

ภาคผนวก 4-retail MF

[แนบท้ายประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 87/2558 ซึ่งแก้ไขเพิ่มเติม
โดยประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. /2569 (ฉบับที่)]

อัตราส่วนการลงทุนของ retail MF

อัตราส่วนการลงทุนตามภาคผนวกนี้ใช้สำหรับการลงทุนของ retail MF เพื่อให้เป็นไปตาม
อัตราส่วนการลงทุนในเรื่องต่าง ๆ ดังนี้

1. single entity limit (ไม่ใช้กับกองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนในต่างประเทศ)
2. group limit (ไม่ใช้กับกองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนในต่างประเทศ กองทุนรวมมีประกัน

กองทุนรวมพันธบัตรเอเชีย และกองทุนรวมที่จัดตั้งขึ้นตามมาตรการสนับสนุนการลงทุนของภาคเอกชน
ตามมติคณะรัฐมนตรี เมื่อวันที่ 10 สิงหาคม พ.ศ. 2542)

3. product limit
4. concentration limit

ส่วนที่ 1 : อัตราส่วนการลงทุนที่คำนวณตามผู้ออกทรัพย์สินหรือคู่สัญญา (single entity limit)

ตอนที่ 1.1 : อัตราส่วนการลงทุนสำหรับ MF ทั้งหมด (ไม่รวมถึง MMF)

ตอนที่ 1.2 : อัตราส่วนการลงทุนสำหรับ MMF

หมายเหตุ : ในกรณีเป็นทรัพย์สินดังนี้ ไม่มีข้อกำหนดเกี่ยวกับ single entity limit ของผู้รับฝาก

ผู้ออกตราสารหรือคู่สัญญา แล้วแต่กรณี

1. เงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินฝากเพื่อการดำเนินงานของ MF
2. derivatives on organized exchange

ตอนที่ 1.1 : อัตราส่วนการลงทุนสำหรับ MF ทั้งหมด

ข้อ	ประเภททรัพย์สิน	อัตราส่วน (% ของ NAV)
1	ตราสารภาครัฐไทย	ไม่จำกัดอัตราส่วน
2	ตราสารภาครัฐต่างประเทศ	ไม่จำกัดอัตราส่วน
	2.1 กรณีมี credit rating อยู่ใน 2 อันดับแรกขึ้นไป	
	2.2 กรณีมี credit rating อยู่ในระดับ investment grade แต่ต่ำกว่า 2 อันดับแรก	ไม่เกิน 35%
3	หน่วย CIS ตามที่ระบุในภาคผนวก 3 ส่วนที่ 2 ข้อ 1.1 หรือข้อ 2.1	ไม่จำกัดอัตราส่วน
4	เงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินฝากที่ผู้รับฝากหรือผู้ออก ตราสารมีลักษณะอย่างใดอย่างหนึ่งดังนี้	ไม่เกิน 10% (กรณีเป็นการลงทุนของกองทุน buy & hold)
	4.1 มี credit rating อยู่ในระดับ investment grade	
	4.2 เป็นธนาคารออมสิน ทั้งนี้ เฉพาะเงินฝากหรือตราสาร ที่รัฐบาลเป็นประกัน	ไม่เกิน 20% ¹ (กรณีเป็นการลงทุนของ MF อื่นที่มีใช้ กองทุน buy & hold)

¹ หรือไม่เกิน 10% เมื่อเป็นการลงทุนในต่างประเทศหรือผู้มีภาระผูกพันมีภูมิลำเนาอยู่ต่างประเทศ โดยเลือกใช้ credit rating แบบ national scale ตามที่ระบุในภาคผนวก 5 ส่วนที่ 5 ข้อ 4.2

ข้อ	ประเภททรัพย์สิน	อัตราส่วน (% ของ NAV)
5	ตราสารที่มีลักษณะครบถ้วนดังนี้ 5.1 เป็นตราสารหนี้ ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน SN หรือศุภก ที่ผู้ออกจัดตั้งขึ้นตามกฎหมายไทย หรือสาขาของ ธพ. ต่างประเทศที่ได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจ ธพ. ในประเทศไทย 5.2 เป็นตราสารที่มีลักษณะอย่างใดอย่างหนึ่งดังนี้ 5.2.1 ผู้ออกเป็นบริษัทจดทะเบียน 5.2.2 ผู้ออกมีการเปิดเผยข้อมูลเป็นการทั่วไปโดยมี รายละเอียดตามแบบ filing 5.2.3 ในกรณีที่เป็ตราสารที่มีกำหนดวันชำระหนี้ ≤ 397 วัน นับแต่วันที่ลงทุน และได้มีลักษณะตาม 5.2.1 หรือ 5.2.2 ผู้มีภาระผูกพันตามตราสารดังกล่าวต้องเป็น บุคคลดังนี้ 5.2.3.1 ธพ. บง. หรือ บค. ตามกฎหมายว่าด้วย ธุรกิจสถาบันการเงิน 5.2.3.2 ธนาคารออมสิน 5.2.3.3 ธนาคารอาคารสงเคราะห์ 5.2.3.4 ธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์ การเกษตร	ไม่เกินอัตราดังนี้ แล้วแต่อัตราใด จะสูงกว่า (1) $10\%^2$ หรือ (2) น้ำหนักของตราสารที่ลงทุน ใน benchmark + 5% (3) ไม่เกิน 25% (กรณีเป็นการลงทุนของกองทุน buy & hold ที่จดทะเบียนเป็นกองทุนรวมภายใน วันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2563 และเป็นการลงทุน ในทรัพย์สินของกองทุน daily-fixed income เป็นส่วนใหญ่)
	5.2.3.5 ธนาคารพัฒนาวิสาหกิจขนาดกลาง และขนาดย่อมแห่งประเทศไทย 5.2.3.6 ธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้า แห่งประเทศไทย 5.2.3.7 ธนาคารอิสลามแห่งประเทศไทย 5.2.3.8 บล. 5.3 เสนอขายในประเทศไทย 5.4 มี credit rating อยู่ในระดับ investment grade 5.5 ในกรณีที่เป็ตราสารที่มีกำหนดวันชำระหนี้ > 397 วัน นับแต่วันที่ลงทุน ต้องขึ้นทะเบียนหรืออยู่ในระบบ ของ regulated market	
6	ทรัพย์สินดังนี้ 6.1 ตราสารทุนที่จดทะเบียนซื้อขายในกระดานซื้อขาย หลักทรัพย์สำหรับผู้ลงทุนทั่วไปของ SET หรือของตลาด ซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศ (แต่ไม่รวมถึงตราสารทุน	รวมกันไม่เกินอัตราดังนี้ แล้วแต่อัตราใด จะสูงกว่า (1) $10\%^3$ หรือ

² หรือไม่เกิน 20% ในกรณีเป็น MF ที่มีกำหนดระยะเวลาสิ้นสุดอายุโครงการจัดการกองทุนรวมไว้อย่างชัดเจน ในโครงการและเสนอขายหน่วยลงทุน เพียงครั้งเดียว โดยมีการเสนอขายหน่วยลงทุนก่อนวันที่ 1 กรกฎาคม พ.ศ. 2561

³ หรือไม่เกิน 15% ในกรณีเป็น MF ที่มีกำหนดระยะเวลาสิ้นสุดอายุโครงการจัดการกองทุนรวมไว้อย่างชัดเจน ในโครงการและเสนอขายหน่วยลงทุน เพียงครั้งเดียว โดยมีการเสนอขายหน่วยลงทุนก่อนวันที่ 1 กรกฎาคม พ.ศ. 2561

ข้อ	ประเภททรัพย์สิน	อัตราส่วน (% ของ NAV)
	ที่ผู้ออกตราสารอยู่ระหว่างดำเนินการแก้ไขเหตุที่อาจทำให้มีการเพิกถอนการเป็นหลักทรัพย์ซื้อขายใน SET หรือในตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศ) 6.2 ตราสารทุนที่ออกโดยบริษัทที่จัดตั้งขึ้นไม่ว่าตามกฎหมายไทยหรือกฎหมายต่างประเทศ ซึ่งหุ้นของบริษัทดังกล่าวซื้อขายในกระดานซื้อขายหลักทรัพย์สำหรับผู้ลงทุนทั่วไปของ SET หรือของตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศ (แต่ไม่รวมถึงบริษัทที่อยู่ระหว่างดำเนินการแก้ไขเหตุที่อาจทำให้มีการเพิกถอนหุ้นออกจากการซื้อขายใน SET หรือในตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศ) 6.3 หุ้นที่อยู่ในระหว่าง IPO เพื่อการจดทะเบียนซื้อขายตาม 6.1	(2) น้ำหนักของทรัพย์สินที่ลงทุนใน benchmark + 5%
	6.4 ตราสารที่มีลักษณะครบถ้วนดังนี้ 6.4.1 เป็นตราสารหนี้ ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน SN หรือศุลกากรที่ผู้ออกจัดตั้งขึ้นตามกฎหมายไทย และเสนอขายตราสารนั้นในต่างประเทศ หรือผู้ออกจัดตั้งขึ้นตามกฎหมายต่างประเทศ (แต่ไม่รวมสาขาของ ธพ. ต่างประเทศที่ได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจ ธพ. ในประเทศไทย) หรือเป็นตราสาร Basel III 6.4.2 มี credit rating⁴ อยู่ในระดับ investment grade 6.4.3 เป็นตราสารที่มีลักษณะอย่างใดอย่างหนึ่งดังนี้ 6.4.3.1 ผู้ออกเป็นบริษัทจดทะเบียนใน SET หรือในตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศ 6.4.3.2 ผู้ออกมีการเปิดเผยข้อมูลเป็นการทั่วไปโดยมีรายละเอียดตามแบบ filing 6.4.3.3 ในกรณีที่ตราสารที่มีกำหนดวันชำระหนี้ ≤ 397 วัน นับแต่วันที่ลงทุนและไม่ได้มีลักษณะตาม 6.4.3.1 หรือ 6.4.3.2 ผู้มีภาระผูกพันตามตราสารดังกล่าวต้องเป็นบุคคลดังนี้ 6.4.3.3.1 บุคคลตามข้อ 5.2.3.1 – 5.2.3.8 6.4.3.3.2 สถาบันการเงินระหว่างประเทศที่ประเทศไทยเป็นสมาชิก 6.4.3.3.3 สถาบันการเงินต่างประเทศที่มีลักษณะทำนองเดียวกับ	

⁴ กรณีเป็นการลงทุนในต่างประเทศหรือผู้มีการะผูกพันมีภูมิลำเนาอยู่ต่างประเทศ สามารถเลือกใช้ credit rating แบบ national scale ได้ตามที่ระบุในภาคผนวก 5 ส่วนที่ 5 ข้อ 4.2

ข้อ	ประเภททรัพย์สิน	อัตราส่วน (% ของ NAV)
	บุคคลตามข้อ 6.4.3.3.1 – 6.4.3.3.2 6.4.4 ในกรณีที่เป็นตราสารที่มีกำหนดวันชำระหนี้ > 397 วัน นับแต่วันที่ลงทุน ต้องขึ้นทะเบียนหรืออยู่ในระบบของ regulated market	
	6.5 DW ที่มี issuer rating อยู่ในระดับ investment grade 6.6 ธุรกิจดังนี้ ที่คู่สัญญา มี credit rating⁵ อยู่ในระดับ investment grade 6.6.1 reverse repo 6.6.2 OTC derivatives 6.7 หน่วย infra หรือหน่วย property ที่มีลักษณะครบถ้วนดังนี้ 6.7.1 จัดทะเบียนซื้อขายหรืออยู่ในระหว่าง IPO เพื่อการจดทะเบียนซื้อขายในกระดานซื้อขายหลักทรัพย์สำหรับผู้ลงทุนทั่วไปของ SET หรือของตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศ (แต่ไม่รวมถึงหน่วยดังกล่าวที่อยู่ระหว่างดำเนินการแก้ไขเหตุที่อาจทำให้มีการเพิกถอนหน่วยดังกล่าวจากการซื้อขายใน SET หรือในตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศ) 6.7.2 เป็นหน่วยของกองทุนที่ไม่ได้มีลักษณะกระจายการลงทุนในกิจการโครงสร้างพื้นฐาน อสังหาริมทรัพย์ หรือสิทธิการเช่า แล้วแต่กรณี (diversified fund) ตามแนวทางที่สำนักงานกำหนด 6.8 หน่วย private equity ที่จดทะเบียนซื้อขายหรืออยู่ในระหว่าง IPO เพื่อการจดทะเบียนซื้อขายในกระดานซื้อขายหลักทรัพย์สำหรับผู้ลงทุนทั่วไปของ SET หรือของตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศ (แต่ไม่รวมถึงหน่วย private equity ที่อยู่ระหว่างดำเนินการแก้ไขเหตุที่อาจทำให้มีการเพิกถอนหน่วยดังกล่าวจากการซื้อขายใน SET หรือในตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศ)	
	6.9 หน่วย CIS ตามที่ระบุในภาคผนวก 3 ส่วนที่ 2 ข้อ 1.2 หรือข้อ 2.2 ที่จดทะเบียนซื้อขายหรืออยู่ในระหว่าง IPO เพื่อการจดทะเบียนซื้อขายในกระดานซื้อขายหลักทรัพย์สำหรับผู้ลงทุนทั่วไปของ SET หรือของตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศ (แต่ไม่รวมถึงหน่วยดังกล่าวที่มีอยู่ระหว่างดำเนินการแก้ไขเหตุที่อาจทำให้มีการเพิกถอน	

⁵ กรณีเป็นการลงทุนในต่างประเทศที่คู่สัญญาในฐานะผู้มีการะผูกพันมีภูมิลำเนาอยู่ต่างประเทศ สามารถเลือกใช้ credit rating แบบ national scale ได้ตามที่ระบุในภาคผนวก 5 ส่วนที่ 5 ข้อ 4.2

ข้อ	ประเภททรัพย์สิน	อัตราส่วน (% ของ NAV)
	หน่วยดังกล่าวออกจากการซื้อขายใน SET หรือในตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศ)	
7	หน่วย infra หรือหน่วย property ของกองทุนที่มีลักษณะกระจายการลงทุนในกิจการโครงสร้างพื้นฐาน อสังหาริมทรัพย์ หรือสิทธิการเช่าแล้วแต่กรณี (diversified fund) ตามแนวทางที่สำนักงานกำหนด และมีลักษณะตาม 6.7.1	ไม่จำกัดอัตราส่วน
8	โทเคนดิจิทัลเพื่อการลงทุนที่มีการซื้อขายในศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล	ไม่เกินอัตราดังนี้ แล้วแต่อัตราใดจะสูงกว่า (1) 10% หรือ (2) น้ำหนักของทรัพย์สินที่ลงทุนใน benchmark + 5%
9	ทรัพย์สินอื่นนอกเหนือจากที่ระบุในข้อ 1 - ข้อ 8 (SIP)	รวมกันไม่เกิน 5%

ตอนที่ 1.2 : อัตราส่วนการลงทุนสำหรับ MMF

ข้อ	ประเภททรัพย์สิน	อัตราส่วน (% ของ NAV)
1	ตราสารภาครัฐไทย	ไม่จำกัดอัตราส่วน
2	ตราสารภาครัฐต่างประเทศ	
	2.1 กรณีมี credit rating อยู่ใน 2 อันดับแรกขึ้นไป	ไม่จำกัดอัตราส่วน
	2.2 กรณีมี credit rating อยู่ในระดับ investment grade แต่ต่ำกว่า 2 อันดับแรก	ไม่เกิน 35%
3	หน่วย CIS ที่มีลักษณะเป็น MMF ตามที่ระบุในภาคผนวก 3 ส่วนที่ 2 ข้อ 1.1 หรือข้อ 2.1	ไม่จำกัดอัตราส่วน
4	เงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินฝาก	ไม่เกิน 15% ⁶
5	ตราสารหรือสัญญาดังนี้ 5.1 ตราสารหนี้ที่มีลักษณะอย่างใดอย่างหนึ่งดังนี้ 5.1.1 ผู้ออกเป็นบริษัทจดทะเบียนใน SET หรือในตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศ 5.1.2 ผู้ออกมีการเปิดเผยข้อมูลเป็นการทั่วไปโดยมีรายละเอียดตามแบบ filing 5.1.3 ผู้มีภาระผูกพันตามตราสารดังกล่าวเป็นบุคคลดังนี้ 5.1.3.1 ธพ. บง. หรือ บค. ตามกฎหมายว่าด้วยธุรกิจสถาบันการเงิน 5.1.3.2 ธนาคารออมสิน 5.1.3.3 ธนาคารอาคารสงเคราะห์ 5.1.3.4 ธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตร	รวมกันไม่เกินอัตราดังนี้ แล้วแต่อัตราใดจะสูงกว่า (1) 10% หรือ (2) น้ำหนักของทรัพย์สินที่ลงทุนใน benchmark + 5%

⁶ หรือไม่เกิน 10% เมื่อเป็นการลงทุนในต่างประเทศหรือผู้มีการผูกพันมีภูมิลำเนาอยู่ต่างประเทศ โดยเลือกใช้ credit rating แบบ national scale ตามที่ระบุในภาคผนวก 5 ส่วนที่ 5 ข้อ 4.2

ข้อ	ประเภททรัพย์สิน	อัตราส่วน (% ของ NAV)
	5.1.3.5 ธนาคารพัฒนาวิสาหกิจขนาดกลาง และขนาดย่อมแห่งประเทศไทย 5.1.3.6 ธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้า แห่งประเทศไทย 5.1.3.7 ธนาคารอิสลามแห่งประเทศไทย 5.1.3.8 บล. 5.1.3.9 สถาบันการเงินระหว่างประเทศ ที่ประเทศไทย เป็นสมาชิก 5.1.3.10 สถาบันการเงินต่างประเทศที่มีลักษณะ ทำนองเดียวกับบุคคลตาม 5.1.3.1 – 5.1.3.9 5.2 reverse repo 5.3 OTC derivatives	
6	ตราสารอื่นใดนอกจากข้อ 1 – ข้อ 5	รวมกันไม่เกิน 5%

ส่วนที่ 2 : อัตราส่วนการลงทุนที่คำนวณตามกลุ่มกิจการ (group limit)*

ข้อ	ประเภททรัพย์สิน	อัตราส่วน (% ของ NAV)
1	การลงทุนในทรัพย์สินของบริษัททุกบริษัทที่อยู่ในกลุ่มกิจการเดียวกัน หรือการเข้าเป็นคู่สัญญาในธุรกรรมทางการเงินกับบริษัทดังกล่าว	ไม่เกินอัตราใดอัตราหนึ่งดังนี้ แล้วแต่ อัตราใดจะสูงกว่า (1) 25% หรือ (2) น้ำหนักของทรัพย์สินที่ลงทุน ใน benchmark + 10%

* หมายเหตุ : ในกรณีเป็นทรัพย์สินดังนี้ ไม่มีข้อกำหนดเกี่ยวกับ group limit

1. เงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินฝากเพื่อการดำเนินงานของ MF
2. derivatives on organized exchange

ส่วนที่ 3 : อัตราส่วนการลงทุนที่คำนวณตามประเภททรัพย์สิน (product limit)

ข้อ	ประเภททรัพย์สิน	อัตราส่วน (% ของ NAV)
1	ทรัพย์สินดังนี้ 1.1 B/E หรือ P/N ที่มีเงื่อนไขห้ามเปลี่ยนมือแต่ MF ได้ดำเนินการให้มีการรับโอนสิทธิเรียกร้องในตราสารได้ ตามวิธีการที่กฎหมายกำหนด หรือมีเงื่อนไขให้ MF สามารถขายคืนผู้ออกตราสารได้ 1.2 SN (แต่ไม่รวมถึง SN ซึ่งจดทะเบียนกับ TBMA และมีการเสนอขายตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดไว้ในประกาศ คณะกรรมการกำกับตลาดทุนว่าด้วยการขออนุญาต และการอนุญาตให้เสนอขายตราสารหนี้ที่ออกใหม่)	รวมกันไม่เกิน 25%

ข้อ	ประเภททรัพย์สิน	อัตราส่วน (% ของ NAV)
	1.3 เงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินฝากที่มีระยะเวลา การฝากเกิน 12 เดือน 1.4 total SIP ตามข้อ 4 ของส่วนนี้	
	(ข้อนี้ไม่ใช้กับการลงทุนของกองทุนรวมปิด และกองทุน buy & hold ที่ลงทุนใน B/E P/N SN เงินฝากหรือตราสาร เทียบเท่าเงินฝากที่มีอายุไม่เกินอายุกองทุนหรือรอบการลงทุน ของ MF หรือมีการลงทุนใน derivatives เพื่อให้ทรัพย์สิน ดังกล่าวมีอายุสอดคล้องกับอายุกองทุน)	
2	reverse repo	ไม่เกิน 25%
3	securities lending	ไม่เกิน 25%
4	total SIP ซึ่งได้แก่ทรัพย์สินดังนี้ 4.1 ทรัพย์สินตามข้อ 9 ในตอนที่ 1.1 : อัตราส่วนการลงทุนสำหรับ MF ทั่วไป ของส่วนที่ 1 : อัตราส่วนการลงทุนที่คำนวณตามผู้ออก ทรัพย์สินหรือคู่สัญญา (single entity limit) แต่ไม่รวมถึงตราสารหนี้ ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน SN ศุภก หรือตราสาร Basel III ที่มีลักษณะครบถ้วน ดังนี้ 4.1.1 มีลักษณะตาม 6.4.3 และ 6.4.4 ของข้อ 6 ใน ตอนที่ 1.1 : อัตราส่วนการลงทุนสำหรับ MF ทั่วไป ของส่วนที่ 1 : อัตราส่วนการลงทุนที่คำนวณตาม ผู้ออกทรัพย์สินหรือคู่สัญญา (single entity limit) 4.1.2 มี credit rating อยู่ในระดับต่ำกว่า investment grade หรือไม่มี credit rating 4.2 คริปโทแอสเซตที่เป็นการลงทุนทางอ้อมของ MF (ในกรณีที่ MF มีการ ลงทุนในหน่วย Crypto ETF หรือหน่วยของกองทุน CIS ต่างประเทศที่มีการ ลงทุนในคริปโทแอสเซต) ตามภาคผนวก 3 ส่วนที่ 2 ข้อ 1.1.4 ข้อ 1.2.3 ข้อ 2.1.4.6 หรือข้อ 2.2.1.2	รวมกันไม่เกิน 15%
5	derivatives ดังนี้	
	5.1 ³³ การเข้าทำธุรกรรม derivatives ที่มีวัตถุประสงค์ เพื่อลดความเสี่ยง (hedging)	5.1.1 กรณีเพื่อลดความเสี่ยงจาก FX การเข้าทำธุรกรรม derivatives เพื่อลดความเสี่ยงจาก FX ต้องไม่เกินมูลค่า ความเสี่ยง ดังนี้ (1) ระหว่าง 95% – 105% ของ มูลค่าความเสี่ยงที่มีอยู่ สำหรับ MF ที่กำหนด รูปแบบการป้องกันความเสี่ยงอันอาจเกิดขึ้น ทั้งหมด (fully hedged)

³³ แก้ไขเพิ่มเติมโดยประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 43/2568 เรื่อง การลงทุนของกองทุน (ฉบับที่ 34) ลงวันที่ 11 ธันวาคม พ.ศ. 2568 (มีผลใช้บังคับเมื่อวันที่ 16 มกราคม พ.ศ. 2569)

ข้อ	ประเภททรัพย์สิน	อัตราส่วน (% ของ NAV)
		(2) ไม่เกิน 95% ของมูลค่าความเสี่ยงที่มีอยู่ สำหรับ MF ที่กำหนดรูปแบบการป้องกันความเสี่ยงอันอาจเกิดขึ้นบางส่วน (partially hedged) (3) ไม่เกิน 105% ของมูลค่าความเสี่ยงที่มีอยู่ สำหรับ MF ที่กำหนดรูปแบบการป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน (dynamic hedging) 5.1.2 <u>กรณีอื่นนอกเหนือจาก 5.1.1</u> การเข้าทำธุรกรรม derivatives เพื่อลดความเสี่ยงนอกเหนือจากความเสี่ยง FX ต้องไม่เกินมูลค่าความเสี่ยงที่มีอยู่ <u>หมายเหตุ</u> : ในกรณีที่ MF มีการแบ่งชนิดหน่วยลงทุน ให้นำอัตราส่วนการลงทุนตาม 5.1.1 ไปใช้กับการเข้าทำธุรกรรม derivatives ที่มีวัตถุประสงค์เพื่อลดความเสี่ยงใน FX สำหรับหน่วยลงทุนที่มีการแบ่งชนิดตามกรณีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศด้วย
	5.2 การเข้าทำธุรกรรม derivatives ที่มีใช้เพื่อลดความเสี่ยง (non-hedging)	global exposure limit 5.2.1 <u>กรณี MF ไม่มีการลงทุนแบบซับซ้อน</u>⁷ จำกัด net exposure ที่เกิดจากการลงทุนใน derivatives โดยต้องไม่เกิน 100% ของ NAV 5.2.2 <u>กรณี MF มีการลงทุนแบบซับซ้อน</u>⁸ จำกัด net exposure ที่เกิดจากการลงทุนใน derivatives โดยมูลค่าความเสียหายสูงสุด (value-at-risk : VaR) ของ MF ต้องเป็นดังนี้ (1) absolute VaR $\leq$ 20% ของ NAV (2) relative VaR $\leq$ 2 เท่า ของ VaR ของ benchmark <u>หมายเหตุ</u>: “การลงทุนแบบซับซ้อน” หมายความว่า การลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีกลยุทธ์แบบซับซ้อน (complex

^{7,8} รายละเอียดของการคำนวณ ให้พิจารณาตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงานประกาศกำหนด

ข้อ	ประเภททรัพย์สิน	อัตราส่วน (% ของ NAV)
		strategic investment) หรือการลงทุนในสัญญาซื้อขาย ล่วงหน้าที่มีความซับซ้อน (exotic derivatives)
6	คริปโทแอสเซตที่เป็นการลงทุนทางอ้อมของ MF (ในกรณีที่ MF มีการลงทุนในหน่วย Crypto ETF หรือหน่วยของกองทุน CIS ต่างประเทศที่มีการลงทุนในคริปโทแอสเซต) ตามภาคผนวก 3 ส่วนที่ 2 ข้อ 1.1.4 ข้อ 1.2.3 ข้อ 2.1.4.6 หรือข้อ 2.2.1.2	ไม่เกิน 5%

ส่วนที่ 4 : อัตราส่วนการลงทุนที่คำนวณตามความมีส่วนได้เสียในกิจการที่ลงทุน (concentration limit)

ข้อ	ประเภททรัพย์สิน	อัตราส่วน
1	หุ้นของบริษัทรายใดรายหนึ่ง	ทุก MF รวมกันภายใต้การจัดการของ บลจ. รายเดียวกันต้องมีจำนวนหุ้นของบริษัทรวมกัน < 25% ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทนั้น
2	ตราสารหนี้ ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน ตราสาร Basel III และศุภก ของผู้ออกรายใดรายหนึ่ง (ไม่รวมถึงตราสารหนี้ภาครัฐไทย หรือตราสารหนี้ภาครัฐต่างประเทศ)	2.1 ไม่เกิน 1 ใน 3 ของมูลค่าหนี้สินทางการเงิน (financial liability)⁹ ของผู้ออกตราสารรายนั้น ตามที่เปิดเผยไว้ในงบการเงินสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีล่าสุด ทั้งนี้ ในกรณีที่ผู้ออกตราสารมีหนี้สินทางการเงินที่ออกใหม่ก่อนครบรอบระยะเวลาบัญชีถัดไป และยังไม่ปรากฏในงบการเงินล่าสุด บลจ. อาจนำมูลค่าหนี้สินทางการเงินดังกล่าวมารวมกับมูลค่าหนี้สินทางการเงินตามงบการเงินล่าสุดด้วยก็ได้โดยข้อมูลหนี้สินทางการเงินนั้นจะต้องเป็นข้อมูลที่มีการเผยแพร่เป็นการทั่วไป และในกรณีที่ผู้ออกตราสารไม่มีหนี้สินทางการเงินตามที่เปิดเผยไว้ในงบการเงินสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีล่าสุด¹⁰ ให้ใช้อัตราส่วนไม่เกิน 1 ใน 3 ของมูลค่าการออกและเสนอขายตราสารตามข้อนี้ของผู้ออกรายนั้นเป็นรายครั้ง เว้นแต่ในกรณีที่ผู้ออกตราสารได้มีการยื่นแบบ filing ในลักษณะเป็นโครงการ (bond issuance program) ให้พิจารณาเป็นรายโครงการ 2.2 ในกรณีที่กองทุนลงทุนในตราสารตามข้อนี้โดยเป็นตราสารที่ออกใหม่และมี credit rating อยู่ในระดับต่ำกว่า investment grade หรือไม่มี credit rating ให้ บลจ. ลงทุนเพื่อกองทุนภายใต้การจัดการของ บลจ. รายเดียวกันรวมกันไม่เกิน 1 ใน 3 ของมูลค่าการออกและเสนอขายตราสารดังกล่าวเป็นรายครั้ง เว้นแต่กรณีที่ผู้ออกตราสารได้มีการยื่นแบบ filing ในลักษณะ

⁹ หนี้สินทางการเงิน (financial liability) ให้พิจารณาตามมาตรฐานการบัญชีที่ผู้ออกตราสารดังกล่าวได้จัดทำงบการเงินตามมาตรฐานการบัญชีนั้น โดยเป็นมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่กำหนดโดยคณะกรรมการกำหนดมาตรฐานการบัญชีตามกฎหมายว่าด้วยวิชาชีพบัญชี หรือมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่เป็นที่ยอมรับในระดับสากล เช่น International Financial Reporting Standards (IFRS) หรือ United States Generally Accepted Accounting Principle (US GAAP) เป็นต้น

¹⁰ รวมถึงกรณียังไม่ครบกำหนดการจัดทำงบการเงินในครั้งแรกของผู้ออกตราสาร

ข้อ	ประเภททรัพย์สิน	อัตราส่วน
		เป็นโครงการ (bond issuance program) ให้พิจารณาเป็นรายโครงการ (อัตราส่วนตาม 2.2 ไม่ใช้กับกรณีเป็นตราสารที่ออกโดยบุคคลดังนี้ 1. ธพ. บง. หรือ บค. ตามกฎหมายว่าด้วยธุรกิจสถาบันการเงิน 2. ธนาคารออมสิน 3. ธนาคารอาคารสงเคราะห์ 4. ธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตร 5. ธนาคารพัฒนาวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมแห่งประเทศไทย 6. ธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย 7. ธนาคารอิสลามแห่งประเทศไทย 8. บล. 9. สถาบันการเงินระหว่างประเทศที่ประเทศไทยเป็นสมาชิก 10. สถาบันการเงินต่างประเทศที่มีลักษณะทำนองเดียวกับบุคคลตาม 1. – 8.)
3	หน่วย CIS ของกองทุนใดกองทุนหนึ่ง	- ไม่เกิน 1 ใน 3 ของจำนวนหน่วย CIS ทั้งหมดของ MF หรือกองทุน CIS ต่างประเทศ ที่ออกหน่วยนั้น - อัตราข้างต้นไม่ใช้กับการลงทุนดังนี้ (1) การลงทุนในหน่วย CIS ของกองทุนที่มีลักษณะครบถ้วนดังนี้ โดยได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน (1.1) มีขนาดเล็ก (1.2) จัดตั้งขึ้นใหม่โดยมีอายุไม่เกิน 2 ปี (1.3) เสนอขายต่อผู้ลงทุนในวงกว้าง (2) การลงทุนในหน่วยลงทุนของ MF อื่นที่ บลจ. เดียวกันเป็นผู้รับผิดชอบในการดำเนินการ
4	หน่วย infra ของกองทุนใดกองทุนหนึ่ง	ไม่เกิน 1 ใน 3 ของจำนวนหน่วย infra ทั้งหมดของกองทุน infra ที่ออกหน่วยนั้น เว้นแต่เป็นหน่วย infra ของกองทุนที่มีลักษณะครบถ้วนดังนี้ โดยได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน (1) มีขนาดเล็ก (2) จัดตั้งขึ้นใหม่โดยมีอายุไม่เกิน 2 ปี (3) เสนอขายต่อผู้ลงทุนในวงกว้าง
5	หน่วย property ของกองทุนใดกองทุนหนึ่ง	ไม่เกิน 1 ใน 3 ของจำนวนหน่วย property ทั้งหมดของกองทุน property ที่ออกหน่วยนั้น เว้นแต่เป็นหน่วย property ของกองทุนที่มีลักษณะครบถ้วนดังนี้ โดยได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน (1) มีขนาดเล็ก (2) จัดตั้งขึ้นใหม่โดยมีอายุไม่เกิน 2 ปี (3) เสนอขายต่อผู้ลงทุนในวงกว้าง

ข้อ	ประเภททรัพย์สิน	อัตราส่วน
6	หน่วย private equity	ไม่เกิน 1 ใน 3 ของจำนวนหน่วย private equity ทั้งหมดของกองทุน private equity
7	โทเคนดิจิทัลเพื่อการลงทุน	ไม่เกิน 1 ใน 3 ของมูลค่าการออกและเสนอขายในโครงการของโทเคนดิจิทัลเพื่อการลงทุนดังกล่าวเป็นรายครั้ง