

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เรื่อง

การอนุญาตให้จัดตั้ง  
กองทุนรวมตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงสูง  
(High Risk Fixed-Income Fund)

จัดทำโดย

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เผยแพร่เมื่อวันที่ 20 มิถุนายน 2550

เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง

วันสุดท้ายของการให้ความคิดเห็น วันที่ 31 กรกฎาคม 2550

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



สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (<http://www.sec.or.th>)

อาคารจีพีเอฟ วิทยู บี ชั้น 10 ถนนวิทยู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

โทรศัพท์ 0-2263-6032 โทรสาร 0-2263-6292

เอกสารเผยแพร่

อน. 6/2550

เรื่อง

การอนุญาตให้จัดตั้ง

กองทุนรวมตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงสูง  
(High Risk Fixed-Income Fund)

จัดทำโดย

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เผยแพร่เมื่อวันที่ 20 มิถุนายน 2550

เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง

วันสุดท้ายของการให้ความคิดเห็น วันที่ 31 กรกฎาคม 2550

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

ฝ่ายกำกับธุรกิจจัดการลงทุน

มิถุนายน 2550

## ส่วนที่ 1

### วัตถุประสงค์

ด้วยสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. มีแนวคิดที่จะอนุญาตให้จัดตั้งกองทุนรวมตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงสูง (High Risk Fixed-Income Fund) โดยมีโครงสร้างของหลักเกณฑ์ที่สำคัญคือ กองทุนรวมประเภทนี้จะไม่มีกำหนดอัตราส่วนที่คำนวณตามประเภททรัพย์สิน (“product limit”) สำหรับการลงทุนในตราสารแห่งหนึ่งในประเทศที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือในระดับที่ต่ำกว่าระดับที่ลงทุนได้ (non-investment grade)

ทั้งนี้ มีวัตถุประสงค์สำคัญของการอนุญาตให้จัดตั้งคือ เพื่อส่งเสริมและพัฒนาตลาดตราสารหนี้ของไทย ซึ่งจะอำนวยความสะดวกให้ผู้ประกอบการภาคเอกชนไทยสามารถระดมทุนและเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้อย่างทั่วถึง และโดยผลจากการลงทุนในตราสารหนี้ประเภทดังกล่าวจะเป็นประโยชน์ในการเพิ่มประเภทการลงทุน (asset class) ในตราสารหนี้ที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือในระดับที่ต่ำกว่าระดับที่ลงทุนได้ (non-investment grade) ขึ้นมาในตลาดตราสารหนี้ไทยอีกประการหนึ่งด้วย นอกจากนี้ ยังจะเป็นการเพิ่มทางเลือกให้แก่ผู้ลงทุน โดยเฉพาะผู้ลงทุนที่ยอมรับระดับความเสี่ยงสูงจากการลงทุน สามารถลงทุนในกองทุนรวมประเภทนี้ที่มีความเสี่ยงสูงเพื่อผลตอบแทนที่คาดหวังได้

อนึ่ง การกำหนดหลักเกณฑ์การอนุญาตให้จัดตั้งกองทุนรวมนี้ ยังคงอยู่ภายใต้หลักการสำคัญในการกำกับดูแลคือ การคุ้มครองประโยชน์ของผู้ลงทุน ตามระดับของความเสี่ยงจากการลงทุนที่ผู้ลงทุนยอมรับได้ โดยต้องมีการเปิดเผยข้อมูลให้ผู้ลงทุนได้รับทราบอย่างเหมาะสมและเพียงพอ

สำนักงานได้เสนอหลักเกณฑ์ในการอนุญาตให้จัดตั้งตามวัตถุประสงค์ข้างต้น และเห็นควรให้มีการขอรับฟังความคิดเห็นจากผู้ประกอบธุรกิจจัดการลงทุนและประชาชนทั่วไป ดังนั้น จึงขอความร่วมมือให้ผู้ประกอบธุรกิจจัดการลงทุนและประชาชนทั่วไป นำส่งข้อคิดเห็นเรื่องดังกล่าวต่อสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ภายในวันที่ 31 กรกฎาคม 2550 ในกรณีที่ประสงค์จะสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมสามารถติดต่อได้ที่ นายชานนท์ แก้วไพบูลย์ หรือนางสาวสุชีว์กัญญา ลิขิตตชัย ฝ่ายกำกับธุรกิจจัดการลงทุน โทรศัพท์ 0-2695-9640, 0-2695-9537 หรือ e-mail: [chanont@sec.or.th](mailto:chanont@sec.or.th), [suchekan@sec.or.th](mailto:suchekan@sec.or.th)

## ส่วนที่ 2

### หลักเกณฑ์ที่เสนอ

#### 1. ประเภททรัพย์สินที่ลงทุนได้

กำหนดประเภททรัพย์สินที่กองทุนรวมตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงสูง (High Risk Fixed-Income Fund) (“กองทุนรวม High Risk”) ลงทุนหรือมีไว้ได้เหมือนกองทุนรวมตราสารหนี้ทั่วไป โดยจะอนุญาตเพิ่มเติมให้กองทุนรวม High Risk สามารถเข้าเป็นคู่สัญญาในฐานะเป็นผู้ซื้อ (Protection buyer) ในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีสินค้าหรือตัวแปรเป็นอันดับความน่าเชื่อถือหรือเหตุการณ์ที่มีผลต่อการชำระหนี้ของตราสารแห่งหนี้ เช่น กองทุนรวมนี้สามารถเข้าเป็นคู่สัญญาในฐานะเป็นผู้ซื้อ (Protection buyer) ธุรกรรม Credit Default Swap (CDS) กับธนาคารพาณิชย์ได้ เป็นต้น ทั้งนี้ เพื่อให้สามารถใช้เป็นเครื่องมือนี้ในการป้องกันความเสี่ยงด้านเครดิต (credit risk) จากการลงทุนได้

ทั้งนี้ สำนักงานจะนำหลักการอนุญาตเพิ่มเติมนี้ไปใช้กับกองทุนทั่วไปด้วย

#### 2. อัตราส่วนการลงทุน

##### (1) อัตราส่วนที่คำนวณตามผู้ออกทรัพย์สินหรือคู่สัญญา (“company limit”)

กำหนดอัตราส่วนที่คำนวณตามผู้ออกทรัพย์สินหรือคู่สัญญา (“company limit”) ตามที่กำหนดไว้สำหรับกองทุนรวมตราสารหนี้ทั่วไป อย่างไรก็ตาม ในกรณีของตราสารแห่งหนี้ในประเทศที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าระดับที่สามารถลงทุนได้ (non-investment grade) จะกำหนด company limit เป็น ไม่เกินร้อยละสิบของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ทั้งนี้ เพื่อให้การลงทุนมีการกระจายความเสี่ยงที่เหมาะสม

รายละเอียด	กองปกติ	กองทุนรวม High Risk
▪ ตราสารแห่งหนี้ไทยที่ <u>ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่า investment grade</u>	5%	10%

##### (2) อัตราส่วนที่คำนวณตามประเภททรัพย์สิน (“product limit”)

กำหนดอัตราส่วนที่คำนวณตามประเภททรัพย์สิน (“product limit”) ตามที่กำหนดไว้สำหรับกองทุนรวมตราสารหนี้ทั่วไป อย่างไรก็ตาม ในกรณีของตราสารแห่งหนี้ในประเทศที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าระดับที่สามารถลงทุนได้ (non-investment grade) จะไม่มีการกำหนด product limit

รายละเอียด	กองปกติ	กองทุนรวม High Risk
▪ ตราสารแห่งหนี้ไทยที่ <u>ได้รับการจัดอันดับต่ำกว่า investment grade</u>	15%	ไม่กำหนด

### 3. การเปิดเผยข้อมูล

เพื่อให้มีการเปิดเผยความเสี่ยงจากการลงทุนให้นักลงทุนรับทราบอย่างเด่นชัดและเพียงพอ จึงเห็นควรกำหนดหลักเกณฑ์ในเรื่องการเปิดเผยข้อมูลไว้ดังนี้

(1) ต้องระบุว่า กองทุนรวมตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงสูง (High Risk Fixed-Income Fund) ไว้ในชื่อ โครงการ

(2) ต้องมีคำเตือนที่เด่นชัดไว้ในหน้าแรกของหนังสือชี้ชวนและเอกสารเผยแพร่ โดยมีขนาดของตัวอักษรคำเตือนเท่ากับชื่อโครงการอยู่ในกรอบแยกต่างหากจากคำเตือนอื่น โดยให้ระบุข้อความที่แสดงว่า กองทุนรวมสามารถลงทุนในตราสารหนี้ที่อยู่ในอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าระดับที่สามารถลงทุนได้ (non-investment grade) ทั้งกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนจากการลงทุนทั้งหมดหรือส่วนใหญ่ได้ และในการขายคืนหน่วยลงทุนผู้ลงทุนอาจจะไม่ได้รับเงินคืนตามระยะเวลาที่ระบุในรายละเอียดโครงการได้

(3) ต้องเปิดเผยความเสี่ยงจากการลงทุนโดยย่อไว้ในหน้าแรกของหนังสือชี้ชวนและเอกสารเผยแพร่ และในการอธิบายความเสี่ยงจากการลงทุน ให้อธิบายในลักษณะเปรียบเทียบกับกองทุนรวมตราสารหนี้ทั่วไปด้วย

(4) ต้องระบุรายละเอียดเกี่ยวกับอันดับความน่าเชื่อถือขั้นต่ำของตราสารที่กองทุนรวมจะลงทุน ไว้ในนโยบายการลงทุนหรือวัตถุประสงค์การลงทุนอย่างชัดเจน เช่น กองทุนรวมจะลงทุนในตราสารแห่งหนึ่งในประเทศที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าระดับที่สามารถลงทุนได้ (non-investment grade) โดยจะอยู่ในระดับ B ขึ้นไป เป็นต้น

(5) ในการจัดทำรายงานหกเดือน รายงานประจำปี และหนังสือชี้ชวนที่มีการปรับปรุงข้อมูล (update) ทุกรอบปีบัญชี ให้ระบุ weighted average ของ portfolio credit rating เพิ่มเติมด้วย