ผลการรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง (hearing) เกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์การลงทุนของกองทุนและการจัดประเภทกองทุน

1. การรับฟังความคิดเห็น จำนวน 1 ครั้ง

2. เมื่อวันที่ 17 ธันวาคม 2556 ถึง 31 มกราคม 2557

3. ผู้จัดส่งความคิดเห็น รวม 23 ราย โดยเป็นบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม 19 ราย และผู้ดูแลทรัพย์สิน 4 ราย

4. ประเด็นสำคัญ

ตามที่สำนักงานมีแนวคิดที่จะปรับปรุงหลักเกณฑ์การลงทุนของกองทุน และการจัดประเภทกองทุนนั้น มีประเด็นสำคัญที่สำนักงานเห็นด้วยและไม่เห็นด้วยกับผู้ให้ความเห็น ดังนี้

4.1 ประเด็นที่มีการแก้ไขหรือเพิ่มเติมจากการรับฟังความคิดเห็น

I. การปรับปรุงประเภททรัพย์สินที่กองทุนสามารถลงทุนได้

(1) กรณีตั๋วแลกเงิน (“BE”) และตั๋วสัญญาใช้เงิน (“PN”) ที่ระบุว่า เปลี่ยนมือไม่ได้ แต่ในทางกฎหมายยังสามารถโอนให้กันได้แต่โดยรูปการและด้วยผลอย่างการโอนสามัญ ดังนั้น หากกำหนดคุณสมบัติของหลักทรัพย์ที่สามารถลงทุนได้เพียงว่าต้องสามารถเปลี่ยนมือได้ อาจไม่สามารถใช้ได้กับกรณี BE PN

การแก้ไข/เพิ่มเติม สำนักงานจะพิจารณาแก้ไขถ้อยคำให้สามารถรองรับการลงทุนใน BE PN ที่สามารถเปลี่ยนมือโดยการโอนสลักหลังและส่งมอบด้วย แต่ต้องนำการลงทุนในตราสารดังกล่าวไปรวมคำนวณในอัตราส่วนการลงทุนสำหรับทรัพย์สินสภาพคล่องต่ำ

(2) การกำหนดให้หลักทรัพย์ที่สามารถลงทุนได้สำหรับกรณีกองทุน Buy & Hold “ต้องขายคืนผู้ออกได้” อาจทำให้ไม่สามารถลงทุนใน BE และ PN ได้ เนื่องจากในทางปฏิบัติ BE อาจไม่สามารถขายคืนผู้ออกได้ นอกจากนี้ กองทุนอาจขอใช้สิทธิขายคืนผู้ออกเพียงกรณีเดียวคือตราสาร default ซึ่งผู้ออกก็อาจไม่สามารถรับซื้อคืนได้ ดังนั้น จึงไม่ควรมีข้อกำหนดดังกล่าว

การแก้ไข/เพิ่มเติม สำนักงานจะกำหนดให้กองทุนสามารถลงทุนใน BE PN ที่มีเงื่อนไขห้ามเปลี่ยนมือแต่สามารถโอนเปลี่ยนมือโดยการโอนสลักหลังและส่งมอบได้ แต่ต้องนำการลงทุนในตราสารดังกล่าวไปรวมคำนวณในอัตราส่วนการลงทุนสำหรับทรัพย์สินสภาพคล่องต่ำ อย่างไรก็ดี อัตราส่วนดังกล่าวยกเว้นไม่ต้องใช้บังคับกับกองทุน Buy & Hold

(3) กรณีการลงทุนในประเภททรัพย์สินเงินฝากหรือบัตรเงินฝาก ควรแก้ไขถ้อยคำให้รวมถึงใบรับฝากเงิน ซึ่งมีลักษณะเหมือนการฝากเงินด้วย

การแก้ไข/เพิ่มเติม สำนักงานจะพิจารณาแก้ไขถ้อยคำให้รวมถึงใบรับฝากเงินด้วย เป็น "เงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินฝาก"

(4) การลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอื่น สำหรับกรณีที่เป็นการลงทุนของกองทุนสำหรับ AI ที่ขายผู้มีเงินลงทุนสูง (big retail) ซึ่งใน hearing กำหนดให้สามารถลงทุนในกองทุนรวมอื่นที่เป็น retail fund ได้เท่านั้น บลจ. เห็นว่า ควรให้สามารถลงในกองทุนต่างประเทศที่เป็น non-retail fund ได้ด้วย เพื่อให้สอดคล้องตามหลักสากล

การแก้ไข/เพิ่มเติม เนื่องจากหลักเกณฑ์เกี่ยวกับคุณสมบัติของหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอื่นได้มีข้อกำหนดในด้านอื่น ๆ เพื่อช่วยให้มั่นใจได้ว่าการลงทุนโดยตรงจะเท่ากับการลงทุนโดยอ้อมอยู่แล้ว ดังนั้น สำนักงานจะพิจารณากำหนดหลักเกณฑ์ โดยอาจไม่จำเป็นต้องกำหนดให้ต้องไปลงทุนใน retail fund เท่านั้น

(5) การลงทุนในเงินฝากซึ่งใน hearing กำหนดว่า ต้องมีระยะเวลาฝากเงินไม่เกิน 12 เดือนนั้น บลจ. เห็นว่าไม่ควรห้ามการฝากเงินที่มีระยะเวลาเกิน 12 เดือน เนื่องจากเป็นการจำกัดโอกาสในการสร้างผลตอบแทนในบางช่วงเวลา โดยควรให้เป็นหน้าที่ผู้จัดการกองทุนที่จะบริหารการลงทุนและสภาพคล่องให้เหมาะสมเอง

การแก้ไข/เพิ่มเติม สำนักงานจะพิจารณาแก้ไขร่างหลักเกณฑ์โดยให้กองทุนสามารถลงทุนในเงินฝากที่มีระยะเวลาเกิน 12 เดือนได้ ภายใต้อัตราส่วนการลงทุนที่กำหนดเพื่อเป็นการจำกัดความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง

II. การปรับปรุงหลักเกณฑ์อัตราส่วนการลงทุน

(1) ในการพิจารณาการใช้ rating กรณีตราสารหรือผู้ออกที่มี rating จาก Credit Rating Agency ("CRA") มากกว่า 1 ราย ซึ่งต้องยึดหลัก consistency ด้วยนั้น ควรให้เป็นดุลยพินิจของ บลจ. โดยไม่จำเป็นต้องยึดหลัก consistency เนื่องจากอาจมีปัญหาในทางปฏิบัติ เช่น CRA รายที่เลือกอาจออก report ล่าช้ากว่า CRA รายอื่น เป็นต้น

การแก้ไข/เพิ่มเติม สำนักงานจะพิจารณาแก้ไขร่างหลักเกณฑ์โดยเน้นให้ บลจ. ยึดหลักความรับผิดชอบและความระมัดระวัง (fiduciary duties) ในการเลือกใช้ CRA และต้องไม่ cherry picking

(2) การคำนวณอัตราส่วนการลงทุนสำหรับกรณีกองทุน buy & hold ซึ่งกำหนดให้คำนวณอัตราส่วนการลงทุน ณ วันที่ลงทุนครบถ้วน อาจเกิดปัญหาในการคำนวณได้ เช่น ในช่วงที่อยู่ระหว่างการทยอยลงทุนให้ครบถ้วน หากมีตราสารที่ได้ลงทุนไปแล้วแต่ภายหลังมีการ mark to market แล้วทำให้เกิดกรณีที่เกิน

อัตราส่วนการลงทุน ณ วันที่ลงทุนครบถ้วนได้ บลจ. จึงขอเสนอให้ปรับปรุงให้กองทุน buy & hold สามารถคำนวณอัตราส่วนการลงทุน ณ วันที่ลงทุนในทรัพย์สินนั้น ๆ ได้

การแก้ไข/เพิ่มเติม สำนักงานจะพิจารณาแก้ไขหลักเกณฑ์ให้กองทุน buy & hold สามารถพิจารณาอัตราส่วนการลงทุน ณ วันที่กองทุนลงทุนในทรัพย์นั้น ๆ ได้ โดยต้องคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ และไม่มีเจตนาที่จะหลีกเลี่ยงเกณฑ์อัตราส่วนการลงทุน

(3) การกำหนด company limit ไม่เกิน 15% ของ NAV เนื่องจากตลาดตราสารหนี้ในประเทศมีขนาดค่อนข้างเล็ก หาตราสารหนี้ที่จะลงทุนได้ยาก และอาจเพิ่มความเสี่ยงของกองทุนหากถูกบังคับให้ต้องกระจายการลงทุนไปในตราสารที่มีคุณภาพไม่ดี ดังนั้น สำหรับการลงทุนในตราสารหนี้ การลด company limit จากไม่เกิน 25% ของ NAV (กรณีจัดตั้งเป็น specific fund) เป็น ไม่เกิน 15% ของ NAV ควรดำเนินการเมื่อตลาดตราสารหนี้ในประเทศมีความพร้อมโดยพัฒนาให้มีการจำนวนสินค้ามากเพียงพอก่อน

การแก้ไข/เพิ่มเติม สำนักงานจะพิจารณาแก้ไขหลักเกณฑ์ให้กองทุนรวมที่ลงทุนในตราสารหนี้ในประเทศมี company limit ไม่เกิน 20% ได้ แต่ในอนาคตจะพิจารณาทยอยลด company limit เพื่อให้กระจายการลงทุนมากขึ้นต่อไป

(4) ควรผ่อนผันหลักเกณฑ์ company limit และ group limit สำหรับกองทุนรวมวายุภักษ์

การแก้ไข/เพิ่มเติม กองทุนรวมวายุภักษ์เคยได้รับผ่อนผัน company limit และ group limit เมื่อตอนต่ออายุกองทุนแล้ว โดยกองทุนรวมวายุภักษ์สามารถใช้หลักเกณฑ์ตามที่ได้รับผ่อนผันเมื่อตอนต่ออายุกองทุน

(5) การพิจารณา rating กรณีตราสารของ issuer ไทยที่เสนอขายต่างประเทศ ซึ่งกำหนดให้ต้องใช้ international scale rating นั้น ควรผ่อนผันให้สามารถใช้ national scale ได้

การแก้ไข/เพิ่มเติม สำนักงานจะพิจารณาแก้ไขร่างหลักเกณฑ์ โดยให้ตราสารดังกล่าวที่ใช้ national scale จะต้องกระจายการลงทุนมากยิ่งขึ้นตามแนวทางเดียวกับตราสารที่ออกโดย issuer ต่างประเทศ

(6) การกำหนด company limit สำหรับการลงทุนในตราสาร Basel III ที่มีเงื่อนไข convert to equity ไม่ควรพิจารณาว่าธนาคารพาณิชย์ผู้ออก listed/unlisted โดยควรพิจารณาเฉพาะ rating ของตราสารเช่นเดียวกับตราสารหนี้ทั่วไป

การแก้ไข/เพิ่มเติม สำนักงานจะพิจารณาแก้ไขร่างหลักเกณฑ์ โดยกำหนด company limit สำหรับการลงทุนในตราสาร Basel III ให้พิจารณาจาก rating

(7) การกำหนด product limit การลงทุนในเงินฝาก บัตรเงินฝาก BE PN ของธนาคารไม่เกิน 45% ของ NAV เฉลี่ยรอบปีบัญชีนั้น ไม่ควรนับรวมธนาคารต่างประเทศในการคำนวณ เนื่องจาก product limit ดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อป้องกันการใช้กองทุนรวมในการเลี่ยงภาษีจากการลงทุนในเงินฝาก/ตราสารเทียบเท่าเงินฝาก ซึ่งการลงทุนในธนาคารต่างประเทศไม่มีประเด็นด้านภาษี นอกจากนี้ ในการลงทุน fund manager ยังต้องใช้ความรู้และความเชี่ยวชาญในวิเคราะห์ความเสี่ยงประเทศผู้ออกในเชิงลึก รวมถึงการบริหารความเสี่ยงค่าเงิน (FX Hedging) ซึ่งนักลงทุนทั่วไปไม่สามารถลงทุนได้ด้วยตนเอง

การแก้ไข/เพิ่มเติม สำนักงานจะพิจารณาแก้ไขหลักเกณฑ์ดังกล่าวให้ไม่นับรวมเงินฝาก/ตราสารเทียบเท่าเงินฝากของธนาคารต่างประเทศ

(8) การกำหนด concentration limit สำหรับการลงทุนในตราสารหนี้ไม่เกิน 25% ของมูลค่าตราสารทั้งหมดที่ออกโดยผู้ออก อาจไม่สามารถตรวจสอบข้อมูลมูลค่าตราสารทั้งหมดที่ออกโดยผู้ออกรายหนึ่ง ๆ ได้เป็นรายวันทำให้ควบคุมอัตราส่วนดังกล่าวได้ค่อนข้างยาก เพื่อให้สามารถคำนวณอัตราส่วนดังกล่าวได้ในทางปฏิบัติ

การแก้ไข/เพิ่มเติม สำนักงานจะพิจารณาแก้ไขหลักเกณฑ์โดยให้ใช้ข้อมูลตราสารหนี้ทั้งหมดที่ออกโดยผู้ออกรายนั้นตามที่เปิดเผยไว้ในงบการเงินล่าสุด

(9) ควรคำนวณ concentration limit สำหรับกองทุนรวมวายุภักษ์แยกออกจากกองทุนรวมอื่น

การแก้ไข/เพิ่มเติม concentration limit สำหรับการลงทุนในหุ้นของกองทุนรวมวายุภักษ์จะคำนวณแยกออกจากกองทุนรวมอื่นตามหลักเกณฑ์เดิม แต่สำหรับ concentration สำหรับการลงทุนในตราสารหนี้และหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอื่นยังคงใช้หลักเกณฑ์เช่นเดียวกับกองทุนรวมทั่วไป

III. การแก้ไขหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการคำนวณอัตราส่วนการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

(1) การกำหนด derivatives limit สำหรับ PVD ไม่เกิน 10% ของ NAV นั้น บลจ. เห็นว่า ควรขยายให้เป็นไม่เกิน 25% ของ NAV เพื่อให้เหมาะสมกับแนวโน้มการลงทุนแบบ global investment ซึ่งผู้ลงทุนต้องการผลประโยชน์จากการกระจายความเสี่ยงการลงทุนในทรัพย์สินต่างประเทศมากขึ้น และเพื่อเพิ่มทางเลือกในการลงทุนให้สามารถลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ ซึ่งส่วนใหญ่มีการใช้ derivatives เพื่อสร้างผลตอบแทนได้

การแก้ไข/เพิ่มเติม เนื่องจาก derivatives เป็นเครื่องมือในการลงทุนเพื่อให้กองทุนมี exposure ในสินค้าอ้างอิง และเพื่อไม่เป็นการจำกัดโอกาสในการลงทุน สำนักงานจะพิจารณาแก้ไขหลักเกณฑ์โดยให้ PVD สามารถลงทุนใน derivatives ได้ไม่เกิน 100% ของ NAV เหมือนกรณีกองทุนรวม

IV. การปรับปรุงหลักเกณฑ์การจัดประเภทกองทุน

(1) กองทุนตราสารทุน ซึ่งกำหนดว่า ต้องมี net exposure ในตราสารทุนเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% NAV นั้น ควรยกเว้นสำหรับ LTF โดยให้มี net exposure ในตราสารทุนเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 65% ของ NAV ตามหลักเกณฑ์เดิม เนื่องจากในปัจจุบันมี LTF ที่กำหนดนโยบายการลงทุนในหุ้นต่อตราสารหนี้ในสัดส่วน 70:30 ซึ่งผู้ลงทุนอาจรับความเสี่ยงได้ไม่ถึง 80% ของ NAV ของกองทุน และผู้ถือหน่วยลงทุนไม่สามารถ redeem หน่วยเพื่อออกจากกองทุนได้ เนื่องจากติดข้อจำกัดด้านสิทธิประโยชน์ทางภาษี

การแก้ไข/เพิ่มเติม สำนักงานจะพิจารณาแก้ไขหลักเกณฑ์ให้ LTF ยังคงใช้หลักเกณฑ์เดิม กล่าวคือ มีการลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนไม่ต่ำกว่า 65% ของ NAV

(2) กองทุนรวมตลาดเงิน (“MMF”) บลจ.เห็นว่า ควรอนุญาตให้ MMF สามารถทำธุรกรรม reverse repo ในตราสารหนี้ที่มีอายุเกิน 397 วันได้ เนื่องจากในทางปฏิบัติสถาบันการเงินคู่สัญญาจะมีทรัพย์สินที่อายุเกินกว่า 397 วันเป็นส่วนใหญ่

การแก้ไข/เพิ่มเติม เนื่องจากกองทุนจะมีความเสี่ยงด้าน market ในหลักประกันเมื่อคู่สัญญา default และต้องขายหลักประกันเท่านั้น ประกอบกับโอกาสที่กองทุนจะได้รับผลกระทบดังกล่าวค่อนข้างน้อย เนื่องจากหลักเกณฑ์ได้กำหนดเรื่องคุณภาพของคู่สัญญาและตราสารหนี้อยู่แล้ว สำนักงานจึงจะพิจารณาแก้ไขหลักเกณฑ์ให้ MMF สามารถทำธุรกรรม reverse repo ในตราสารหนี้ที่มีอายุเกินกว่า 397 วันได้

(3) การคำนวณ exposure ในต่างประเทศสำหรับกองทุนรวมที่ลงทุนต่างประเทศ ควรให้นำ gain/loss ของ derivatives เพื่อ FX hedging เข้ามาคำนวณรวมในอัตราส่วนการลงทุนในต่างประเทศด้วย เพื่อให้สะท้อนอัตราส่วนการลงทุนอย่างแท้จริง

การแก้ไข/เพิ่มเติม สำนักงานจึงจะพิจารณาแก้ไขหลักเกณฑ์ให้สามารถนำ gain/loss ของ derivatives เพื่อ FX hedging เข้ามาคำนวณรวมในอัตราส่วนการลงทุนในต่างประเทศด้วย

V. ความเห็นและข้อเสนอแนะอื่น ๆ

(1) ควรปรับปรุงนิยาม Private Fund (“PF”) ที่มิใช่รายย่อย โดยเพิ่มมูลค่าทรัพย์สินของผู้ลงทุนเป็นตั้งแต่ 10 ล้านบาทขึ้นไป ทั้งนี้ สำนักงานจะมีการพิจารณาปรับปรุงหลักเกณฑ์ PF ใน phase ถัดไป โดยจะนำข้อสังเกตไปพิจารณาประกอบการปรับปรุงหลักเกณฑ์ด้วย

(2) ไม่ควรกำหนดระยะเวลาการรับชำระหนี้ของธุรกรรม reverse repo ไม่เกิน 90 วัน สำหรับการลงทุนของ PF ที่มิใช่รายย่อย โดยควรขึ้นอยู่กับข้อตกลงระหว่างลูกค้า และบริษัทจัดการเพื่อเพิ่มทางเลือกการลงทุนให้กองทุนมากขึ้น ทั้งนี้ สำนักงานจะมีการพิจารณาปรับปรุงหลักเกณฑ์ PF ใน phase ถัดไป โดยจะนำข้อสังเกตไปพิจารณาประกอบการปรับปรุงหลักเกณฑ์ด้วย

4.2 ประเด็นที่สำนักงานไม่เห็นด้วยกับผู้ให้ความเห็น จึงไม่ได้แก้ไขเพิ่มเติม

I. การปรับปรุงประเภททรัพย์สินที่กองทุนสามารถลงทุนได้

(1) ควรให้ตราสารหนี้ investment grade ที่มีอายุน้อยกว่า 90 วัน ต้องมีราคายุติธรรมหรือขึ้นทะเบียนใน ThaiBMA ด้วย เพื่อให้มีข้อมูลในการประเมินราคาเป็น Shadow Pricing

เหตุผล ในเบื้องต้นเห็นว่า อาจยังไม่มีความจำเป็นและอาจเป็นภาระต่อผู้ออกตราสารหนี้ได้

(2) การกำหนดคุณสมบัติของหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศที่กองทุนสามารถลงทุนได้ว่าประเทศที่ไปลงทุนกล่าวต้องมีหลักเกณฑ์กำกับดูแลที่ให้ความคุ้มครองผู้ลงทุน (investor protection)อย่างเพียงพอ จึงขอให้สำนักงานประกาศรายชื่อประเทศที่กองทุนสามารถลงทุนได้ เพื่อศูนย์กลางข้อมูลให้แก่ บลจ. ผู้ดูแลผลประโยชน์ฯ ผู้ลงทุน

เหตุผล ในการพิจารณาลงทุน บลจ. จะต้องทำหน้าที่ตรวจสอบข้อมูลคุณสมบัติของประเทศและตราสารที่จะลงทุนก่อนการลงทุน ซึ่งควรต้องรวมถึงเรื่องการคุ้มครองผู้ลงทุนของประเทศที่จะไปลงทุนดังกล่าวด้วย

(3) การกำหนดคุณสมบัติของหน่วยลงทุนของกองทุนต่างประเทศที่กองทุนสามารถลงทุนได้ว่ากองทุนต่างประเทศดังกล่าวต้องมี company limit / junk limit เทียบเท่าหลักเกณฑ์ของสำนักงานนั้น บลจ. เห็นว่า การกำหนดหลักเกณฑ์ดังกล่าวเท่ากับเป็นการควบคุมบริหารกองทุนเอง ซึ่งการกำหนดเรื่อง investor protection เพียงอย่างเดียวก็น่าจะเพียงพอแล้ว และในทางปฏิบัติการ monitor การลงทุนของกองทุนต่างประเทศอาจทำได้ยาก

เหตุผล การกำหนดเรื่องอัตราส่วนการลงทุนของกองทุนต่างประเทศดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อให้การลงทุนทางตรงเท่ากับการลงทุนทางอ้อม ไม่ใช่การควบคุมบริหารกองทุนแต่อย่างใด โดยการกำหนดเรื่อง investor protection เป็นคนละเรื่องกับการลงทุนของกองทุนต่างประเทศ และหาก บลจ. ไม่สามารถ monitor การลงทุนของกองทุนต่างประเทศได้ ก็ไม่ควรลงทุน

(4) การกำหนดคุณสมบัติของหน่วยลงทุนของกองทุนต่างประเทศที่กองทุนสามารถลงทุนได้ว่า กองทุนต่างประเทศดังกล่าวต้องมี derivatives limit และการกู้ยืมเพื่อสภาพคล่องชั่วคราวเทียบเท่าเกณฑ์สำนักงานนั้น ควรให้พิจารณาตามสัดส่วน pro rate (เช่นเดียวกับการคำนวณ junk limit ด้วย)

เหตุผล วิธีคำนวณแบบ pro rate ไม่ควรใช้กับการพิจารณา derivatives limit เนื่องจากจะทำให้กองทุนมีความเสี่ยงใน derivatives มากเกินไป สำหรับการกู้ยืมกำหนดให้เฉพาะวัตถุประสงค์การกู้ยืมเพื่อบริหารสภาพคล่องเป็นการชั่วคราวเท่านั้น จึงไม่ได้กำหนดอัตราส่วนแต่อย่างใด

(5) การกำหนดให้เงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินฝากต้องสามารถไถ่ถอนคืนได้อาจมีข้อจำกัด เนื่องจากเงินฝากในต่างประเทศ มักจะมีข้อจำกัดในการไถ่ถอนก่อนครบกำหนด

เหตุผล กรณีเงินฝากที่มีข้อจำกัดที่ บลจ. ไม่สามารถไถ่ถอนคืนเงินต้นได้เลยก่อนครบกำหนด อาจมีความเสี่ยงด้านสภาพคล่องสูง ดังนั้น บลจ. ก็ไม่ควรลงทุน อย่างไรก็ดี สำหรับเงินฝากประจำที่สามารถไถ่ถอนคืนก่อนครบกำหนดได้ (แต่อาจได้รับผลตอบแทนลดลง) บลจ.สามารถลงทุนได้ โดยกรณีเงินฝากประจำที่มีระยะเวลาการฝากเกิน 12 เดือน ต้องนำไปรวมคำนวณในอัตราส่วนสำหรับทรัพย์สินสภาพคล่องต่ำ

(6) เสนอให้เพิ่มเงินกู้ (loan) เป็นประเภทหลักทรัพย์เปลี่ยนมือได้ในส่วนของตราสารหนี้

เหตุผล หลักการการลงทุนของกองทุนรวมต้องลงทุนใน marketable securities ซึ่ง loan ไม่ใช่ marketable securities ดังนั้น จึงไม่ควรให้กองทุนลงทุน

II. การปรับปรุงหลักเกณฑ์อัตราส่วนการลงทุน

(1) ในการพิจาณาการใช้ rating โดยให้ยึดหลัก fiduciary duties ในการเลือก CRA นั้น ผู้ดูแลผลประโยชน์เห็นว่า ผู้ดูแลฯ อาจตรวจสอบอัตราส่วนการลงทุนได้ยาก เนื่องจากไม่ได้รับข้อมูลการวิเคราะห์และการตัดสินใจจาก บลจ.

เหตุผล ผู้ดูแลฯ มีหน้าที่ตรวจสอบการปฏิบัติงานของ บลจ. โดย บลจ. จะต้องจัดทำคำอธิบายเหตุผลในการเลือก CRA และจัดเก็บไว้ที่ บลจ. เพื่อให้สำนักงาน ผู้ดูแลฯ และคณะกรรมการ PVD สามารถตรวจสอบได้

(2) หากจะกำหนดให้ บลจ. มีการประเมินความเสี่ยงด้าน credit ของทรัพย์สินที่ไปลงทุนด้วยตนเองด้วยนั้น บลจ. ขอให้สำนักงานกำหนดวิธีการหรือปัจจัยในการประเมินเพื่อเป็นแนวทางให้ บลจ. ปฏิบัติให้สอดคล้องกัน

เหตุผล ปัจจุบัน บลจ. ส่วนใหญ่มีการประเมินความเสี่ยงด้าน credit ของตราสารที่ลงทุนอยู่แล้ว โดยการกำหนดวิธีการดังกล่าวควรให้เป็นดุลยพินิจของ บลจ.

(3) ไม่ควรทยอยแก้ไข company limit ให้กระจายตัวมากขึ้น เป็นไม่เกิน 10% ของ NAV หรือ benchmark+2% ของ NAV ในอีก 3 ปีข้างหน้า แต่ควรให้มีผลใช้ทันที เนื่องจาก บลจ. จะได้ไม่ต้องปรับเปลี่ยนการลงทุนและขอแก้ไขเพิ่มเติมโครงการอีกครั้ง นอกจากนี้

เหตุผล แม้ว่า บลจ. บางแห่งจะมีความพร้อม แต่ก็ยังมี บลจ. อีกหลายแห่งที่ต้องการเวลาในการเตรียมความพร้อมการแก้ไข company limit ให้ต้องกระจายตัวมากขึ้นจึงควรทำแบบค่อยเป็นค่อยไป

(4) การแก้ไข company limit ให้กระจายตัวมากขึ้น เป็นไม่เกิน 10% ของ NAV หรือ benchmark+2% ของ NAV ในอีก 3 ปีข้างหน้า อาจไม่เหมาะสมกับกองทุนบางประเภท เช่น กองทุนชาริอะฮ์ที่มีนโยบายลงทุนตามหลักศาสนาอิสลาม ซึ่งจะมีตราสารที่สามารถลงทุนได้ค่อนข้างน้อย หรือกองทุน ETF ที่ใช้วิธี Optimization ในการลงทุน

เหตุผล เนื่องจากหลักการสำคัญของกองทุนคือต้องกระจายความเสี่ยงของการลงทุน และจากการตรวจสอบข้อมูลเพิ่มเติมพบว่า universe ของการลงทุนในหุ้น SET ของกองทุนอิสลามมีอยู่ประมาณ 60 ตัว และกรณีลงทุนในตราสารศุกูกในประเทศก็ได้กำหนด company limit ไม่เกิน 20% ของ NAV รวมทั้งกองทุนก็สามารถลงทุนตลาดศุกูกต่างประเทศได้ด้วย จึงไม่น่าจะมีปัญหาในทางปฏิบัติ อย่างไรก็ตาม สำหรับกองทุน ETF หรือ index fund ที่มีการ track ดัชนี สำนักงานจะพิจารณาความเหมาะสมของสภาพตลาดในอนาคตต่อไป

(5) การพิจารณาใช้ rating กรณีหลักทรัพย์ที่ออกโดย issuer ต่างประเทศ เช่น Baht bond ควรให้สามารถใช้ national scale rating ได้

เหตุผล เนื่องจากผู้ออก Baht bond เป็นนิติบุคคลต่างประเทศ การกำหนดให้ใช้ international scale rating จะสะท้อนความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ออกต่างประเทศได้เหมาะสมกว่า

(6) การแก้ไขหลักเกณฑ์ group limit โดยลดจากไม่เกิน 30% หรือ benchmark +10% ของ NAV เป็นไม่เกิน 25% หรือ benchmark +5% ของ NAV นั้น ทำให้ขาดความยืดหยุ่นในการลงทุน และเป็นการจำกัดโอกาสในการลงทุนในกลุ่มบริษัทขนาดใหญ่

เหตุผล หลักการที่สำคัญของกองทุนรวมคือต้องกระจายความเสี่ยงจากการลงทุน ซึ่งที่ผ่านมาหลักเกณฑ์ของไทยยังคงมีความผ่อนคลายกว่าสากลอยู่มาก การปรับปรุงหลักเกณฑ์ในครั้งนี้ เพื่อให้กองทุนต้องกระจายการลงทุนมากขึ้น

(7) ขอให้กำหนดนิยามของการนับกลุ่มกิจการให้ชัดเจนขึ้น โดยให้หมายรวมถึงบริษัทใหญ่และบริษัทย่อยเท่านั้น หรือรวมถึงบริษัทร่วมด้วย เพื่อให้เกิดความชัดเจนในการควบคุมอัตราส่วนการลงทุน

เหตุผล นิยามของกลุ่มกิจการที่สำนักงานกำหนดให้หมายความถึงบริษัทใหญ่และบริษัทย่อยตามมาตรฐานการบัญชีกำหนดให้จัดทำงบการเงินรวม ซึ่งไม่รวมถึงบริษัทร่วมซึ่งบริษัทไม่มีอำนาจควบคุมเหมือนบริษัทย่อยและจะบันทึกบัญชีโดยใช้วิธีส่วนได้เสียตามสัดส่วนการลงทุน

(8) ควรยกเว้น product limit สำหรับการลงทุนในเงินฝาก BE PN ของ โดยเฉลี่ยไม่เกิน 45% ของ NAV สำหรับกองทุน buy & hold เนื่องจากเป็นการจำกัดผลตอบแทนของกองทุน

เหตุผล อัตราส่วนดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อไม่ให้เป็นช่องทางในการเลี่ยงภาษีผ่านกองทุนรวม จึงเห็นว่าไม่ควรยกเว้นให้กองทุน buy & hold

(9) ในกรณีที่มีการลงทุนในเงินฝากต่างประเทศ โดยกองทุนได้ทำ derivative เพื่อ FX hedging ไว้ วิธีการคำนวณปัจจุบันคำนวณเพียงมูลค่าตราสารเพียงอย่างเดียว มิได้นำเอา derivative เพื่อ FX hedging มาคำนวณ product limit สำหรับการลงทุนในเงินฝากด้วย ทำให้สัดส่วนดังกล่าวไม่ได้สะท้อนถึงความเสี่ยงที่ถูกต้องอย่างแท้จริง ดังนั้นจึงควรกำหนดให้นำอัตราส่วนของ derivative เพื่อ FX hedging เข้ามาคำนวณรวมในอัตราส่วนดังกล่าว

เหตุผล เนื่องจากสำนักงานจะพิจารณาแก้ไขหลักเกณฑ์โดยไม่ต้องนำเงินฝากต่างประเทศมารวมคำนวณ product limit สำหรับการลงทุนในเงินฝาก ดังนั้น จึงไม่มีประเด็นเรื่องความผันผวนของมูลค่าการลงทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินดังกล่าวแล้ว

(10) การกำหนด product limit สำหรับการลงทุนใน reverse repo ไม่เกิน 25% ของ NAV ควรยกเว้นให้สำหรับ reverse repo ที่มีระยะเวลาไม่เกิน 7 วันทำการ เพื่อเพิ่มช่องทางให้กองทุนสามารถใช้ reverse repo ในการบริหารสภาพคล่องระยะสั้น

เหตุผล ปัจจุบันกองทุนสามารถใช้ reverse repo ในการบริหารสภาพคล่องระยะสั้นภายใต้ product limit ไม่เกิน 25% NAV ได้ ซึ่งจากการพิจารณาการลงทุนในปัจจุบันของ บลจ. ซึ่งมีการลงทุนใน reverse repo เพียงเล็กน้อย เห็นว่า limit ดังกล่าวน่าจะเพียงพอแล้ว

(11) ไม่ควรกำหนด concentration limit สำหรับการลงทุนในหุ้นและตราสารหนี้ เพราะเป็นการปิดกั้นโอกาสในการแสวงหาผลตอบแทนอย่างเต็มที่ และตลาดตราสารหนี้ไทยมีขนาดค่อนข้างเล็กซึ่งทำให้หาหลักทรัพย์ที่ลงทุนได้ยาก

เหตุผล เนื่องจากวัตถุประสงค์ของกองทุนรวม คือ การแสวงหาผลตอบแทนจากการลงทุนโดยไม่ได้เข้าไปมีส่วนร่วมในการบริหารจัดการบริษัทที่ไปลงทุน นอกจากนี้ สำหรับการลงทุนในตราสารหนี้ยังมีประเด็นความเป็นห่วงเรื่องสภาพคล่องของการลงทุน หากกองทุนเข้าไปเป็นเจ้าหนี้รายใหญ่ของบริษัทที่ลงทุนด้วย ดังนั้น จึงควรต้องกำหนด concentration limit ดังกล่าว

(12) ไม่ควรกำหนด concentration limit สำหรับการลงทุนในหน่วยลงทุน เพราะเป็นการเพิ่มภาระให้กองทุน และเป็นการยากต่อการกำกับดูแลเนื่องจากไม่มีข้อมูลรายวันของจำนวนหน่วยลงทุนของ บลจ. อื่น

เหตุผล บลจ. สามารถดูข้อมูลจำนวนหน่วยลงทุนของ บลจ. อื่นได้จาก website ของ บลจ. นั้น ๆ หรือสมาคมบริษัทจัดการลงทุน (AIMC)

(13) ไม่ควรกำหนดให้ PVD ต้องคำนวณ takeover limit เนื่องจากการบริหารจัดการ PVD มีลักษณะเฉพาะและมีนโยบายในการลงทุนซึ่งกำหนดโดยคณะกรรมการการลงทุน ที่อาจจะแตกต่างจากการบริหารจัดการ MF ดังนั้น จึงไม่ควรกำหนด takeover limit ดังกล่าว

เหตุผล การกำหนดหลักเกณฑ์ดังกล่าว เพื่อไม่ให้กองทุนเข้าไปบริหารจัดการบริษัทที่ลงทุน เนื่องจากวัตถุประสงค์ของการลงทุนของกองทุน คือ เพื่อหาผลตอบแทนจากการลงทุน ดังนั้น จึงควรบังคับใช้กับ PVD เช่นกัน โดยจะกำหนดให้พิจารณาแยกเป็นรายกองทุน

(14) ในการควบคุมอัตราส่วน concentration limit ควรให้ monitor ทุกรอบปีบัญชี เพื่อให้เป็นไปได้ในทางปฏิบัติ

เหตุผล การที่ต้องกำหนด concentration limit เนื่องมาจากวัตถุประสงค์ของกองทุน คือ การแสวงหาผลตอบแทนจากการลงทุนโดยไม่ได้เข้าไปมีส่วนร่วมในการบริหารจัดการบริษัทที่ไปลงทุน ดังนั้น การพิจารณาอัตราส่วนการลงทุนจึงต้องพิจารณาทุกขณะ โดยไม่สามารถใช้อัตราส่วนเฉลี่ยรอบปีบัญชีได้ อย่างไรก็ดี เพื่อให้สามารถดำเนินการได้ในทางปฏิบัติสำหรับตราสารหนี้ซึ่งอาจไม่ได้มีข้อมูลที่เป็นปัจจุบันเช่นเดียวกับหุ้น จึงอาจกำหนดให้ใช้ข้อมูลตราสารหนี้ที่ออกโดยผู้ออกรายนั้น ๆ ที่เปิดเผยไว้ในงบการเงินล่าสุดได้

III. การปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการคำนวณอัตราส่วนการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

(1) กรณีทำสัญญา FX forward เพื่อ hedge underlying ต่อมา underlying มีมูลค่าลดลงเนื่องจากค่าเงิน depreciate จะถือเป็น over hedge หรือไม่ และดำเนินการอย่างไร

เหตุผล กรณีดังกล่าวถือเป็นการ over hedge โดยต้องนำส่วนที่ over hedge (คำนวณจาก notional value / NAV) ไปคำนวณรวมใน derivatives limit ตาม commitment approach ด้วย

(2) การคำนวณ counterparty limit ที่ให้มีการ netting สัญญาภายใต้คู่สัญญาเดียวกันได้ ทำให้ trustee มีภาระมากขึ้น เนื่องจากต้องใช้เวลาและความรู้เฉพาะด้านกฎหมาย

เหตุผล หลักการ netting สัญญาภายใต้คู่สัญญาเดียวกัน สำนักงานจะกำหนดให้ใช้สัญญามาตรฐานของ netting agreement ซึ่งเป็นสัญญาที่ใช้เป็นไปตามหลักเกณฑ์สากล และ trustee มีหน้าที่ในการตรวจสอบการคำนวณ limit ต่าง ๆ ของ บลจ. อยู่แล้ว

(3) การคำนวณ commitment approach กรณีที่ underlying มีการ mark to market รายวัน ควรให้ใช้ market value ในการคำนวณทุกกรณีโดยไม่ต้องพิจารณา notional value

เหตุผล ควรใช้วิธีการคำนวณ commitment approach ตามแนว UCITS ซึ่งยึดหลัก conservative กล่าวคือ กรณี market value น้อยกว่า notional value ให้นับ commitment ที่ notional value เพราะสะท้อนถึง exposure สูงสุดที่อาจเกิดขึ้นได้

(4) การคำนวณ commitment approach ซึ่งสามารถให้ netting ระหว่าง derivative หรือ asset ที่เป็น underlying เดียวกันนั้น ควรให้สามารถ netting ระหว่าง underlying ที่แตกต่างกันแต่มี correlation เกินกว่า 0.7 ได้เช่นเดียวกับกรณี cross-hedge

เหตุผล วิธีการดังกล่าวสอดคล้องกับการคำนวณ commitment approach ตามแนว UCITS มีวัตถุประสงค์เพื่อจำกัด market risk ที่เกิดจากการลงทุนใน derivatives จึงกำหนดให้การ netting ต้องเป็น underlying เดียวกันเท่านั้น

(5) การคำนวณ commitment approach กรณีลงทุนใน option ซึ่งต้องคูณ delta นั้น มีความยุ่งยาก เนื่องจาก OTC derivatives อาจไม่มี delta มาให้ หรือหากมีก็ต้องมา key in เป็นรายตัว ซึ่งใช้เวลาค่อนข้างมาก

เหตุผล เนื่องจากหลักเกณฑ์ปัจจุบันก็ได้กำหนดให้การคำนวณ underlying limit กรณีลงทุนใน option ต้องคูณ delta อยู่แล้ว จึงไม่น่าจะมีปัญหาในทางปฏิบัติ

(6) เนื่องจากวิธีการคำนวณแบบ commitment approach มีความซับซ้อน จึงเสนอให้ใช้วิธีการที่เหมาะสม และปฏิบัติได้จริง

เหตุผล วิธีการคำนวณแบบ commitment approach เป็นวิธีการพิจารณาและคำนวณมูลค่าการลงทุนใน derivatives ที่เป็นไปตามแนวทางสากลซึ่งสามารถใช้จำกัดความเสี่ยงที่เกิดจากการลงทุนใน derivatives ได้ โดยสำนักงานจะพิจารณาแนวทางสื่อสารเรื่องการคำนวณ commitment approach ให้ผู้ที่เกี่ยวข้องทราบอย่างชัดเจน

IV. การปรับปรุงหลักเกณฑ์การดำเนินการกรณีทรัพย์สินที่ลงทุนขาดคุณสมบัติ หรือเกินอัตราส่วนการลงทุนโดยไม่ได้เกินจากการลงทุนเพิ่ม

(1) ควรเปลี่ยนระยะเวลาในการจัดทำรายงานกรณีทรัพย์สินขาดคุณสมบัติส่งให้สำนักงาน/trustee/กรรมการ PVD / ลูกค้า PF จากให้จัดทำและส่งรายงาน “ภายในวันทำการถัดจากวันที่เกิดกรณี” เป็น “ภายใน 3 วันทำการถัดจากวันที่เกิดกรณี” เพื่อให้มีเวลาในการจัดทำรายงานและสอดคล้องกับกรณีเกินอัตราส่วนการลงทุน

เหตุผล การกำหนดหลักเกณฑ์ดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อให้สำนักงาน/trustee/กรรมการ PVD / ลูกค้า PF รับทราบข้อมูลกรณีทรัพย์สินขาดคุณสมบัติได้เร็วที่สุด และหลักเกณฑ์ดังกล่าวสอดคล้องกับหลักเกณฑ์ในปัจจุบันของกองทุนรวมตลาดเงิน (MMF) อยู่แล้ว จึงไม่น่าจะมีปัญหาในทางปฏิบัติ

(2) ไม่ควรกำหนดให้ บลจ. ต้องแก้ไขการลงทุนกรณีเกินอัตราส่วนโดยไม่ได้เกิดจากการลงทุนเพิ่ม โดยควรให้สามารถถือตราสารไว้ได้ตามหลักเกณฑ์เดิม เนื่องจากการเกินอัตราส่วนดังกล่าวอาจเกิดจากการขึ้นลงของราคาในระยะสั้นจากภาวะตลาดผันผวน

เหตุผล แม้ว่าเป็นการเกินอัตราส่วนโดยไม่ได้เกิดจากการลงทุนเพิ่ม แต่ บลจ. ก็ควรมีการ monitor ติดตามแก้ไขอัตราส่วนโดยคำนึงถึงประโยชน์ผู้ลงทุนเป็นสำคัญ โดยหากเห็นว่าไม่สามารถแก้ไขได้ทันภายในเวลาที่กำหนด ก็สามารถขอขยายระยะเวลาดำเนินการกับผู้ดูแลฯ ได้

(3) การกำหนดให้ บลจ. ขอขยายระยะเวลาการแก้ไขการลงทุนจากผู้ดูแลฯ กรณีที่ไม่สามารถแก้ไขอัตราส่วนการลงทุนได้ภายในระยะเวลาที่กำหนดนั้น ผู้ดูแลฯ เห็นว่า อาจไม่มีข้อมูลและหลักการในการพิจารณาขยายระยะเวลา โดยควรให้สำนักงานกำหนดแนวทางการพิจารณาให้ชัดเจนเป็นหลักเดียวกัน หรือกำหนดกรอบเวลาให้ผู้ดูแลฯ

เหตุผล ผู้ดูแลฯ ควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาเหตุผลและความจำเป็นในการขยายเวลาตามแต่กรณีซึ่งอาจแตกต่างกันไป โดยสามารถขอข้อมูลจาก บลจ. ประกอบการพิจารณา และหากเห็นว่าการขอขยายระยะเวลาไม่มีความสมเหตุสมผลก็สามารถที่จะไม่อนุมัติได้

V. การปรับปรุงหลักเกณฑ์การจัดประเภทกองทุน

(1) ควรยกเลิกหลักเกณฑ์การจัดประเภทกองทุน (label fund) เพื่อให้หลักเกณฑ์เป็นสากลมากยิ่งขึ้น

เหตุผล เนื่องจากหลักเกณฑ์ label fund มีวัตถุประสงค์เพื่อช่วยผู้ลงทุนทราบถึงทราบถึงนโยบายการลงทุนหลักของกองทุน ซึ่งผู้ลงทุนในประเทศอาจยังต้องการข้อมูลดังกล่าว โดยในอนาคตเมื่อผู้ลงทุนในประเทศมีความพร้อมก็อาจพิจารณายกเลิกการจัดประเภทกองทุนต่อไป

(2) กองทุนตราสารทุน ซึ่งกำหนดให้มี net exposure ในตราสารทุนเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV ควรกำหนดตัวเลขที่ 65% ของ NAV ตามเดิมเนื่องจากในช่วงวิกฤตอาจทำให้เกิดผลขาดทุนอย่างมาก

เหตุผล เนื่องจากการกำหนด net exposure ไม่น้อยกว่า 65% ของ NAV ไม่สะท้อนการมี exposure ในตราสารทุนของกองทุนเท่าที่ควร โดยควรให้มี net exposure ไม่น้อยกว่า 80 % ของ NAV เช่นเดียวกับการกำหนดประเภทกองทุนอื่น ๆ โดยหาก บลจ. ไม่สามารถลงทุนให้เป็นไปตามอัตราส่วนได้ก็จะมีเวลาแก้ไขการลงทุนให้เป็นไปตามอัตราส่วนที่กำหนดภายใน 90 วัน และหากเห็นควรเปลี่ยนนโยบายการลงทุน ก็สามารถขอมติจากผู้ถือหน่วยได้

(3) กองทุนตราสารหนี้ ซึ่งกำหนดให้มี net exposure ในตราสารหนี้ทุกขณะไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV นั้น ควรปรับให้พิจารณา net exposure ในตราสารหนี้เฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV เช่นเดียวกับกองทุนรวมประเภทอื่น เพื่อให้จดจำง่ายและเป็นมาตรฐานเดียวกัน

เหตุผล เนื่องจากผู้ลงทุนในกองทุนตราสารหนี้จะคาดหวังความเสี่ยงต่ำ จึงควรให้พิจารณา net exposure ทุกขณะ

(4) ทรัพย์สินสภาพคล่อง (cash reserve) ของ MMF ควรให้รวมเงินฝากประจำ รวมถึงเงินฝากเพื่อการดำเนินงาน เนื่องจากสามารถไถ่ถอนได้ทุกวันทำการเช่นเดียวกับเงินฝากเผื่อเรียกทั่วไป

เหตุผล เนื่องจากเงินฝากประจำอาจมี penalty หากไถ่ถอนก่อนกำหนด ทำให้ บลจ.ไม่ต้องการไถ่ถอน ในขณะที่เงินฝากเพื่อการดำเนินงานไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อการลงทุน จึงมีวัตถุประสงค์แตกต่างกัน

(5) ควรอนุญาตให้ MMF ลงทุนในตราสารของธนาคารที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น หรือธนาคารของรัฐได้โดยไม่ต้องพิจารณา rating เนื่องจากเป็นสถาบันการเงินในการกำกับดูแลของรัฐบาล และโดยทั่วไปสถาบันการเงินดังกล่าวจะไม่นิยมจัดทำ credit rating เพราะถือว่าเป็นสถาบันการเงินภาครัฐ

เหตุผล เนื่องจาก MMF เป็นกองทุนที่มีการจำกัดความเสี่ยงด้านเครดิตโดยให้พิจารณา rating ของตราสารที่ลงทุน ซึ่งธนาคารที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้นหรือธนาคารของรัฐ (ที่ไม่ใช่ธนาคารออมสิน) ก็มี credit risk ดังนั้น จึงยังต้องพิจารณา rating

(6) กองทุนรวมคุ้มครองเงินต้น บลจ. เห็นว่า หลักทรัพย์ในส่วนคุ้มครองเงินต้นควรให้รวมถึงตราสารของธนาคารที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้นหรือธนาคารของรัฐ เช่น ธอส. ธกส. โดยไม่ต้องพิจารณา rating เนื่องจากธนาคารดังกล่าว มีความเสี่ยงต่ำ

เหตุผล เนื่องจากธนาคารที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้นหรือธนาคารของรัฐ (ที่ไม่ใช่ธนาคารออมสิน) ยังคงมี credit risk ดังนั้น จึงยังต้องพิจารณา rating

(7) ไม่ควรยกเลิกการจัดตั้ง specific fund เนื่องจาก เป็นอุปสรรคต่อการลงทุน โดยเฉพาะตราสารหนี้ และการกระจายการลงทุนอาจเป็นการเพิ่มความเสี่ยงที่มากขึ้นเกินจำเป็น เนื่องจากต้องลงทุนในตราสารคุณภาพต่ำแทน

เหตุผล การยกเลิก specific fund ดังกล่าวเพื่อให้สอดคล้องกับหลักการของกองทุนรวม คือ การกระจายการลงทุน และสอดคล้องกับแนวทางสากลด้วย

(8) ควรยกเว้นให้กองทุน buy & hold และกองทุนที่ลงทุนตามหลักศาสนาอิสลาม สามารถจัดตั้ง specific fund ได้ เนื่องจากหากยกเลิก specific fund อาจทำให้กองทุน term fund ไม่สามารถออกได้โดยเฉพาะกองทุนที่มีขนาดเล็ก ซึ่งถือเป็นการเอื้อประโยชน์ให้กับ บลจ. ขนาดใหญ่ และเนื่องจากกองทุนอิสลามมีจำนวนหลักทรัพย์ที่สามารถลงทุนได้น้อยกว่ากองทุนทั่วไป

เหตุผล เนื่องจากหลักการลงทุนของกองทุนรวม คือ ต้องมีการกระจายความเสี่ยงของการลงทุนอย่างเหมาะสม และจากการตรวจสอบข้อมูลเพิ่มเติมพบว่า universe ของการลงทุนในหุ้น SET ของกองทุนอิสลามมีอยู่ประมาณ 60 ตัว และกรณีลงทุนในตราสารศุกูกในประเทศก็ได้กำหนด company limit ไม่เกิน 20% ของ NAV รวมทั้งกองทุนก็สามารถลงทุนตลาดศุกูกต่างประเทศได้ด้วย จึงไม่น่าจะมีปัญหาในทางปฏิบัติ

(9) กองทุนที่ลงทุนในต่างประเทศ บลจ. เห็นว่า ควรให้หุ้นกู้ไทยที่เสนอขายในต่างประเทศสกุล USD และหุ้นกู้ต่างประเทศที่เสนอขายในไทยสกุลเงินบาท ถือเป็นการลงทุนในประเทศ

เหตุผล เนื่องจากหุ้นกู้ดังกล่าวยังมีความเสี่ยงด้าน currency หรือ credit ในต่างประเทศ จึงควรพิจารณาเป็นการลงทุนในต่างประเทศ

VI. การมีผลใช้บังคับและบทเฉพาะกาล

(1) เนื่องจาก บลจ. ต้องใช้ระยะเวลาในการปรับปรุงระบบการดำเนินงานให้สามารถรองรับหลักเกณฑ์ที่แก้ไขใหม่ การให้บทเฉพาะกาล 1 ปีอาจไม่เพียงพอ จึงขอให้สำนักงานกำหนดระยะเวลาให้การแก้ไขโครงการให้เหมาะสม

เหตุผล สำนักงานจะกำหนดให้ประกาศมีผลใช้บังคับภายใน 1 ปีหลังจากวันที่มีการลงนามประกาศ โดย บลจ. จะมีเวลา 1 ปีในการปรับปรุงระบบการดำเนินงานให้สามารถรองรับหลักเกณฑ์ที่แก้ไขข้างต้น ซึ่งเห็นว่าน่าจะเพียงพอแล้ว