

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

การผ่อนคลายข้อจำกัดการลงทุนของกองทุนรวมที่เสนอขายต่อผู้ลงทุนที่มีไชรายย่อย



สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900

โทรศัพท์ 0-2695-4628 หรือ 0-2263-6221 โทรสาร 0-2695-4629 หรือ 0-2263-6484

เอกสารเผยแพร่
สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
เลขที่ ออกน. 19 /2558

เรื่อง

การผ่อนคลายข้อจำกัดการลงทุนของกองทุนรวมที่เสนอขายต่อผู้ลงทุนที่มีรายย่อย

จัดทำโดย

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เผยแพร่เมื่อวันที่ 16 ตุลาคม 2558

เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง

วันสุดท้ายของการให้ความคิดเห็น 16 พฤศจิกายน 2558

ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก www.sec.or.th

ฝ่ายนโยบายและพัฒนารัฐกิจจัดการลงทุน



สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900

โทรศัพท์ 0-2695-4628 หรือ 0-2263-6221 โทรสาร 0-2695-4629 หรือ 0-2263-6484

ส่วนที่ 1 : บทนำ

ที่ผ่านมาสำนักงานได้ดำเนินการปรับปรุงหลักเกณฑ์ให้ บลจ. สามารถจัดตั้งกองทุนที่มีความหลากหลายมากขึ้น โดยสำนักงานได้แบ่งประเภทผู้ลงทุนออกเป็น 2 ประเภท คือ (1) ผู้ลงทุนที่มีรายย่อย (accredited investor) ซึ่งประกอบด้วยผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนรายใหญ่ (high net worth : “HNW”) และ (2) ผู้ลงทุนรายย่อย ซึ่งผู้ลงทุนแต่ละประเภทจะสามารถลงทุนในทรัพย์สินที่มีความซับซ้อนและความเสี่ยงที่สอดคล้องกับศักยภาพในการดูแลตนเองได้ โดยในระยะแรกสำนักงานได้ผ่อนคลายนโยบายการลงทุนสำหรับกองทุนรวมที่เสนอขายต่อผู้ลงทุนที่มีรายย่อยดังกล่าว ให้สามารถลงทุนในตราสารหนี้ non-investment grade/unrated ได้โดยไม่จำกัดอัตราส่วนการลงทุน รวมทั้งกำหนดอัตราส่วนการลงทุนในผู้ออกตราสารหนี้ (“company limit”) ไม่เกินร้อยละ 25 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (“NAV”) ซึ่งหลักเกณฑ์ดังกล่าวมีผลใช้บังคับเมื่อวันที่ 1 เมษายน 2556¹

ในระยะถัดไป คือในปี 2559 และปี 2560 ธปท. มีแผนจะเปิดเสรีการลงทุนในต่างประเทศให้ผู้ลงทุนไทยสามารถไปลงทุนในต่างประเทศได้โดยตรง² ซึ่งจะทำให้ผู้ลงทุนไทยมีโอกาสเลือกการลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินที่หลากหลายในต่างประเทศ สำนักงานจึงมีแนวคิดที่จะผ่อนคลายนโยบายให้ บลจ. สามารถเสนอขายกองทุนที่มีความหลากหลายเช่นเดียวกับกองทุนที่เสนอขายในต่างประเทศ โดยให้กองทุนรวมที่เสนอขายต่อผู้ลงทุนที่มีรายย่อยสามารถลงทุนในทรัพย์สินทางการเงินได้ทุกประเภท และ ไม่กำหนดอัตราส่วนการลงทุน (เช่นเดียวกับ hedge fund) และกำหนดคุณสมบัติของผู้ลงทุนที่จะสามารถลงทุนในกองทุนดังกล่าวให้เหมาะสมกับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นของกองทุน ทั้งนี้ เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของ บลจ. และยังเป็นการเพิ่มทางเลือกการลงทุน รวมถึงเตรียมความพร้อมให้กับผู้ลงทุนไทยที่มีศักยภาพในการดูแลตนเองได้มีความคุ้นเคยกับการลงทุนในกองทุนที่มีความหลากหลายมากขึ้นอีกด้วย

ในการนี้ สำนักงานจึงเห็นควรให้มีการรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้องเกี่ยวกับการผ่อนคลายนโยบายการลงทุนและการกำหนดประเภทผู้ลงทุนที่สามารถลงทุนในกองทุนรวมดังกล่าว โดยสำนักงานจะนำข้อคิดเห็นต่าง ๆ จากผู้ที่เกี่ยวข้องไปใช้เป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาดำเนินการกำหนดหลักเกณฑ์ให้เหมาะสมในทางปฏิบัติต่อไป ทั้งนี้ การรับฟังความคิดเห็นจะมีไปจนถึงวันที่ 16 พฤศจิกายน 2558 ซึ่งสามารถแสดงความคิดเห็นและข้อเสนอแนะต่อสำนักงานได้ตามรายละเอียดดังต่อไปนี้

¹ ประกาศคณะกรรมการ ก.ต.ท. ที่ ทน. 17/2556 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดตั้ง จัดการและลงทุนของกองทุนรวมที่เสนอขายต่อผู้ลงทุนที่มีรายย่อย ลงวันที่ 11 มีนาคม 2556 (“ประกาศที่ ทน. 17/2556”)

² แผนการเปิดเสรีการลงทุนในต่างประเทศได้โดยตรง : ปี 2559 บุคคลธรรมดาที่มีสินทรัพย์ 100 ล้านบาทขึ้นไปและนิติบุคคลที่มีสินทรัพย์ 1,000-5,000 ล้านบาทขึ้นไป และปี 2560 บุคคลธรรมดาและนิติบุคคลโดยไม่กำหนดสินทรัพย์ขั้นต่ำ

ทางไปรษณีย์ : ฝ่ายนโยบายและพัฒนารัฐกิจจัดการลงทุน

สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.

ชั้น 25 เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต

แขวงจอมพล เขตจตุจักร

กรุงเทพฯ 10900

ทางโทรสาร : 0-2695-4629

Email address : puttikul@sec.or.th

ทั้งนี้ สำนักงานขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่สำหรับการติดต่อสอบถามในส่วนที่เกี่ยวข้องกับ
หลักเกณฑ์ที่เสนอปรับปรุง คือ นางสาวพุฒิกุล อัครชานนท์ ฝ่ายนโยบายและพัฒนารัฐกิจจัดการลงทุน
โทรศัพท์ 0-2695-4628 หรือ e-mail: puttikul@sec.or.th และนางสาวณิชยา โกศลวงษ์ ฝ่ายนโยบายและ
พัฒนารัฐกิจจัดการลงทุน โทรศัพท์ 0-2263-6221 หรือ e-mail: nichaya@sec.or.th

ส่วนที่ 2 : เหตุผลความจำเป็น และวัตถุประสงค์ในการปรับปรุงหลักเกณฑ์

เนื่องจากปัจจุบันกองทุนรวมในประเทศไทยที่เสนอขายให้กับผู้ลงทุนที่มีรายย่อย ยังมีข้อจำกัดด้านการลงทุน จึงทำให้ทางเลือกในการลงทุนในประเทศมีอยู่ค่อนข้างจำกัด โดยในอนาคต หากมีการเปิดเสรีผู้ลงทุนไทยสามารถไปลงทุนโดยตรงในต่างประเทศได้อย่างเสรี ในขณะที่กองทุนไทย ยังมีข้อจำกัดด้านการลงทุน จะทำให้เกิดความเหลื่อมล้ำของศักยภาพในการแข่งขันของ บลจ. ที่ยังไม่สามารถเสนอขายกองทุนได้เทียบเคียงกับกองทุนที่เสนอขายอยู่ในต่างประเทศ และผู้ลงทุนไทย ก็จะไม่มีโอกาสได้เตรียมความพร้อมที่จะเรียนรู้การลงทุนในกองทุนที่มีความหลากหลายเท่าที่ควร ดังนั้น เพื่อเป็นการเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันของ บลจ. และเตรียมความพร้อมให้กับผู้ลงทุนไทย สำหรับการเปิดเสรีการลงทุนดังกล่าว สำนักงานจึงเห็นควรผ่อนคลายนโยบายหลักเกณฑ์สำหรับกองทุนรวมที่เสนอขายให้กับผู้ลงทุนที่มีรายย่อยให้สามารถเทียบเคียงได้กับสากล

ส่วนที่ 3 : แนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์

สำนักงานเห็นควรผ่อนคลายนโยบายหลักเกณฑ์ด้านการลงทุนให้ บลจ. สามารถจัดตั้งกองทุนรวมที่เสนอขายให้กับผู้ลงทุนที่มีรายย่อยประเภทที่ไม่มีข้อจำกัดด้านการลงทุน (“กองทุนรวมที่ไม่มีข้อจำกัดด้านการลงทุน”) ได้ กล่าวคือ ให้สามารถลงทุนในทรัพย์สินทางการเงินได้ทุกประเภท โดยไม่มีหลักเกณฑ์ด้านอัตราส่วนการลงทุน อย่างไรก็ตาม สำนักงานจะกำหนดประเภทผู้ลงทุนที่จะสามารถลงทุนในกองทุนดังกล่าวได้ให้เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงของกองทุนดังกล่าวที่อาจสูงขึ้น และยังคงไว้ซึ่งหลักเกณฑ์ในการกำกับดูแลในเรื่องอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น การกำกับดูแล บลจ. การขออนุมัติจัดตั้งกองทุน ระบบในการบริหารความเสี่ยง การเสนอขายกองทุน (sales conduct) การเปิดเผยข้อมูล เป็นต้น ทั้งนี้ เพื่อให้มั่นใจได้ว่าผู้ลงทุนจะยังคงได้รับความคุ้มครองในระดับที่เหมาะสม โดยแนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์เป็นดังนี้

1. หลักเกณฑ์การลงทุน

- สามารถลงทุนในทรัพย์สินทางการเงิน รวมถึงทำธุรกรรมทางการเงินได้ทุกประเภท อย่างไรก็ตาม กองทุนรวมดังกล่าวไม่สามารถกู้ยืมเงินเพื่อการลงทุนได้ ยกเว้นมีเหตุจำเป็นต้องบริหารสภาพคล่องเป็นการชั่วคราว³

- ไม่มีข้อจำกัดอัตราส่วนการลงทุน

อย่างไรก็ดี เพื่อป้องกันไม่ให้เกิดการใช้ช่องกองทุนรวมเพื่อเจตนาในการเลี่ยงภาษี สำนักงานจะยังคงกำหนดอัตราส่วนการลงทุนในเงินฝากโดยเฉลี่ยไม่เกินร้อยละ 45 ของ NAV ในรอบระยะเวลาบัญชีรวมทั้งกองทุนดังกล่าวยังคงต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ปัจจุบันในเรื่องผู้ถือหุ้นรายละรายหนึ่ง ต้องไม่เกิน 1 ใน 3 และหลักเกณฑ์ต้องมีจำนวนผู้ถือหุ้นรายละรายขั้นต่ำ 35 รายด้วย

³ บลจ. อาจกู้ยืมเงินหรือเข้าทำธุรกรรมการขายโดยมีสัญญาซื้อคืนในนามของกองทุนรวมได้ตามหลักเกณฑ์ในประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ สน. 43/2553 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการกู้ยืมเงินและการทำธุรกรรมการขายโดยมีสัญญาซื้อคืนในนามของกองทุนรวม

2. ประเภทผู้ลงทุนที่สามารถลงทุนในกองทุนรวมที่ไม่มีข้อจำกัดด้านการลงทุนได้

เนื่องจากการผ่อนคลายหลักเกณฑ์การลงทุน โดยไม่มีข้อจำกัดด้านการลงทุน จะทำให้กองทุนรวมดังกล่าวมีความซับซ้อนและมีความเสี่ยงที่สูงขึ้นมากกว่ากองทุนรวมที่เสนอขายต่อผู้ลงทุนที่มีโชรายย่อยที่เสนอขายในปัจจุบัน ดังนั้น เพื่อให้มั่นใจว่าผู้ลงทุนในกองทุนดังกล่าวจะมีศักยภาพในการรับความเสี่ยงที่สูงขึ้นได้ สำนักงานจึงเห็นควรกำหนดให้ผู้ที่จะสามารถลงทุนในกองทุนรวมดังกล่าวต้องเป็นผู้ลงทุนสถาบัน หรือเป็นผู้ลงทุนที่มีฐานะการเงินที่สูงกว่าผู้ลงทุน HNW ในปัจจุบัน โดยสำนักงานจะกำหนดว่าต้องเป็นผู้ลงทุนประเภทผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (ultra high net worth : “UHNW”) ซึ่งต้องมีฐานะการเงินตามเกณฑ์ที่กำหนด และไม่อนุญาตให้ผู้ลงทุนรายย่อยลงทุนในกองทุนดังกล่าวได้ โดยสรุปประเภทผู้ลงทุนที่สามารถลงทุนในกองทุนรวมที่ไม่มีข้อจำกัดด้านการลงทุนได้เป็นดังนี้

(1) ผู้ลงทุนสถาบัน : เช่น ธนาคารพาณิชย์ ธนาคารที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น บริษัทเงินทุน บริษัทเครดิตฟองซิเอร์ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทประกันวินาศภัย บริษัทประกันชีวิต กองทุนรวม เป็นต้น เหมือนนิยามในประกาศปัจจุบัน⁴

(2) ผู้ลงทุน UHNW : ซึ่งได้แก่ ผู้ลงทุนที่มีคุณสมบัติดังต่อไปนี้

	ผู้ลงทุน UHNW	ฐานะทางการเงิน	เปรียบเทียบกับคุณสมบัติของผู้ลงทุน HNW ตามเกณฑ์ปัจจุบัน
1.	บุคคลธรรมดา (รวมคู่สมรส)	- net worth ⁵ \geq 70 ล้านบาท; <u>หรือ</u> - รายได้ต่อปี \geq 10 ล้านบาท (หากไม่รวมคู่สมรส \geq 7 ล้านบาท); <u>หรือ</u> - port size ⁶ \geq 20 ล้านบาท	- net worth ⁷ \geq 50 ล้านบาท; <u>หรือ</u> - รายได้ต่อปี \geq 4 ล้านบาท <u>หรือ</u> - port size ⁶ \geq 10 ล้านบาท
2.	นิติบุคคล (ดูจากงบการเงินล่าสุด)	- ส่วนของผู้ถือหุ้น \geq 200 ล้านบาท <u>หรือ</u> - port size ⁶ \geq 40 ล้านบาท	- ส่วนของผู้ถือหุ้น \geq 100 ล้านบาท <u>หรือ</u> - port size ⁶ \geq 20 ล้านบาท

⁴ ประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กจ. 9/2555 เรื่อง การกำหนดบทนิยามผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนรายใหญ่ ลงวันที่ 9 กรกฎาคม 2555 (เอกสารแนบ 2)

⁵ ไม่ให้นำที่พักอาศัยหลัก (primary residence) และทรัพย์สินที่ออมเพื่อการเกษียณอายุ (pension asset) ของบุคคลหรือคู่สมรสมาคำนวณรวมใน net worth เช่น กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (PVD) ประกันบำนาญ เงินกองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ (กบข.) เป็นต้น

⁶ พิจารณาเฉพาะหลักทรัพย์ที่ลงทุน (ไม่รวมเงินสดหรือเงินฝากธนาคาร)

⁷ ไม่ให้นำที่พักอาศัยหลัก (primary residence) มาคำนวณรวมใน net worth โดยสำนักงานจะปรับหลักเกณฑ์ให้ชัดเจนขึ้น โดยจะกำหนดห้ามนำทรัพย์สินที่ออมเพื่อการเกษียณอายุ (pension asset) ของบุคคลหรือคู่สมรสมาคำนวณรวมใน net worth (เช่นเดียวกับกรณี UHNW) ด้วย

หมายเหตุ : เพื่อไม่ให้เกิดการปรับปรุงหลักเกณฑ์ในครั้งนี้อย่างส่งผลกระทบต่อการลงทุนของผู้ลงทุน HNW⁸ ตามเกณฑ์ปัจจุบัน สำนักงานจะกำหนดให้ผู้ลงทุน HNW ดังกล่าว ยังคงสามารถลงทุนในกองทุนรวมที่เสนอขายต่อผู้ลงทุนที่มีรายย่อยที่มีข้อจำกัดการลงทุนที่ผ่อนคลายกว่ากองทุนรวมที่เสนอขายให้กับผู้ลงทุนรายย่อยตามที่กำหนดในประกาศ ทน. 17/2556 กล่าวคือ สามารถลงทุนในกองทุนรวมที่ลงทุนในตราสารหนี้ non-investment grade/unrated ได้โดยไม่จำกัดอัตราส่วนการลงทุน รวมทั้งกำหนดอัตราส่วนการลงทุน company limit ไม่เกินร้อยละ 25 ของ NAV

3. หลักเกณฑ์ในการกำกับดูแลในเรื่องที่เกี่ยวข้องอื่น ๆ

เพื่อให้มั่นใจว่าผู้ลงทุนในกองทุนรวมที่ไม่มีข้อจำกัดด้านการลงทุนยังคงได้รับความคุ้มครองในระดับที่เหมาะสม บลจ. ยังคงต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ปัจจุบันที่ใช้บังคับกับ บลจ. เช่น ระบบงานเรื่องการบริหารจัดการการลงทุน การบริหารความเสี่ยง การคำนวณและประกาศ NAV เป็นต้น นอกจากนี้ สำนักงานเห็นควรกำหนดให้ บลจ. ต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ในเรื่องต่าง ๆ เพิ่มเติม ดังนี้

3.1 การจัดให้มีระบบบริหารความเสี่ยงที่สอดคล้องกับการลงทุน :

เนื่องจากกองทุนรวมที่ไม่มีข้อจำกัดด้านการลงทุน บลจ. สามารถกำหนดนโยบายการลงทุนได้ตามดุลพินิจของ บลจ. ดังนั้น กองทุนดังกล่าวอาจมีการจัดตั้งขึ้นเน้นการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูง ดังนั้น บลจ. จึงต้องให้ความสำคัญกับระบบบริหารความเสี่ยงที่สอดคล้องกับนโยบายการลงทุนของกองทุน โดยต้องครอบคลุมถึงปัจจัยความเสี่ยงในด้านต่าง ๆ เช่น ความเสี่ยงจากสภาพตลาด (market risk) ความเสี่ยงทางด้านสภาพคล่อง (liquidity risk) ความเสี่ยงเกี่ยวกับคู่สัญญา (counterparty risk) และความเสี่ยงที่ส่งผลกระทบต่อสภาพตลาดโดยรวม (systemic risk) เป็นต้น นอกจากนี้ กรณีกองทุนรวมที่มีนโยบายลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าอย่างมีนัยสำคัญ⁹ บลจ. จะต้องกำหนดฐานะการลงทุนสูงสุดในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (“maximum limit”) ไว้ในโครงการจัดการลงทุน และจะต้องจัดให้มีระบบบริหารความเสี่ยงที่สอดคล้องกับระดับ maximum limit ดังกล่าวด้วย โดย บลจ. จะต้องสามารถประเมินและติดตามผลขาดทุนที่อาจเกิดขึ้น รวมทั้งมีระบบในการจำกัดผลขาดทุน (cut loss) เพื่อป้องกันไม่ให้เกิดผลขาดทุนเกินเงินลงทุน โดยต้องจัดเตรียมแผนรองรับในกรณีที่เกิดเหตุการณ์ที่กองทุนเกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญด้วย

⁸ รวมถึง บุคคลธรรมดาหรือนิติบุคคลที่มีเงินลงทุนขั้นต่ำในครั้งแรก (initial minimum subscription) ไม่ต่ำกว่า 5 แสนบาท

⁹ กองทุนดังกล่าวจะถือว่ามีการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าอย่างมีนัยสำคัญ หากมีการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าในอัตราส่วนที่มากกว่าที่กำหนดไว้สำหรับกรณีกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนรายย่อย (retail MF) ซึ่งกำหนดให้ไม่เกินร้อยละ 100 ของ NAV (กรณีใช้ commitment approach) หรือไม่เกิน 2 เท่าของ relative VaR (กรณีใช้ relative VaR approach) หรือไม่เกินร้อยละ 20 ของ NAV (กรณีใช้ absolute VaR approach)

3.2 การเสนอขายกองทุน (sales conduct) :

เนื่องจากกองทุนที่ไม่มีข้อจำกัดด้านการลงทุนเป็นกองทุนที่อาจมีความซับซ้อนและความเสี่ยงสูง ดังนั้น ในการเสนอขายกองทุนดังกล่าว บลจ. จะต้องเพิ่มความระมัดระวังเพื่อให้มั่นใจว่าจะไม่เกิดเหตุการณ์ที่ผู้ลงทุนอาจลงทุนในกองทุนรวมดังกล่าวโดยขาดความรู้ ความเข้าใจในลักษณะที่สำคัญและความเสี่ยงของการลงทุน (mis-selling) โดยการเสนอขายกองทุนรวมดังกล่าวจะต้องเป็นไปตามหลักเกณฑ์ ที่กำหนดอย่างน้อยดังนี้

(1) กระทำโดยผู้ขายซึ่งเป็นผู้แนะนำการลงทุนที่อยู่ในรายชื่อซึ่งผู้ประกอบการจดทะเบียนให้เป็นผู้ที่มีความรู้ความเข้าใจที่จะสามารถขายกองทุนดังกล่าว (Designated sales person)

(2) ผู้ขายต้องทำความเข้าใจในกองทุนเป็นอย่างดี (Product due diligence) ก่อนให้บริการแก่ผู้ลงทุน

(3) ผู้ขายมีการทำ Know Your Client analysis (KYC) ประเมินความเหมาะสมในการลงทุน (suitability test) โดยควรพิจารณาวัตถุประสงค์ในการลงทุน (financial objective) ระยะเวลาในการลงทุน (investment horizon) และระดับในการยอมรับความเสี่ยง (risk tolerance level) ของผู้ลงทุนประกอบกัน

(4) ผู้ขายต้องแจกหนังสือชี้ชวนส่วนสรุปสำคัญ (fact sheet) ให้กับผู้ลงทุน

(5) ผู้ขายต้องจัดทำ video clip เพื่อส่งเสริมความรู้ผู้ลงทุนเกี่ยวกับกองทุนดังกล่าว และเปิดให้ผู้ลงทุนชม ก่อนการซื้อกองทุนของผู้ลงทุน

(6) ผู้ขายต้องอธิบายข้อมูลกองทุนอย่างละเอียด และให้คำแนะนำอย่างเป็นกลาง (balanced view) พร้อมทั้งเตือนผู้ลงทุนว่ากองทุนมีความเสี่ยงสูงกว่าการลงทุนปกติ

(7) ผู้ขายต้องมีการอธิบายถึงผลขาดทุนที่จะได้รับหากเกิดเหตุการณ์ที่เลวร้ายที่สุด (worst case scenario) ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการลงทุนของลูกค้า

(8) ผู้ขายต้องอธิบายประเด็นสำคัญตามแบบรับทราบความเสี่ยงให้ผู้ลงทุนรับทราบ และเข้าใจเป็นอย่างดี ก่อนให้ผู้ลงทุนลงนามในแบบรับทราบความเสี่ยง และการลงทุนของผู้ลงทุน

(9) ผู้ขายต้องจัดให้มีหลักฐานการให้คำแนะนำ คำเตือนต่าง ๆ โดยอาจอยู่ในรูปแบบเอกสารหรือเทปบันทึกเสียงเพื่อให้สำนักงานสามารถตรวจสอบได้

ทั้งนี้ ผู้ประกอบการจดทะเบียนต้องจัดให้มีระบบในการควบคุมและกำกับดูแลการขายของคณขายในกองทุนดังกล่าวว่าได้ปฏิบัติตามเกณฑ์และกระบวนการที่สำนักงานกำหนด และสามารถทำให้ผู้ลงทุนมีความเข้าใจในการลงทุนในกองทุนดังกล่าวอย่างดีแล้ว เช่น จัดให้มี independent party เป็นผู้โทรกลับไปยังลูกค้า (call-back client/ client survey) เพื่อเช็คสอบถามเข้าใจของลูกค้าถึงกองทุนดังกล่าวและเพื่อสอบถามกระบวนการขายของคณขายที่ให้บริการแก่ลูกค้าว่าครบถ้วนถูกต้องหรือไม่ หรือการสุ่มตรวจ (mystery shopping) คณขายกองทุนรวมดังกล่าว เป็นต้น

3.3 การเปิดเผยข้อมูลต่อผู้ลงทุน :

เพื่อให้มั่นใจได้ว่า ผู้ลงทุนจะมีข้อมูลเพียงพอเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน

ในกองทุนรวมที่ไม่มีข้อจำกัดด้านการลงทุน สำนักงานเห็นควรกำหนดให้ในการเสนอขายกองทุนรวมดังกล่าว บลจ. จะต้องเปิดเผยข้อมูลในหนังสือชี้ชวน/ fact sheet เช่นเดียวกับกองทุนรวมที่เสนอขายให้กับผู้ลงทุนรายย่อย โดยต้องให้ความสำคัญกับการเปิดเผยข้อมูลอย่างน้อยดังต่อไปนี้เพิ่มเติมด้วย

(1) ในการเปิดเผยนโยบายการลงทุนของกองทุน บลจ. จะต้องอธิบายรายละเอียดการลงทุน และกลยุทธ์การลงทุนอย่างชัดเจน

(2) ต้องระบุให้ชัดเจนว่ากองทุนดังกล่าวเสนอขายได้เฉพาะกับผู้ลงทุน II และผู้ลงทุน UHNW เท่านั้น ซึ่งไม่มีข้อจำกัดด้านหลักเกณฑ์การลงทุน รวมถึงต้องเปิดเผยคำเตือนที่สำคัญ และความเสี่ยงที่เกี่ยวข้อง

(3) ข้อมูลประมาณการผลตอบแทนของกองทุนภายใต้สถานการณ์ต่าง ๆ (scenario analysis) และผลขาดทุนสูงสุดที่อาจเกิดขึ้น ทั้งนี้ ในหนังสือชี้ชวน/ fact sheet ฉบับ update ให้เปิดเผยข้อมูลผลขาดทุนสูงสุดที่เกิดขึ้นจริง (maximum drawdown) ในรอบปีที่ผ่านมาด้วย

(4) กรณีกองทุนรวมที่ไม่มีข้อจำกัดด้านการลงทุน ที่มีนโยบายลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าอย่างมีนัยสำคัญ¹⁰ ซึ่ง บลจ. จะต้องกำหนด maximum limit ดังกล่าวไว้ในโครงการจัดการลงทุน บลจ. จะต้องเปิดเผย maximum limit รวมถึงเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับระบบการบริหารความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าในอัตราส่วนที่มีนัยสำคัญดังกล่าว ทั้งนี้ การแสดงข้อมูล risk spectrum¹¹ ใน fact sheet จะต้องแสดงในระดับที่สูงกว่าระดับ 8 และในหนังสือชี้ชวน/ fact sheet ฉบับ update รวมถึงรายงานตามรอบระยะเวลาบัญชี จะต้องเปิดเผยฐานะการลงทุน (“exposure”) ในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกิดขึ้นจริง โดยในรายงานประจำปีจะต้องแสดงบทวิเคราะห์และคำอธิบายผลตอบแทนที่กองทุนได้รับจากกลยุทธ์หรือการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสำหรับปีที่ผ่านมาด้วย

¹⁰ กองทุนดังกล่าวจะถือว่ามีการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าอย่างมีนัยสำคัญ หากมีการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (รวมถึงการทำธุรกรรม short selling) ในอัตราส่วนที่มากกว่าที่กำหนดไว้สำหรับกรณีกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนรายย่อย ซึ่งกำหนดให้ไม่เกินร้อยละ 100 ของ NAV (กรณีใช้ commitment approach) หรือไม่เกิน 2 เท่าของ relative VaR (กรณีใช้ relative VaR approach) หรือไม่เกินร้อยละ 20 ของ NAV (กรณีใช้ absolute VaR approach)

¹¹ ปัจจุบัน risk spectrum แบ่งออกเป็น 8 ระดับ (เรียงจากเบอร์ 1 ที่ถือว่ามีความเสี่ยงต่ำสุด จนถึงเบอร์ 8 ที่มีความเสี่ยงสูงสุด) โดยประเมินจากระดับความเสี่ยงของตราสารและทรัพย์สินของกองทุนตามนโยบายการลงทุนของกองทุน เช่น กองทุนรวมตลาดเงินที่ลงทุนเฉพาะในประเทศจัดอยู่ในเบอร์ 1 ในขณะที่กองทุนรวมตราสารทุนจัดอยู่ในเบอร์ 6 เป็นต้น

3.4 การรายงานข้อมูลต่อสำนักงาน :

เพื่อให้มั่นใจได้ว่า สำนักงานจะมีข้อมูลเพื่อใช้ในการตรวจสอบและติดตามความซับซ้อนของการลงทุนและความเสี่ยงของกองทุนนั้น ๆ สำนักงานจะกำหนดเพิ่มเติมให้กรณีกองทุนดังกล่าวมีนโยบายลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าอย่างมีนัยสำคัญ¹² จะต้องรายงานข้อมูลความเสี่ยงได้แก่ ค่า VaR ผลการทำ stress test ผลการทำ backtest มาให้สำนักงานเป็นรายเดือน นอกเหนือจากการที่ บลจ. ต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ปัจจุบันในเรื่องการรายงานข้อมูลต่อสำนักงานอยู่แล้ว (เช่น ข้อมูลพอร์ตการลงทุน เป็นต้น)

3.5 การให้ความรู้ผู้ลงทุน :

บลจ. ควรจัดให้มีการให้ความรู้แก่ผู้ลงทุนเพื่อให้ผู้ลงทุนมีความรู้ความเข้าใจในกองทุนรวมดังกล่าวก่อนการลงทุนในรูปแบบที่มีความเหมาะสม เช่น การจัดสัมมนาให้ความรู้แก่ผู้ลงทุน การจัดทำสื่อการเรียนรู้เกี่ยวกับกองทุนรวมที่มีความซับซ้อนและความเสี่ยง เป็นต้น

¹² กองทุนดังกล่าวจะถือว่ามีการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าอย่างมีนัยสำคัญ หากมีการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าในอัตราส่วนที่มากกว่าที่กำหนดไว้สำหรับกรณีกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนรายย่อย (retail MF) ซึ่งกำหนดให้ไม่เกินร้อยละ 100 ของ NAV (กรณีใช้ commitment approach) หรือไม่เกิน 2 เท่าของ relative VaR (กรณีใช้ relative VaR approach) หรือไม่เกินร้อยละ 20 ของ NAV (กรณีใช้ absolute VaR approach)

แบบสำรวจรับฟังความคิดเห็น

ชื่อผู้ตอบ _____ ตำแหน่ง _____

ชื่อบริษัท/ องค์กร _____

อาชีพ/ ประเภทธุรกิจ _____

เบอร์โทรศัพท์ _____ เบอร์โทรสาร _____

E-mail address _____

หมายเหตุ : กรณีผู้ตอบแบบสำรวจรับฟังความคิดเห็นเป็นผู้ลงทุน โปรดระบุข้อมูลดังนี้

ท่านมีคุณสมบัติเป็นผู้ลงทุนตามนิยามผู้ลงทุน UHNW ตามที่เสนอหรือไม่ มีคุณสมบัติ ไม่มีคุณสมบัติ

ท่านมีคุณสมบัติเป็นผู้ลงทุนตามนิยามผู้ลงทุน HNW ปัจจุบันหรือไม่ มีคุณสมบัติ ไม่มีคุณสมบัติ

ความเห็นและข้อเสนอแนะ

1. การผ่อนคลายหลักเกณฑ์การลงทุน

ความเห็นและข้อเสนอแนะ:

2. ประเภทผู้ลงทุนที่สามารถลงทุนในกองทุนรวมที่ไม่มีข้อจำกัดด้านการลงทุนได้

2.1 ผู้ลงทุนสถาบัน

ความเห็นและข้อเสนอแนะ:

2.2 **ผู้ลงทุน ultra high net worth (UHNW)**

ความเห็นและข้อเสนอแนะ:

2.3 **ความเห็นและข้อเสนอแนะอื่น ๆ เกี่ยวกับประเภทของผู้ลงทุนที่สามารถลงทุนในกองทุนรวมที่ไม่มีข้อจำกัดการลงทุนได้**

3. **หลักเกณฑ์ในการกำกับดูแลในเรื่องที่เกี่ยวข้องอื่น ๆ**

3.1 **การจัดให้มีระบบบริหารความเสี่ยงที่สอดคล้องกับการลงทุน**

ความเห็นและข้อเสนอแนะ:

3.2 การปรับปรุงแนวทางการเสนอขายกองทุน (sales conduct)

ความเห็นและข้อเสนอแนะ:

3.3 การเปิดเผยข้อมูลต่อผู้ลงทุน

ความเห็นและข้อเสนอแนะ:

3.4 การรายงานข้อมูลต่อสำนักงาน

ความเห็นและข้อเสนอแนะ:

3.5 การให้ความรู้ผู้ลงทุน

ความเห็นและข้อเสนอแนะ:

4. ความเห็นและข้อเสนอแนะอื่นๆ: