

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อนุจ. 29/2560

- เรื่อง (1) ร่างประกาศเกี่ยวกับนิยามผู้มีเงินลงทุนสูง
(2) ร่างประกาศเกี่ยวกับการกระจายการลงทุนสำหรับกองทุนรวม
เพื่อผู้ลงทุนทั่วไป
(3) ร่างประกาศเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลกองทุนรวม

เผยแพร่เมื่อวันที่ 26 กันยายน 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 10 ตุลาคม 2560

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ดังนี้

- นางสาวนฤมล ภู่นิม โทรศัพท์/โทรสาร 0-2033-9938
- นางสาวนภาพร สิทธิโชคพันธ์ โทรศัพท์/โทรสาร 0-2033-9665

สำนักงานขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็น
และให้ข้อเสนอแนะ มา ณ โอกาสนี้

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900

บทนำ

ตามที่สำนักงานได้มีการทบทวนหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการกระจายตัวการลงทุน และการเปิดเผยค่าเดือนและความเสี่ยงของกองทุนรวม เพื่อป้องกันความเสี่ยงเชิงระบบ โดยกำหนดให้กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป (“retail MF”) ต้องกระจายตัวการลงทุนในผู้ออกหลายราย (single entity limit) มากยิ่งขึ้น ยกเลิกการเสนอขายกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีรายย่อย (“กอง AI”) ให้แก่ผู้มีเงินลงทุนสูง (“big retail”) และปรับปรุงการเปิดเผยข้อมูลของกองทุนรวม ตามเอกสารรับฟังความคิดเห็น เลขที่ อนุจ. 8/2560 เรื่อง หลักการแก้ไขหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการกระจายการลงทุนและการเปิดเผยค่าเดือนและความเสี่ยงของกองทุนรวม ในระหว่างวันที่ 5 พฤษภาคม 2560 ถึงวันที่ 7 กรกฎาคม 2560 นั้น

สำนักงานได้รับความคิดเห็นและข้อเสนอแนะเกี่ยวกับแนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์ดังกล่าว และได้ปรับปรุงหลักการตามความเห็นของผู้ประกอบธุรกิจหลายประเด็น เพื่อให้มีความยืดหยุ่นมากขึ้น สำนักงานจึงได้เสนอร่างหลักการที่ปรับปรุงแล้วให้คณะกรรมการพิจารณาหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการจัดการกองทุน (“คณะกรรมการฯ”) พิจารณา และได้ปรับปรุงตามความเห็นของคณะกรรมการฯ แล้ว พร้อมทั้งได้ดำเนินการยกร่างประกาศตามแนวทางที่ปรับปรุงใหม่

สำนักงานจึงเห็นควรให้มีการเปิดรับฟังความคิดเห็น โดยได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้ประกอบธุรกิจและบุคคลทั่วไปซึ่งมีร่างประกาศดังต่อไปนี้

- (1) ร่างประกาศเกี่ยวกับนิยามผู้มีเงินลงทุนสูง
- (2) ร่างประกาศเกี่ยวกับการกระจายการลงทุนสำหรับกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป
- (3) ร่างประกาศเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลกองทุนรวม

โดยการรับฟังความคิดเห็นจะมีไปจนถึงวันที่ 10 ตุลาคม 2560 ผู้ที่ประสงค์จะแสดงความคิดเห็นสามารถส่งความคิดเห็นและข้อเสนอแนะต่อสำนักงานได้ตามรายละเอียดที่ระบุไว้ ทั้งนี้ สำนักงานขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่ฝ่ายนโยบายธุรกิจจัดการลงทุนสำหรับสอบถาม คือ นางสาวนฤมล ภู่นิม โท. 0-2033-9938 และ นางสาวนภาพร สิทธิโชคพันธ์ โท. 0-2033-9665

1. ร่างประกาศเกี่ยวกับนิยามผู้มีเงินลงทุนสูง

1.1 นิยาม big retail

(1) แนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์

เนื่องจากปัจจุบันกอง AI สามารถเสนอขายกองทุนให้กับผู้ลงทุนสถาบัน (“II”) ผู้ลงทุนรายใหญ่ (“HNW”) และ big retail อย่างไรก็ดี กอง AI เป็นกองทุนที่ไม่กระจายตัวการลงทุน ซึ่งมีความเสี่ยงมากกว่ากองทุนรวมทั่วไป (“retail MF”) รวมทั้ง big retail อาจเป็นเพียงผู้ลงทุนรายย่อยที่มีเงินลงทุนในกองทุนครั้งละ 500,000 บาท ซึ่งอาจไม่มีฐานะทางการเงินที่สามารถรับความเสี่ยงจากการลงทุนและผลขาดทุนได้เหมือน HNW ดังนั้น เพื่อให้ลักษณะการลงทุนของกองทุนรวมมีความเหมาะสมกับประเภทผู้ลงทุน สำนักงานจึงเห็นควรปรับนิยามของ big retail ให้สามารถเทียบเคียงได้กับ HNW โดยกำหนดให้ big retail หมายถึง ผู้มีเงินลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมในครั้งแรกตั้งแต่ 5 ล้านบาทขึ้นไป (“initial minimum subscription”)

(2) ร่างประกาศที่เกี่ยวข้อง :

- ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. /2560 เรื่อง การจัดตั้งกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไปและผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อย และการเข้าทำสัญญาบริหารจัดการกองทุนส่วนบุคคล (ฉบับที่)
- ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. /2560 เรื่อง หลักเกณฑ์การจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อย กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน และกองทุนส่วนบุคคล (ฉบับที่)

1.2 อัตราส่วนการลงทุนสำหรับกอง AI

(1) แนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์

เนื่องจากหลักการเดิมมีการกำหนดอัตราส่วนการลงทุนสำหรับกอง AI ที่เสนอขายแก่ big retail เข้มงวดกว่ากอง AI ที่เสนอขายเฉพาะต่อ II และ HNW ดังนั้น เมื่อมีการปรับปรุงนิยาม big retail โดยเพิ่ม initial minimum subscription จาก 500,000 บาทเป็น 5 ล้านบาทแล้ว จึงเห็นควรให้กอง AI ซึ่งเสนอขาย big retail ตามนิยามที่ปรับปรุงใช้อัตราส่วนการลงทุนเดียวกับกับกอง AI ที่เสนอขายต่อ II และ HNW ได้

(2) ร่างประกาศที่เกี่ยวข้อง :

- ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. /2560 เรื่อง การลงทุนของกองทุน (ฉบับที่)

1.3 ช่วงเวลาที่คาดว่าจะประกาศจะมีผลใช้บังคับ

ให้หลักเกณฑ์มีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2561 เป็นต้นไป

2. ร่างประกาศเกี่ยวกับการกระจายการลงทุนสำหรับกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป

2.1 การปรับลด single entity limit ของ retail MF

(1) แนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์

เมื่อพิจารณาหลักเกณฑ์ไทยเกี่ยวกับการกระจายตัวการลงทุน (“single entity limit”) ของ retail MF พบว่า หลักเกณฑ์ไทยผ่อนคลายกว่าหลักเกณฑ์ในต่างประเทศ ส่งผลให้มีความเสี่ยงจากการลงทุนกระจุกตัวที่สูงกว่า ดังนั้น สำนักงานจึงเห็นควรปรับปรุงหลักเกณฑ์ single entity limit ของ retail MF เพื่อช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถลดความเสี่ยงในภาพรวมของการลงทุนได้ และมีมาตรฐานเทียบเคียงได้กับสากลมากยิ่งขึ้น ดังนี้

ประเภททรัพย์สิน	single entity limit (% ของ NAV)	
	2560 (เกณฑ์ปัจจุบัน)	1 ก.ค. 2561
1. ตราสารหนี้ไทยที่มี credit rating อยู่ในระดับ investment grade ¹	≤ 20% (หรือน้ำหนักของตราสารที่ลงทุนใน benchmark + 5%)	≤ 10% (หรือน้ำหนักของตราสารที่ลงทุนใน benchmark + 5%)
2. ตราสารทุน listed / ตราสารหนี้ต่างประเทศที่มี credit rating อยู่ในระดับ investment grade ²	≤ 15% (หรือน้ำหนักของตราสารที่ลงทุนใน benchmark + 5%)	≤ 10% (หรือน้ำหนักของตราสารที่ลงทุนใน benchmark + 5%)

ทั้งนี้ กรณีที่กองทุนลงทุนในทรัพย์สินใดไว้แล้วก่อนวันที่ประกาศมีผลใช้บังคับแต่ต่อมาการลงทุนในทรัพย์สินนั้นไม่เป็นไปตามอัตราส่วนซึ่งได้แก้ไขโดยประกาศนี้โดยไม่ได้เกิดจากการลงทุนเพิ่มให้กองทุนยังคงลงทุนในทรัพย์สินนั้นต่อไปได้ แต่หากทรัพย์สินนั้นได้หมดอายุลง หรือได้มีการจำหน่ายทรัพย์สินนั้นไป บริษัทจัดการอาจคงทรัพย์สินนั้นไว้ได้เพียงจำนวนที่เหลือ

(2) ร่างประกาศที่เกี่ยวข้อง :

- ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. /2560 เรื่อง การลงทุนของกองทุน (ฉบับที่)

2.2 ช่วงเวลาที่คาดว่าประกาศจะมีผลใช้บังคับ

ให้หลักเกณฑ์มีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2561 เป็นต้นไป ทั้งนี้ ไม่ใช้บังคับกับกองทุนที่มีกำหนดระยะเวลาสิ้นสุดอายุโครงการจัดการกองทุนรวมไว้อย่างชัดเจนในโครงการและเสนอขายหน่วยลงทุนเพียงครั้งเดียวโดยมีการเสนอขายหน่วยลงทุนก่อนวันที่ 1 กรกฎาคม 2561

¹ 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

² รายละเอียดตามที่กำหนด และทรัพย์สินอื่นๆ ในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 87/2558 เรื่อง การลงทุนของกองทุน ลงวันที่ 17 ธันวาคม พ.ศ. 2558 (“ประกาศที่ ทน. 87/2558”) ในตารางอัตราส่วน single entity limit: ข้อ 6 ตอนที่ 1.1 ส่วนที่ 1 ของภาคผนวก 4-retail MF

3. ร่างประกาศเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลกองทุนรวม

3.1 การเปิดเผยค่าเตือนได้ชื่อกองทุนรวม

ให้กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนดังต่อไปนี้ เปิดเผยค่าเตือนได้ชื่อกองทุนในทุกเอกสารประกอบการขาย เช่น factsheet หนังสือชี้ชวน การโฆษณาเสนอขายกองทุน โดยต้องมีขนาดตัวอักษรไม่เล็กกว่าขนาดตัวอักษรชื่อกองทุนและอยู่ในจุดแรกที่สามารถเห็นได้ชัดเจน ดังนี้

(1) กองทุนเพื่อ II หรือ UHNW : ให้บริษัทจัดการเปิดเผยค่าเตือนได้ชื่อกองทุนดังต่อไปนี้

“กองทุนนี้ไม่ถูกจำกัดความเสี่ยงด้านการลงทุนเช่นเดียวกับกองทุนรวมทั่วไป จึงเหมาะกับผู้ลงทุนที่รับผลขาดทุนระดับสูงได้เท่านั้น”

(2) กองทุนที่มีนโยบายการลงทุนแบบไม่กระจายการลงทุน (“high concentration”)

(ไม่ใช่บังคับกับกองทุนเพื่อ II หรือ UHNW)

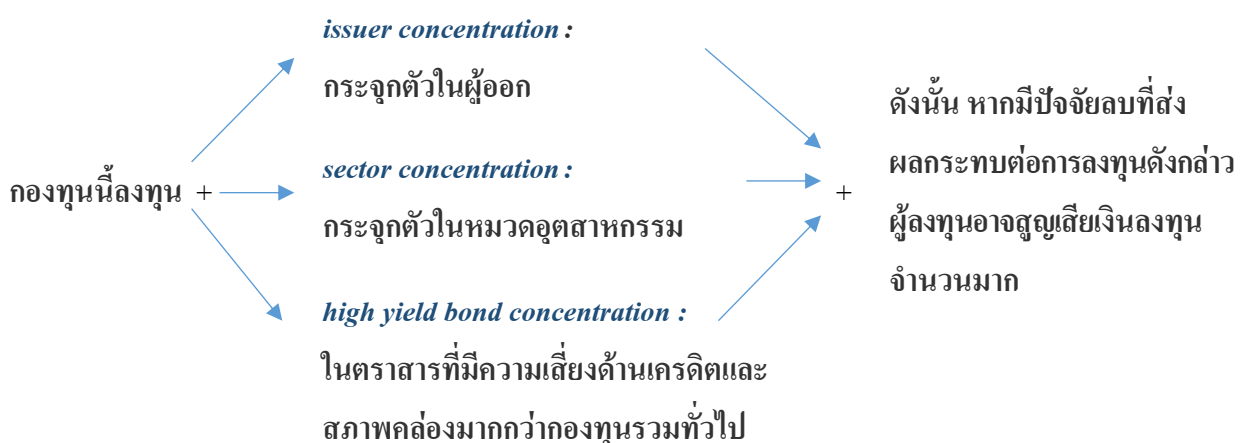


- กองทุนที่มีนโยบายการลงทุนแบบกระจุกตัวในตราสาร³ของผู้ออกตราสาร คู่สัญญา หรือบุคคลอื่นที่มีภาระผูกพันตามตราสารหรือสัญญานั้น รายใดรายหนึ่ง > 10% ของ NAV (issuer concentration)

- กองทุนที่มีนโยบายการลงทุนแบบกระจุกตัวในหมวดอุตสาหกรรมใด \geq 50% ของ NAV (sector concentration)

- กองทุนที่มีนโยบายการลงทุนในตราสาร non-investment grade หรือ unrated \geq 60% ของ NAV (high yield bond concentration)

ให้กองทุนรวมเปิดเผยค่าเตือนได้ชื่อกองทุนรวมอย่างใดอย่างหนึ่งหรือหลายอย่างแล้วแต่กรณีดังต่อไปนี้



³ ไม่รวมถึงตราสารดังต่อไปนี้ (1) ตราสารหนี้ภาครัฐไทย (2) ตราสารภาครัฐต่างประเทศที่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในอันดับที่สามารถลงทุนได้ (3) เงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินฝากที่ผู้รับฝากหรือผู้ออกตราสารได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในอันดับที่สามารถลงทุนได้

NEW (3) กองทุนรวมที่มุ่งเน้นลงทุนเพียงครั้งเดียวโดยถือทรัพย์สินที่ลงทุนไว้จนครบกำหนดอายุของทรัพย์สินหรืออายุของรอบการลงทุนของกองทุนรวม (*term fund* **แบบ rollover**) หรือครบอายุของกองทุนรวม (*term fund เสนอขายครั้งเดียว*) หรือกองทุนรวมที่ระบุว่าจะเลิกกองทุนหรือรับซื้อคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติเมื่อหน่วยลงทุนมีมูลค่าตามเป้าหมายที่กำหนด (*trigger fund*) โดยมีการกำหนดห้ามผู้ถือหน่วยลงทุนขายคืนหน่วยลงทุนในช่วงระยะเวลาใด ๆ : ให้กองทุนรวมเปิดเผยค่าเตือนได้ชื่อกองทุนรวมดังต่อไปนี้

“ผู้ลงทุนไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุนนี้ในช่วงเวลา ... (ระบุ x วัน/เดือน/ปี) ได้ ดังนั้น หากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนดังกล่าว ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก”

ในกรณีที่กองทุนรวมเข้าเงื่อนไขต้องมีค่าเตือนได้ชื่อหลายอย่าง บริษัทจัดการสามารถรวมข้อความเป็น 1 ค่าเตือนได้ เช่น

ตัวอย่างที่ 1 ค่าเตือนได้ชื่อกองทุน *term fund* 6 เดือน + *issuer concentration* + *high yield bond concentration*

“ผู้ลงทุนไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุนนี้ในช่วงเวลา 6 เดือนได้ **และ**กองทุนนี้ลงทุนกระจุกตัวในผู้ออก **และ**ลงทุนในตราสารที่มีความเสี่ยงด้านเครดิตและสภาพคล่องมากกว่ากองทุนรวมทั่วไป ดังนั้น หากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนดังกล่าว ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก”

ตัวอย่างที่ 2 ค่าเตือนได้ชื่อ *issuer concentration* + *sector concentration*

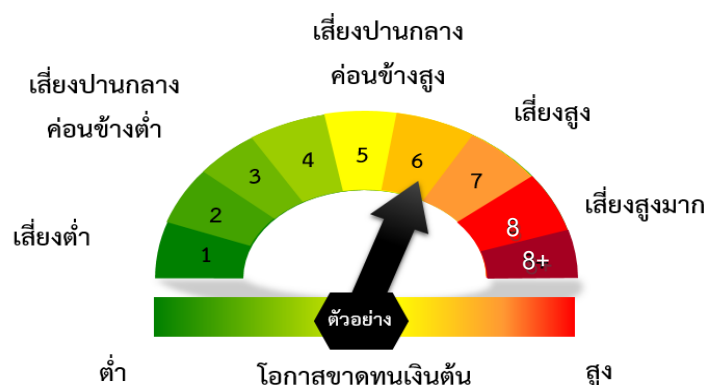
“กองทุนนี้ลงทุนกระจุกตัวในผู้ออก**และ**หมวดอุตสาหกรรม ดังนั้น หากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนดังกล่าว ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก”

3.2 การเปิดเผยความเสี่ยงของกองทุน

(1) การเปิดเผยระดับความเสี่ยงของกองทุน (risk spectrum)

ปัจจุบันระดับความเสี่ยงของกองทุนมีค่าอยู่ระหว่าง 1 ถึง 8+ ซึ่งแบ่งตามประเภททรัพย์สินและคุณภาพของทรัพย์สินที่กองทุนลงทุน เช่น กองทุนลงทุนในตราสาร unrated หรือ non-investment grade ในสัดส่วนที่แตกต่างกันก็จะมี risk spectrum ที่แตกต่างกันระหว่างระดับ 4 – 6 เป็นต้น อย่างไรก็ตาม เพื่อให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์มาตรฐานการขายหน่วยลงทุนสำหรับกองทุนที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน สำนักงานเห็นควรปรับปรุงให้กองทุนที่มีนโยบายลงทุนในตราสาร unrated หรือ non-investment grade $\geq 60\%$ ของ NAV มี risk spectrum อยู่ที่ระดับ 6 เท่ากับกองทุนรวมตราสารทุน

แผนภาพแสดงตำแหน่งความเสี่ยงกองทุนรวม



risk profile	ระดับความเสี่ยง	หลักทรัพย์ที่ลงทุนเป็นหลัก
เสี่ยงปานกลาง ค่อนข้างต่ำ	4 กองทุนรวมตราสารหนี้	ตราสาร non-investment grade /unrated ≤ 20% ของ NAV
เสี่ยงปานกลาง ค่อนข้างสูง	5 กองทุนรวมผสม	ตราสาร non-investment grade /unrated > 20% - < 60% ของ NAV
เสี่ยงสูง	6 กองทุนรวมตราสารทุน	ตราสาร non-investment grade /unrated ≥ 60% ของ NAV

(2) การเปิดเผยปัจจัยความเสี่ยงที่สำคัญ

(2.1) แผนภาพอันดับความน่าเชื่อถือส่วนใหญ่ของกองทุน

แสดงแผนภาพ credit rating ส่วนใหญ่ของกองทุน โดยให้แรเงาในช่อง credit rating ที่กองทุนมีการลงทุนเกินกว่า 20% ของ NAV โดยแบ่งแยกระหว่างตราสารที่ใช้ national rating scale และตราสารที่ใช้ international rating scale รวมถึงแบ่งแยกระหว่างตราสาร unrated และ non-investment grade เนื่องจากตราสารทั้งสองประเภทมีความเสี่ยงที่แตกต่างกัน กล่าวคือ ตราสาร unrated ไม่ได้ถูกประเมิน credit rating จาก CRA อีกทั้งบางบริษัทเป็นบริษัทขนาดเล็กที่เพิ่งจัดตั้ง ทำให้ผู้ลงทุนไม่สามารถหาข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทได้ ซึ่งต่างจากตราสาร non-investment grade ที่มี CRA คอยติดตามและประเมินความเสี่ยงอย่างใกล้ชิด ดังนั้น การเปิดเผยแผนภาพอันดับความน่าเชื่อถือส่วนใหญ่ของกองทุน รวมทั้งการเปิดเผยน้ำหนักการลงทุนตามอันดับความน่าเชื่อถือ จึงควรแบ่งกลุ่มให้ชัดเจนด้วย

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

credit rating ตาม	อันดับความน่าเชื่อถือส่วนใหญ่ของกองทุน				
	ต่ำ				สูง
international credit rating scale	AAA	AA, A	BBB	ต่ำกว่า BBB	unrated

(2.2) ความเสี่ยงจากการกระจุกตัวลงทุนในผู้ออกตราสาร (high issuer concentration risk)

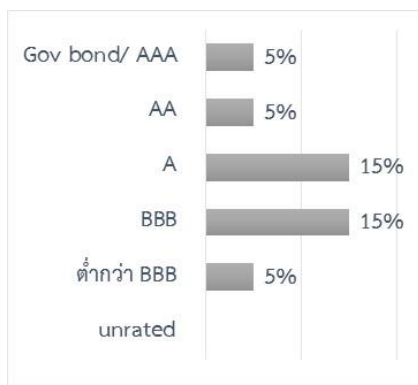
ในกรณีที่กองทุนมีนโยบายการลงทุนแบบกระจุกตัวในตราสารของผู้ออกตราสาร คู่สัญญา หรือบุคคลอื่นที่มีภาระผูกพันตามตราสารหรือสัญญานั้น รายใดรายหนึ่งเกินกว่า 10% ของ NAV ให้บริษัทจัดการรวมอัตราส่วนของผู้ออกตราสาร คู่สัญญา หรือบุคคลอื่นที่มีภาระผูกพันดังกล่าว แล้วแรเงาในช่องสัดส่วนที่สอดคล้องกับการลงทุนของกองทุน

การกระจุกตัวลงทุน ในผู้ออกตราสาร	ต่ำ				
					สูง
	≤ 10%	10% - 20%	20%-50%	50%-80%	> 80%

(3) การเปิดเผยน้ำหนักการลงทุนตาม credit rating

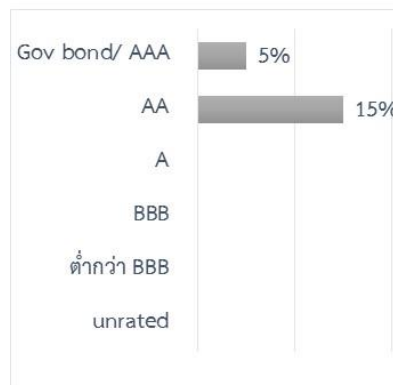
เปิดเผยข้อมูลให้สอดคล้องกับการเปิดเผย credit risk ตามข้อ (2.1) โดยแยกตามการลงทุนเป็น national rating scale และ international rating scale และความแตกต่างของตราสาร unrated และ non-investment grade เพื่อให้ผู้ลงทุนที่ต้องการทราบข้อมูลเชิงลึกได้ดียิ่งขึ้น

ตราสารหนี้ในประเทศ



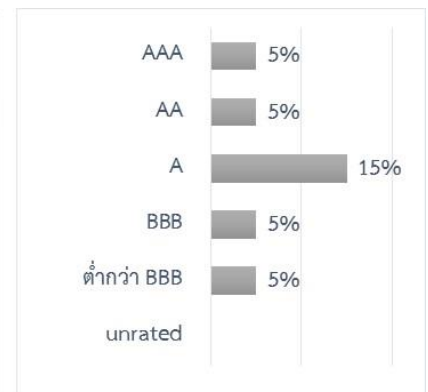
ตราสารหนี้ต่างประเทศ

credit rating ตาม
national rating scale



ตราสารหนี้ต่างประเทศ

credit rating ตาม
international rating scale



(4) การตั้งซื้อกองทุนเพื่อ II หรือ UHNW

หลักเกณฑ์ปัจจุบันกำหนดให้ซื้อกองทุนเพื่อ II หรือ UHNW ต้องระบุข้อความ “เฮดจ์ฟันด์” หรือ “Hedge Fund” ไว้ในชื่อและระบุข้อความ “ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย” ไว้ในส่วนท้ายของชื่อ อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่กองทุนลงทุนในทรัพย์สินเหมือน retail MF แต่ลงทุนกระจุกตัว หรือเน้นลงทุนแบบ private equity การใช้คำว่า “เฮดจ์ฟันด์ / hedge fund” อาจทำให้ mislead ผู้ลงทุนได้ ดังนั้น สำนักงานเห็นควรปรับปรุงการกำหนดชื่อกองทุนเพื่อ II หรือ UHNW โดยให้ระบุนโยบายการลงทุนหลักหรือกลยุทธ์ในการบริหารจัดการลงทุนไว้ที่ชื่อกองทุน รวมทั้งระบุข้อความ “ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย” ไว้ในส่วนท้ายของชื่อ

ตัวอย่างชื่อกองทุน : - Hedge Fund Strategies เช่น ABC Hedge Fund ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย

ABC Systematic Global Macro ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย ABC Multi-Asset ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย เป็นต้น

- Private Equity Strategies เช่น ABC Private Equity ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย เป็นต้น

- ลงทุนทรัพย์สินเหมือน retail MF เช่น ABC ตราสารหนี้ ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย

3.3 ร่างประกาศที่เกี่ยวข้อง :

- ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สช. /2560

เรื่อง หลักเกณฑ์ในรายละเอียดเกี่ยวกับการโฆษณาและการส่งเสริมการขายสำหรับผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ฉบับที่) (“ร่างประกาศโฆษณา”)

- ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2560 เรื่อง หนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อย และกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน (ฉบับที่) (“ร่างประกาศหนังสือชี้ชวน”)

- ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2560 เรื่อง หนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (ฉบับที่) (“ร่างประกาศหนังสือชี้ชวนกองทุนเพื่อ II หรือ UHNW”)

- ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. /2560 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดตั้งและจัดการของกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (ฉบับที่) (“ร่างประกาศจัดตั้งกองทุนเพื่อ II หรือ UHNW”)

3.4 ช่วงเวลาที่คาดว่าจะประกาศจะมีผลใช้บังคับ

(1) ร่างประกาศโฆษณาและร่างประกาศจัดตั้งกองทุนเพื่อ II หรือ UHNW มีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2561 เป็นต้นไป

(2) ร่างประกาศหนังสือชี้ชวนและร่างประกาศหนังสือชี้ชวนกองทุนเพื่อ II หรือ UHNW มีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2561 เป็นต้นไป แต่เพื่อลดผลกระทบต่อบริษัทจัดการซึ่งมีกองทุนรวมภายใต้การจัดการเป็นจำนวนมาก จึงกำหนดขบเฉพาะกาลให้บริษัทจัดการจัดทำ factsheet และหนังสือชี้ชวนส่วนข้อมูลกองทุนรวมตามรูปแบบดังนี้

(2.1) กรณีกองทุนรวมจัดตั้งใหม่หรือเสนอขายหน่วยลงทุนครั้งแรกตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2561 : ต้องจัดทำตามรูปแบบใหม่

(2.2) กรณีกองทุนรวมที่จัดตั้งและเสนอขายภายใน 31 ธันวาคม 2560 ให้ update factsheet และหนังสือชี้ชวนส่วนข้อมูลกองทุนรวม ดังนี้ :

- factsheet : ต้อง update ตามรูปแบบใหม่สำหรับการปรับปรุง ณ วันสิ้นรอบตามปีปฏิทินเดือนมิถุนายน 2561 (ยื่นต่อสำนักงานภายใน 45 วันนับแต่วันสิ้นรอบระยะเวลา)

- หนังสือชี้ชวนส่วนข้อมูลกองทุนรวม : ต้อง update ตามรูปแบบใหม่สำหรับการปรับปรุง ณ วันสิ้นรอบตามระยะเวลาบัญชีตั้งแต่ 1 กรกฎาคม 2561 เป็นต้นไป (ยื่นต่อสำนักงานภายใน 60 วันนับแต่วันสิ้นรอบระยะเวลาบัญชี)

แบบสำรวจความคิดเห็น

- เรื่อง (1) ร่างประกาศเกี่ยวกับนิยามผู้มีเงินลงทุนสูง
 (2) ร่างประกาศเกี่ยวกับการกระจายการลงทุนสำหรับกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป
 (3) ร่างประกาศเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลกองทุนรวม

ข้อมูลทั่วไป			
ชื่อผู้ตอบ		ตำแหน่ง	
ชื่อบริษัท			
โทรศัพท์		โทรสาร	
อีเมล			
สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)			
<input type="checkbox"/> บริษัทจัดการ		<input type="checkbox"/> ตัวแทนขาย	
<input type="checkbox"/> ผู้ถือหน่วยลงทุน		<input type="checkbox"/> อื่น ๆ (ระบุ)	

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

*** สำนักงานขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้ ***

แบบสำรวจความคิดเห็น

ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับที่สำนักงานปรับปรุงร่างประกาศ ดังนี้

หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
1. ร่างประกาศเกี่ยวกับนิยามผู้มีเงินลงทุนสูง		
1.1. นิยามผู้มีเงินลงทุนสูง (big retail)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
1.2. อัตราส่วนการลงทุนสำหรับกอง AI	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
1.3 ช่วงเวลาที่คาดว่าประกาศจะมีผลใช้บังคับ	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
2. ร่างประกาศเกี่ยวกับการกระจายการลงทุนสำหรับกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป		
2.1. อัตราส่วน single entity limit ของ retail MF	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
2.2. ช่วงเวลาที่คาดว่าประกาศจะมีผลใช้บังคับ	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
3. ร่างประกาศเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลกองทุนรวม		
3.1 การเปิดเผยคำเตือนได้ซื้อกองทุน		
(1) กองทุนเพื่อ II หรือ UHNW	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
(2) กองทุนที่มีนโยบายการลงทุนแบบไม่กระจายการลงทุน (“high concentration”)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
(3) กอง term fund และ trigger fund NEW	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
3.2 การเปิดเผยความเสี่ยงของกองทุน		
(1) การเปิดเผยระดับความเสี่ยงของกองทุน (risk spectrum)		
(2) การเปิดเผยปัจจัยความเสี่ยงที่สำคัญ		
(3) การเปิดเผยน้ำหนักการลงทุนตาม credit rating	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
(4) การตั้งชื่อกองทุนเพื่อ II หรือ UHNW NEW	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
3.3 ช่วงเวลาที่คาดว่าประกาศจะมีผลใช้บังคับ	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

ข้อเสนอแนะ หรือข้อสังเกตเพิ่มเติม
