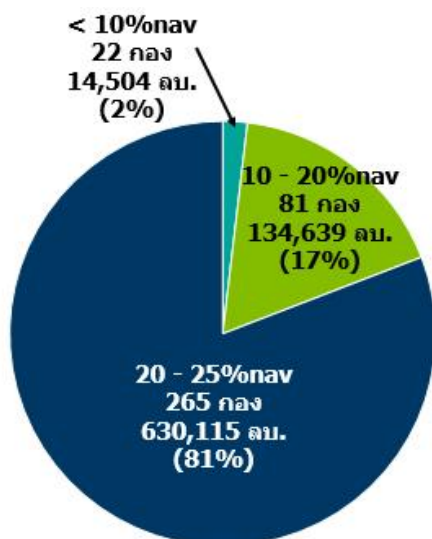
กอง term fund ต่างประเทศ



กอง term fund ในประเทศ
(ลงทุนในของเสี่ยง 24%)



นอกจากนี้ กอง term fund ส่วนใหญ่ (265 กองทุนจากทั้งหมด 368 กองทุน ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนถึง 81% ของกอง term fund ทั้งระบบ) ยังมีการลงทุนกระจุกตัวในผู้ออกรายใดรายหนึ่งสูงถึง 20 - 25% ของ NAV



ขนาดของกอง term fund

779,258 ลบ.

368 กองทุน

1. เหตุผลในการปรับปรุงหลักเกณฑ์

2. หลักการสากลที่สำคัญในการบริหารจัดการลงทุนของกองทุนรวม

เมื่อพิจารณาแนวทางการจัดการลงทุนของกองทุนรวมในต่างประเทศ สำนักงานพบว่า บริษัทจัดการมีหลักในการบริหารจัดการลงทุน ดังนี้

1. การกระจายการลงทุนในทรัพย์สิน (diversification) เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงจากการลงทุน
2. การบริหารจัดการลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับสภาพตลาดที่เปลี่ยนแปลงไป (active portfolio management)
3. การเปิดให้ผู้ลงทุนสามารถซื้อขายหน่วยลงทุน (dealing) เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถปรับเปลี่ยนการลงทุนให้เหมาะสมกับความต้องการลงทุนได้
4. การเปิดเผยข้อมูลอย่างครบถ้วนและชัดเจน เพื่อให้ผู้ลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน

3. กอง term fund และความเสี่ยงต่อระบบ

จากการพิจารณาภาพรวมของ term fund ตามข้อ 1. และหลักการสากลในการบริหารจัดการลงทุนของกองทุนรวมตามข้อ 2. สำนักงานเห็นว่า กอง term fund อาจก่อให้เกิดความเสี่ยงต่อระบบ (systemic risk) ได้ เพราะมีลักษณะเชิงโครงสร้างและการจัดการลงทุนที่ผู้จัดการกองทุนจะลงทุนเพียงครั้งเดียวโดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงพอร์ตการลงทุน ประกอบกับมีการลงทุนกระจุกตัวสูง และผู้ถือหน่วยลงทุนไม่สามารถถอนการลงทุนได้จนกว่าจะครบกำหนดอายุของกองทุน ทั้งนี้ แม้กอง term fund จะลงทุนในตราสารที่มีคุณภาพ แต่ก็ยังมีความเสี่ยงด้านเครดิตที่ผู้ออกจะผิดนัดชำระหนี้ (default) และเมื่อเกิดเหตุผิดนัดชำระหนี้ก็จะเป็นสัดส่วนที่สูงของพอร์ตการลงทุน ทำให้ผู้ลงทุนสูญเสียเงินลงทุนเป็นจำนวนมากได้ นอกจากนี้ กอง term fund มักจะถูกเสนอขายเป็นสินค้าทดแทนเงินฝาก (deposit substitute) โดยขายให้กับผู้ลงทุนที่เป็นผู้ฝากเงินผ่านธนาคาร ผู้ลงทุนจึงอาจเข้าใจผิดคิดว่าเป็นสินค้าที่มีความเสี่ยงต่ำ ซึ่งหากผู้ลงทุนที่ไม่เข้าใจในลักษณะความเสี่ยงของ กอง term fund เกิดสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก ก็อาจขาดความเชื่อมั่นในอุตสาหกรรมกองทุนรวมเป็นวงกว้าง และอาจส่งผลกระทบต่อตลาดตราสารหนี้ที่กองทุนรวมเป็นหนึ่งในผู้เล่นรายสำคัญ อันอาจทำให้เกิดปัญหาสภาพคล่องในตลาดตราสารหนี้ และส่งผลกระทบต่อภาคเศรษฐกิจจริง (real sector) ได้ในที่สุด

I. เหตุผลในการปรับปรุงหลักเกณฑ์

4. ความเห็นของสำนักงาน

แม้กอง term fund จะเป็นกองทุนที่สอดคล้องกับความต้องการของผู้ลงทุนที่ประสงค์จะได้รับผลตอบแทนที่ค่อนข้างแน่นอนและไม่ประสงค์จะไถ่ถอนหน่วยลงทุนจนกว่าจะครบกำหนดอายุกองทุน แต่เพื่อให้ผู้ลงทุนทราบความเสี่ยงจากการลงทุนในกองทุนดังกล่าวอย่างถ่องแท้ก่อนตัดสินใจลงทุน รวมถึงเพื่อป้องกันความเสี่ยงต่อระบบดังกล่าวข้างต้น สำนักงานจึงเห็นควรทบทวนหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง

II. แนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์

หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง

1. กำหนดประเภทผู้ลงทุนที่สามารถลงทุนในกองทุนที่ไม่กระจายตัวการลงทุน (non-diversified) เฉพาะผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนรายใหญ่ (II & HNW) เท่านั้น โดยยกเลิกการเสนอขายกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อย (“กอง AI”) ให้แก่ big retail²

2. ปรับปรุงเกณฑ์การกระจายตัวการลงทุนสำหรับกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป (“retail MF”) โดยกำหนดให้กระจายตัวการลงทุนในผู้ออกหลายราย (“single entity limit”) มากยิ่งขึ้น เพื่อช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถลดความเสี่ยงในภาพรวมของการลงทุนได้ และเทียบเคียงได้กับมาตรฐานสากลมากยิ่งขึ้น

3. ปรับปรุงการเปิดเผยข้อมูลกองทุนรวม ดังนี้

3.1 ปรับปรุงการเปิดเผยค่าเตือนใต้ชื่อกองทุน เพื่อให้ผู้ลงทุนมีความเข้าใจในลักษณะความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน

3.2 ปรับปรุงการเปิดเผยระดับความเสี่ยงของกองทุน (“risk spectrum”) ให้สะท้อนความเสี่ยงจากคุณภาพของทรัพย์สินที่ลงทุน และความเสี่ยงจากการลงทุนกระจุกตัว (high concentration)

3.3 ปรับปรุงการเปิดเผยแผนภาพอันดับความน่าเชื่อถือ (“credit rating”) ส่วนใหญ่ของกองทุน และการเปิดเผยน้ำหนักการลงทุนตาม credit rating ซึ่งประเด็นนี้สำนักงานได้รับข้อสังเกตจากภาคเอกชนเกี่ยวกับการเปิดเผยความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของผู้ออกตราสาร (“credit risk”) ที่จะพิจารณาจาก credit rating ของตราสารหรือผู้ออกตราสาร โดยภาคเอกชนเห็นว่า

(1) ควรแบ่งแยกระหว่างตราสารที่ใช้ national rating scale และตราสารที่ใช้ international rating scale

(2) ควรแบ่งแยกระหว่างตราสาร unrated และ non-investment grade

² หมายถึง ผู้มีเงินลงทุนสูง โดยมีเงินลงทุนในครั้งแรกตั้งแต่ 500,000 บาทขึ้นไป

II. แนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์

ผลที่คาดหวังจากการปรับปรุงนี้

บริษัทจัดการ

หลักเกณฑ์การลงทุนเป็นไปตามมาตรฐานสากล การเปิดเผยข้อมูลในหนังสือชี้ชวนและเอกสารประกอบการขาย เช่น การโฆษณาเสนอขายกองทุนรวม มีการเปิดเผยข้อมูลที่ชัดเจน เข้าใจง่าย และเพียงพอต่อการตัดสินใจลงทุน

ตัวกลาง (ผู้ขายผลิตภัณฑ์) ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทจัดการ บริษัทหลักทรัพย์นายหน้าซื้อขายหน่วยลงทุน (บลน.) ธนาคารพาณิชย์ (ธพ.) และบริษัทประกันชีวิต สามารถแยกแยะกองทุนที่มีความเสี่ยงสูงและอธิบายความเสี่ยงให้ผู้ลงทุนได้ชัดเจนยิ่งขึ้น

ผู้ลงทุน

มีข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนที่ดียิ่งขึ้น

ขอบเขตการใช้บังคับ

บริษัทจัดการ

ช่วงเวลาที่สำคัญประกาศจะมีผลบังคับใช้

ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2560 เป็นต้นไป

III. รายละเอียดการปรับปรุงหลักเกณฑ์

1. การยกเลิกการเสนอขาย AI fund ให้ big retail

1.1 ยกเลิกการเสนอขาย AI fund ให้ big retail

เดิม : กำหนดให้บริษัทจัดการสามารถเสนอขายกอง AI ให้แก่ II HNW และ big retail

ปรับปรุง : ห้ามเสนอขายกอง AI ให้แก่ big retail

เหตุผล : เนื่องจาก big retail อาจเป็นเพียงผู้ลงทุนที่มีเงินลงทุนในกองทุนครั้งละ 500,000 บาท ซึ่งอาจเป็นเงินเก็บก้อนสุดท้ายที่ได้รับจากการเกษียณ หรือเก็บออมมาทั้งชีวิต ดังนั้น big retail เหล่านี้จึงอาจไม่สามารถรับความเสี่ยงจากการสูญเสียเงินต้นได้เหมือน II ที่มีความรู้และมีศักยภาพในการดูแลตนเอง หรือเหมือน HNW ที่มีฐานะการเงินที่สามารถรับความเสี่ยงจากการลงทุนและการขาดทุนได้

1.2 การกำหนดเงินลงทุนขั้นต่ำสำหรับ HNW

สำนักงานเห็นควรเสนอทางเลือก³ ดังต่อไปนี้

1.2.1 กำหนดเงินลงทุนสำหรับ HNW ที่ลงทุนในกอง AI ตั้งแต่ 500,000 บาทขึ้นไป

เนื่องจากการพิจารณาว่าผู้ลงทุนเป็น HNW หรือไม่นั้น ผู้ประกอบธุรกิจส่วนใหญ่จะให้ผู้ลงทุน self-declare เอง จึงอาจมีผู้ลงทุนรายย่อยเข้าถึงกอง AI ได้เช่นกัน ดังนั้น การกำหนดเงินลงทุนขั้นต่ำสำหรับ HNW ที่ต้องการลงทุนในกอง AI ดังกล่าว จะช่วยกรองผู้ลงทุนรายย่อยไม่ให้ลงทุนในกอง AI ได้

หรือ

1.2.2 ไม่กำหนดเงินลงทุนขั้นต่ำสำหรับ HNW ที่ลงทุนในกอง AI

³ โปรดเลือก 1 ทางเลือก พร้อมเหตุผลประกอบ

III. รายละเอียดการปรับปรุงหลักเกณฑ์ (ต่อ)

2. การกำหนดให้ retail MF กระจายตัวการลงทุนในผู้ออกหลายรายมากยิ่งขึ้น

สำนักงานมีแนวคิดที่จะปรับปรุงหลักเกณฑ์การลงทุนของ retail MF เพื่อให้มีการกระจายตัวการลงทุนใน issuer หลายราย (“single entity limit”) มากยิ่งขึ้น เพื่อช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถลดความเสี่ยงในภาพรวมของการลงทุนได้ และมีมาตรฐานเทียบเคียงได้กับสากลมากยิ่งขึ้น โดยการทยอยปรับลดตัวเลขอัตราส่วน single entity limit ภายในปี 2561 และปี 2562 ดังนี้

ประเภททรัพย์สิน	single entity limit (% ของ NAV)		
	2560 (เกณฑ์ปัจจุบัน)	2561	2562
1. ตราสารหนี้ไทยที่มี credit rating อยู่ในระดับ investment grade ⁴	≤ 20% (หรือน้ำหนักของ ตราสารที่ลงทุนใน benchmark + 5%)	≤ 15% (หรือน้ำหนักของ ตราสารที่ลงทุนใน benchmark + 5%)	≤ 10% (หรือน้ำหนักของ ตราสารที่ลงทุนใน benchmark + 2%)
2. ตราสารทุน listed ตราสารหนี้ต่างประเทศที่มี credit rating อยู่ในระดับ investment grade ⁵	≤ 15% (หรือน้ำหนักของ ตราสารที่ลงทุนใน benchmark + 5%)	≤ 10% (หรือน้ำหนักของ ตราสารที่ลงทุนใน benchmark + 2%)	≤ 10% (หรือน้ำหนักของ ตราสารที่ลงทุนใน benchmark + 2%)

⁴ รายละเอียดตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 87/2558 เรื่อง การลงทุนของกองทุน ลงวันที่ 17 ธันวาคม พ.ศ. 2558 (“ประกาศที่ ทน. 87/2558”) ในตารางอัตราส่วน single entity limit: ข้อ 5 ตอนที่ 1.1 ส่วนที่ 1 ของภาคผนวก 4-retail MF

⁵ รายละเอียดตามที่กำหนดในประกาศที่ ทน. 87/2558 ในตารางอัตราส่วน single entity limit: ข้อ 6 ตอนที่ 1.1 ส่วนที่ 1 ของภาคผนวก 4-retail MF

III. รายละเอียดการปรับปรุงหลักเกณฑ์ (ต่อ)

3. การเปิดเผยข้อมูลกองทุนรวม

3.1 การเปิดเผยคำเตือนใต้ชื่อกองทุน

เพื่อให้ผู้ลงทุนมีความเข้าใจในลักษณะและความเสี่ยงของกองทุนก่อนตัดสินใจลงทุน สำนักงานเสนอให้กองทุนที่มีนโยบายการลงทุนดังต่อไปนี้เปิดเผยคำเตือนใต้ชื่อกองทุนโดยจะต้องปรากฏพร้อมชื่อกองทุนในทุกเอกสารประกอบการขาย เช่น factsheet หนังสือชี้ชวน การโฆษณาเสนอขายกองทุน โดยต้องมีขนาดตัวอักษรไม่เล็กกว่าขนาดตัวอักษรชื่อกองทุน

(1) กองทุนเพื่อ II และ UHNW : ให้บริษัทจัดการเปิดเผยคำเตือนใต้ชื่อกองทุนดังต่อไปนี้

“กองทุนนี้แตกต่างจากกองทุนรวมทั่วไปเนื่องจากไม่ได้ถูกกำกับดูแลและจำกัดความเสี่ยงจากการลงทุน ดังนั้น จึงเหมาะกับผู้ลงทุนที่รับผลขาดทุนระดับสูงได้ ผู้ลงทุนควรเพิ่มความระมัดระวัง โดยต้องเข้าใจนโยบายการลงทุนและความเสี่ยงอย่างถ่องแท้ก่อนตัดสินใจลงทุน”

(2) กองทุนที่มีนโยบายการลงทุนแบบไม่กระจายการลงทุน (“high concentration”)

- กองทุนที่มีนโยบายการลงทุนกระจุกตัวในตราสารของผู้ออกรายใดรายหนึ่ง > 15% ของ NAV : ให้กองทุนเปิดเผยคำเตือนใต้ชื่อกองทุนดังต่อไปนี้

“กองทุนนี้มีการลงทุนกระจุกตัวในตราสารของผู้ออกรายใด ๆ เกินกว่า 15% ของ NAV ดังนั้น หากผู้ออกตราสารมีปัญหาด้านฐานะการเงินหรือผิดนัดชำระหนี้ ท่านอาจสูญเสียเงินต้นจำนวนมากได้”

- กองทุนที่มีนโยบายการลงทุนกระจุกตัวในหมวดอุตสาหกรรมใด > 50% ของ NAV : ให้กองทุนเปิดเผยคำเตือนใต้ชื่อกองทุนดังต่อไปนี้

“กองทุนนี้มีการลงทุนกระจุกตัวในหมวดอุตสาหกรรมใด ๆ เกินกว่า 50% ของ NAV ดังนั้น หากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อบริษัทในหมวดอุตสาหกรรมดังกล่าว ท่านอาจสูญเสียเงินต้นจำนวนมากได้”

(3) กองทุนที่มีนโยบายการลงทุนในตราสาร non-investment grade หรือ unrated \geq 60% ของ NAV : ให้กองทุนเปิดเผยคำเตือนใต้ชื่อกองทุนดังต่อไปนี้

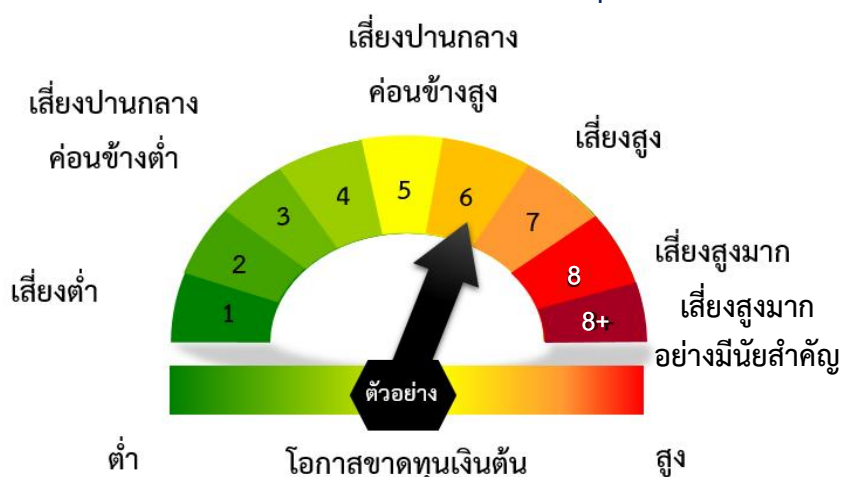
“กองทุนนี้มีการลงทุนในตราสารที่มีความเสี่ยงด้านเครดิตและสภาพคล่องมากกว่ากองทุนรวมทั่วไป ซึ่งผู้ออกตราสารดังกล่าวอาจไม่สามารถชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยตามจำนวนหรือเวลาที่กำหนด ดังนั้น จึงเหมาะกับผู้ลงทุนที่รับผลขาดทุนระดับสูงได้”

III. รายละเอียดการปรับปรุงหลักเกณฑ์ (ต่อ)

3.2 การเปิดเผยระดับความเสี่ยงของกองทุน (risk spectrum)

ปัจจุบันระดับความเสี่ยงของกองทุนมีค่าอยู่ระหว่าง 1 ถึง 8+ ซึ่งแบ่งตามประเภททรัพย์สิน และคุณภาพของทรัพย์สินที่กองทุนลงทุน เช่น กองทุนลงทุนในตราสาร unrated หรือ non-investment grade ในสัดส่วนที่แตกต่างกันก็จะมี risk spectrum ที่แตกต่างกันระหว่างระดับ 4 – 6 เป็นต้น อย่างไรก็ตาม การลงทุนกระจุกตัวในผู้ออกรายใดรายหนึ่ง อาจมีความเสี่ยงจากการสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมากได้ หากผู้ออกตราสารรายนั้นมีปัญหาด้านฐานะการเงินหรือผิดนัดชำระหนี้ ดังนั้น สำนักงานขอเสนอให้ risk spectrum ควรสะท้อนความเสี่ยงจาก high concentration ด้วย ดังนี้

แผนภาพแสดงตำแหน่งความเสี่ยงกองทุนรวม



risk profile	ระดับความเสี่ยง	หลักทรัพย์สินที่ลงทุนเป็นหลัก	
เสี่ยงปานกลาง ค่อนข้างต่ำ	4 กองทุนตราสารหนี้	ตราสาร non-investment grade /unrated $\leq 20\%$ ของ NAV	high concentration ¹ รวม $\leq 20\%$ ของ NAV
เสี่ยงปานกลาง ค่อนข้างสูง	5 กองทุนผสม	ตราสาร non-investment grade /unrated $>20\% - <60\%$ ของ NAV	high concentration รวม $>20\% - 50\%$ ของ NAV
เสี่ยงสูง	6 กองทุนตราสารทุน	ตราสาร non-investment grade /unrated $\geq 60\%$ ของ NAV	high concentration รวม $> 50\%$ ของ NAV
	7 กองทุนหมวดอุตสาหกรรม	ตราสาร non-investment grade /unrated $\geq 60\%$ ของ NAV	high concentration รวม $> 50\%$ ของ NAV

หมายเหตุ: ¹ high concentration หมายถึง ลงทุนในตราสารของผู้ออกรายใดรายหนึ่ง $> 15\%$ ของ NAV ทั้งนี้ ยกเว้นการลงทุนเพื่อให้เป็นไปตาม benchmark

III. รายละเอียดการปรับปรุงหลักเกณฑ์ (ต่อ)

ตัวอย่าง

- กองทุนรวมตราสารหนี้ลงทุนในตราสาร non-investment grade/unrated 10% ของ NAV และลงทุนในตราสารหนี้เอกชนรายใด ๆ > 15% ของ NAV (high concentration) โดยมีมูลค่ารวมกันทั้งสิ้น 30% ของ NAV ดังนั้น กองทุนรวมตราสารหนี้จะมี risk spectrum อยู่ที่ระดับ 5 (อยู่ในระดับความเสี่ยงเดียวกับกองทุนผสม)

- กองทุนรวมตราสารหนี้ลงทุนในตราสาร non-investment grade/unrated 80% ของ NAV และลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนรายใด ๆ > 15% ของ NAV (high concentration) โดยมีมูลค่ารวมกันทั้งสิ้น 60% ของ NAV ดังนั้น กองทุนรวมตราสารหนี้จะมี risk spectrum อยู่ที่ระดับ 7 (อยู่ในระดับความเสี่ยงเดียวกับกองทุนหมวดอุตสาหกรรม)

3.3 การเปิดเผยแผนภาพอันดับความน่าเชื่อถือส่วนใหญ่ของกองทุนและการเปิดเผยน้ำหนักการลงทุนตามอันดับความน่าเชื่อถือ

(1) การเปิดเผยแผนภาพอันดับความน่าเชื่อถือส่วนใหญ่ของกองทุน

ให้บริษัทจัดการแสดงแผนภาพ credit rating ส่วนใหญ่ของกองทุนโดยให้แรงงาในช่อง credit rating ที่กองทุนมีการลงทุนเกินกว่า 20% ของ NAV โดยแบ่งแยกระหว่างตราสารที่ใช้ national rating scale และตราสารที่ใช้ international rating scale เพื่อความชัดเจนและถูกต้องมากขึ้น รวมถึงแบ่งแยกระหว่างตราสาร unrated และ non-investment grade เนื่องจาก ตราสารทั้งสองประเภทมีความเสี่ยงที่แตกต่างกัน กล่าวคือ ตราสาร unrated ไม่ได้ถูกประเมิน credit rating จาก CRA อีกทั้งบางบริษัทเป็นบริษัทขนาดเล็กที่เพิ่งจัดตั้ง ทำให้ผู้ลงทุนไม่สามารถหาข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทได้ ซึ่งต่างจากตราสาร non-investment grade ที่มี CRA คอยติดตามและประเมินความเสี่ยงอย่างใกล้ชิด ดังนั้น การเปิดเผยแผนภาพอันดับความน่าเชื่อถือส่วนใหญ่ของกองทุน รวมทั้งการเปิดเผยน้ำหนักการลงทุนตามอันดับความน่าเชื่อถือ จึงควรแบ่งกลุ่มให้ชัดเจนด้วย

ตัวอย่าง

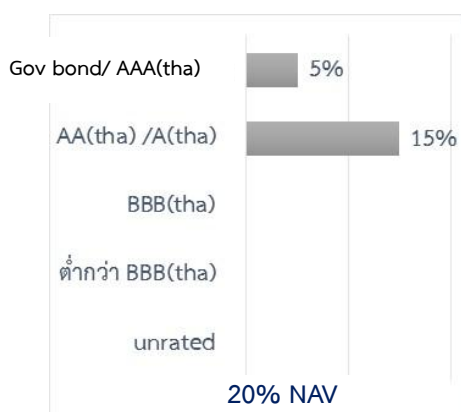
		อันดับความน่าเชื่อถือส่วนใหญ่ของกองทุน				
		ต่ำ				สูง
credit rating ตาม national rating scale		Gov bond / AAA	AA, A	BBB	ต่ำกว่า BBB	unrated
		อันดับความน่าเชื่อถือส่วนใหญ่ของกองทุน				
		ต่ำ				สูง
credit rating ตาม international rating scale		AAA	AA, A	BBB	ต่ำกว่า BBB	unrated

III. รายละเอียดการปรับปรุงหลักเกณฑ์ (ต่อ)

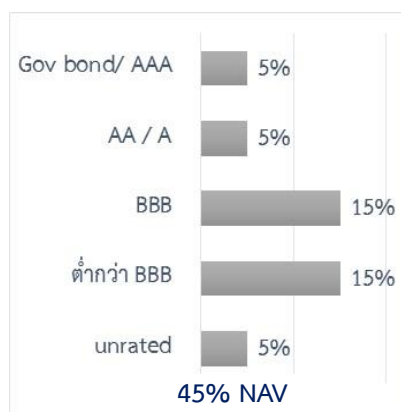
(2) การเปิดเผยน้ำหนักการลงทุนตาม credit rating

ปรับปรุงการเปิดเผยข้อมูลให้สอดคล้องกับการเปิดเผย credit risk ตามข้อ (1) โดยแยกตามการลงทุนเป็น national rating scale และ international rating scale และความแตกต่างของตราสาร unrated และ non-investment grade เพื่อให้ผู้ลงทุนที่ต้องการทราบข้อมูลเชิงลึกได้ดียิ่งขึ้น

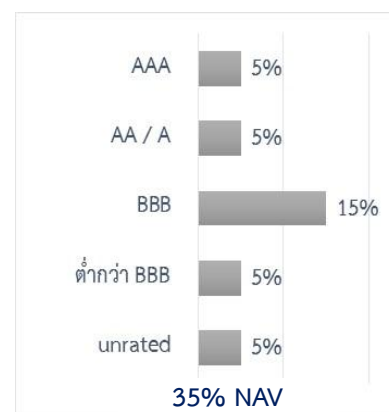
ตราสารหนี้ในประเทศ



ตราสารหนี้ต่างประเทศ
credit rating ตาม
national rating scale



ตราสารหนี้ต่างประเทศ
credit rating ตาม
international rating scale



เรื่อง หลักการแก้ไขหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการกระจายการลงทุน และการเปิดเผยค่าเตือนและความเสี่ยงของกองทุนรวม

ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ _____ ตำแหน่ง _____

ชื่อบริษัท _____

โทรศัพท์ _____ โทรสาร _____

อีเมล _____

สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- | | |
|--|--|
| <input type="checkbox"/> บริษัทหลักทรัพย์ | <input type="checkbox"/> สถาบันการเงิน |
| <input type="checkbox"/> ผู้ลงทุนสถาบัน | <input type="checkbox"/> ผู้ลงทุนรายย่อย |
| <input type="checkbox"/> ที่ปรึกษาทางการเงิน | <input type="checkbox"/> ที่ปรึกษากฎหมาย |
| <input type="checkbox"/> อื่น ๆ (ระบุ) _____ | |

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไปที่ ฝ่ายนโยบายธุรกิจจัดการลงทุน สำนักงาน ก.ล.ต.
333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทรสาร : 0-2033-9938 และ
0-2033-9665 หรือ e-mail: narumon@sec.or.th หรือ napaporn@sec.or.th
*** สำนักงานขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้ ***

ข้อคิดเห็น

ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานจะปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการกระจายการลงทุน และการเปิดเผยค่าเตือน และความเสี่ยงของกองทุนรวมในประเด็น ดังต่อไปนี้

หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
1. ขอบเขตการใช้บังคับ	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
2. การมีผลใช้บังคับ	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
3. ยกเลิกการเสนอขายกองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อยต่อผู้มีเงินลงทุนสูง (big retail)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
4. การกำหนดเงินลงทุนขั้นต่ำสำหรับ HNW ที่ลงทุนในกอง AI		
4.1 กำหนดเงินลงทุนขั้นต่ำสำหรับ HNW ที่ลงทุนในกอง AI ครั้งแรกตั้งแต่ 500,000 บาทขึ้นไป	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
4.2 ไม่กำหนดเงินลงทุนขั้นต่ำสำหรับ HNW ที่ลงทุนในกอง AI	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
5. การกำหนดให้ retail MF กระจายตัวการลงทุนในผู้ออกหลายราย (“single entity limit”) มากยิ่งขึ้น	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
6. การเปิดเผยข้อมูลกองทุนรวม		
6.1 การเปิดเผยค่าเตือนได้ชื่อกองทุน	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
6.2 การเปิดเผยระดับความเสี่ยงของกองทุน (risk spectrum)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
6.3 การเปิดเผยแผนภาพอันดับความน่าเชื่อถือส่วนใหญ่ของกองทุน	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
6.4 การเปิดเผยน้ำหนักการลงทุนตามอันดับความน่าเชื่อถือ	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

ข้อเสนอแนะ หรือข้อสังเกตเพิ่มเติม
