

เอกสารรับฟังความคิดเห็น
เลขที่ อนจ. 51/2567

เรื่อง หลักการและร่างประกาศเกี่ยวกับ leveraged และ inverse ETFs

เผยแพร่เมื่อวันที่ 22 พฤศจิกายน 2567

สำนักงาน ก.ล.ต. ได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อสำรวจความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง
ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก
เว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต. (www.sec.or.th) และระบบกลางทางกฎหมาย (law.go.th)

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 22 ธันวาคม 2567

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ก.ล.ต. ดังนี้

1. นางสาวธัญญา กลวัชรสังสิต โทรศัพท์ 0-2033-9781 อีเมล thanunya@sec.or.th
2. นางสาวภัทรวดี สุวิพล โทรศัพท์ 0-2033-9945 อีเมล pattarav@sec.or.th

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็น
และให้ข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทรศัพท์ 1207 หรือ 0-2033-9999 โทรสาร 0-2033-9660 email : info@sec.or.th

1. ที่มา เหตุผล ความจำเป็น

กองทุนรวมอีทีเอฟ (exchange traded fund: “ETF”) เป็นผลิตภัณฑ์ลงทุนที่สามารถตอบสนองความต้องการลงทุนของผู้ลงทุนที่มีประสิทธิภาพ โดยผู้ลงทุนสามารถกระจายความเสี่ยงได้เช่นเดียวกับการลงทุนในกองทุนรวมที่อ้างอิงกับดัชนีหรือนโยบายที่กำหนด แต่มีต้นทุนที่ต่ำกว่า และสามารถซื้อขายแบบเรียลไทม์ได้ในตลาดหลักทรัพย์ จึงทำให้ผู้ลงทุนสามารถปรับกลยุทธ์การลงทุนได้รวดเร็วตามสภาวะตลาด ในขณะที่ยังได้รับประโยชน์จากการกระจายการลงทุนแบบเดียวกับดัชนีต้นแบบ ETF จึงได้รับความนิยม มีการเติบโตสูงในตลาดต่างประเทศ และมีความหลากหลายทั้งในเรื่อง

- สินทรัพย์ที่ลงทุน ที่มีทั้งหุ้น ตราสารหนี้ อสังหาริมทรัพย์ สินค้าโภคภัณฑ์ สินทรัพย์ดิจิทัล
- ดัชนีอ้างอิงที่กระจายตาม sector ภูมิภาค ปัจจัยด้าน ESG หรือนโยบาย (thematic) อื่น ๆ
- นโยบายการลงทุนที่มีทั้ง passive ตามดัชนี active ตามปัจจัยที่กำหนด เช่น factor based and smart beta ETF เป็นต้น
- ทิศทางการลงทุน ซึ่งนอกจากการตามดัชนีปกติ (1X) แล้ว ยังมี ETF ที่มุ่งหวังผลตอบแทนตรงข้ามกับดัชนีอ้างอิง (inverse ETF เช่น -1X -2X เท่า) และที่มุ่งหวังผลตอบแทนแบบทวีคูณ (leverage ETF เช่น 2X 3X เท่า) (leverage and inverse ETF)

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) จึงสนับสนุนการพัฒนา ETF เพื่อเป็นทางเลือกในการลงทุนของผู้ลงทุน ซึ่งยังมีโอกาสเติบโตได้อีกมากกว่าปัจจุบันที่มีเพียง passive ETF จำนวน 12 กองทุน มูลค่าทรัพย์สินรวม (“AUM”) 18,296.86 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.43 ของ AUM ของกองทุนรวมทั้งหมด¹ และจึงมีนโยบายปรับปรุงหลักเกณฑ์ให้สามารถรองรับการออก ETF ที่หลากหลายขึ้น เทียบเคียงได้กับตลาดต่างประเทศ โดยในปี 2566 ได้ปรับปรุงหลักเกณฑ์การออก ETF ให้สามารถรองรับสินทรัพย์ทุกประเภทที่กองทุนรวมสามารถลงทุนได้ เพิ่มความยืดหยุ่นของดัชนีอ้างอิงและครอบคลุมกลยุทธ์การลงทุนได้ทั้งแบบ passive และ active รวมทั้งมีมาตรฐานผลิตภัณฑ์ การเปิดเผยข้อมูลสอดคล้องกับมาตรฐานสากลตาม Good Practices Relating to the Implementation of the IOSCO Principles for Exchange Traded Funds, 2023

เพื่อให้ ETF สามารถรองรับความต้องการของผู้ลงทุนที่มีมุมมองการลงทุนที่หลากหลายขึ้นในภาวะตลาดต่างๆ ซึ่งในต่างประเทศ มี ETF ที่มีกลยุทธ์ leveraged และ inverse (“L&I ETFs”) มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง มีมูลค่าการลงทุนในทรัพย์สินทั่วโลกประมาณ 132.1 พันล้านเหรียญสหรัฐ ณ เดือนกรกฎาคม 2566 สำนักงาน ก.ล.ต. จึงเห็นควรเปิดให้มีการออก L&I ETFs ได้ เช่นเดียวกับในประเทศส่วนมาก เช่น สหรัฐอเมริกา

¹ ข้อมูล ณ เดือนเมษายน 2567 โดย AUM ของกองทุนรวมทั้งหมดมีมูลค่า 4.29 ล้านล้านบาท

สหภาพยุโรป มาเลเซีย เขตบริหารพิเศษฮ่องกงแห่งสาธารณรัฐประชาชนจีน สิงคโปร์ สาธารณรัฐเกาหลี (เกาหลีใต้) ญี่ปุ่น เป็นต้น

อย่างไรก็ดี L&I ETFs มีความเสี่ยงและความซับซ้อนแตกต่างจาก ETF ที่ลงทุนตามดัชนีอ้างอิงปกติ โดยมักมีการใช้ตราสารอนุพันธ์ในการจัดการลงทุน เพื่อให้สามารถสร้างผลตอบแทนของ L&I ETFs ในแต่ละวัน ได้ตามเป้าหมายที่กำหนด (เช่น 2X -1X -2X) จึงทำให้ผลตอบแทนที่คำนวณจากการถือ L&I ETFs ต่อเนื่องหลายวัน แตกต่างจากการคำนวณการเปลี่ยนแปลงของดัชนีปกติด้วยผลของการคำนวณผลตอบแทนทบต้นรายวันดังกล่าว (compound effect)² ดังนั้น จึงจำเป็นต้องมีหลักเกณฑ์การกำกับดูแลเพิ่มเติม เพื่อจำกัดระดับการ leverage และ inverse ในช่วงต้น และดูแลให้บริษัทจัดการลงทุนที่ออก ETF และ บริษัทหลักทรัพย์ที่เปิดให้ลูกค้าส่งคำสั่งซื้อขาย L&I ETFs มีการเปิดเผยข้อมูล รวมทั้งดูแลให้ผู้ลงทุนมีความเข้าใจผลิตภัณฑ์ และรับความเสี่ยงได้ตาม มาตรฐานการปฏิบัติงานที่กำหนดด้วย โดยหลักการดังกล่าว ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ในการประชุมครั้งที่ 9/2567 เมื่อวันที่ 17 กันยายน 2567

สำนักงาน ก.ล.ต. จึงเปิดรับฟังความคิดเห็นหลักการและร่างประกาศ³ รองรับการออก และการปฏิบัติงานเกี่ยวกับ L&I ETFs จำนวน 7 ฉบับ เพื่อรวบรวมและนำข้อคิดเห็นต่าง ๆ มาประกอบการพิจารณา ปรับปรุงหลักเกณฑ์ดังกล่าวให้เหมาะสมต่อไป

2. เป้าหมายที่ต้องการบรรลุ (intended outcome)

- 2.1 พัฒนา L&I ETFs ให้เป็นเครื่องมือรองรับมุมมองการลงทุนที่หลากหลาย และส่งเสริมให้ตลาดทุน มีความสมบูรณ์ยิ่งขึ้น (market completeness)
- 2.2 ผู้ลงทุนมีความรู้ ความเข้าใจในการลงทุนอย่างเพียงพอ
- 2.3 เพิ่มศักยภาพการแข่งขันให้แก่ผู้ประกอบการธุรกิจ

² เช่น ในช่วง 10 วัน ดัชนีหุ้นอ้างอิง เปลี่ยนแปลง 3% ETF 2X บนดัชนีเดียวกันในระยะ 10 วันดังกล่าว อาจแตกต่างจากผลตอบแทน 6% ตามความเข้าใจทั่วไป เนื่องจาก L&I ETFs คำนวณผลตอบแทนและทบต้นเป็นรายวัน

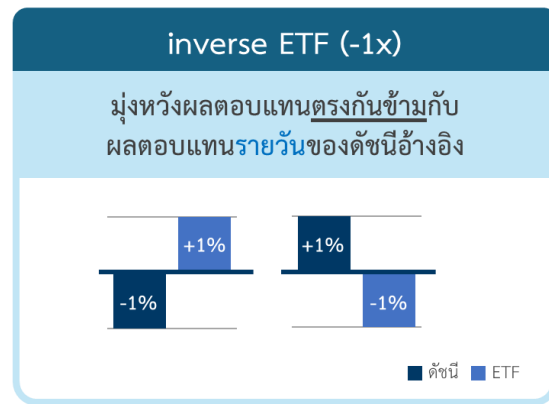
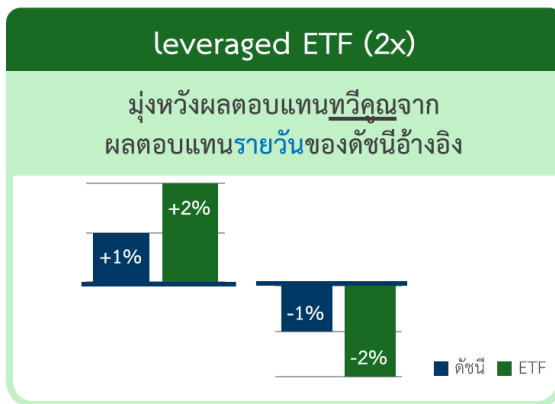
³ รวมถึงร่างแบบ 35-foreign ETF ที่จัดไว้บนเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต.

3. ลักษณะของ L&I ETFs

L&I ETFs เป็น ETF⁴ ที่มีลักษณะและความเสี่ยงเฉพาะ ดังนี้

- Leveraged ETF เป็น ETF ที่มีกลยุทธ์การบริหารจัดการที่มุ่งหวังผลตอบแทนทวีคูณจากผลตอบแทนรายวันของดัชนีอ้างอิง
- inverse ETF เป็น ETF ที่มีกลยุทธ์การบริหารจัดการที่มุ่งหวังผลตอบแทนตรงกันข้ามกับผลตอบแทนรายวันของดัชนีอ้างอิง และสามารถมีกลยุทธ์การบริหารจัดการที่มุ่งหวังผลตอบแทนตรงกันข้ามแบบทวีคูณกับผลตอบแทนรายวันของดัชนีอ้างอิงด้วยเช่นกัน

ตัวอย่าง leveraged ETF (2x) และ inverse ETF (-1x)



L&I ETFs ส่วนใหญ่จะลงทุนผ่านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (“derivatives”) เช่น ฟิวเจอร์ส (“futures”) สวอป (swap) เป็นต้น เพื่อให้สามารถสร้างผลตอบแทนตามนโยบายที่ระบุไว้ เช่น ผลตอบแทนทวีคูณจากผลตอบแทนรายวันของดัชนีอ้างอิง ผลตอบแทนตรงกันข้ามกับผลตอบแทนรายวันของดัชนีอ้างอิง เป็นต้น ซึ่งการสร้างผลตอบแทนให้อ้างอิงดัชนีรายวัน ผู้จัดการกองทุนจึงต้องปรับสัดส่วนการลงทุนทุกวัน (“daily reset”) อีกทั้งการคำนวณผลตอบแทนของการลงทุนเป็นแบบทบต้น (“compounding effect”) ดังนั้น กรณีที่ผู้ลงทุนถือ L&I ETFs มากกว่าหนึ่งวัน อาจได้รับผลตอบแทนที่แตกต่างจากผลตอบแทนของดัชนีอ้างอิงที่คาดว่าจะได้รับ

⁴ ETF เป็นหน่วยลงทุนที่มีลักษณะผสมระหว่างกองทุนรวมและหลักทรัพย์จดทะเบียน โดยมีการกระจายการลงทุน มีผู้จัดการกองทุนเหมือนกับกองทุนรวมทั่วไปและสามารถซื้อขายหรือแลกเปลี่ยนในตลาดหลักทรัพย์โดยมีราคา real time เหมือนหลักทรัพย์จดทะเบียน นอกจากนี้ ETF มีลักษณะพิเศษจากกองทุนรวมทั่วไปโดยมี arbitrage mechanism ซึ่ง บลจ. จะเพิ่ม (creation) หรือไถ่ถอน (redemption) หน่วยลงทุนโดยตรงกับผู้ร่วมค้าหน่วยลงทุน (participating dealer : PD) เพื่อให้ราคาซื้อหรือขายหน่วยลงทุนในตลาดหลักทรัพย์สะท้อนและใกล้เคียงกับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม (“NAV”)

ตัวอย่างการคำนวณผลตอบแทนของ leveraged ETF (2x) inverse ETF (-1x) และ leveraged inverse ETF (-2x)

	index	ETF		leveraged ETF (2x)		inverse ETF (-1x)		leveraged inverse ETF (-2x)	
	daily	NAV	return	NAV	return	NAV	return	NAV	return
Day 0		100.00		100.00		100.00		100.00	
Day 1	10.00%	110.00	10.00%	120.00	20.00%	90.00	-10.00%	80.00	-20.00%
Day 2	-10.00%	99.00	-1.00%	96.00	-4.00%	99.00	-1.00%	96.00	-4.00%
Day 3	10.00%	108.90	8.90%	115.20	15.20%	89.10	-10.90%	76.80	-23.20%

หมายเหตุ: ผลตอบแทนของ L&I ETFs ไม่รวมค่าธรรมเนียมต่าง ๆ รวมถึงผลกระทบจากการทำธุรกรรมผ่าน derivatives ซึ่งต้องคำนึงถึงค่าธรรมเนียมในการทำธุรกรรม หรือการเปลี่ยนสัญญา futures ที่ใกล้หมดอายุเป็นสัญญา futures ใหม่ที่มีอายุมากขึ้น (“rollover”)

ตารางแสดงผลตอบแทนการลงทุน ETF ประเภทต่าง ๆ เป็นระยะเวลา 3 วันติดต่อกัน ดังนี้

- (1) ETF ให้ผลตอบแทน 8.9%
- (2) leveraged ETF (2x) ให้ผลตอบแทน 15.20%
- (3) inverse ETF (-1x) ให้ผลตอบแทน -10.90% และ
- (4) leveraged inverse ETF (-2x) ให้ผลตอบแทน -23.20%

ดังนั้น การลงทุนใน L&I ETFs จึงให้ผลกำไรหรือขาดทุนวิเศษและ/หรือตรงกันข้ามแตกต่างจากการลงทุนผ่าน ETF ทั่วไป นอกจากนี้ เมื่อนำผลตอบแทนของ L&I ETFs มาเปรียบเทียบกับผลตอบแทนของดัชนีอ้างอิงพบว่า การลงทุนใน leveraged ETF (2x) inverse ETF (-1x) และ leveraged inverse ETF (-2x) จะให้ผลตอบแทนที่แตกต่างจากผลตอบแทนของดัชนีอ้างอิงที่คาดว่าจะได้รับ 2.6% 2% และ 5.4% ตามลำดับ⁵

ประโยชน์และความท้าทายของ L&I ETFs

ประโยชน์

- ผู้ลงทุนสามารถใช้ L&I ETFs เป็นเครื่องมือสร้างผลตอบแทนทั้งตลาดขาขึ้นและขาลง
- ผู้ลงทุนสามารถลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนวิเศษ โดยไม่ต้องวางหลักประกัน
- ผู้ลงทุนสามารถใช้ inverse ETF เพื่อบริหารจัดการพอร์ตการลงทุน

⁵ การคำนวณผลตอบแทนที่แตกต่างจากผลตอบแทนของดัชนีอ้างอิงที่คาดว่าจะได้รับ

(1) leveraged ETF (2x) : $15.2\% - (8.9\% \times 2) = 2.6\%$

(2) inverse ETF (-1x) : $-10.9\% - (-8.9\%) = 2\%$

(3) leveraged inverse ETF (-2x) : $-23.2\% - (-8.9\% \times 2) = 5.4\%$

ความท้าทาย

- L&I ETFs มีลักษณะและความเสี่ยงเฉพาะ เช่น
 - ผลตอบแทนที่ทวีคูณและ/หรือตรงกันข้ามกับผลตอบแทนของดัชนีอ้างอิง
 - ผลตอบแทนที่แตกต่างจากผลตอบแทนของดัชนีอ้างอิงที่คาดว่าจะได้รับในกรณีถือลงทุนมากกว่าหนึ่งวัน จึงอาจไม่เหมาะสมกับการลงทุนในระยะยาว
 - มี portfolio turnover สูง เนื่องจากการ daily reset เป็นต้น
 - ความเสี่ยงจากธุรกรรม derivatives เช่น ค่าธรรมเนียมในการทำธุรกรรม การ rollover เป็นต้น
- L&I ETFs มีทั้งประโยชน์และความเสี่ยงในการลงทุนที่แตกต่างจาก ETF ทั่วไป L&I ETFs จึงเหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่มีความรู้ความเข้าใจ และสามารถรับความผันผวนได้สูง

4. สรุปสาระสำคัญของหลักการ

เพื่อให้บรรลุเป้าหมายที่ต้องการบรรลุตามข้อ 2. สำนักงาน ก.ล.ต. จึงพิจารณาปรับปรุงหลักเกณฑ์สำหรับ L&I ETFs โดยมีสรุปสาระสำคัญของหลักการ ดังนี้

4.1 ลักษณะของผลิตภัณฑ์ (product structure)

4.1.1 การจำกัดอัตราทวีคูณ ให้ L&I ETFs มีอัตราทวีคูณได้ไม่เกิน 2 เท่า ($\pm 2x$) และอัตราทวีคูณต้องเป็นจำนวนเต็ม ไม่เป็นทศนิยม⁶ ดังนี้

- (1) leveraged ETF 2 เท่า ($2x$)
- (2) inverse ETF 1 เท่า ($-1x$) และ 2 เท่า ($-2x$)

เหตุผล เป็นผลิตภัณฑ์ใหม่และผู้ลงทุนไทยยังไม่คุ้นเคย จึงกำหนดให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ในต่างประเทศ โดยสหภาพยุโรป มาเลเซีย เขตบริหารพิเศษฮ่องกงแห่งสาธารณรัฐประชาชนจีน และสิงคโปร์⁷ จำกัดอัตราทวีคูณไม่เกิน 2 เท่า เว้นแต่กรณี inverse ETF มาเลเซียจำกัดอัตราทวีคูณไม่เกิน 1 เท่า

4.1.2 การซื้อขาย L&I ETFs ต้องซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์เท่านั้น

เหตุผล ราคาของ L&I ETFs อาจมีความผันผวนสูง จึงไม่เหมาะสมกับช่องทางการขายผ่านผู้สนับสนุนการขายหรือรับซื้อคืนหน่วยลงทุน เช่น บลจ. LBDU เป็นต้น ซึ่งซื้อขายหน่วยลงทุนที่ราคา ณ NAV สิ้นวัน

4.2 การเปิดเผยข้อมูล (disclosure)

เพื่อให้ผู้ลงทุนทราบถึงลักษณะและความเสี่ยงของ L&I ETFs และใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน ดังนี้

⁶ เช่น อัตราทวีคูณไม่สามารถเป็น 0.5 เท่า หรือ 1.5 เท่า เป็นต้น

⁷ สิงคโปร์สามารถมีอัตราทวีคูณได้ 3 เท่า โดยต้องหารือกับ Monetary Authority of Singapore (MAS) เป็นรายการณี

4.2.1 การกำหนดชื่อกองทุนรวม ให้กำหนดชื่อ L&I ETFs ที่สื่อถึงนโยบายการลงทุน โดยมี คำว่า “daily” “leveraged หรือ inverse” และ อัตราทวีคูณ ได้แก่ “(2x)” “(-1x)” หรือ “(-2x)” ไว้ในชื่อกองทุนรวม ดังนี้

- (1) กรณี leveraged ETF ให้ระบุคำว่า “daily” “leveraged” และ “2x”
- (2) กรณี inverse ETF ให้ระบุคำว่า “daily” “inverse” และ “-1x”
- (3) กรณี leveraged inverse ETF ให้ระบุคำว่า “daily” “inverse” และ “-2x”

ทั้งนี้ กรณีชื่อภาษาไทยสามารถใช้ภาษาไทยที่มีความหมายเช่นเดียวกับคำข้างต้น⁸

เหตุผล เพื่อให้ผู้ลงทุนทราบว่า L&I ETFs มีลักษณะแตกต่างกับ ETF ทั่วไป ซึ่งสอดคล้องกับหลักเกณฑ์ในต่างประเทศ โดยสหภาพยุโรป มาเลเซีย เขตบริหารพิเศษฮ่องกงแห่งสาธารณรัฐประชาชนจีน และ สิงคโปร์ กำหนดให้ชื่อกองทุนรวมมีคำว่า “daily” “leveraged” หรือ “inverse” และอัตราทวีคูณ (เช่น 2x -1x หรือ -2x เป็นต้น)

4.2.2 การจัดแบ่งประเภทกองทุนรวม (“label fund”)

- (1) กำหนด label fund ตามลักษณะพิเศษสำหรับ L&I ETFs⁹
- (2) ไม่ต้อง label fund ตามประเภททรัพย์สิน เช่น กองทุนรวมตราสารทุน¹⁰

กองทุนรวมผสม¹¹ เป็นต้น

- (3) กำหนด label fund ตามความเสี่ยงเกี่ยวกับต่างประเทศตามเกณฑ์ปัจจุบัน

เหตุผล เกณฑ์ label fund ปัจจุบัน¹² ไม่สะท้อนสภาพพอร์ตการลงทุนของ L&I ETFs และอาจทำให้ผู้ลงทุนเข้าใจผิดได้ เนื่องจากตามเกณฑ์ label fund ปัจจุบัน L&I ETFs จะเข้าข่ายเป็นกองทุนรวมผสม¹³

⁸ เช่น กองทุนรวมอีทีเอฟมุ่งหวังผลตอบแทนรายวันสองเท่าของดัชนี SET50 (2x) เป็นต้น

⁹ กรณีถ้ามีลักษณะพิเศษอื่น ๆ ด้วย เช่น feeder fund หรือ fund of funds เป็นต้น ให้ระบุประเภทกองทุนรวมตามลักษณะดังกล่าว

¹⁰ กองทุนรวมตราสารทุน หมายถึง กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนซึ่งจะส่งผลให้มี net exposure ในตราสารทุนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV (แต่ไม่รวมถึงกองทุนรวมหุ้นระยะยาว)

¹¹ กองทุนรวมผสม หมายถึง กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนที่กำหนดสัดส่วนหรือไม่กำหนดสัดส่วนการลงทุนในทรัพย์สินแต่ละประเภทในโครงการ

¹² กองทุนรวมต้องจัดแบ่งประเภทกองทุนรวมตาม (1) และ (3) ทั้งนี้ กรณีที่กองทุนรวมมีลักษณะตาม (2) ต้องระบุเพิ่มเติมด้วย ดังนี้

- (1) ประเภททรัพย์สินที่กองทุนรวมลงทุน เช่น กองทุนรวมตราสารทุน กองทุนรวมตราสารหนี้ และกองทุนรวมผสม เป็นต้น
- (2) ลักษณะพิเศษของกองทุนรวม (ถ้ามี) เช่น กองทุนรวมตลาดเงิน และกองทุนรวมเพื่อการออม เป็นต้น
- (3) ความเสี่ยงเกี่ยวกับต่างประเทศ

¹³ เช่น inverse ETF (-1x) อ้างอิงดัชนี SET50 มี NAV 100 ล้านบาท จะมีการลงทุนใน

- (1) short futures โดยวางหลักประกันร้อยละ 4 ของ NAV เพื่อให้มี exposure ใน SET50 ที่ตรงข้าม 100 ล้านบาท และ
- (2) ถือเงินสดหรือตราสารเทียบเท่าเงินสดร้อยละ 96 ของ NAV เพื่อเป็นหลักประกันของกองทุนรวมสำหรับใช้ชำระหนี้ตามภาระผูกพัน (cover rule) ดังนั้น inverse ETF มี net exposure ในตราสารทุน 100 ล้านบาท และเงินสดหรือตราสารเทียบเท่าเงินสด (รวมส่วนที่วางหลักประกัน) 100 ล้านบาท ตามเกณฑ์ปัจจุบัน จึงต้อง label fund เป็นกองทุนรวมผสม

4.2.3 การเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติมในโครงการและหนังสือชี้ชวน

(1) โครงการ ให้เปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติม ดังนี้

- (1.1) ข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับลักษณะเฉพาะของ L&I ETFs อย่างน้อยเกี่ยวกับวิธีการลงทุนเครื่องมือที่ใช้ ในนโยบายการลงทุน
- (1.2) กลยุทธ์การลงทุน ให้ระบุว่ามียกยู่ถ์ leveraged หรือ inverse
- (1.3) ค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายอื่นที่เกี่ยวข้อง เช่น ค่าธรรมเนียมการซื้อขาย ค่าธรรมเนียมการจัดการที่เกิดจากการทำธุรกรรมเพื่อให้เป็นไปตามกลยุทธ์ เป็นต้น

(2) หนังสือชี้ชวนส่วนข้อมูลกองทุนรวม (“Q&A”) ให้เปิดเผยรายการและข้อมูลเพิ่มเติม ดังนี้¹⁴

- (2.1) ข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับลักษณะเฉพาะของ L&I ETFs เช่นเดียวกับโครงการในส่วนประเภทและนโยบายการลงทุน
- (2.2) worst-case scenario จากการลงทุน โดยใช้กลยุทธ์ leveraged และ/หรือ inverse ในส่วนลักษณะสำคัญ
- (2.3) ความเสี่ยงและแนวทางบริหารความเสี่ยงที่เกี่ยวข้อง ให้แสดงข้อมูลเกี่ยวกับผลกระทบที่เกิดจากการลงทุนโดยใช้กลยุทธ์ leveraged และ/หรือ inverse อย่างน้อย ดังนี้
 - ความเสี่ยงเกี่ยวกับลักษณะเฉพาะของ L&I ETFs เช่น การ daily reset compounding effect ซึ่งส่งผลให้ผลตอบแทนของกองทุนรวมอาจเบี่ยงเบนจากผลตอบแทนของดัชนีอ้างอิงในกรณีลงทุนเกิน 1 วัน ความเสี่ยงของ L&I ETFs ที่ไม่สามารถมีผลตอบแทนเท่ากับอัตราทวีคูณที่กำหนด เป็นต้น
 - ความเสี่ยงจากการลงทุนโดยใช้ derivatives
- (2.4) คำเตือนเพื่อให้ผู้ลงทุนเข้าใจและตระหนักถึงลักษณะเฉพาะของ L&I ETFs เช่น ผลตอบแทนของกองทุนอาจไม่เท่ากับผลตอบแทนทวีคูณหรือตรงกันข้ามของดัชนีอ้างอิง การลงทุนใน derivative ทำให้มีค่าใช้จ่ายและค่าธรรมเนียมต่าง ๆ เพิ่มขึ้นตามจำนวนและความถี่ของธุรกรรม เป็นต้น

(3) หนังสือชี้ชวนส่วนข้อมูลสำคัญ (“factsheet”) ให้เปิดเผยรายการและข้อมูลเพิ่มเติม ดังนี้

- (3.1) ข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับลักษณะเฉพาะของ L&I ETFs เช่นเดียวกับโครงการ
- (3.2) กลยุทธ์การลงทุน ให้ระบุว่ามียกยู่ถ์ leveraged หรือ inverse
- (3.3) ข้อความส่วนบนสุดในหน้าแรกของ factsheet ให้ระบุว่า “กองทุนรวมอีทีเอฟที่เหมาะสมสำหรับ short-term market timing หรือ hedging purposes และไม่เหมาะสมกับ long-term investment”

¹⁴ L&I ETFs ต้องเปิดเผยข้อมูลอื่น ๆ ตามที่เกณฑ์กำหนดด้วย เช่น การเปิดเผยข้อมูลเช่นเดียวกับ ETF การเปิดเผยเกี่ยวกับ derivatives กรณีมีนโยบายลงทุนใน derivatives เป็นต้น

(3.4) แผนภาพแสดงระดับความเสี่ยงของกองทุนรวม (“risk indicator”)

- L&I ETFs ให้มีความเสี่ยงระดับ 8
- คำอธิบายความเสี่ยงได้ risk indicator ให้ระบุด้วยคำที่ทำให้ผู้ลงทุนทราบว่า

L&I ETFs มุ่งเน้นลงทุนใน derivatives ที่อ้างอิงสินทรัพย์ใด เช่น “เน้นลงทุน derivatives ที่อ้างอิง...[เช่น ตราสารทุน ตราสารหนี้ เป็นต้น]”

(4) ข้อมูลบนเว็บไซต์ของ บลจ. ให้เปิดเผย performance simulator¹⁵ ทั้งนี้ กรณี

L&I ETFs ไทยเป็น feeder fund หรือ fund of funds ลงทุนใน L&I ETFs ต่างประเทศ (“กองทุนปลายทาง”) บลจ. อาจเปิดเผย performance simulator ของกองทุนปลายทางที่มีการเปิดเผยเป็นการทั่วไปบนเว็บไซต์ของกองทุนปลายทางก็ได้

เหตุผล เพื่อให้ผู้ลงทุนเข้าใจและตระหนักถึงความเสี่ยง และใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน อีกทั้งให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ในต่างประเทศ โดยสหรัฐอเมริกา สหภาพยุโรป มาเลเซีย เขตบริหารพิเศษฮ่องกงแห่งสาธารณรัฐประชาชนจีน และสิงคโปร์ กำหนดให้เปิดเผยลักษณะและความเสี่ยงเฉพาะของ L&I ETFs ในเอกสารเสนอขาย นอกจากนี้ มาเลเซียและเขตบริหารพิเศษฮ่องกงแห่งสาธารณรัฐประชาชนจีน กำหนดให้เปิดเผย performance simulator เพิ่มเติมด้วย

4.3 การซื้อขาย L&I ETFs

ผู้ประกอบการธุรกิจต้องดำเนินการเพิ่มเติม¹⁶ เพื่อให้มั่นใจได้ว่าผู้ลงทุน (ทั้งเก่าและใหม่) มีความรู้ความเข้าใจและตระหนักถึงความเสี่ยงของ L&I ETFs รวมถึงผลิตภัณฑ์ที่มีลักษณะเช่นเดียวกับ L&I ETFs เช่น L&I ETFs ต่างประเทศ ที่ บล. พาผู้ลงทุนไปลงทุน เป็นต้น ดังนี้

4.3.1 มีการให้ความรู้เกี่ยวกับ L&I ETFs ก่อนให้บริการแก่ผู้ลงทุน เช่น จัดให้มีวิดีโอให้ความรู้ บทความ FAQ อธิบายลักษณะและความเสี่ยงของ L&I ETFs แก่ผู้ลงทุนก่อนการซื้อขาย L&I ETFs เป็นต้น

4.3.2 มีกระบวนการที่ทำให้มั่นใจได้ว่าผู้ขายมีความรู้ความเข้าใจใน L&I ETFs ก่อนแนะนำการลงทุน เช่น จัดหลักสูตรอบรม เป็นต้น

4.3.3 มีกระบวนการที่ยืนยันได้ว่าผู้ลงทุนเข้าใจเกี่ยวกับ L&I ETFs ก่อนเริ่มซื้อขาย (ไม่ใช่กับกรณีผู้ลงทุนสถาบัน) เช่น ก่อนเริ่มซื้อขายให้มี pop-up แจ้งให้ผู้ลงทุนทราบลักษณะและความเสี่ยงของ L&I ETFs เป็นต้น

4.3.4 มีกระบวนการติดตามดูแลการลงทุนของผู้ลงทุน (ไม่ใช่กับกรณีผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ และผู้ลงทุนรายใหญ่) ให้ บล. มีการติดตามดูแลการลงทุนของลูกค้า หากพบการลงทุนที่อาจแสดงถึง

¹⁵ เครื่องมือที่ผู้ลงทุนสามารถเลือกช่วงเวลาในอดีตเพื่อดูผลตอบแทนและผลกำไรหรือขาดทุนสูงสุดของ L&I ETFs เป็นต้น

¹⁶ ตามประกาศ ที่ สธ. 35/2557 รวบรวมและประเมินข้อมูลลูกค้า (KYC) ประเมินความเหมาะสมในการลงทุน (suitability test) นำเสนอผลิตภัณฑ์ที่เหมาะสม แจกจ่ายเอกสารประกอบ อธิบายข้อมูลตลอดจนความเสี่ยงของผลิตภัณฑ์ รวมถึงข้อมูลเกี่ยวกับเหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อผลิตภัณฑ์การยืนยันตัวตนลูกค้า (authentication) เป็นต้น

ความไม่เข้าใจในลักษณะหรือความเสี่ยงของผลิตภัณฑ์ ให้ บล. จัดให้มีคำแนะนำที่เหมาะสม เช่น กรณีลูกค้ามีการลงทุนใน L&I ETFs เกินกว่า 1 เดือน บล. อาจสอบถามและมีการแนะนำการลงทุนที่เหมาะสม เป็นต้น รวมถึงจัดเก็บเอกสารและหลักฐานเพื่อให้สำนักงานสามารถตรวจสอบได้

เหตุผล L&I ETFs เป็นผลิตภัณฑ์ที่มีระดับความเสี่ยงอยู่ระหว่างตราสารทุนและ derivatives จึงเสนอแนวทางการกำกับดูแลโดยเน้นการให้ความรู้ผลิตภัณฑ์ก่อนการลงทุนครั้งแรกของผู้ลงทุน ซึ่งเป็นแนวทางที่มีความสอดคล้องกับการซื้อขาย derivatives ในตลาดซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) ที่กำหนดให้ ก่อนทำการเปิดบัญชีหรือก่อนเริ่มให้บริการซื้อขาย derivatives ผู้ประกอบธุรกิจที่เป็นตัวแทนซื้อขาย derivatives ต้องจัดให้มีกระบวนการที่ทำให้มั่นใจได้ว่าผู้ลงทุนทราบถึงความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขาย derivatives (ไม่รวมผู้ลงทุนสถาบัน)¹⁷

4.4 กองทุนรวมที่ลงทุนใน L&I ETFs

4.4.1 การลงทุนใน L&I ETFs

(1) กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป (“retail-MF”) กองทุนรวมสำหรับ accredited investors (“AI fund”) และกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (“UI fund”) สามารถลงทุนใน L&I ETFs¹⁸ เพื่อบริหารจัดการพอร์ตการลงทุนเท่านั้น

(2) retail-MF AI fund และ UI fund ที่เป็น feeder fund หรือ fund of funds ลงทุนใน L&I ETFs ต้องไม่มีนโยบายการลงทุนในลักษณะเดียวกับ L&I ETFs

ทั้งนี้ ETF ไทยสามารถลงทุนใน L&I ETFs ได้ทั้งแบบ feeder fund หรือ fund of funds **เหตุผล** เนื่องจาก L&I ETFs มีลักษณะเฉพาะ เช่น daily reset และ compounding effect เป็นต้น ดังนั้น retail-MF AI fund และ UI fund จึงควรลงทุนใน L&I ETFs อย่างจำกัด เพื่อบริหารจัดการพอร์ตการลงทุนเท่านั้น ทั้งนี้ หลักการที่เสนอสอดคล้องกับมาเลเซียที่ไม่อนุญาตให้กองทุนรวมทั่วไปลงทุนใน L&I ETFs

4.4.2 การเปิดเผยข้อมูล

(1) นโยบายการลงทุนต้องระบุว่ามีการหรือจะมีการลงทุนใน L&I ETFs ในโครงการและหนังสือชี้ชวน

(2) ข้อมูลเพิ่มเติมที่เกี่ยวข้องกับ L&I ETFs ในหนังสือชี้ชวน ให้ บลจ. พิจารณาเปิดเผยข้อมูลตามความเหมาะสม เช่น ความเสี่ยงและการบริหารความเสี่ยงที่เกี่ยวข้อง ค่าเตือน เป็นต้น

เหตุผล เพื่อให้ผู้ลงทุนเข้าใจและตระหนักถึงความเสี่ยง และใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน

4.5 การปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการพิจารณาหน่วย ETF ต่างประเทศที่นำมาเสนอขายในประเทศ โดยจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์โดยตรง (“foreign ETF direct listing”)

¹⁷ ตามข้อ 12/1 และ 14 ของประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สธ. 35/2557 เรื่อง หลักเกณฑ์ในรายละเอียดเกี่ยวกับการติดต่อและให้บริการลูกค้าสำหรับผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ลงวันที่ 10 พฤศจิกายน พ.ศ. 2557

¹⁸ L&I ETFs ที่ลงทุนได้ต้องมีอัตราทวีคูณเช่นเดียวกับ L&I ETFs ที่จัดตั้งในไทย โดย L&I ETFs มีอัตราทวีคูณได้ไม่เกิน 2 เท่า (±2x)

foreign ETF direct listing ที่มีลักษณะเช่นเดียวกับ L&I ETFs ต้องมีลักษณะผลิตภัณฑ์และเสนอขายเช่นเดียวกับ L&I ETFs ที่จัดตั้งในไทย ทั้งนี้ กรณีการเปิดเผย performance simulator อาจเปิดเผยข้อมูลตามที่ foreign ETF มีการเปิดเผยไว้เป็นการทั่วไปก็ได้

4.6 บทเฉพาะกาล

กองทุนรวมที่จัดตั้งก่อนวันที่หลักเกณฑ์ใหม่มีผลใช้บังคับต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ใหม่ภายใน 90 วันนับแต่วันที่ประกาศใหม่มีผลใช้บังคับ .

ทั้งนี้ การปรับปรุงหลักเกณฑ์รองรับการออก L&I ETFs จะส่งผลให้ บล. สามารถพาผู้ลงทุนไปลงทุนใน L&I ETFs ต่างประเทศ และตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DR) สามารถอ้างอิง L&I ETFs ได้ โดยอาจมีการปรับปรุงหลักเกณฑ์ให้สอดคล้องกับการให้บริการ L&I ETFs ต่อไป

5. ร่างประกาศและแบบที่จัดไว้บนเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต. ที่เกี่ยวข้อง

1. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. /2567 เรื่อง การลงทุนของกองทุน (ฉบับที่) รวมทั้งภาคผนวก 1 ภาคผนวก 2 และภาคผนวก 3 (เอกสารแนบ 1)
2. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. /2567 เรื่อง การจัดตั้งกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไปและเพื่อผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อย และการเข้าทำสัญญาบริหารจัดการกองทุนส่วนบุคคล (ฉบับที่) (เอกสารแนบ 2)
3. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2567 เรื่อง รายละเอียดของโครงการจัดการกองทุนรวม (ฉบับที่) (เอกสารแนบ 3)
4. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2567 เรื่อง หนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อย และกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน (ฉบับที่) รวมทั้งภาคผนวก 1 ภาคผนวก 3 และแบบ 123-1 พร้อมคำอธิบายเพิ่มเติม (เอกสารแนบ 4)
5. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2567 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อย และกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน (ฉบับที่) รวมทั้งภาคผนวก 9 (เอกสารแนบ 5)
6. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สธ. /2567 เรื่อง หลักเกณฑ์ในรายละเอียดเกี่ยวกับการติดต่อและให้บริการลูกค้าสำหรับผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ฉบับที่) (เอกสารแนบ 6)

7. ร่างแบบ 35-foreign ETF (เอกสารแนบ 7) ที่จัดไว้บนเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต. ตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สจ. 4/2561 เรื่อง ข้อกำหนดเพิ่มเติมที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหน่วยของโครงการจัดการลงทุนต่างประเทศ ลงวันที่ 17 มกราคม พ.ศ. 2561

6. ช่วงเวลาที่คาดว่าจะมีผลใช้บังคับ

ไตรมาส 1 ปี 2568

7. ผู้ที่เกี่ยวข้องหรือบุคคลที่อาจได้รับผลกระทบ และผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น

การออกหลักเกณฑ์ตามข้อ 4 มีผู้ที่เกี่ยวข้องหรือบุคคลที่ได้รับผลกระทบ ดังนี้

ผู้ที่เกี่ยวข้อง	ผลกระทบเชิงบวก	ผลกระทบเชิงลบ
1. ผู้ลงทุน	มีทางเลือกลงทุนในผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายมากขึ้น	ผลิตภัณฑ์มีความซับซ้อนจึงควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน
2. บลจ. ซึ่งทำหน้าที่บริหารจัดการกองทุน	<ul style="list-style-type: none"> มีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายมากขึ้น เพื่อเสนอขายต่อผู้ลงทุน และอาจช่วยส่งเสริมการขายฐานผู้ลงทุนในอนาคต เพิ่มศักยภาพการแข่งขัน 	บลจ. ต้องดำเนินการเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติมเพื่อให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ใหม่
3. ผู้ประกอบธุรกิจที่ให้บริการซื้อขาย L&I ETFs	มีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้ลงทุน	ผู้ประกอบธุรกิจต้องดำเนินการเพิ่มเติมเพื่อให้มั่นใจได้ว่าผู้ลงทุนมีความรู้ความเข้าใจและตระหนักถึงความเสี่ยงของ L&I ETFs เช่น ให้ความรู้ ติดตามดูแลการลงทุน เป็นต้น

8. เหตุผลความจำเป็นในการให้มีระบบอนุญาต ระบบคณะกรรมการ หรือการกำหนดโทษอาญา รวมทั้งหลักเกณฑ์การใช้ดุลพินิจของเจ้าหน้าที่ (ถ้ามี)

การกำหนดหลักเกณฑ์เพิ่มเติมในครั้งนี้ ไม่มีการกำหนดให้มีระบบอนุญาต ระบบคณะกรรมการ หรือการใช้ดุลพินิจของเจ้าหน้าที่เพิ่มเติม โดยปัจจุบันสำนักงาน ก.ล.ต. จะพิจารณาให้ความเห็นชอบคำขออนุมัติจัดตั้งกองทุนรวม เมื่อพิจารณาแล้วเห็นว่ากองทุนรวมดังกล่าวที่ บลจ. ขออนุมัติจัดตั้ง มีลักษณะเป็นไปตามที่หลักเกณฑ์กำหนด รวมถึงเปิดเผยข้อมูลครบถ้วน เพื่อประโยชน์ต่อผู้ลงทุน นอกจากนี้ การกำหนดโทษอาญายังอาศัยบทบัญญัติเดิมที่ใช้อยู่ในปัจจุบัน

แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง หลักการและร่างประกาศเกี่ยวกับ leveraged และ inverse ETFs

ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ _____ ตำแหน่ง _____

ชื่อบริษัท _____

โทรศัพท์ _____ โทรสาร _____

อีเมล _____

สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- | | |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน | <input type="checkbox"/> ผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวม |
| <input type="checkbox"/> ตัวแทนขายหน่วยลงทุน | <input type="checkbox"/> ผู้รับฝากทรัพย์สินของกองทุนส่วนบุคคล |
| <input type="checkbox"/> ผู้ประกอบธุรกิจนายหน้า คำ หรือจัดจำหน่ายหน่วยลงทุน | <input type="checkbox"/> ผู้ลงทุนทั่วไป |
| <input type="checkbox"/> ผู้ประกอบธุรกิจที่ให้บริการซื้อขาย ETF | <input type="checkbox"/> อื่น ๆ (ระบุ) _____ |

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้พิจารณาประกอบการรับฟังความคิดเห็นและประโยชน์ในการติดต่อกลับเพื่อขอข้อมูลประกอบเอกสารรับฟังความคิดเห็นของท่านเพิ่มเติม โดย สำนักงาน ก.ล.ต. คำนึงถึงความสำคัญของข้อมูลและเคารพสิทธิความเป็นส่วนตัวของท่าน จึงขอให้ท่านอ่านและทำความเข้าใจนโยบายการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล Privacy Policy ที่เว็บไซต์สำนักงาน ก.ล.ต. (<https://market.sec.or.th/DATAPRIVACY/05-POLICY-INTERNAL-WEB.HTML>) แล้วจึงพิจารณาให้ความยินยอมให้สำนักงาน ก.ล.ต. ประมวลผลข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน

- ยินยอม ไม่ยินยอม

กรณีต้องการยกเลิกความยินยอมหรือขอใช้สิทธิ โปรดติดต่อไปที่อีเมล DPO@sec.or.th

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไปที่ ฝ่ายนโยบายธุรกิจจัดการลงทุน สำนักงาน ก.ล.ต. เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทรศัพท์ 1207 หรืออีเมล thanunya@sec.or.th หรือ pattarav@sec.or.th

*** สำนักงาน ก.ล.ต. ขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้ ***

แบบสำรวจความคิดเห็น

ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับหลักการและร่างประกาศเกี่ยวกับ leveraged และ inverse ETFs ดังนี้

หลักการและร่างประกาศ		
1. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. /2567 เรื่อง การลงทุนของกองทุน (ฉบับที่) รวมทั้งภาคผนวก 1 ภาคผนวก 2 และ ภาคผนวก 3	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
1.1 L&I ETFs มีอัตราทวีคูณได้ไม่เกิน 2 เท่า ($\pm 2x$) และอัตราทวีคูณต้องเป็นจำนวนเต็ม ไม่เป็นทศนิยม	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
1.2 กำหนด label fund ลักษณะพิเศษสำหรับ L&I ETFs และไม่ต้อง label fund ตามประเภททรัพย์สิน	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
1.3 L&I ETFs ต้องซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์เท่านั้น	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
1.4 การลงทุนใน L&I ETFs (ซึ่งไม่รวมกรณี ETF ไทย ลงทุนใน L&I ETFs) โดย retail-MF / AI / UI fund สามารถลงทุนใน L&I ETFs เพื่อบริหารจัดการพอร์ตการลงทุนเท่านั้น และต้องไม่มีนโยบายการลงทุนในลักษณะเดียวกับ L&I ETFs	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>		
2. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. /2567 เรื่อง การจัดตั้งกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไปและผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อย และการเข้าทำสัญญาบริหารจัดการกองทุนส่วนบุคคล (ฉบับที่)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
ชื่อของ L&I ETFs ต้องสื่อถึงนโยบายการลงทุน โดยมีคำว่า “daily” “leveraged หรือ inverse” และอัตราทวีคูณ ได้แก่ “(2x) (-1x) หรือ (-2x)” ไว้ในชื่อกองทุนรวม	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<hr/> <hr/>		

หลักการและร่างประกาศ		
<hr/> <hr/> <hr/> <hr/>		
3. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2567 เรื่อง รายละเอียดของโครงการจัดการกองทุนรวม (ฉบับที่)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
3.1 L&I ETFs ต้องเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติมอย่างน้อยเกี่ยวกับวิธีการลงทุน เครื่องมือที่ใช้ กลยุทธ์การลงทุน ค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายอื่นที่เกี่ยวข้อง	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
3.2 retail-MF / AI / UI fund ที่ลงทุนใน L&I ETFs เพื่อบริหารจัดการ พอร์ตการลงทุน ต้องระบุว่ามีการลงทุนใน L&I ETFs ไว้ในนโยบายการลงทุน	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>		
4. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2567 เรื่อง หนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวม เพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อย และกองทุนรวม เพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน (ฉบับที่) รวมทั้งภาคผนวก 1 ภาคผนวก 3 และแบบ 123-1 พร้อมคำอธิบายเพิ่มเติม	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
4.1 L&I ETFs ต้องเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติม ได้แก่ วิธีการลงทุน เครื่องมือที่ใช้ กลยุทธ์การลงทุน worst-case scenario ความเสี่ยง ค่าเตือน risk indicator ระดับ 8 และคำอธิบายได้ risk indicator	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
4.2 กองทุนรวมที่ลงทุนใน L&I ETFs เพื่อบริหารจัดการพอร์ตการลงทุน ให้ บลจ. เปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องตามความเหมาะสม	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<hr/> <hr/>		

หลักการและร่างประกาศ		
<hr/> <hr/> <hr/> <hr/>		
5. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2567 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุนรวม เพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อย และกองทุนรวม เพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน (ฉบับที่) รวมทั้งภาคผนวก 9	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
L&I ETFs ต้องเปิดเผย performance simulator บนเว็บไซต์ของ บลจ. ทั้งนี้ กรณี L&I ETFs ไทยเป็น feeder fund หรือ fund of funds ลงทุนใน L&I ETFs ต่างประเทศ (“กองทุนปลายทาง”) บลจ. อาจเปิดเผย performance simulator ของกองทุนปลายทางที่มีการเปิดเผยเป็นการทั่วไปก็ได้	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>		
6. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สธ. /2567 เรื่อง หลักเกณฑ์ในรายละเอียดเกี่ยวกับการติดต่อและ ให้บริการลูกค้าสำหรับผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และผู้ประกอบธุรกิจสัญญา ซื้อขายล่วงหน้า (ฉบับที่)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
ผู้ประกอบธุรกิจที่ให้บริการซื้อขาย L&I ETFs ต้องดำเนินการเพิ่มเติม ได้แก่ ให้ความรู้ผู้ลงทุนก่อนให้บริการ มีกระบวนการยืนยันว่าผู้ลงทุนเข้าใจ L&I ETFs ก่อนเริ่มซื้อขาย มีกระบวนการติดตามดูแลการลงทุน มีกระบวนการที่ทำให้มั่นใจ ได้ว่าผู้ขายมีความรู้ก่อนแนะนำการลงทุน รวมถึงการเก็บเอกสารและหลักฐาน	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<hr/> <hr/> <hr/> <hr/>		

หลักการและร่างประกาศ		
<hr/> <hr/> <hr/> <hr/>		
7. การพิจารณาหน่วย ETF ต่างประเทศที่นำมาเสนอขายในประเทศ โดยจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์โดยตรง (foreign ETF direct listing)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
7.1 foreign ETF direct listing ที่มีลักษณะเช่นเดียวกับ L&I ETFs ต้องมีลักษณะผลิตภัณฑ์และเสนอขายเช่นเดียวกับ L&I ETFs ที่จัดตั้งในไทย	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
7.2 การเปิดเผย performance simulator บลจ. อาจเปิดเผยข้อมูลตามที่ foreign ETF มีการเปิดเผยไว้เป็นการทั่วไปก็ได้	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>		
8. ร่างแบบ 35-foreign ETF ที่จัดไว้บนเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต. ตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สจ. 4/2561 เรื่อง ข้อกำหนดเพิ่มเติมที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหน่วยของ โครงการจัดการลงทุนต่างประเทศ ลงวันที่ 17 มกราคม พ.ศ. 2561	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
ปรับปรุงให้สอดคล้องกับการปรับปรุง L&I ETFs ที่จัดตั้งในไทย	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>		

หลักการและร่างประกาศ		
9. บทเฉพาะกาล	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
กองทุนรวมที่จัดตั้งก่อนวันที่หลักเกณฑ์ใหม่มีผลใช้บังคับต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ใหม่ภายใน 90 วันนับแต่วันที่ประกาศใหม่มีผลใช้บังคับ	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>		
10. ข้อเสนอแนะอื่น ๆ (ถ้ามี)		
<hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>		