

-ร่าง-

ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน

ที่ ทน. /2564

เรื่อง หลักเกณฑ์การจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวม  
เพื่อผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อย กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุน  
ประเภทสถาบัน และกองทุนส่วนบุคคล  
(ฉบับที่ )

อาศัยอำนาจตามความในมาตรา 16/6 วรรคสอง (1) แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์  
และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ซึ่งแก้ไขเพิ่มเติมโดยพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์  
(ฉบับที่ 4) พ.ศ. 2551 และมาตรา 117 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535  
คณะกรรมการกำกับตลาดทุนออกประกาศไว้ดังต่อไปนี้

ข้อ 1 ให้เพิ่มความต่อไปนี้เป็นข้อ 9/1 ในส่วนที่ 1 บททั่วไป ของหมวด 2 หลักเกณฑ์  
เพิ่มเติมสำหรับการจัดการกองทุนรวม แห่งประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 11/2564  
เรื่อง หลักเกณฑ์การจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อย  
กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน และกองทุนส่วนบุคคล ลงวันที่ 29 มกราคม พ.ศ. 2564

“ข้อ 9/1 บริษัทจัดการกองทุนรวมต้องกำหนดแนวทางการบริหารและจัดการความเสี่ยง  
ด้านสภาพคล่อง และดำเนินการให้เป็นไปตามแนวทางดังกล่าวซึ่งต้องครอบคลุมอย่างน้อยในเรื่อง  
ดังต่อไปนี้

- (1) โครงสร้างการบริหารและจัดการความเสี่ยงและการกำกับดูแล
- (2) การบริหารและจัดการความเสี่ยงในกระบวนการออกแบบผลิตภัณฑ์กองทุนรวม
- (3) การติดตามความเสี่ยงและปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของกองทุนรวม
- (4) เครื่องมือการบริหารและจัดการความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของกองทุนรวม
- (5) การทดสอบผลกระทบต่อสภาพคล่องของกองทุนรวมในกรณีที่เกิดเหตุการณ์ที่มี

นัยสำคัญ (stress test)

ในการกำหนดแนวทางตามวรรคหนึ่ง ต้องได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการ  
บริษัทของบริษัทจัดการกองทุนรวม และได้รับการพิจารณาทบทวนความมีประสิทธิภาพและ  
ความเหมาะสมของแนวทางจากคณะกรรมการดังกล่าวอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง และเมื่อปรากฏเหตุการณ์ใด ๆ  
ที่อาจส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของกองทุนรวมอย่างมีนัยสำคัญ”

เพิ่มหลักเกณฑ์  
เกี่ยวกับแนว  
ทางการบริหาร  
และจัดการความ  
เสี่ยงด้านสภาพ  
คล่อง

แก้ไขหลักเกณฑ์  
เกี่ยวกับ  
suspension of  
dealings จาก 1  
วัน เป็น 14 วัน

ข้อ 2 ให้ยกเลิกความใน (2) ของข้อ 19 แห่งประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน  
ที่ ทน. 11/2564 เรื่อง หลักเกณฑ์การจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุน  
ที่มีใช้รายย่อย กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน และกองทุนส่วนบุคคล ลงวันที่ 29 มกราคม  
พ.ศ. 2564 และให้ใช้ความต่อไปนี้แทน

“(2) บริษัทจัดการกองทุนรวมพิจารณาแล้ว มีความเชื่อโดยสุจริตและสมเหตุสมผล  
ว่าเป็นกรณีใดกรณีหนึ่งดังนี้ โดยได้รับความเห็นชอบของผู้ดูแลผลประโยชน์ ซึ่งต้องไม่เกินกว่า 14 วัน  
เว้นแต่จะได้รับการผ่อนผันเวลาดังกล่าวจากสำนักงาน

(ก) มีเหตุจำเป็นทำให้ไม่สามารถจำหน่าย จ่าย โอน หลักทรัพย์หรือทรัพย์สิน  
ของกองทุนรวมเปิดได้อย่างสมเหตุสมผล

(ข) ไม่สามารถคำนวณมูลค่าทรัพย์สินของกองทุนรวมเปิดได้อย่างเป็นธรรม  
และเหมาะสม

(ค) มีเหตุจำเป็นอื่นใดเพื่อคุ้มครองประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุน”

ข้อ 3 ให้เพิ่มความต่อไปนี้เป็นส่วนที่ 3/1 เครื่องมือการบริหารและจัดการความเสี่ยง  
ด้านสภาพคล่อง ข้อ 25/1 ข้อ 25/2 และข้อ 25/3 ของหมวด 2 หลักเกณฑ์เพิ่มเติมสำหรับการจัดการ  
กองทุนรวม แห่งประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 11/2564 เรื่อง หลักเกณฑ์การจัดการ  
กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อย กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภท  
สถาบัน และกองทุนส่วนบุคคล ลงวันที่ 29 มกราคม พ.ศ. 2564

“ส่วนที่ 3/1

เครื่องมือการบริหารและจัดการความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง

ข้อ 25/1 เพื่อประโยชน์ในการบริหารและจัดการความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของ  
กองทุนรวม บริษัทจัดการกองทุนรวมต้องจัดให้มีเครื่องมือการบริหารและจัดการความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง  
ของกองทุนรวมตามแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับเรื่องมื่อดังกล่าวที่สมาคมกำหนด โดยได้รับความเห็นชอบ  
จากสำนักงาน ทั้งนี้ เครื่องมือการบริหารและจัดการความเสี่ยงด้านสภาพคล่องที่บริษัทจัดการกองทุน  
รวมเลือกใช้ต้องเป็นไปตามข้อ 25/2 และเป็นไปตามหลักการที่ต้องครอบคลุมอย่างน้อยในเรื่องดังต่อไปนี้

(1) มีการกำหนดให้ผู้ที่ทำรายการซื้อหรือขายหน่วยลงทุนในวันที่มีปริมาณการซื้อ  
หรือขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมถึงระดับมีนัยสำคัญ หรือมีการซื้อหรือขายหน่วยลงทุนเกินจำนวน  
หรือก่อนครบระยะเวลาที่กำหนด เป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการทำธุรกรรมของกองทุนรวม  
เพื่อรองรับการซื้อหรือขายหน่วยลงทุนนั้นได้

หลักการที่ต้อง  
พิจารณาในการ  
จัดให้มีเครื่องมือ  
บริหารสภาพ  
คล่องของ  
กองทุนรวม

(2) บริษัทจัดการกองทุนรวมสามารถจำกัดปริมาณการซื้อขายหน่วยลงทุนของแต่ละกองทุนรวมให้สอดคล้องกับสภาพคล่องของกองทุนรวมในแต่ละขณะได้

(3) กรณีที่ทรัพย์สินที่กองทุนรวมลงทุนประสบปัญหาขาดสภาพคล่องหรือไม่สามารถจำหน่ายได้ด้วยราคาที่สมเหตุสมผล บริษัทจัดการกองทุนรวมอาจเลือกใช้วิธีการคำนวณมูลค่าหน่วยลงทุนให้สอดคล้องกับกรณีดังกล่าวได้

(4) บริษัทจัดการกองทุนรวมอาจระงับการซื้อขายหน่วยลงทุนได้หากมีความจำเป็นและเห็นว่าการดำเนินการดังกล่าวเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหน่วยลงทุนโดยรวม ทั้งนี้ ต้องเป็นไปตามหลักเกณฑ์ในข้อ 19

ความในวรรคหนึ่งมิให้นำมาใช้บังคับกับกองทุนรวมที่บริษัทจัดการกองทุนรวมพิจารณาแล้วเห็นว่าเป็นกองทุนรวมที่ไม่มีความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง

ข้อ 25/2 เครื่องมือการบริหารและจัดการความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของกองทุนรวมตามข้อ 25/1 ต้องเป็นไปตามวิธีการเฉพาะดังต่อไปนี้

(1) การกำหนดให้ผู้ลงทุนเป็นผู้รับภาระภาระค่าใช้จ่าย ได้แก่

(ก) การกำหนดค่าธรรมเนียมการขายคืนที่ไม่เป็นไปตามปริมาณหรือระยะเวลาที่กำหนด (redemption fee)

(ข) การปรับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิด้วยสูตรการคำนวณที่สะท้อนต้นทุนในการซื้อขายทรัพย์สินของกองทุนรวม (swing pricing)

(ค) การเพิ่มค่าธรรมเนียมการซื้อหน่วยลงทุนที่สะท้อนต้นทุนในการซื้อขายทรัพย์สินของกองทุนรวม (anti-dilution levies – ADL)

(2) การกำหนดเงื่อนไขหรือข้อจำกัดในการรับคำสั่งขายคืนหน่วยลงทุน ได้แก่

(ก) การกำหนดระยะเวลาที่ต้องแจ้งล่วงหน้าก่อนการขายคืนหน่วยลงทุน (notice period)

(ข) การกำหนดเพดานการขายคืนหน่วยลงทุน (redemption gate)

ข้อ 25/3 ในการจัดให้มีเครื่องมือการบริหารและจัดการความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของกองทุนรวมตามประกาศนี้ หากปรากฏว่าการดำเนินการตามเครื่องมือดังกล่าวจะขัดหรือแย้งกับการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์อย่างหนึ่งอย่างใดดังต่อไปนี้ ให้บริษัทจัดการกองทุนรวมได้รับยกเว้นการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ในส่วนที่ขัดหรือแย้งนั้น

(1) กรณีที่เป็นเครื่องมือการจัดการความเสี่ยงด้านสภาพคล่องตามข้อ 25/2(1) ได้แก่ หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิและมูลค่าหน่วยลงทุน และการเก็บค่าธรรมเนียมในเรื่องดังกล่าวที่ออกตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เครื่องมือบริหารสภาพคล่องของกองทุนรวมแบ่งเป็น 2 ประเภท คือ กลุ่ม pass on transaction costs และ กลุ่มลดหรือชะลอแรงซื้อขาย

การใช้เครื่องมือบริหารสภาพคล่องของได้รับการยกเว้นการปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง

(2) กรณีที่เป็นเครื่องมือการจัดการความเสี่ยงด้านสภาพคล่องตามข้อ 25/2(2) ได้แก่ หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการส่งคำสั่งซื้อหรือขายคืนหน่วยลงทุน และการหยุดรับคำสั่งซื้อหรือขายคืนหน่วยลงทุนในเรื่องดังกล่าวที่ออกตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์”

ข้อ 4 ประกาศนี้ให้ใช้บังคับตั้งแต่วันที่

เป็นต้นไป

ประกาศ ณ วันที่

(นางสาวรินวดี สุวรรณมงคล)

เลขาธิการ

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ประธานกรรมการ

คณะกรรมการกำกับตลาดทุน