

15 ตุลาคม 2553

เรียน ผู้จัดการ

บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการ
กองทุนรวม/กองทุนส่วนบุคคลทุกบริษัท
ผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวมทุกราย
ผู้รับฝากทรัพย์สินของกองทุนส่วนบุคคลทุกราย
นายกสมาคมกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ
นายกสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

ที่ น. (ว) 28/2553 เรื่อง นำส่งสำเนาประกาศและชักซ้อมความเข้าใจ

ด้วยสำนักงานได้ปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับ

1. การทำธุรกรรมการซื้อโดยมีสัญญาขายคืน (“reverse repo”) ของกองทุนรวม
กองทุนส่วนบุคคล และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์
และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 42/2553 เรื่อง การลงทุนและการมีไว้เพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุน
(ฉบับที่ 7) ลงวันที่ 7 ตุลาคม พ.ศ. 2553 (“ประกาศ สน. 42/2553”) เพื่อให้หลักเกณฑ์ของสำนักงาน
สอดคล้องกับแนวปฏิบัติทั่วไปในการทำธุรกรรม รวมทั้งมีความชัดเจนและเหมาะสมยิ่งขึ้น

2. การกู้ยืมและการขายโดยมีสัญญาซื้อคืน (“repo”) ของกองทุนรวม ตามประกาศ
สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 43/2553 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข
และวิธีการในการกู้ยืมเงินและการทำธุรกรรมการขายโดยมีสัญญาซื้อคืน ในนามของกองทุนรวม
ลงวันที่ 7 ตุลาคม พ.ศ. 2553 (“ประกาศ สน. 43/2553”) เพื่อปรับปรุงหลักเกณฑ์ให้มีความชัดเจน
และเหมาะสมยิ่งขึ้น

โดยประกาศทั้ง 2 ฉบับมีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 พฤศจิกายน พ.ศ. 2553 เป็นต้นไป

เพื่อให้ผู้ประกอบธุรกิจมีความเข้าใจที่ตรงกันและถือปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่ประกาศ
กำหนดได้อย่างถูกต้อง สำนักงานจึงขอชักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับประกาศและวิธีปฏิบัติที่เกี่ยวข้อง
โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. การทำธุรกรรม reverse repo ตามประกาศ สน. 42/2553

1.1 หลักทรัพย์หรือตราสารแห่งหนึ่งที่สามารถนำมาทำธุรกรรม reverse repo

(1) เพิ่มเติมประเภทหลักทรัพย์หรือตราสารแห่งหนึ่งที่ซื้อโดยมีสัญญาขายคืน
 (“หลักทรัพย์”) ให้ครอบคลุมหลักทรัพย์หรือตราสารในต่างประเทศที่มีคุณภาพและมีสภาพคล่อง
 เพื่อให้สอดคล้องกับแนวทางตามหนังสือเวียนที่ ก.ล.ต.น.(ว) 31/2550 เรื่อง การผ่อนคลายนโยบาย
 การลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินในต่างประเทศ ลงวันที่ 13 กรกฎาคม พ.ศ. 2550

(2) ปรับปรุงลักษณะของหลักทรัพย์ฯ ให้สะท้อนความมีคุณภาพ มีสภาพคล่อง
 และมีความเสี่ยงด้านราคาต่ำยิ่งขึ้น เช่น ปรับปรุงข้อกำหนดเรื่องอันดับความน่าเชื่อถือและอายุของตราสาร
 เพิ่มเติม รวมถึงยกเลิกการอนุญาตให้สามารถใช้หุ้น SET50 ในการทำธุรกรรม reverse repo

(3) กำหนดให้สำนักงานสามารถใช้ดุลพินิจในการประกาศประเภทหลักทรัพย์ฯ เพิ่มเติมได้ เพื่อให้เกิดความคล่องตัวในทางปฏิบัติ

1.2 การวางหลักทรัพย์ฯ ณ วันเริ่มต้นสัญญา (initial margin)

กำหนดให้ชัดเจนว่า ในการพิจารณาเรียกหลักทรัพย์ฯ ณ วันเริ่มต้นสัญญา บริษัทจัดการต้องคำนึงถึงความเสี่ยงของหลักทรัพย์ฯ ดังกล่าว รวมถึงความเสี่ยงของคู่สัญญา โดยต้องเรียกหลักทรัพย์ฯ ดังกล่าวให้สูงกว่าราคาซื้ออย่างสมเหตุสมผล¹

1.3 การดำรงมูลค่าหลักทรัพย์ฯ รายวัน (required securities value) และการอนุญาตให้บริษัทจัดการยังไม่ต้องเรียกเงินหรือหลักทรัพย์ฯ เพิ่มเติม หากมูลค่าลดลงอย่างไม่มีนัยสำคัญ (margin threshold)

(1) แก้วหลักเกณฑ์ให้ชัดเจนว่า บริษัทจัดการต้องดำรงมูลค่าหลักทรัพย์ฯ ณ สิ้นวัน ไม่น้อยกว่ามูลค่าที่คู่สัญญามีภาระต้องชำระให้แก่กองทุน (ราคาซื้อ + ผลตอบแทน = มูลค่าธุรกรรม) ซึ่งปรับเพิ่มด้วยค่าความเสี่ยงของหลักทรัพย์ฯ และคู่สัญญาตามข้อ 1.2² โดยหากมูลค่าหลักทรัพย์ฯ ต่ำกว่ามูลค่าธุรกรรมที่ปรับเพิ่มด้วยค่าความเสี่ยงดังกล่าว บริษัทจัดการต้องดำเนินการส่งมอบเงินหรือหลักทรัพย์ฯ เพิ่มเติม (“top up”)

(2) อนุญาตให้บริษัทจัดการสามารถกำหนดมูลค่าขั้นต่ำ (margin threshold) ที่ทั้งสองฝ่ายยังไม่ต้อง top up ให้อีกฝ่ายหนึ่งในสัญญาได้ตามแนวปฏิบัติทั่วไป โดยบริษัทจัดการต้องคำนึงถึงระดับความเสี่ยงของคู่สัญญา (counterparty risk) ด้วย แต่มูลค่าขั้นต่ำดังกล่าวต้องไม่เกิน 5 ล้านบาท หรือร้อยละ 5 ของราคาซื้อ แล้วแต่จำนวนใดจะต่ำกว่า

ทั้งนี้ บริษัทจัดการและคู่สัญญาอาจกำหนดมูลค่าขั้นต่ำเป็นจำนวนเงินคงที่เพียงอย่างเดียวก็ได้ ตราบใดที่มูลค่าขั้นต่ำที่กำหนดยังคงสอดคล้องกับข้อจำกัดมูลค่าขั้นต่ำข้างต้น เช่น กรณีกำหนดมูลค่าขั้นต่ำเท่ากับ 1 ล้านบาท กองทุนจะต้องระมัดระวังไม่เข้าทำสัญญาที่มีขนาดเล็กกว่า 20 ล้านบาท เป็นต้น

1.4 การส่งมอบ cash margin

ยกเลิกข้อห้ามเพิ่มวงเงินตามธุรกรรม reverse repo เพื่อไม่ให้เป็นอุปสรรคในการส่งมอบ cash margin ส่วนเกินคืนให้คู่สัญญาตามแนวปฏิบัติทั่วไป ในกรณีที่มูลค่าหลักทรัพย์ฯ สูงกว่า required securities value ตาม 1.3

1.5 ข้อยกเว้นการนำหลักทรัพย์ฯ ไปขายหรือโอนต่อ

กำหนดเพิ่มข้อยกเว้นในการนำหลักทรัพย์ฯ ไปขายหรือโอนต่อ กรณีการขายหรือโอนต่อเป็นไปตามข้อกำหนดของธุรกรรม reverse repo

1.6 การดำรงมูลค่าหลักทรัพย์ฯ โดยคิดรวมทุกธุรกรรมที่ทำกับคู่สัญญารายใด ๆ

อนุญาตให้บริษัทจัดการสามารถพิจารณาเรียก top up หลังจากคิดรวมทุกธุรกรรมที่ทำกับคู่สัญญารายนั้น ๆ (net exposure) ได้ หากสัญญามีข้อกำหนดให้ใช้หลักทรัพย์ฯ ร่วมกันระหว่าง

¹ เช่น หากราคาซื้อเท่ากับ 100 ล้านบาท บริษัทจัดการอาจเรียกหลักทรัพย์ฯ เพิ่มเติมร้อยละ 5 คิดเป็น 105 ล้านบาท เป็นต้น โดยร้อยละ 5 ถือเป็นค่าความเสี่ยงของหลักทรัพย์ฯ และคู่สัญญานั้น

² เช่น หาก ณ สิ้นวัน ผลตอบแทนจากการทำธุรกรรมตามข้อ 1.2 เท่ากับ 1 แสนบาท มูลค่านี้จะเท่ากับ 100.10 ล้านบาท ดังนั้น บริษัทจัดการต้องดำรงมูลค่าหลักทรัพย์ฯ ณ สิ้นวันเท่ากับ 105.11 ล้านบาท (100.10 x 1.05)

ธุรกรรมต่าง ๆ ที่ทำกับคู่สัญญารายเดียวกันได้ และกองทุนสามารถบังคับชำระหนี้จากหลักทรัพย์
ของธุรกรรม reverse repo ใด ๆ ที่ถูกรวมคำนวณใน net exposure ได้

1.7 การคำนวณ company limit

ปรับวิธีการคำนวณจากเดิมที่คิด company limit ทั้งที่คู่สัญญาและที่หลักทรัพย์
เป็นการคิด company limit ที่หลักทรัพย์ และ top up เช่นเดียวกับการลงทุนโดยตรง อย่างไรก็ตาม
หากหลักทรัพย์ และ top up นั้นมีมูลค่าต่ำกว่ามูลค่าธุรกรรม (= ราคาซื้อ + ผลตอบแทนของธุรกรรม
reverse repo จนถึงวันที่คำนวณ) ให้บริษัทจัดการคิด company limit ในส่วนที่ขาดที่คู่สัญญา

ทั้งนี้ หากสัญญามีข้อกำหนดเรื่อง net exposure ตาม 1.6 บริษัทจัดการ
สามารถคิด company limit ที่หลักทรัพย์ และ top up และที่คู่สัญญาตามหลักการข้างต้นภายหลังจาก
ที่มีการ net exposure ทุกธุรกรรมที่ทำกับคู่สัญญารายนั้น ๆ ได้ (ตัวอย่างการคิด company limit ตาม
สิ่งที่ส่งมาด้วย)

1.8 การกำหนด product limit

กำหนดให้บริษัทจัดการสามารถทำธุรกรรม reverse repo ได้โดยมีมูลค่าธุรกรรม
รวมกันทั้งสิ้นไม่เกินร้อยละ 25 ของ NAV

1.9 การไม่นับรวม top up ที่คู่สัญญา โอนมาเพิ่มเติมในอัตราส่วนการลงทุน ในตราสารเทียบเท่าเงินฝาก

กำหนดให้ชัดเจนว่า ไม่นับรวม top up ที่คู่สัญญา โอนมาเพิ่มเติมในการคำนวณ
อัตราส่วนการลงทุนในตราสารเทียบเท่าเงินฝากร้อยละ 45 ของ NAV ตามข้อ 71 ของประกาศสำนักงาน
คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 24/2552 เรื่อง การลงทุนและการมีไว้
เพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุน ลงวันที่ 28 กรกฎาคม พ.ศ. 2552 เพื่อให้เกิดความชัดเจนในทางปฏิบัติ

1.10 การกำหนดระยะเวลาการทำธุรกรรม reverse repo

กำหนดเพิ่มเติมว่า ระยะเวลาการทำธุรกรรม reverse repo ต้องไม่เกิน 90 วัน

1.11 การกำหนดรูปแบบสัญญามาตรฐานในการทำธุรกรรม repo

กำหนดให้บริษัทจัดการต้องใช้สัญญามาตรฐานตามที่กำหนดโดย
สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย หรือโดยบริษัทหลักทรัพย์ เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน)

2. การกู้ยืมและการทำธุรกรรม repo ตามประกาศ สน. 43/2553

2.1 การกำหนดลักษณะของผู้ลงทุนสถาบันที่กองทุนเปิดอาจกู้ยืมเงินและทำธุรกรรม repo ด้วยได้

- (1) กำหนดนิยามของผู้ลงทุนสถาบันให้ชัดเจน
- (2) กำหนดห้ามคู่สัญญาเป็นผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวม เพื่อป้องกัน
ความขัดแย้งทางผลประโยชน์

2.2 การกำหนดระยะเวลาการชำระหนี้ตามสัญญากู้ยืมเงินและการทำธุรกรรม repo

กำหนดให้ชัดเจนว่า ระยะเวลาการชำระหนี้ตามสัญญากู้ยืมเงินและการทำ
ธุรกรรม repo ต้องไม่เกิน 90 วัน

2.3 การจำกัดการกู้ยืมเงินและการทำธุรกรรม repo

กำหนดให้ชัดเจนว่า จำนวนเงินกู้ยืมเมื่อรวมธุรกรรม repo ต้องไม่เกินร้อยละ 10 ของ NAV เว้นแต่การเกินอัตราส่วนดังกล่าวมิได้เกิดจากการกู้ยืมเงินหรือการทำธุรกรรม repo เพิ่มเติม

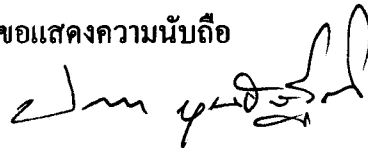
2.4 การกำหนดรูปแบบสัญญามาตรฐานในการทำธุรกรรม repo

กำหนดให้ชัดเจนว่า บริษัทจัดการต้องใช้สัญญามาตรฐานตามที่กำหนดโดยสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย หรือโดยบริษัทหลักทรัพย์ เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน)

ทั้งนี้ สำนักงานได้กำหนดบทเฉพาะกาลในประกาศทั้ง 2 ฉบับข้างต้น เพื่อให้การปรับปรุงหลักเกณฑ์ไม่ส่งผลกระทบต่อการทำธุรกรรม reverse repo รวมถึงการกู้ยืมและการทำธุรกรรม repo ที่กองทุนได้ดำเนินการไปแล้วโดยชอบตามเกณฑ์เดิม แต่ไม่เป็นไปตามเกณฑ์ใหม่ โดยให้บริษัทจัดการยังคงทำธุรกรรมนั้นต่อไปได้ แต่ห้ามทำธุรกรรมหรือกู้ยืมเพิ่มเติมจนกว่ามูลค่าธุรกรรมหรือจำนวนเงินกู้ยืมจะเป็นไปตามข้อกำหนดของสำนักงาน

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ



(นายประกิด บุญชิตติ)

ผู้อำนวยการฝ่ายกำกับธุรกิจจัดการลงทุน

เลขที่การ^{๓๓๓}

- สิ่งที่ส่งมาด้วย
1. ตัวอย่างการคิด company limit
 2. ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 42/2553 เรื่อง การลงทุนและการมีไว้เพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุน (ฉบับที่ 7) ลงวันที่ 7 ตุลาคม พ.ศ. 2553
 3. ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 43/2553 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการกู้ยืมเงินและการทำธุรกรรมการขายโดยมีสัญญาซื้อคืนในนามของกองทุนรวม ลงวันที่ 7 ตุลาคม พ.ศ. 2553

ฝ่ายกำกับธุรกิจจัดการลงทุน

โทรศัพท์ 0-2695-9627

โทรสาร 0-2256-7702