



ประกาศสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

ที่ สจก.ร. 1/2555

เรื่อง หลักเกณฑ์และวิธีการกำหนดมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในกองทุน ETF ต่างประเทศ
ที่ลงทุนในทรัพย์สินอ้างอิงสุดท้ายประเภทเดียว (single ultimate underlying)
และมีการเปิดเผยราคา ultimate underlying และ indicative NAV อย่างแพร่หลายและชัดเจน
มาใช้ในการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมทั้งลงทุนในต่างประเทศ
(Foreign Investment Fund) เฉพาะที่เป็น feeder fund

ด้วยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ได้มีหนังสือที่
กสท.จต. 228/2555 เรื่อง การกำหนดหลักเกณฑ์การคำนวณ NAV ของกองทุนไทยที่ลงทุนใน
ETF ต่างประเทศ ลงวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2555 ให้สมาคมบริษัทจัดการลงทุนออกประกาศ
โดยความเห็นชอบของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ตามที่
สมาคมบริษัทจัดการลงทุน ได้หารือร่วมกับสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และ
ตลาดหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2555 เพื่อกำหนดขั้นตอนและวิธีปฏิบัติในการกำหนด
มูลค่ายุติธรรมของหน่วยลงทุนของ ETF ต่างประเทศที่ลงทุนในทรัพย์สินอ้างอิงสุดท้าย
ประเภทเดียว (single ultimate underlying) และมีการเปิดเผยราคา ultimate underlying และ
indicative NAV อย่างแพร่หลายและชัดเจน สำหรับใช้ในการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของ
กองทุนรวมทั้งลงทุนในต่างประเทศ (Foreign Investment Fund) เฉพาะที่เป็น feeder fund เช่น
กองทุนรวมทองคำ เป็นต้น อาศัยอำนาจตามความในข้อ 25 แห่งข้อบังคับของสมาคมบริษัทจัดการ
ลงทุน คณะกรรมการสมาคมบริษัทจัดการลงทุนจึงออกข้อกำหนดไว้ดังต่อไปนี้

ข้อ 1 ในประกาศนี้

- (1) “สมาคม” หมายความว่า สมาคมบริษัทจัดการลงทุน
- (2) “สมาชิก” หมายความว่า สมาชิกของสมาคมบริษัทจัดการลงทุนที่ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนรวม

(3) “ETF ต่างประเทศ” หมายความว่า Exchange Traded Fund (ETF) ของต่างประเทศ ที่ผู้บริหารจัดการ ETF นั้นจะขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนกับผู้ลงทุนรายใหญ่ และจัดให้มี ตลาดรอง (organized market) สำหรับการซื้อขายหน่วยลงทุนของผู้ลงทุนใด ๆ โดยผู้บริหารจัดการ ETF นั้นได้จัดให้มีผู้ดูแลสภาพคล่องไว้

(4) “สินทรัพย์หรือหลักทรัพย์หรือตัวแปรอ้างอิง (underlying)” หมายความว่า สินทรัพย์หรือ หลักทรัพย์หรือตัวแปรอ้างอิงในการลงทุนของ ETF ต่างประเทศ

(5) “มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยโดยประมาณ (Indicative Net Asset Value : INAV หรือ Intraday Indicative Value : IIV) หมายถึง มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของ ETF ต่างประเทศ ซึ่งมีการคำนวณและรายงานให้กับผู้ลงทุนเพื่อพิจารณาประกอบในการซื้อขาย โดย INAV หรือ IIV นี้จะคำนวณมาจาก underlying ที่ ETF ต่างประเทศนั้น ไปลงทุนตามราคาซื้อขายล่าสุด ในขณะที่ขณะหนึ่งหักด้วยประมาณการหนี้สินหารด้วยจำนวนหน่วยลงทุนทั้งหมดของ ETF ต่างประเทศดังกล่าว

(6) “กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศเฉพาะที่เป็น feeder fund” หมายความว่า กองทุนรวมทั้งประเภทรับซื้อคืนและไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุนที่มีนโยบายในการนำเงินที่ได้จากการจำหน่ายหน่วยลงทุนในประเทศไปลงทุนใน ETF ต่างประเทศกองทุนใดกองทุนหนึ่ง โดยเฉลี่ย ในรอบระยะเวลาบัญชีตั้งแต่วินิจฉัยและเปิดเผยของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม และ ETF ต่างประเทศดังกล่าวลงทุนในทรัพย์สินอ้างอิงสุดท้ายเพียงประเภทเดียว (single ultimate underlying) และมีการเปิดเผยราคา underlying และ INAV อย่างแพร่หลายและชัดเจน

(7) “วันทำการ” หมายความว่า วันเปิดทำการตามปกติของสมาชิก

(8) “วันทำการซื้อขายหน่วยลงทุน” หมายความว่า วันทำการซื้อขายหน่วยลงทุนที่สมาชิก กำหนดไว้ในโครงการ

(9) “ราคาซื้อขายครั้งล่าสุด” หมายความว่า ราคาในการซื้อขายของหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้น ครั้งสุดท้ายที่มีรายการซื้อขายซึ่งรายงานโดยตลาดหลักทรัพย์นั้นๆ

(10) “call market” หมายความว่า การจับคู่ซื้อขายในคราวเดียวกัน ซึ่งเป็นวิธีการซื้อขาย ที่ระบบซื้อขายหลักทรัพย์จะจับคู่คำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์โดยอัตโนมัติในคราวเดียวกัน (single price auction) โดยผู้ลงทุนสามารถส่งคำสั่งซื้อขายได้ระหว่างเวลาที่กำหนดในช่วงก่อนเปิดตลาด เช่นเดียวกับการซื้อขายหุ้นตามปกติ หากแต่ระบบซื้อขายจะยังไม่จับคู่คำสั่งซื้อขายในขณะนั้น แม้ว่าคำสั่งเหล่านั้นจะมีราคาเสนอซื้อและเสนอขายที่เท่ากัน แต่จะทำการเรียงลำดับคำสั่งซื้อขาย ตามลำดับราคาเสนอซื้อเสนอขายที่ดีที่สุด (price and time priority) อันเป็นหลักการเดียวกับวิธี ซื้อขาย continuous order matching และเมื่อถึงเวลาที่กำหนด ระบบซื้อขายหลักทรัพย์จะจับคู่ คำสั่งซื้อขายที่จัดเรียงไว้ ณ ราคาที่ก่อให้เกิดปริมาณการซื้อขายที่มากที่สุด ซึ่งราคาดังกล่าวนี้ อาจเป็นราคาเดียวกับที่ระบุไว้ในคำสั่งซื้อขายหรือราคาอื่นที่คิดว่าได้

(11)“ราคาซื้อขายเฉลี่ยก่อน call market” หมายความว่า ราคาในการซื้อขายถัวเฉลี่ย ถ่วงน้ำหนักด้วยปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้นในช่วงเวลา 15 นาทีสุดท้ายก่อน call market ของวันใดๆ ที่มีรายการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์นั้นๆ อย่างไรก็ตาม หากข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์ไม่เพียงพอที่จะคำนวณหาราคาซื้อขายแบบถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักได้ให้ใช้ราคาซื้อขายเฉลี่ยแบบมัธมิมเลขคณิตแทน

(12)“มูลค่ายุติธรรม” หมายความว่า ตามมาตรฐานการบัญชี เรื่อง การบัญชีสำหรับกิจการ ที่ดำเนินธุรกิจเฉพาะด้านการลงทุน

(13)“ตลาดหลัก” หมายความว่า ตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศที่หน่วยลงทุนของ ETF ต่างประเทศนั้นไปจดทะเบียนซื้อขาย และกองทุนเปิดที่ลงทุนในต่างประเทศเฉพาะที่เป็น feeder fund ไปลงทุนไว้

(14)“วิธีการ forward pricing” หมายความว่า การกำหนดมูลค่ายุติธรรมจากข้อมูล มูลค่าหน่วยลงทุนหรือราคา โดยผู้ลงทุนไม่สามารถมีโอกาสราบหรือรับรู้ถึงข้อมูลมูลค่า หน่วยลงทุนหรือราคา แล้วแต่กรณี ของกองทุนในต่างประเทศที่ไปลงทุนไว้ ซึ่งจะนำมาใช้คำนวณ มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมประเภทรับซื้อคืนหน่วยลงทุนที่ลงทุนในต่างประเทศ ก่อนการส่งคำสั่งซื้อขายหน่วยลงทุนของผู้ลงทุนในระหว่างวันทำการซื้อขายหน่วยลงทุนนั้นได้

ข้อ 2 ในการกำหนดมูลค่ายุติธรรมของ ETF ต่างประเทศที่กองทุนรวมที่ลงทุน ในต่างประเทศเฉพาะที่เป็น feeder fund ไปลงทุนไว้ตามประกาศฉบับนี้ ให้สมาชิกปฏิบัติตาม หลักเกณฑ์ดังต่อไปนี้

(ก) ใช้ราคาซื้อขายครั้งล่าสุดในตลาดหลักที่กองทุนรวมนั้น ไปทำการซื้อขาย หรือราคา ซื้อขายครั้งล่าสุดในตลาดที่ได้กำหนดไว้ในรายละเอียด โครงการของกองทุนดังกล่าวมาใช้คำนวณ มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม โดยราคาซื้อขายครั้งล่าสุดจะต้องเป็นไปตามวิธีการ forward pricing ด้วย

(ข) ในกรณีที่ราคาตาม (ก) มีความแตกต่างจาก INAV ของ ETF ต่างประเทศในขณะนั้น อย่างมีนัยสำคัญ ให้สมาชิกใช้ INAV ของ ETF ต่างประเทศดังกล่าวในการคำนวณมูลค่าทรัพย์สิน สุทธิของกองทุนรวมนั้น

(ค) ในกรณีที่ไม่มี INAV ของ ETF ต่างประเทศเพื่อเปรียบเทียบ ให้เปรียบเทียบราคาตาม (ก) กับราคาซื้อขายของ ETF ต่างประเทศเฉลี่ยก่อน call market แทน และหากราคาตาม (ก) มีความแตกต่างจากราคาซื้อขายของ ETF ต่างประเทศเฉลี่ยก่อน call market นั้นอย่างมีนัยสำคัญ ให้สมาชิกใช้ราคาซื้อขายของ ETF ต่างประเทศเฉลี่ยก่อน call market ดังกล่าวในการคำนวณมูลค่า ทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมนั้น

ข้อ 3 ประกาศนี้ให้มีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 17 กันยายน พ.ศ. 2555 เป็นต้นไป โดยไม่มีผลย้อนหลังต่อการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิด้วยวิธีการตามมาตรฐานการบัญชีที่เกิดขึ้นก่อนวันดังกล่าว และให้สมาชิกถือปฏิบัติโดยเคร่งครัด

ประกาศ ณ วันที่ 10 กันยายน พ.ศ. 2555



(ดร.สมจินต์ ศรีไพศาล)

นายกสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

20 สิงหาคม 2555

เรียน นายกสสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

ที่ กสค.จต. 2191 /2555 เรื่อง การให้ความเห็นชอบประกาศสมาคมบริษัทจัดการลงทุน
เกี่ยวกับหลักเกณฑ์และวิธีการกำหนดมูลค่ายุติธรรมของ feeder fund ที่ลงทุนในกองทุน
ETF ต่างประเทศ

ตามหนังสือสมาคมท่านที่ สจก.ร. 007/2555 ลงวันที่ 18 กรกฎาคม 2555 ขอให้สำนักงาน
พิจารณาร่างประกาศสมาคมบริษัทจัดการลงทุน เรื่อง หลักเกณฑ์และวิธีการกำหนดมูลค่ายุติธรรม
ของเงินลงทุนในกองทุน ETF ต่างประเทศที่ลงทุนในทรัพย์สินอ้างอิงสุดท้ายประเภทเดียว (single ultimate
underlying) และมีการเปิดเผยราคา ultimate underlying และ indicative NAV อย่างแพร่หลายและชัดเจน
มาใช้ในการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมทั้งลงทุนในต่างประเทศ (Foreign Investment Fund)
เฉพาะที่เป็น feeder fund ความละเอียดแจ้งแล้ว นั้น

สำนักงานพิจารณาแล้วเห็นชอบร่างประกาศสมาคมฉบับดังกล่าว

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ



(นายวรพล โสคติยานุรักษ์)

เลขาธิการ

ฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์-ตราสารหนี้และตราสารอื่น

โทรศัพท์ 0-2695-9526

โทรสาร 0-2695-9736