

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ ่อนจ. 3/2561

เรื่อง หลักการแนวทางการอนุญาตให้กองทุนสามารถลงทุน
ในหน่วยของกิจการเงินร่วมลงทุน (private equity)

เผยแพร่เมื่อวันที่ 26 มกราคม 2561

สำนักงานได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง
ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก www.sec.or.th

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

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2561

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ดังนี้

- | | | |
|---------------|-----------|-----------------------------|
| 1. นายดุสิต | อิชยพฤษย์ | โทรศัพท์/โทรสาร 0-2263-6203 |
| 2. นางสาวนฤมล | ภูนิ่ม | โทรศัพท์/โทรสาร 0-2033-9938 |

สำนักงานขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็น
และให้ข้อเสนอแนะ มา ณ โอกาสนี้

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900

1. ที่มา

ปัจจุบันหลักเกณฑ์เกี่ยวกับทรัพย์สินที่กองทุนสามารถลงทุนได้มีการกำหนดประเภทของทรัพย์สิน เช่น ตราสารทุน ตราสารหนี้ ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน หน่วยลงทุนของกองทุนรวมทั่วไป หน่วยลงทุนของกองทุนรวม อสังหาริมทรัพย์ เงินฝาก สัญญาซื้อขายล่วงหน้า (derivatives) เป็นต้น และกำหนดคุณสมบัติของทรัพย์สินดังกล่าวด้วย เช่น เป็นตราสารที่ไม่มีเงื่อนไขทำให้ผู้ลงทุนมีภาระผูกพันมากกว่ามูลค่าเงินลงทุน ตราสารนั้นสามารถเปลี่ยนมือได้ และมีข้อมูลเกี่ยวกับตราสารเพื่อนำมาประกอบการพิจารณาตัดสินใจลงทุนได้อย่างสม่ำเสมอและมีข้อมูลราคาที่สะท้อนมูลค่า ยุติธรรม เป็นต้น

ทั้งนี้ เพื่อเพิ่มทางเลือกในการบริหารจัดการกองทุน และเพื่อสนับสนุนให้ตลาดทุนเป็นแหล่งระดมทุนแก่กิจการ ที่อยู่นอกตลาดหลักทรัพย์ซึ่งอาจเป็นกิจการเกิดใหม่ กิจการที่เน้นนวัตกรรม รวมถึงกิจการอื่นใดที่ต้องการเงินทุน ให้ได้รับโอกาสในการสนับสนุนด้านเงินทุนจากผู้ที่สนใจลงทุนมากยิ่งขึ้น สำนักงานจึงมีแนวคิดปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับ ทรัพย์สินที่กองทุนสามารถลงทุนได้ โดยให้กองทุนสามารถร่วมลงทุนในกิจการเงินร่วมลงทุน (Private Equity : “PE”) ได้

ในการนี้ สำนักงานจึงเห็นควรให้มีการรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้องเกี่ยวกับหลักการแนวทางการอนุญาต ให้กองทุนสามารถลงทุนในหน่วยของ private equity โดยสำนักงานจะนำข้อคิดเห็นต่าง ๆ จากผู้ที่เกี่ยวข้องไปใช้เป็น ข้อมูลประกอบการพิจารณาดำเนินการกำหนดหลักเกณฑ์ให้เหมาะสมในทางปฏิบัติต่อไป ทั้งนี้ การรับฟังความคิดเห็น จะมีไปจนถึงวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2561 โดยผู้ที่ประสงค์จะแสดงความคิดเห็นสามารถส่งความคิดเห็นและข้อเสนอแนะ ต่อสำนักงานได้ทั้งในรูปแบบเอกสารหรือ e-mail ตามรายละเอียดที่ระบุไว้

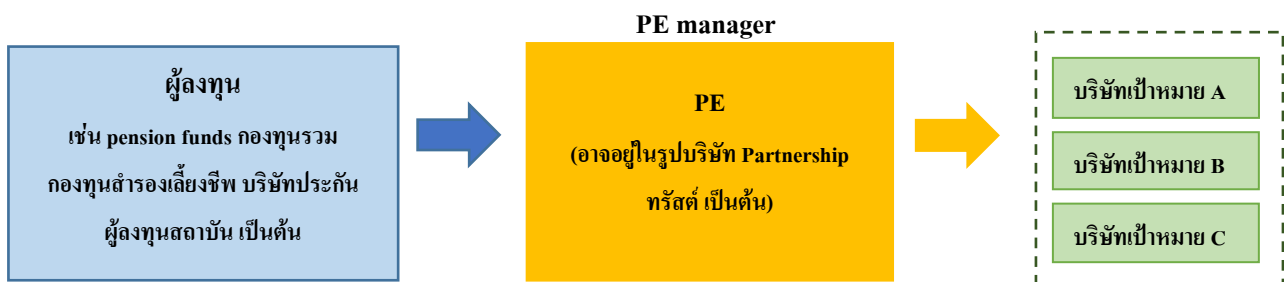
2. เป้าหมายที่ต้องการบรรลุ (Intended Outcome)

เพื่อพัฒนาตลาดทุนให้เป็นแหล่งระดมทุน รวมทั้งเพิ่มทางเลือกในการลงทุนให้กับผู้ลงทุนไทยให้สามารถ ลงทุนในทรัพย์สินที่หลากหลายมากยิ่งขึ้นซึ่งสอดคล้องกับหลักเกณฑ์ต่างประเทศ¹ โดยยังคำนึงถึงศักยภาพของผู้ลงทุน ในการรองรับความเสี่ยงและผลขาดทุนจากการลงทุน รวมทั้งผู้ลงทุนจะยังคงได้รับความคุ้มครองในระดับที่เหมาะสม

¹ เช่น หลักเกณฑ์ UCITS ถือว่า PE ซึ่งเป็น closed-end fund ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เป็น transferable securities โดยกำหนดให้ single entity limit ไม่เกิน 5-10% ของ NAV และลงทุนใน unlisted PE ทั้งหมดได้ไม่เกิน 10% ของ NAV

3. ลักษณะของ PE

กิจการเงินร่วมลงทุนหรือ PE เป็นการระดมเงินจากผู้ลงทุนเพื่อนำไปลงทุนในกิจการเป้าหมาย ซึ่งอาจเป็นการระดมเงินจากผู้ลงทุนทั่วไปผ่านการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ (“listed PE”) หรือระดมเงินในวงจำกัดจากผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนที่มีฐานะการเงินดี (“unlisted PE”) ซึ่ง PE สามารถจัดตั้งได้ทั้งในรูปแบบบริษัท Partnership หรือทรัสต์ เป็นต้น² โดยมี PE manager เป็นผู้บริหาร PE แล้วเลือกลงทุนในกิจการเป้าหมายต่าง ๆ และอาจร่วมบริหารในกิจการเป้าหมาย ทั้งนี้ การเข้าไปลงทุนของ PE manager ในกิจการเป้าหมายอาจเกิดขึ้นได้ตลอด life cycle ของกิจการเป้าหมาย ตั้งแต่การช่วยเตรียมความพร้อมของกิจการก่อนที่กิจการจะเติบโต (venture capital) โดยอาจเป็นการสนับสนุนด้านเงินทุนหรือเข้าไปร่วมในการบริหารงานและช่วยวางระบบงานในด้านต่าง ๆ ซึ่งช่วยให้กิจการเป้าหมายมีระบบงานที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น หรือในบางกรณี PE อาจลงทุนในกิจการเป้าหมายที่กำลังประสบปัญหาในการดำเนินธุรกิจ ซึ่ง PE จะเข้าไปช่วยปรับปรุงโครงสร้างหรือระบบบริหารงานให้ดีขึ้นได้ด้วย (buyout) เป็นต้น



ทั้งนี้ สามารถจัดแบ่งประเภทของ PE ตามลักษณะการระดมทุนได้ 2 ประเภท ดังนี้

1. listed PE : เป็น PE ที่มีการระดมทุนจากผู้ลงทุนทั่วไปผ่านการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งจะมีการซื้อขายในลักษณะเดียวกับการซื้อขายหุ้นหรือหน่วยลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ โดยจะมีการเปิดเผยข้อมูลเป็นการทั่วไป เช่น นโยบายการลงทุนของ PE ข้อมูลกิจการเป้าหมาย ข้อมูลราคา เป็นต้น³
2. unlisted PE : เป็น PE ที่มีการระดมเงินในวงจำกัดจากผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนที่มีฐานะการเงินดี ซึ่งโดยปกติมักเป็นการลงทุนระยะยาว (ส่วนใหญ่ใช้เวลายาวนานถึง 10 ปี) และผู้ลงทุนใน PE อาจต้องทำข้อตกลงจำนวนเงินขั้นต่ำที่จะลงทุนใน PE ไว้ด้วย⁴ ดังนั้น ผู้ลงทุนใน unlisted PE ต้องเป็นผู้ลงทุนที่สามารถรอคอยผลตอบแทนในระยะยาวได้ และมีโอกาสน้อยที่จะถอนตัวออกจากการลงทุนใน PE ก่อนครบกำหนดตามข้อตกลงที่กำหนดในสัญญา

² ปัจจุบันสำนักงานอนุญาโตให้มีการดำเนินธุรกิจ PE ได้ทั้งในรูปแบบบริษัทซึ่งประกอบกิจการเงินร่วมลงทุน (venture capital) และทรัสต์เพื่อกิจการเงินร่วมลงทุน (PE trust)

³ โดยอาจเป็นการลงทุนในกิจการเป้าหมายโดยตรง หรือเป็น Fund of fund ที่ลงทุนในกิจการเป้าหมายอีกทอดหนึ่งก็ได้

⁴ เนื่องจากผู้ลงทุนที่ร่วมลงทุนใน unlisted PE อาจต้องมีการทำข้อตกลงกับผู้ลงทุนเกี่ยวกับจำนวนเงินขั้นต่ำที่จะลงทุน (minimum commitment) และทยอยเบิกเงินลงทุนเป็นงวด ๆ ซึ่งสำนักงานได้พิจารณาและเห็นว่า ลักษณะดังกล่าวถือเป็นการเข้าผูกพันจากการทำสัญญาตามมาตรา 126 (5) แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ สำนักงานจะปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องต่อไป

4. แนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์

เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับความคุ้มครองเหมาะสมกับศักยภาพในการรองรับความเสี่ยงและผลขาดทุนจากการลงทุน สำนักงานจึงเห็นควรปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในหน่วยของกิจการเงินร่วมลงทุน (“หน่วยของ PE”)⁵ ดังนี้

4.1 คุณสมบัติและอัตราส่วนการลงทุนในหน่วยของ PE

4.1.1 กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ⁶ (“กอง UI”) และกองทุนส่วนบุคคล (“PF”)

คุณสมบัติและอัตราส่วนการลงทุนหน่วยของ PE :

ให้บริษัทจัดการกำหนดคุณสมบัติของ PE ที่จะลงทุนและอัตราส่วนการลงทุนให้เหมาะสมกับประเภทและความสามารถในการรองรับความเสี่ยงของผู้ลงทุนได้ โดยให้เปิดเผยอย่างชัดเจนในโครงการและหนังสือชี้ชวน

เหตุผล :

- เนื่องจากผู้ลงทุนสถาบันมีศักยภาพในการดูแลตนเอง และผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษมีฐานะการเงินที่สามารถรองรับความเสี่ยงจากการลงทุนและผลขาดทุนได้
- เพื่อให้บริษัทจัดการเสนอนโยบายการลงทุนที่หลากหลายและตรงกับความต้องการของลูกค้ากองทุนส่วนบุคคลมากขึ้น

4.1.2 กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีรายย่อย (“AI fund”) / กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป (“retail MF”) / กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (“PVD”)

เพิ่มให้กองทุนสามารถลงทุนในหน่วยของ PE ได้โดยมีคุณสมบัติ และอัตราส่วนการลงทุน ดังนี้

(1) คุณสมบัติหน่วยของ PE⁷ :

กำหนดให้หน่วยของ PE ต้องมีคุณสมบัติเช่นเดียวกับตราสารทางการเงินทั่วไป กล่าวคือ

- ไม่มีภาระผูกพันมากกว่าเงินลงทุน ทั้งนี้ กรณี unlisted PE ต้องไม่เกิน minimum commitment ที่ตกลงไว้
- สามารถเปลี่ยนมือได้

⁵ หมายถึง หุ้น โบนัส ทรัสต์ ตราสารหรือหลักฐานแสดงส่วนแบ่งในทรัพย์สินของกิจการเงินร่วมลงทุนตามกฎหมายไทยหรือกฎหมายต่างประเทศ

⁶ ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (UHNW) : กรณีบุคคลธรรมดา (รวมคู่สมรส) หมายถึงมี net worth \geq 70 ล้านบาท หรือ รายได้ต่อปี \geq 10 ล้านบาท (ไม่รวมคู่สมรส) \geq 7 ล้านบาท หรือ port size \geq 20 ล้านบาท หรือ port size รวมกับเงินฝาก \geq 50 ล้านบาท กรณีนิติบุคคล (ดูจากงบการเงินงวดล่าสุด) หมายถึงมี ส่วนของผู้ถือหุ้น \geq 200 ล้านบาท หรือ port size \geq 40 ล้านบาท หรือ port size รวมกับเงินฝาก \geq 80 ล้านบาท

⁷ ตราสารนี้ต้องเสนอขายหรือเป็นการทำสัญญาในประเทศที่มีหน่วยงานกำกับดูแลหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกสามัญของ IOSCO หรือที่มีการซื้อขายในตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศที่เป็นสมาชิกของ WFE หรือเป็นตราสารของบริษัทที่จัดตั้งและเสนอขายใน GMS

- มีข้อมูลของตราสารที่บริษัทจัดการสามารถนำมาประกอบการพิจารณาตัดสินใจลงทุนได้อย่างสม่ำเสมอและมีข้อมูลที่สะท้อนมูลค่ายุติธรรม

(2) อัตราส่วนการลงทุนหน่วยของ PE :

(2.1) อัตราส่วนการลงทุนในผู้ออกแต่ละราย (single entity limit)

ทรัพย์สิน	retail MF PVD และ AI fund (ขาย big retail ด้วย)	AI fund (ขายเฉพาะ II และ HNW)
1) หน่วยของ listed PE	กำหนด single entity limit ไม่เกิน <ul style="list-style-type: none"> ▪ 15%⁸ ของ NAV หรือ ▪ น้ำหนักของทรัพย์สินที่ลงทุนใน benchmark + 5% แล้วแต่อัตราใดจะสูงกว่า 	กำหนด single entity limit ไม่เกิน <ul style="list-style-type: none"> ▪ 25% ของ NAV หรือ ▪ น้ำหนักของทรัพย์สินที่ลงทุนใน benchmark + 5% แล้วแต่อัตราใดจะสูงกว่า
2) หน่วยของ unlisted PE	กำหนด single entity limit ไม่เกิน 5% ของ NAV และเมื่อรวมการลงทุนในตราสาร unlisted ทั้งหมด (total SIP) ⁹ ไม่เกิน 15% ของ NAV	

เหตุผล :

- เพื่อให้ผู้ลงทุนมีทางเลือกการลงทุนในทรัพย์สินได้หลากหลายมากยิ่งขึ้น โดยยังคงมีการกระจายตัวการลงทุนและได้รับความคุ้มครองในระดับที่เหมาะสมกับผู้ลงทุนแต่ละประเภท

(2.2) อัตราส่วนการลงทุนที่คำนวณตามความมีส่วนได้ส่วนเสียในกิจการที่ลงทุน

(“concentration limit”) (กรณี AI fund / retail MF)

กำหนดให้ลงทุนได้ไม่เกิน 1 ใน 3 ของจำนวนหน่วยทั้งหมดของ PE

เหตุผล :

- เพื่อป้องกันไม่ให้กองทุนรวมไปเป็นผู้มีอำนาจควบคุมใน PE ซึ่งอาจทำให้ไม่เป็นไปตามหลักการของกองทุนรวมที่ควรเน้นลงทุนเพื่อการแสวงหาผลตอบแทนมากกว่าการไปมีอำนาจควบคุมในกิจการของทรัพย์สินที่ลงทุน และสอดคล้องกับ concentration limit ของการลงทุนในตราสารหนี้

⁸ ปรับลดลงเหลือไม่เกิน 10% ของ NAV ตั้งแต่ 1 กรกฎาคม 2561

⁹ นับรวมกับการลงทุนในตราสาร SIP ของผู้ออกทุกราย เช่น unlisted shares เป็นต้น

(2.3) อัตราส่วนการลงทุนที่คำนวณตามประเภททรัพย์สิน (product limit) กรณี PVD

กำหนดให้การลงทุนในหน่วยของ PE รวมอยู่ในอัตราส่วนการลงทุนในทรัพย์สินทางเลือก¹⁰ และทรัพย์สินใน total SIP¹¹ รวมกันทั้งสิ้นไม่เกิน 30% ของ NAV

เหตุผล :

- เพื่อให้ PVD มีการกระจายตัวการลงทุนในทรัพย์สินประเภทต่าง ๆ (asset class) และไม่กระจุกตัวการลงทุนในทรัพย์สินทางเลือกซึ่งเป็นทรัพย์สินที่มีความเสี่ยงสูง

4.2 การจัดประเภทกองทุนทรัพย์สินทางเลือก กรณี AI fund / retail MF / PVD

ปัจจุบันกองทุนทรัพย์สินทางเลือก (Alternative Investment Fund) หมายความว่า กองทุนที่มีนโยบายการลงทุนในทรัพย์สินทางเลือก เช่น สินค้าโภคภัณฑ์ (เช่น ทองคำ น้ำมัน commodity index) หรือ กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ REITs Infrastructure fund โดยต้องมี net exposure ในทรัพย์สินทางเลือกดังกล่าวเฉลี่ยรอบปีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV

สำนักงานจึงเห็นควรให้หน่วยของ PE ถือเป็นทรัพย์สินทางเลือกประเภทหนึ่งด้วย

เหตุผล :

- เพื่อให้การลงทุนใน PE สอดคล้องกับเกณฑ์การลงทุนในทรัพย์สินทางเลือกประเภทอื่น ๆ

4.3 การเปิดเผยข้อมูลการลงทุนในหน่วยของ PE

กำหนดให้กองทุนที่มีนโยบายการลงทุนในหน่วยของ PE จะต้องเปิดเผยข้อมูลให้กับผู้ลงทุนทราบอย่างชัดเจนในหนังสือชี้ชวน เช่น อัตราส่วนสูงสุดที่จะลงทุน (maximum limit) ค่าเตือนสำคัญ ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้อง เป็นต้น นอกจากนี้ กรณีการลงทุนใน unlisted PE กองทุนต้องเปิดเผยเพิ่มเติมเกี่ยวกับรายละเอียดการลงทุน เช่น ข้อตกลงจำนวนเงินขั้นต่ำที่จะลงทุน (minimum commitment) ระยะเวลาที่ต้องลงทุน (lock-up period) ข้อมูลกิจการเป้าหมาย และอัตราผลตอบแทน เป็นต้น

เหตุผล :

- เพื่อให้มั่นใจว่าผู้ลงทุนรับทราบความเสี่ยงและมีข้อมูลเพียงพอประกอบการตัดสินใจลงทุน

¹⁰ ได้แก่ หน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ / REITs / กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน / ทองคำ / สินค้าโภคภัณฑ์อื่น ๆ ทั้งนี้ รายละเอียดเป็นไปตามที่กำหนดในข้อ 5 ส่วนที่ 3 ของภาคผนวก 4-PVD ท้ายประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 87/2558 เรื่อง การลงทุนของกองทุน ลงวันที่ 17 ธันวาคม พ.ศ. 2558 ซึ่งแก้ไขเพิ่มเติมโดยประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 14/2560 เรื่อง การลงทุนของกองทุน (ฉบับที่ 4) ลงวันที่ 20 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2560

¹¹ เช่น unlisted shares ตราสารหนี้ non-investment grade / unrated เป็นต้น

แบบสำรวจความคิดเห็น
เรื่อง หลักการแนวทางการอนุญาตให้กองทุนสามารถลงทุน
ในหน่วยของกิจการเงินร่วมลงทุน (private equity)

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

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไปที่ ฝ่ายนโยบายธุรกิจจัดการกองทุน
สำนักงาน ก.ล.ต. 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทรสาร: 0-2263-6203 หรือ e-mail: dusit@sec.or.th

*** สำนักงานขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้ ***

แบบสำรวจความคิดเห็น

ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับที่สำนักงานปรับปรุงหลักการแนวทางการอนุญาตให้กองทุนสามารถลงทุนในหน่วยของกิจการ
เงินร่วมลงทุน (private equity) ดังนี้

หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
1. คุณสมบัติและอัตราส่วนการลงทุนในหน่วยของ PE		
1.1 กอง UI และ PF		
1.1.1 กอง UI		
- คุณสมบัติหน่วยของ PE	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
- อัตราส่วนการลงทุนตาม single entity limit ในหน่วยของ PE	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
1.1.2 PF		
- คุณสมบัติหน่วยของ PE	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
- อัตราส่วนการลงทุนตาม single entity limit ในหน่วยของ PE	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตเพิ่มเติม		
1.2 กอง AI fund / retail MF / PVD		
1.2.1 กอง AI fund ขายเฉพาะ II และ HNW		
- คุณสมบัติหน่วยของ PE	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
- อัตราส่วนการลงทุนตาม single entity limit ในหน่วยของ PE	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
- อัตราส่วนการลงทุนตาม concentration limit	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
1.2.2 กอง AI fund ที่ขาย big retail ด้วย		
- คุณสมบัติหน่วยของ PE	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
- อัตราส่วนการลงทุนตาม single entity limit ในหน่วยของ PE	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
- อัตราส่วนการลงทุนตาม concentration limit	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
1.2.3 retail MF		
- คุณสมบัติหน่วยของ PE	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
- อัตราส่วนการลงทุนตาม single entity limit ในหน่วยของ PE	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
- อัตราส่วนการลงทุนตาม concentration limit	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
1.2.4 PVD		
- คุณสมบัติหน่วยของ PE	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
- อัตราส่วนการลงทุนตาม single entity limit ในหน่วยของ PE	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
- อัตราส่วนการลงทุนตาม product limit	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตเพิ่มเติม _____ _____ _____		
2. การจัดประเภทกองทุนทรัพย์สินทางเลือก	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตเพิ่มเติม _____ _____ _____		
3. การเปิดเผยข้อมูลการลงทุนในหน่วยของ PE	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตเพิ่มเติม _____ _____ _____		