

ผลการรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง (public hearing)
เอกสารรับฟังความคิดเห็น เลขที่ อนจ. 51/2561
เรื่อง ร่างประกาศเกี่ยวกับการส่งเสริมให้กองทุนรวมตลาดเงินเป็นทางเลือกที่ดี
สำหรับประชาชนในการพักเงิน

1. การรับฟังความคิดเห็น จำนวน 1 ครั้ง ผ่านทางเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต. (www.sec.or.th)
2. เมื่อวันที่ 13 พฤศจิกายน 2561 ถึง 12 ธันวาคม 2561 และการประชุม focus group เมื่อวันที่ 21 พฤศจิกายน 2561
3. ผู้จัดส่งความคิดเห็น ผ่านทางเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต. จำนวน 3 ราย และส่งตรงถึงสำนักงาน ก.ล.ต. จำนวน 3 ราย โดยเป็นบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (มีผู้เข้าชมทางเว็บไซต์จำนวน 79 ราย)

4. ที่มา

สำนักงานได้มีการทบทวนหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการจัดตั้งและจัดการกองทุนรวมตลาดเงิน เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นในการจัดการกองทุนของ บลจ. อันจะทำให้ บลจ. สามารถตอบสนองความต้องการของผู้ลงทุนได้มากยิ่งขึ้น อาทิเช่น การจัดตั้งกองทุนรวมตลาดเงินที่กำหนดราคาหน่วยลงทุนคงที่ (“MMF constant NAV”) การขยายวงเงินการชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนในวันส่งคำสั่งขายคืนหน่วยลงทุน (วันที่ T) การยกเว้นการประเมิน suitability test ของผู้ลงทุนหากผู้ประกอบธุรกิจเสนอขายเฉพาะผลิตภัณฑ์ที่มีระดับความเสี่ยงต่ำ (MMF) เป็นต้น โดยได้จัดทำร่างประกาศที่เกี่ยวข้องและเอกสารการรับฟังความคิดเห็นตามแนวทางที่ผ่านการรับฟังความคิดเห็นหลักการแล้ว

5. ประเด็นสำคัญ

ผลการรับฟังความคิดเห็นที่สำนักงานได้รับมีทั้งผู้ที่เห็นด้วยและไม่เห็นด้วยกับข้อเสนอของสำนักงาน โดยส่วนใหญ่เห็นด้วยในหลักการ โดยสรุปข้อสังเกตได้ดังนี้

5.1 ประเด็นที่สำนักงานเห็นด้วยกับข้อเสนอ

เรื่อง	ความเห็นของผู้ประกอบธุรกิจ	ความเห็นของสำนักงาน
5.1.1 การกำหนดจำนวนทศนิยมในการเปลี่ยนแปลง NAV/หน่วยลงทุน	การคำนวณมูลค่าต่อหน่วยลงทุนที่จะเพิ่มหรือยกเลิก เพื่อรักษาราคาหน่วยลงทุนให้เป็นราคาคงที่ บลจ. ขอเสนอให้ใช้ทศนิยมอย่างน้อย 10 ตำแหน่งต่อหน่วยลงทุน และจัดสรรให้ผู้ถือหน่วยลงทุนแต่ละรายโดยใช้ทศนิยม 2 ตำแหน่งพิเศษทศนิยมตามหลักสากล ทั้งนี้ หากมีมูลค่าคงเหลือให้ใช้วิธีการพิเศษทศนิยมให้ผู้ถือหน่วยลงทุนแต่ละรายครั้งละไม่เกินกว่า 0.01 บาท โดยเรียงตามมูลค่าการถือหน่วยลงทุนสูงสุด	สำนักงานจะปรับปรุงร่างประกาศให้ชัดเจนตามข้อสังเกตต่อไป
5.1.2 การประกาศการจ่ายเงินปันผล	ในกรณีที่ บลจ. จ่ายเงินปันผลรายวันเพื่อรักษาราคาหน่วยลงทุนให้คงที่ บลจ. ขอยกเว้นการประกาศในหนังสือพิมพ์ และการส่งหนังสือแจ้งผู้ดูแลผลประโยชน์และผู้ถือหน่วยลงทุน แต่จะแจ้งบุคคลดังกล่าวให้ทราบโดยวิธีการใด ๆ	สำนักงานจะแก้ไขถ้อยคำเกี่ยวกับการประกาศและเผยแพร่ข้อมูลให้เหมาะสมและยืดหยุ่นมากขึ้น เช่น เผยแพร่ผ่านเว็บไซต์ บลจ. เป็นต้น
5.1.3 การรับซื้อคืนหน่วยลงทุนของ MMF constant NAV	ควรกำหนดในประกาศให้ชัดเจน เนื่องจาก MMF constant NAV อาจมีทั้งการจ่ายเงินค่ารับซื้อคืนให้แก่ผู้ลงทุนทั้งแบบ @T และ @T+1	สำนักงานจะปรับปรุงร่างประกาศให้ชัดเจนตามข้อสังเกตต่อไป

5.2 ประเด็นที่สำนักงานขอคงหลักการเดิม

เรื่อง	ความเห็นของผู้ประกอบธุรกิจ	ความเห็นของสำนักงาน
5.2.1 วงเงินรวมของการไถ่ถอน @T	นิยาม “ทรัพย์สินสภาพคล่องสูง” ไม่นับรวมเงินฝากเพื่อการดำเนินงานของ MMF อย่างไรก็ดี บลจ. อาจสำรองสภาพคล่องเพื่อรองรับการขายคืน T+0 นี้ไว้ใน “บัญชีเงินฝากเพื่อการดำเนินงาน” บลจ. จึงขอเสนอให้นำเงินฝากเพื่อการดำเนินงานเพื่อรองรับการขายคืน @T เป็นทรัพย์สินสภาพคล่องสูงด้วย	หาก บลจ. ประสงค์ที่จะนับรวมเงินฝากที่สำรองไว้เพื่อรองรับการขายคืน T+0 เป็นทรัพย์สินสภาพคล่องสูง บลจ. อาจฝากเงินดังกล่าวไว้ในบัญชีออมทรัพย์แยกต่างหากจากบัญชีเงินฝากเพื่อการดำเนินงานก็ได้ ทั้งนี้ เพื่อให้เกิดความชัดเจนและง่ายในการตรวจสอบ
5.2.2 การจ่ายเงินปันผลเพื่อรักษา ราคาหน่วยลงทุนคงที่	ผู้ถือหน่วยลงทุนจะต้องเสียภาษีจากเงินปันผลดังกล่าวก่อน และ บลจ. จะนำเงินปันผลกลับมาซื้อหน่วยลงทุนเพิ่ม ทำให้การดำเนินการดังกล่าวเปรียบเสมือนการจ่ายเงินปันผลเป็นหน่วยลงทุน บลจ. จึงขอเสนอว่า ควรแก้ไขประกาศเพื่อยกเลิกข้อห้ามการจ่ายเงินปันผลเป็นหน่วยลงทุน เนื่องจากผู้ถือหน่วยลงทุนมีภาระภาษีไม่ต่างกัน	กรมสรรพากรอยู่ระหว่างเสนอ พรบ. เพื่อจัดเก็บภาษีการลงทุนในตราสารหนี้ โดยมีแผนจะออกกฎหมายลูกยกเว้นภาษีเงินปันผลให้กองทุนรวมตราสารหนี้ทุกประเภท รวมถึง MMF อย่างไรก็ดี การยกเลิกข้อห้ามการจ่ายเงินปันผลเป็นหน่วยลงทุนยังมีประเด็นที่ต้องพิจารณาให้รอบด้าน จึงอาจทบทวนในโอกาสต่อไป
5.2.3 การดำเนินการกรณีที่มี เหตุการณ์ที่มีผลกระทบ อย่างมีนัยสำคัญ	สำนักงานควรกำหนดให้ผู้ถือหน่วยลงทุนที่ได้ขายคืนและรับเงินในวันที่ T มีสิทธิได้รับผลตอบแทนที่เกิดขึ้นในวันที่ T ด้วย เพื่อให้เป็นแนวทางเดียวกันกับเมื่อเกิดเหตุการณ์ที่ส่งผลกระทบในทางลบ	หลักการมีส่วนร่วมในส่วนได้เสียของผู้ถือหน่วยลงทุน สำนักงานได้สอบถามความคิดเห็นจากสมาคมบริษัทจัดการลงทุน และ บลจ. ต่าง ๆ ซึ่ง บลจ. สมาชิก ได้ตกลงร่วมกันเพื่อให้เกิดความยุติธรรมกับผู้ถือหน่วยลงทุนทุกราย

เรื่อง	ความเห็นของผู้ประกอบธุรกิจ	ความเห็นของสำนักงาน
5.2.4 การเปิดเผยค่าเดือนเกี่ยวกับ การลงทุนใน MMF “แม้ว่ากองทุนรวมตลาดเงิน ลงทุนได้เฉพาะทรัพย์สินที่มี ความเสี่ยงต่ำ แต่ก็มีโอกาส ขาดทุนได้”	ปัจจุบันกองทุนรวมมีค่าเดือนทั่วไปว่า “การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน” อยู่แล้ว จึงไม่ควรมีค่าเดือนเฉพาะของ MMF เพิ่มเติมอีก โดยควรใช้ ค่าเดือนมาตรฐานซึ่งใช้กับทุกกองทุน เนื่องจากมีการเตือน เรื่องความเสี่ยงอยู่แล้ว	ปัจจุบันกำหนดให้ระบุค่าเดือนทั่วไปในเอกสารโฆษณา ประชาสัมพันธ์กองทุน โดยไม่ได้กำหนดค่าเดือนใน factsheet สำนักงานเห็นว่า ควรมีค่าเดือนเฉพาะสำหรับ MMF เพิ่มเติม เพื่อให้ผู้ลงทุนเข้าใจว่าการลงทุนในกองทุนรวมแตกต่าง จากการฝากเงิน โดยกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงต่ำที่สุดก็ยังมี โอกาสขาดทุนได้
5.2.5 ช่วงเวลาที่คาดว่าจะประกาศ จะมีผลใช้บังคับ	ควรเป็น 1 กรกฎาคม 2562 เพื่อให้ บลจ. มีเวลาเตรียมการ	สำนักงานเห็นว่า การแก้ไขประกาศดังกล่าวไม่ได้ส่งผลกระทบต่อ MMF ปัจจุบัน ดังนั้น เพื่อให้ บลจ. มีทางเลือกในการ จัดตั้ง MMF ที่หลากหลายยิ่งขึ้น จึงเห็นควรให้ประกาศ มีผลใช้บังคับได้ทันที

ขอขอบคุณผู้เข้าร่วมแสดงความคิดเห็นตามรายชื่อดังต่อไปนี้

- | | |
|---------------------------|-----------------------------------|
| (1) บลจ. ทาลิส จำกัด | (4) บลจ. ฟิลลิป จำกัด |
| (2) บลจ. ไทยพาณิชย์ จำกัด | (5) บลจ. ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด |
| (3) บลจ. บัวหลวง จำกัด | (6) บลจ. เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) |