สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

8 มกราคม 2552

เรียน ผู้จัดการ

บริษัทหลักทรัพย์ทุกบริษัทที่ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนรวม/กองทุนส่วนบุคคล

ผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวมทุกราย

นายกสมาคมกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

นายกสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

ที่ กลต.น.(ว) 1 /2552 เรื่อง แนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการใช้ราคาที่เหมาะสมในการทำธุรกรรมระหว่างกองทุนที่อยู่ภายใต้การจัดการของบริษัทเดียวกัน (cross trade)

ตามที่สำนักงานได้ออกแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการใช้ราคาที่เหมาะสมในการทำธุรกรรมระหว่างกองทุนที่อยู่ภายใต้การจัดการของบริษัทเดียวกัน (cross trade) ในหนังสือเวียนที่ กลต.น. (ว) 4/2550 ลงวันที่ 29 มกราคม 2550 ("หนังสือเวียนที่ กลต.น.(ว) 4/2550") ซึ่งระบุว่าราคาที่เหมาะสมคือ ราคาที่มีแหล่งอ้างอิงที่ได้การยอมรับเป็นการทั่วไปและเป็นราคาที่ผู้จัดการกองทุนไม่ทราบมาก่อน ซึ่งได้แก่ ราคาตลาด อันหมายถึง (1) ราคาใน exchange (2) ราคาที่ประกาศใน ThaiBMA และในกรณีที่ไม่มีราคาตาม (1) และ (2) บริษัทจัดการสามารถใช้ (3) ราคาเฉลี่ยของราคาเสนอซื้อสูงสุดและราคาเสนอขายต่ำสุด และในกรณีที่ไม่มีราคาตลาด บริษัทจัดการสามารถใช้ราคาเสนอซื้อหรือเสนอขายของ dealer ที่เกิดขึ้นในวันที่มีการทำธุรกรรม นั้น

สำนักงานขอเรียนว่า แนวทางปฏิบัติข้างต้นได้กำหนดขึ้นโดยคำนึงถึงหลักการป้องกันการกระทำที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ซึ่งการทำธุรกรรมดังกล่าวต้องอยู่ภายใต้หลักของการทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องตามข้อ 13 แห่งประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ สน. 29/2549 เรื่อง การกระทำที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในการจัดการกองทุน และหลักเกณฑ์ในการป้องกัน ลงวันที่ 19 กรกฎาคม 2549 ("ประกาศที่ สน. 29/2549") โดยบริษัทจัดการต้องปฏิบัติอย่างเท่าเทียมกันกับทุกกองทุน และเป็นไปตามหลักความสม่ำเสมอ (consistency) ดังนั้น การใช้ราคาที่เหมาะสมที่มีแหล่งอ้างอิงที่ได้รับการยอมรับเป็นการทั่วไป และเป็นราคาที่ไม่ทราบล่วงหน้า (ex-ante / forward price) เป็นวิธีการที่ช่วยให้สามารถปฏิบัติตามหลักการป้องกันความขัดแย้งในผลประโยชน์ได้ อย่างไรก็ดี เพื่อให้เกิดความยืดหยุ่นในการดำเนินงานมากขึ้น สำนักงานเห็นควรปรับปรุงแนวทางการใช้ราคาที่เหมาะสมในการทำธุรกรรม cross trade ดังนี้

ราคาที่เหมาะสมในการทำธุรกรรม cross trade ได้แก่

1. ราคาตลาด ให้ใช้ราคา ดังนี้

1.1 ราคา ณ สิ้นวันได้แก่ ราคาดังต่อไปนี้

(ก) ราคาใน exchange

(1) ราคาปิด ณ สิ้นวัน หรือ

(2) ราคาเฉลี่ยที่คำนวณโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

(ข) ราคาที่ประกาศใน ThaiBMA โดยรวมถึงราคาที่เสนอโดย Market yield Web Page (executed price และ quoted price) และ Model Yield Web Page

(ค) หากไม่มีราคาตาม (ก) และ (ข) สามารถใช้ราคาเฉลี่ยของราคาเสนอซื้อสูงสุดและราคาเสนอขายต่ำสุด

1.2 ราคา ณ ขณะทำธุรกรรม[1] (ราคาที่เกิดขึ้นในวันที่ทำธุรกรรม) ได้แก่ ราคาดังต่อไปนี้

(ก) ราคาที่มีการซื้อขายจริงล่าสุด ณ ขณะทำธุรกรรม

(ข) ราคาเฉลี่ยของราคาซื้อขายที่เกิดขึ้นจริง ณ ขณะทำธุรกรรม ที่คำนวณโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

(ค) หากไม่มีราคาตาม (ก) และ (ข) ให้ใช้ราคาเฉลี่ยของราคาเสนอซื้อสูงสุดและเสนอขายต่ำสุดในขณะที่มีการทำธุรกรรม

2. กรณีไม่มีราคาตลาดตาม 1 ราคาที่บริษัทจัดการสามารถใช้ได้ในวันที่มีการทำธุรกรรม ได้แก่ ราคาเสนอซื้อหรือราคาเสนอขายของ dealer ที่เกิดขึ้นในวันที่มีการทำธุรกรรม โดยบริษัทจัดการต้องขอความเห็นชอบจากผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวม หรือขอความยินยอมจากลูกค้า หรือคณะกรรมการของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (แล้วแต่กรณี) เป็นลายลักษณ์อักษรก่อนการทำธุรกรรมหรือการใช้ราคา ซึ่งเป็นไปตามข้อ 16 และ 17 แห่งประกาศที่ สน. 29/2549

อย่างไรก็ดี หากบริษัทจัดการเลือกหลักเกณฑ์ในการใช้ราคาอ้างอิงใดเป็นราคาที่เหมาะสมแล้ว บริษัทจัดการก็ควรที่จะต้องกำหนดเป็นระเบียบวิธีปฏิบัติในการใช้หลักเกณฑ์ในการเลือกราคาอ้างอิงดังกล่าวอย่างสม่ำเสมอในการทำธุรกรรมระหว่างกองทุนภายใต้การจัดการเดียวกัน หากบริษัทจัดการจะเปลี่ยนแปลงหลักเกณฑ์ในการเลือกราคาอ้างอิงได้ก็ต่อเมื่อมีหลักฐานที่ทำให้เชื่อได้ว่า ราคาอ้างอิงจากหลักเกณฑ์ที่ใช้อยู่เดิมไม่เป็นราคาที่เหมาะสม

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายประสงค์ วินัยแพทย์)
รองเลขาธิการ
แทน
เลขาธิการ

สิ่งที่ส่งมาด้วย 1. ตารางเปรียบเทียบการใช้ราคาที่เหมาะสมในการทำธุรกรรม cross trade
2. ตัวอย่างราคาที่เหมาะสมในการทำธุรกรรม cross trade

ฝ่ายกำกับธุรกิจจัดการลงทุน
โทรศัพท์ 0-2263-6026
โทรสาร 0-2263-6286

---

[1] บริษัทจัดการต้องมีระบบงานหรือเอกสารที่สำนักงานสามารถตรวจสอบได้ เช่น Time stamp เป็นต้น

ตารางเปรียบเทียบการใช้ราคาที่เหมาะสมในการทำธุรกรรม cross trade

เดิม (กลต.น.(ว) 4/2550)	ใหม่
1. ราคาตลาด	**1. ราคาตลาด หมายถึง ราคา ณ สิ้นวัน/ ราคา ณ ขณะทำธุรกรรม ดังนี้**
	1.1. ราคา ณ สิ้นวัน
1.1 ราคาใน exchange ที่มีการซื้อขายคล่อง	(ก) ราคาใน exchange
1. ราคาปิดของวันที่มีการทำธุรกรรม หรือ	(1) ราคาปิด ณ สิ้นวัน หรือ
2. ราคาตกลงซื้อขายใน exchange ในขณะที่มีการทำธุรกรรม หรือ	(2) ราคาเฉลี่ยที่คำนวณโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
3. ราคาเฉลี่ยของราคาเสนอซื้อและราคาเสนอขายในขณะที่มีการทำธุรกรรม	
1.2 ราคาที่ประกาศใน ThaiBMA	(ข) ราคาที่ประกาศใน ThaiBMA
1.3 ราคาเฉลี่ยของราคาเสนอซื้อสูงสุดและราคาเสนอขายต่ำสุดของวันที่มีการทำธุรกรรม (หากไม่มีราคาตาม 1.1 และ 1.2)	(ค) ราคาเฉลี่ยของราคาเสนอซื้อสูงสุดและราคาเสนอขายต่ำสุด (หากไม่มีราคาตาม (ก) และ (ข))
	1.2 ราคา ณ ขณะทำธุรกรรม
	(ก) ราคาที่มีการซื้อขายจริงล่าสุด ณ ขณะทำธุรกรรม หรือ
	(ข) ราคาเฉลี่ยที่คำนวณโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
	(ค) ราคาเฉลี่ยของราคาเสนอซื้อสูงสุดและเสนอขายต่ำสุดในขณะที่มีการทำธุรกรรม (หากไม่มีราคาตาม (ก) และ (ข))
2. กรณีไม่มีราคาตาม 1 สามารถใช้ราคาเสนอซื้อหรือเสนอขายของ dealer ที่เกิดขึ้นในวันที่มีการทำธุรกรรม	**2. กรณีไม่มีราคาตาม 1 สามารถใช้ราคาเสนอซื้อหรือเสนอขายของ dealer ที่เกิดขึ้นในวันที่มีการทำธุรกรรม**

<u>ตัวอย่างราคาที่เหมาะสมในการทำธุรกรรม cross trade</u>

1. ราคาตลาด ให้ใช้ราคา ดังนี้

1.1 <u>ราคา ณ สิ้นวัน</u>ได้แก่ ราคาดังต่อไปนี้

(ก) ราคาใน exchange

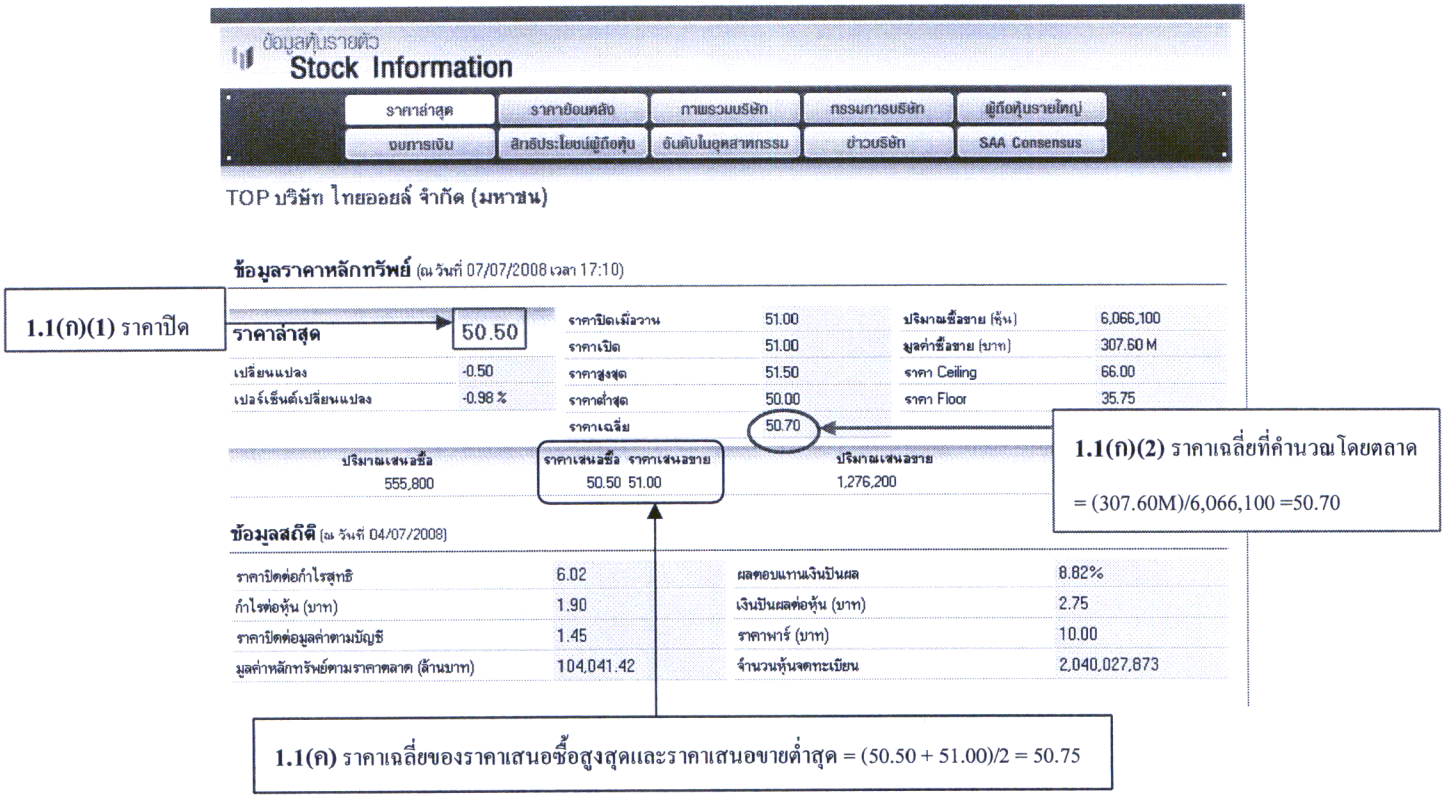
(1) ราคาปิด ณ สิ้นวัน หรือ

(2) ราคาเฉลี่ยที่คำนวณโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย = $\frac{\text{มูลค่าการซื้อขายทั้งหมดในวันนั้น (บาท)}}{\text{ปริมาณหุ้นที่มีการซื้อขาย (หุ้น)}}$

(ข) ราคาที่ประกาศใน ThaiBMA โดยรวมถึงราคาที่เสนอโดย Market yield Web Page (executed price และ quoted price) และ Model Yield Web Page

(ค) หากไม่มีราคาตาม (ก) และ (ข) สามารถใช้ราคาเฉลี่ยของราคาเสนอซื้อสูงสุดและราคาเสนอขายต่ำสุด

<u>ตัวอย่าง</u>



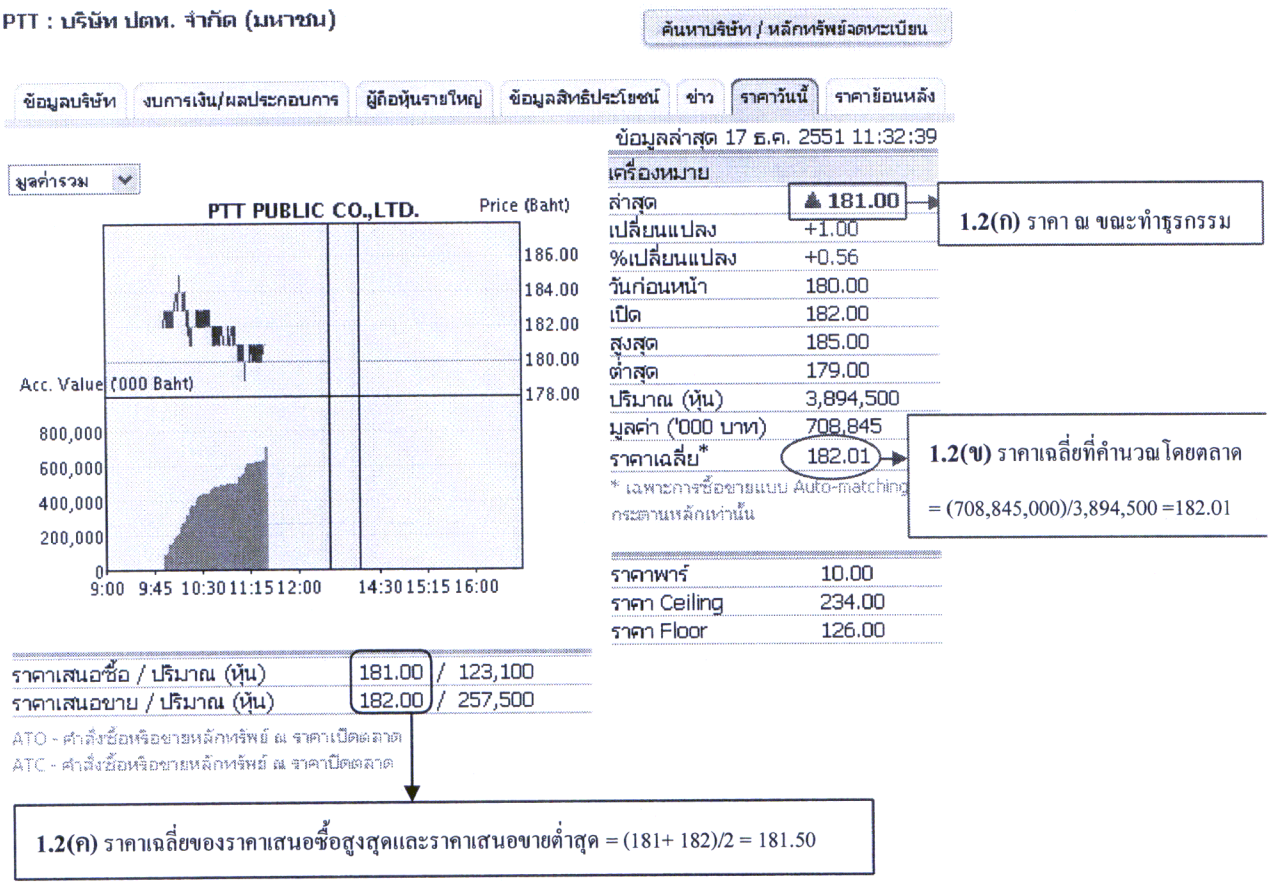
1.2 <u>ราคา ณ ขณะทำธุรกรรม</u> (ราคาที่เกิดขึ้นในวันที่ทำธุรกรรม) ได้แก่ ราคาดังต่อไปนี้

(ก) ราคาที่มีการซื้อขายจริงล่าสุด ณ ขณะทำธุรกรรม

(ข) ราคาเฉลี่ยของราคาซื้อขายที่เกิดขึ้นจริง ณ ขณะทำธุรกรรม ที่คำนวณโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

(ค) หากไม่มีราคาตาม (ก) และ (ข) ให้ใช้ราคาเฉลี่ยของราคาเสนอซื้อสูงสุดและเสนอขายต่ำสุดในขณะที่มีการทำธุรกรรม

<u>ตัวอย่าง</u>



2. กรณีไม่มีราคาตลาดตาม 1 ราคาที่บริษัทจัดการสามารถใช้ได้ในวันที่มีการทำธุรกรรม ได้แก่ ราคาเสนอซื้อหรือราคาเสนอขายของ dealer ที่เกิดขึ้นในวันที่มีการทำธุรกรรม โดยบริษัทจัดการต้องขอความเห็นชอบจากผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวม หรือขอความยินยอมจากลูกค้า หรือคณะกรรมการของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (แล้วแต่กรณี) เป็นลายลักษณ์อักษรก่อนการทำธุรกรรมหรือการใช้ราคา ซึ่งเป็นไปตามข้อ 16 และ 17 แห่งประกาศที่ สน. 29/2549