

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เรื่อง

การกำหนดเรื่อง sector fund และ group limit



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

อาคารจีพีเอฟ วิทยุ ชั้น 10 ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

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

เอกสารเผยแพร่

เลขที่ อน. 3/2552

เรื่อง

การกำหนดเรื่อง sector fund และ group limit

จัดทำโดย

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เผยแพร่เมื่อวันที่ 12 มกราคม 2552

เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง

วันสุดท้ายของการให้ความคิดเห็น 31 มกราคม 2552

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

ฝ่ายกำกับธุรกิจจัดการลงทุน

มกราคม 2552

## ส่วนที่ 1 : บทนำ

### 1. วัตถุประสงค์และขอบเขตการรับฟังความคิดเห็น

ตามที่คณะกรรมการ ก.ล.ด. มีมติเห็นชอบหลักการจัดตั้ง sector fund ทั่วไป และเกณฑ์การเปิดเผยข้อมูลสำหรับกองทุนดังกล่าว รวมทั้งการกำหนดอัตราส่วนการลงทุนในกลุ่มบริษัทเดียวกัน (group limit) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อมิให้การจัดการลงทุนมีการกระจุกตัวรวมอยู่ในกลุ่มบริษัทใดบริษัทหนึ่งมากเกินไป นั้น

สำนักงานได้ยกร่างประกาศในเรื่องดังกล่าวเรียบร้อยแล้ว เพื่อให้แนวทางของประกาศมีความครบถ้วน เหมาะสม และมีประสิทธิภาพ สำนักงานจึงจัดทำกรรับฟังความคิดเห็นในเรื่องข้างต้นในครั้งนี้ โดยหลักการของเรื่องดังกล่าวปรากฏในส่วนที่ 2 ของเอกสารฉบับนี้ และรายละเอียดของร่างประกาศปรากฏในส่วนที่ 3

หากท่านมีข้อคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะประการใด สามารถแสดงความคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะมายังสำนักงานภายในวันที่ 31 มกราคม 2552 ผ่านทาง e-mail address : archinee@sec.or.th หรือ โทรสาร 0-2263-6292 เพื่อที่สำนักงานจะได้นำข้อคิดเห็นและข้อเสนอแนะดังกล่าวไปประกอบการพิจารณาดำเนินการต่อไป ทั้งนี้ สำนักงานขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่สำหรับการติดต่อสอบถามคือ นางสาวอาชีนี ปัทมะสุคนธ์ ฝ่ายกำกับธุรกิจจัดการลงทุน โทรศัพท์ 0-2263-6032

## **ส่วนที่ 2 : การกำหนดเรื่อง sector fund และ group limit**

จากการกำหนดเรื่อง sector fund และ group limit เป็นเหตุให้ต้องแก้ไขประกาศ  
จำนวน 3 ฉบับ ดังนี้

1. ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 23/2547 เรื่อง การจัดตั้งกองทุนรวมและการเข้าทำสัญญาบริหารจัดการกองทุนส่วนบุคคล ลงวันที่ 11 มิถุนายน พ.ศ. 2547 (“ประกาศจัดตั้ง”)
2. ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 28/2549 เรื่อง การลงทุนและการมีไว้เพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุน ลงวันที่ 17 กรกฎาคม พ.ศ. 2549 (“ประกาศอัตราส่วน”)
3. ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 17/2548 เรื่อง หนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวม ลงวันที่ 22 มิถุนายน พ.ศ. 2548 (ประกาศหนังสือชี้ชวน”)

โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

### **I. Sector Fund**

#### **1. การจัดตั้งและจัดการ Sector Fund (ประกาศจัดตั้ง)**

1.1 กำหนดกองทุนรวมพิเศษเพิ่มอีก 1 ประเภท คือ กองทุนรวมหมวดอุตสาหกรรม (“sector fund”) หมายถึง กองทุนรวมที่มุ่งลงทุนในหมวดอุตสาหกรรม<sup>1</sup> เพียงบางหมวด โดยเฉลี่ยรอบปีบัญชี ไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV

#### **1.2 เกณฑ์การจัดตั้ง sector fund**

- (1) ชื่อของกองทุนต้องสะท้อนถึงหมวดอุตสาหกรรม (sector) ที่กองทุนมุ่งลงทุน
- (2) ต้องระบุ sector ตาม (1) ไว้อย่างชัดเจนในโครงการ ทั้งนี้ sector ดังกล่าว ต้องเป็น sector ตาม SET หรือตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ในต่างประเทศกำหนด

#### **2. ตราสาร REITs (ข้อ 5 ข้อ 7 ข้อ 20/1 แห่งประกาศอัตราส่วน)**

2.1 กำหนดให้ตราสารของ REITs เป็นประเภทหลักทรัพย์ที่ MF PF PVD สามารถลงทุนได้<sup>2</sup>

2.2 ตราสารของ REITs ที่กองทุนจะลงทุนหรือมีไว้ได้ ต้องมีเงื่อนไขดังต่อไปนี้

- (1) อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของหน่วยงานที่เป็นสมาชิกของ IOSCO
- (2) มีการซื้อขายในตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกของ WFE หรือมีการรับซื้อคืนโดยผู้ออกตราสารดังกล่าว

<sup>1</sup> การลงทุนในหมวดอุตสาหกรรม หมายความว่า การลงทุนหรือมีไว้ซึ่งหลักทรัพย์ ตราสาร หรือสัญญา ที่ผู้ออกหรือคู่สัญญาเป็นบริษัทที่มีรายชื่ออยู่ในหมวดอุตสาหกรรมหรือเป็นบริษัทที่มีลักษณะธุรกิจที่เทียบเคียงได้กับหมวดอุตสาหกรรม

<sup>2</sup> เดิมสำนักงานได้มีหนังสือเวียนที่ กลต.น. (ว) 39/2549 เรื่อง การลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศที่มีนโยบายลงทุนใน REITs และการลงทุนโดยตรงใน REITs ลงวันที่ 23 สิงหาคม 2549 กำหนดให้ MF PF PVD สามารถลงทุนใน REITs ได้

(3) ต้องมีนโยบายการลงทุนหรือมีไว้ซึ่งอสังหาริมทรัพย์ หรือหุ้นสามัญของบริษัทที่มีรายชื่ออยู่ในหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ใน SET หรือตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศ หรือหุ้นสามัญของบริษัทที่มีลักษณะธุรกิจเทียบเคียงได้กับหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

(4) กรณีเป็น retail fund REITs ต้องจัดตั้งขึ้นเพื่อเสนอขายผู้ลงทุนทั่วไปเช่นกัน

2.3 ข้อกำหนดของอัตราส่วนการลงทุนในหน่วยของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และตราสาร REITs (ข้อ 58 ข้อ 93 และข้อ 94 แห่งประกาศอัตราส่วน)

	อัตราส่วนการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และ REITs	
	Fund /company limit (%)	Product limit (%)
กองทุนรวมทั่วไป	15	15
Property sector fund		
- กองทุนรวมทั่วไป	15	-
- Specific fund	25	-
- Feeder fund	≥ 80	-

### 3 การเปิดเผยในหนังสือชี้ชวน (ประกาศชี้ชวน)

(1) sector fund ต้องระบุเพิ่มเติมในหนังสือชี้ชวนดังนี้

(ก) ในรายการความเสี่ยงในการลงทุนของกองทุนรวม (ข้อ 9) มีข้อความเพิ่มเติมเพื่อให้ผู้ลงทุนเข้าใจความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับ sector ที่กองทุนรวมมุ่งลงทุน

(ข) ในรายการคำเตือนและคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุนในหน่วยลงทุน (ข้อ 10)

สำหรับ sector fund ให้มีข้อความเพิ่มเติมแสดงว่ากองทุนรวมดังกล่าวมีนโยบายการลงทุนเฉพาะเจาะจงใน sector เป็นการเฉพาะ จึงมีความเสี่ยงและความผันผวนของราคาสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไปที่มีการกระจายการลงทุนในหลาย sector ดังนั้น ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลของ sector ดังกล่าวเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนด้วย

## II Group limit

1. กลุ่มกิจการ หมายถึง บริษัทใหญ่และบริษัทย่อย<sup>3</sup> ตามที่ปรากฏในงบการเงินของกิจการที่จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชีที่สภาวิชาชีพบัญชีกำหนดเกี่ยวกับการจัดทำงบการเงินรวม โดยให้นับบริษัทที่อยู่ในกลุ่มบริษัทเดียวกันเฉพาะบริษัทใหญ่และบริษัทย่อย

<sup>3</sup> โดยให้นับบริษัทที่อยู่ในกลุ่มบริษัทเดียวกันเฉพาะบริษัทใหญ่และบริษัทย่อย เนื่องจากบริษัทย่อยเป็นกิจการที่อยู่ภายใต้การควบคุมของบริษัทใหญ่ และบริษัทใหญ่มีอำนาจในการกำหนดนโยบายการเงินและการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งหากผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยมีการเปลี่ยนแปลง อาจทำให้ผลการดำเนินงานของบริษัทใหญ่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญผ่านงบการเงินรวม นอกจากนี้ บริษัทจัดการสามารถรวบรวมข้อมูลกลุ่มบริษัทเดียวกันได้ง่ายในทางปฏิบัติด้วย

## 2. กำหนดอัตราส่วนของ “กลุ่มกิจการ” (“Group limit”) ดังนี้

### (1) group limit (ข้อ 60/3 แห่งประกาศอัตราส่วน)

การลงทุนหรือการมีไว้ในหลักทรัพย์หรือตราสารที่ออกโดยกลุ่มกิจการใด ต้องไม่เกินอัตราดังต่อไปนี้ แล้วแต่อัตราใดจะสูงกว่า

- 30% ของ NAV หรือ
- น้ำหนักของกลุ่มกิจการเมื่อเทียบกับ benchmark<sup>4</sup> ที่กองทุนรวมดังกล่าวใช้ + 10%

ของ NAV

### (2) Company limit ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มกิจการ (ข้อ 60/4 แห่งประกาศอัตราส่วน)

- 5% หรือ 15% หรือ 20% สำหรับ non-listed, listed, สถาบัน แล้วแต่กรณี
- น้ำหนักของบริษัทใน benchmark + 10% ของ NAV (กรณีเป็นองค์ประกอบของ

benchmark)

(3) ทั้งนี้ ในการพิจารณาความเป็นกลุ่มกิจการตาม (1) และ (2) ให้ใช้ความเป็นกลุ่มกิจการ ณ สิ้นไตรมาสล่าสุด (ข้อ 60/5 แห่งประกาศอัตราส่วน)

#### ตัวอย่างการคำนวณ

กองทุน equity fund ซึ่งกำหนด SET 50 INDEX เป็น benchmark

กลุ่มกิจการประกอบด้วย บริษัท A บริษัท B และบริษัท C เป็นบริษัทจดทะเบียนใน SET และบริษัท D และบริษัท E เป็นบริษัทนอกตลาด

บริษัทที่เป็นองค์ประกอบของ benchmark คือ บริษัท A และบริษัท B ซึ่งมีน้ำหนักที่ 22% และ 17% ตามลำดับ

สัดส่วนที่สามารถลงทุนได้	การนับ company limit (% ของ NAV)
บริษัท A	ไม่เกิน 32% (weight ของ A 22% + 10%)
บริษัท B	ไม่เกิน 27 % (weight ของ B 17% + 10%)
บริษัท C	ไม่เกิน 15% (สัดส่วนตาม company limit ปกติ)
บริษัท D	ไม่เกิน 5% (สัดส่วนตาม company limit ปกติ)
บริษัท E	ไม่เกิน 5% (สัดส่วนตาม company limit ปกติ)
Group limit	ไม่เกิน 49% weight ของ A 22% + weight ของ B 17%+10%)

<sup>4</sup> benchmark ต้องเป็นดัชนีหรือองค์ประกอบของดัชนีที่มีการเผยแพร่อย่างกว้างขวางและสอดคล้องกับนโยบายการลงทุนของกองทุนนั้น เช่น SET 50 SET index เป็นต้น

group limit ต้องลงทุนได้ไม่เกิน 49% ของ NAV เช่น

ลงทุนในบริษัท A	สัดส่วน	22% ของ NAV
B	สัดส่วน	20% ของ NAV
C	สัดส่วน	5% ของ NAV
D	สัดส่วน	2% ของ NAV
E	สัดส่วน	- เป็นต้น

### 3. Group Limit ไม่ใช้กับกองทุนดังต่อไปนี้ (ข้อ 60/1 แห่งประกาศอัตราส่วน)

- (1) กองทุนรวมหน่วยลงทุน
- (2) กองทุนรวมวายุภักย์
- (3) กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนในต่างประเทศ
- (4) กองทุนรวมสินามิ
- (5) กองทุนรวมพันธบัตรเอเชีย
- (6) กองทุนรวมที่จัดตั้งขึ้นตามมาตรการสนับสนุนการลงทุนของภาคเอกชนตามมาตรา

คณะรัฐมนตรี เมื่อวันที่ 10 สิงหาคม พ.ศ. 2542

- (7) กองทุนรวมพิเศษอื่นที่ได้รับการผ่อนผันจากสำนักงาน

4. ยกเลิกเกณฑ์ company limit ของ index fund และ ETF ซึ่งกำหนดไว้ไม่เกินร้อยละ 50 ของ NAV โดยให้ใช้เกณฑ์การคำนวณในลักษณะ group limit กับกองทุนรวมประเภทดังกล่าวด้วย

### III. บทเฉพาะกาล

กรณีที่บริษัทจัดการลงทุนหรือมีไว้ซึ่งทรัพย์สินเป็นไปตามเกณฑ์เดิม แต่ไม่เป็นไปตามอัตราส่วนการลงทุนที่กำหนดใหม่ บริษัทยังจะคงไว้ซึ่งทรัพย์สินดังกล่าวต่อไปได้ แต่หากทรัพย์สินนั้นเป็นตราสารที่มีกำหนดอายุซึ่งได้หมดอายุลงหรือได้มีการจำหน่ายทรัพย์สินนั้นไปเท่าใด บริษัทจัดการอาจคงทรัพย์สินนั้นไว้ได้เพียงจำนวนที่เหลือ

### ส่วนที่ 3 : ร่างประกาศที่นำเสนอ

สำนักงานได้นำแนวทางที่กล่าวข้างต้นมากำหนดเป็นหลักเกณฑ์ในรายละเอียดในรูปของร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ตามที่แนบมาพร้อมนี้

1. ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. .... /2552 เรื่อง การจัดตั้งกองทุนรวมและการเข้าทำสัญญาบริหารจัดการกองทุนส่วนบุคคล ลงวันที่ .....

**\*\*Attach file\*\***

2. ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. .... /2552 เรื่อง การลงทุนและการมีไว้เพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุน ลงวันที่ ..... **\*\*Attach file\*\***

3. ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. .... /2552 เรื่อง หนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวม ลงวันที่ ..... **\*\*Attach file\*\***

-----