

## เอกสารรับฟังความคิดเห็น

การปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับสินค้าหรือตัวแปรของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า  
และของตราสารที่มีลักษณะของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง



ฝ่ายกำกับธุรกิจจัดการลงทุน

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

---

ชั้น 10 อาคารจีพีเอฟ วิทยุ ทาวเวอร์ส บี  
93/1 ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330  
โทร. 0-2695-9693, 0-2695-9914

เอกสารเผยแพร่

เลขที่ อน. 10/2552

เรื่อง

การปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับสินค้าหรือตัวแปรของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า  
และของตราสารที่มีลักษณะของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง

จัดทำโดย

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เผยแพร่เมื่อวันที่ 26 มกราคม 2552

เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง

วันสุดท้ายของการให้ความคิดเห็น 27 กุมภาพันธ์ 2552

ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก [www.sec.or.th](http://www.sec.or.th)

ฝ่ายกำกับธุรกิจจัดการลงทุน

มกราคม 2552

## สารบัญ

	หน้า
1. บทนำ	1
2. ร่างการแก้ไขประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เรื่องการลงทุนและการมีไว้เพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุน	2

## บทนำ

เนื่องจากตลาดการเงินทั้งในและต่างประเทศมีการพัฒนามากขึ้น โดยมีการออกดัชนีกลยุทธ์การลงทุน (investment strategy index) ซึ่งสำนักงานเห็นว่า การลงทุนผ่านดัชนีดังกล่าวที่เกิดจากสินค้าหรือตัวแปรที่เป็นทรัพย์สินที่กองทุนอาจลงทุนหรือมีไว้ได้ตามอัตราส่วนการลงทุนที่กำหนด นอกจากจะสามารถควบคุมความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้เหมือนกรณีที่กองทุนรวมไปลงทุนโดยตรงในสินค้าหรือตัวแปรนั้นแล้ว การลงทุนในลักษณะดังกล่าว ยังอาจช่วยให้การบริหารจัดการกองทุนมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น โดยช่วยลด transaction cost และ administrative cost ได้ นอกจากนี้ ถึงแม้ภาวะเงินเฟ้อในปัจจุบันจะอยู่ในระดับต่ำ แต่ในอนาคตการลงทุนที่อ้างอิงกับเงินเฟ้อก็อาจเป็นทางเลือกในการลงทุนที่น่าสนใจสำหรับผู้ลงทุนบางกลุ่ม

ดังนั้น เพื่อเพิ่มช่องทางการลงทุนให้แก่ผู้ลงทุน และเพื่อให้สอดคล้องต่อพัฒนาการของนวัตกรรมทางการเงินใหม่ๆ สำนักงานจึงปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวกับสินค้าหรือตัวแปรของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และตราสารที่มีลักษณะของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฟง ตามข้อ 34 และข้อ 35 ของประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 28/2549 เรื่อง การลงทุนและการมีไว้เพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุน ลงวันที่ 17 กรกฎาคม พ.ศ. 2549 (ประกาศ สน. 28/2549) ตามร่างประกาศที่แนบมาพร้อมนี้

ผู้ที่ประสงค์จะแสดงความคิดเห็นในเรื่องนี้ สามารถส่งแบบสำรวจความคิดเห็นที่แนบท้ายร่างประกาศฉบับนี้และข้อคิดเห็นอื่นๆ เพิ่มเติม (ถ้ามี) ได้จนถึงวันที่ 27 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2552 โดยอาจส่งข้อคิดเห็นได้ ดังนี้

1. ทางไปรษณีย์: ฝ่ายกำกับธุรกิจจัดการลงทุน สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.  
ชั้น 10 อาคารจีพีเอฟ วิทยุ ทาวเวอร์ส บี 93/1 ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
2. ทางโทรสาร: หมายเลข 0-2695-9914
3. ทาง e-mail: [surasak@sec.or.th](mailto:surasak@sec.or.th) หรือ [rosana@sec.or.th](mailto:rosana@sec.or.th)

ทั้งนี้ สำนักงานขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่สำหรับการติดต่อสอบถาม คือ นายสุรศักดิ์ ฤทธิ์ทองพิทักษ์ โทรศัพท์ 0-2695-9693 และนางสาวรสนา ศรีพงษ์ โทรศัพท์ 0-2695-9616 ฝ่ายกำกับธุรกิจจัดการลงทุน สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ทั้งนี้ สำนักงานขอขอบคุณท่าน มา ณ โอกาสนี้

- ร่าง -

ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ที่ สน. /2552

เรื่อง การลงทุนและการมีไว้เพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุน

(ฉบับที่ )

อาศัยอำนาจตามความในข้อ 11 แห่งประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กน. 30/2547 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดตั้งและจัดการกองทุน ลงวันที่ 10 มิถุนายน พ.ศ. 2547 โดยได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการ ก.ล.ต. และข้อ 18(6) แห่งประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กน. 30/2547 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดตั้งและจัดการกองทุน ลงวันที่ 10 มิถุนายน พ.ศ. 2547 ซึ่งแก้ไขเพิ่มเติมโดยประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กน. 1/2550 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดตั้งและจัดการกองทุนรวม (ฉบับที่ 4) ลงวันที่ 24 เมษายน พ.ศ. 2550 สำนักงานออกข้อกำหนดไว้ดังต่อไปนี้

ข้อ 1 ให้ยกเลิกความในข้อ 34 และข้อ 35 แห่งประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 28/2549 เรื่อง การลงทุนและการมีไว้เพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุน ลงวันที่ 17 กรกฎาคม พ.ศ. 2549 และให้ใช้ความต่อไปนี้แทน

“ข้อ 34 สัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่กองทุนจะเข้าเป็นคู่สัญญาได้ต้องมีสินค้าหรือตัวแปรอย่างใดอย่างหนึ่งหรือหลายอย่างดังต่อไปนี้

- (1) หลักทรัพย์
  - (2) อัตรดอกเบี้ย
  - (3) อัตรแลกเปลี่ยนเงิน ทั้งนี้ ในกรณีที่เป็นอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาท การเข้าเป็นคู่สัญญาต้องมีวัตถุประสงค์เพื่อการลดความเสี่ยง (hedging) เท่านั้น
  - (4) อันดับความน่าเชื่อถือหรือเหตุการณ์ที่มีผลต่อการชำระหนี้ของตราสารแห่งหนึ่ง
  - (5) ทองคำ
  - (6) น้ำมันดิบ
  - (7) ดัชนีที่มีลักษณะตามข้อ 35
  - (8) ราคาของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่อ้างอิงกับสินค้าหรือตัวแปรตาม (1) ถึง (7)
  - (9) สินค้าหรือตัวแปรอื่นใดที่สำนักงานกำหนด หรือราคาของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า
- ที่อ้างอิงกับสินค้าหรือตัวแปรดังกล่าว

ในกรณีของกองทุนรวม การเข้าเป็นคู่สัญญาในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีสินค้าหรือตัวแปรเป็นทองคำ น้ำมันดิบ ดัชนีกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ (commodity index) ตามข้อ 35(1)(ข) หรือดัชนีที่มีดัชนี

กลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ (commodity index) เป็นองค์ประกอบตามข้อ 35(1)(ก) บริษัทจัดการกองทุนรวม จะกระทำได้อีกเมื่อได้รับอนุมัติดังกล่าวไว้อย่างชัดเจนในโครงการจัดการกองทุนรวมแล้ว

ข้อ 35 ในกรณีที่สัญญาซื้อขายล่วงหน้ามีตัวแปรเป็นดัชนีตามข้อ 34(7) ดัชนีดังกล่าว ต้องมีลักษณะดังต่อไปนี้

(1) เป็นดัชนีดังต่อไปนี้

(ก) ดัชนีที่มีองค์ประกอบอย่างหนึ่งอย่างใดหรือหลายอย่างดังต่อไปนี้

1. สินค้าหรือตัวแปรตามข้อ 34(1)(2)(3)(4)(5)(6) หรือ (8)
2. ดัชนีที่มีองค์ประกอบเป็นสินค้าหรือตัวแปรตาม 1.
3. ดัชนีตาม (ข) หรือ (ค)
4. ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าอ้างอิงกับดัชนีตาม 2. หรือ 3.

(ข) ดัชนีกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ (commodity index) ที่แปรหลายและที่มีองค์ประกอบ เป็นสินค้าโภคภัณฑ์หลายชนิด โดยในการคำนวณดัชนีดังกล่าวอาจใช้ตัวแปรดังต่อไปนี้

1. ราคาของสินค้าโภคภัณฑ์
2. ราคาของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของสินค้าโภคภัณฑ์
3. ดัชนีสินค้าโภคภัณฑ์ที่เกิดจากการคำนวณ โดยใช้ราคาของสินค้าโภคภัณฑ์สินค้าใด สินค้าหนึ่ง หรือราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของสินค้าโภคภัณฑ์สินค้าใดสินค้าหนึ่ง หรือ
4. ราคาของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าอ้างอิงกับดัชนีสินค้าโภคภัณฑ์ตาม 3.

(ค) ดัชนีเงินเพื่อที่คำนวณโดยใช้แหล่งข้อมูลอ้างอิงจากรายงานของหน่วยงานราชการ หรือที่คำนวณจากราคาสินค้าและบริการที่บริษัทจัดการแสดงให้เห็นได้ว่าวิธีการคำนวณของผู้พัฒนาดัชนี ดังกล่าวสามารถสะท้อนอัตราเงินเฟ้อได้

(2) เป็นดัชนีที่มีการกำหนดวิธีการคำนวณไว้อย่างชัดเจน โดยมีการระบุแหล่งข้อมูลของสินค้า ตัวแปร หรือปัจจัยต่าง ๆ ที่นำมาใช้ในการคำนวณ ทั้งนี้ สินค้า ตัวแปร หรือปัจจัยดังกล่าวต้องมีการเคลื่อนไหว ตามสถานะตลาดอย่างเป็นอิสระด้วย

(3) ในกรณีที่ดัชนีดังกล่าวไม่ใช่ดัชนีที่ได้รับความนิยมอย่างแพร่หลายในตลาดการเงินไทย หรือสากล ดัชนีนั้นต้องมีลักษณะดังต่อไปนี้

(ก) ต้องมีองค์ประกอบเป็นสินค้าหรือตัวแปรที่กองทุนอาจลงทุนหรือมีไว้ได้

(ข) นำหนักของสินค้าหรือตัวแปรที่ใช้ในการคำนวณดัชนีต้องอยู่ภายใต้อัตราส่วน การลงทุนตามที่กำหนดไว้ในประกาศฉบับนี้

เพื่อประโยชน์ในการพิจารณาการเป็นดัชนีที่ได้รับความนิยมอย่างแพร่หลายตามวรรคหนึ่ง ให้บริษัทจัดการพิจารณาจากปริมาณเงินลงทุนในดัชนีดังกล่าว หรืออัตราอ้างอิงกับดัชนีดังกล่าว ทั้งนี้ ในกรณีที่บริษัทจัดการสามารถแสดงได้ว่าดัชนีดังกล่าวคำนวณโดยใช้สินค้าหรือตัวแปร กลยุทธ์การลงทุน

วิธีการลงทุน และวิธีการบริหารความเสี่ยง เดียวกันกับดัชนีอื่นที่ได้รับความนิยมอย่างแพร่หลายในตลาดการเงินไทยหรือสากล ให้ถือว่าดัชนีนั้นเป็นดัชนีที่ได้รับความนิยมอย่างแพร่หลายตามวรรคหนึ่ง

(4) ได้รับการพัฒนาโดยสถาบันที่มีความน่าเชื่อถือและเป็นอิสระจากบริษัทจัดการ ทั้งนี้ หากสถาบันดังกล่าวเป็นบริษัทในเครือ บริษัทจัดการต้องจัดให้มีมาตรการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์อย่างมีประสิทธิภาพ และ

(5) มีการแสดงดัชนีนั้น ๆ อย่างต่อเนื่องเป็นประจำทุกวันทำการผ่านสื่อที่มีการเสนอข้อมูลอย่างทันเหตุการณ์”

ข้อ 2 ให้ยกเลิกความใน (ข) ของ (2) ในข้อ 42 แห่งประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 28/2549 เรื่อง การลงทุนและการมีไว้เพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุน ลงวันที่ 17 กรกฎาคม พ.ศ. 2549 และให้ใช้ความต่อไปนี้แทน

“(ข) ตราสารดังกล่าวต้องอ้างอิงกับราคาหุ้น ราคาเฉลี่ยของกลุ่มหุ้นจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหรือตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ ตราสารแห่งนั้นตามข้อ 11(1) หรือ (2) ดัชนีกลุ่มหลักทรัพย์ ดัชนีกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ อัตราดอกเบี้ย หรืออัตราแลกเปลี่ยนเงิน ทั้งนี้ ในกรณีที่ตัวแปรเป็นดัชนี ดัชนีนั้นต้องมีลักษณะตามที่กำหนดในข้อ 35(2)(3)(4) และ (5) ด้วย”

ข้อ 3 ให้ยกเลิกความในวรรคสองของข้อ 46 แห่งประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 28/2549 เรื่อง การลงทุนและการมีไว้เพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุน ลงวันที่ 17 กรกฎาคม พ.ศ. 2549 และให้ใช้ความต่อไปนี้แทน

“ในกรณีที่กองทุนรวมจะเข้าเป็นคู่สัญญาในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีสินค้าหรือตัวแปรเป็นทองคำ น้ำมันดิบ ดัชนีกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ (commodity index) หรือดัชนีที่มีดัชนีกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ (commodity index) เป็นองค์ประกอบ ให้บริษัทส่งหนังสือนัดประชุมหรือหนังสือขอมติต่อสำนักงานเพื่อพิจารณาให้ความเห็นชอบก่อนที่บริษัทจะส่งหนังสือดังกล่าวไปยังผู้ถือหน่วยลงทุน ทั้งนี้ หากสำนักงานมิได้แจ้งผลการพิจารณาให้บริษัททราบภายในสิบห้าวัน ให้ถือว่าสำนักงานให้ความเห็นชอบหนังสือนั้นแล้ว”

ข้อ 4 ประกาศนี้ให้ใช้บังคับตั้งแต่วันที่ เป็นต้นไป

ประกาศ ณ วันที่

(นายธีระชัย ภูวนาถนรานุบาล)

เลขาธิการ

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

หมายเหตุ : เหตุผลในการออกประกาศฉบับนี้ คือ เพื่อปรับปรุงสินค้าและตัวแปรในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและตราสารที่มีลักษณะของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝงที่กองทุนสามารถลงทุนหรือมีไว้ให้สอดคล้องกับวิวัฒนาการของตราสาร ธุรกิจทางการเงิน และสภาพการณ์ที่เกิดขึ้นในปัจจุบัน ซึ่งรวมถึงดัชนีทางการเงินที่มีลักษณะเป็นดัชนีกลยุทธ์การลงทุน (investment strategy index) ตามที่สถาบันการเงินหลายแห่งได้มีการพัฒนา ประกอบการลงทุนที่อ้างอิงกับเงินเพื่อสามารถเป็นทางเลือกในการลงทุนที่น่าสนใจสำหรับผู้ลงทุนอีกทางหนึ่ง สมควรกำหนดให้กองทุนลงทุนโดยอ้างอิงกับดัชนีเงินเพื่อได้ จึงจำเป็นต้องออกประกาศนี้



แบบสำรวจรับฟังความคิดเห็น

ชื่อผู้ตอบ \_\_\_\_\_ ตำแหน่ง \_\_\_\_\_  
ชื่อบริษัท/ องค์กร \_\_\_\_\_  
อาชีพ/ ประเภทธุรกิจ \_\_\_\_\_  
เบอร์โทรศัพท์ \_\_\_\_\_ เบอร์โทรสาร \_\_\_\_\_  
E-mail address \_\_\_\_\_

ความเห็นและข้อเสนอแนะ

1) สินค้า หรือตัวแปรของดัชนี

ความเห็นและข้อเสนอแนะ \_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_

2) ลักษณะของดัชนี

ความเห็นและข้อเสนอแนะ \_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_