

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อนจ. 20/2561

เรื่อง การส่งเสริมให้กองทุนรวมตลาดเงินเป็นทางเลือกที่ดี สำหรับประชาชนในการพักเงิน

เผยแพร่เมื่อวันที่ 7 พฤษภาคม 2561

สำนักงานได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง
ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก www.sec.or.th

ท่านสามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะให้สำนักงานได้
ตามที่ติดต่อด้านล่าง หรือ e-mail: preeporn@sec.or.th หรือ napaporn@sec.or.th

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 5 มิถุนายน 2561

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ดังนี้

1. นางปรีดีพร พงศานรากุล โทรศัพท์/โทรสาร 0-2263-6031
2. นางสาวนภาพร สิทธิโชคพันธ์ โทรศัพท์/โทรสาร 0-2033-9665

สำนักงานขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็น
และให้ข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทรศัพท์ 0-2033-9999 โทรสาร 0-2033-9660

I. แนวคิดและหลักการที่เสนอ

กองทุนรวมตลาดเงิน (“MMF”) เป็นกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงด้านเครดิต ด้านความผันผวนของราคา และด้านสภาพคล่อง ต่ำกว่ากองทุนรวมทั่วไป และมีข้อจำกัดการลงทุนที่เข้มงวดกว่ากองทุนรวมประเภทอื่น ๆ¹ อีกทั้งมีการเปิดรับซื้อคืนหน่วยลงทุนทุกวันทำการ ผู้ลงทุนจึงมักใช้กองทุนรวมดังกล่าวเป็นเครื่องมือในการบริหารสภาพคล่องและพักเงินระยะสั้นทดแทนการฝากเงินกับธนาคาร

อย่างไรก็ดี ปัจจุบัน MMF มีขนาด 2.4 แสนล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3 ของมูลค่าเงินฝากออมทรัพย์ จึงมีโอกาสในการเติบโตได้อีกมาก ในกรณีนี้ สำนักงานจึงมีแนวคิดที่จะส่งเสริมให้ MMF เป็นทางเลือกในการบริหารสภาพคล่องของผู้ลงทุนที่มีประสิทธิภาพ ทดแทนการฝากเงินกับธนาคาร โดยเฉพาะอย่างยิ่งในอนาคตอันใกล้ ที่สถาบันคุ้มครองเงินฝากจะมีการปรับลดวงเงินคุ้มครองเงินฝากเหลือเพียง 1 ล้านบาท² ดังนั้น จึงเห็นควรปรับปรุงหลักเกณฑ์ MMF เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นในการจัดการกองทุนของบริษัทจัดการ (“บลจ.”) อันจะทำให้ บลจ. สามารถตอบสนองความต้องการของผู้ลงทุนได้มากยิ่งขึ้น

สำนักงานจึงได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้น เพื่อขอรับความคิดเห็นจากผู้ประกอบธุรกิจและบุคคลทั่วไป ตามหลักการข้างต้น

II. เป้าหมายที่ต้องการบรรลุ

1. MMF เป็นทางเลือกในการบริหารสภาพคล่องและพักเงินระยะสั้นของผู้ลงทุน นอกเหนือจากเงินฝากธนาคาร
2. ผู้ออกผลิตภัณฑ์ MMF มีทางเลือกในการจัดตั้งและจัดการ MMF ที่หลากหลาย และสามารถตอบสนองความต้องการของผู้ลงทุนได้ดียิ่งขึ้น
3. แนวทางการกำกับดูแลมีประสิทธิภาพ ยืดหยุ่น และไม่เป็นภาระกับผู้ประกอบธุรกิจ

¹ หลักเกณฑ์การลงทุนของ MMF

- ลงทุนเฉพาะในทรัพย์สินที่มีคุณภาพซึ่งมี credit rating ระยะสั้นและระยะยาว 2 และ 3 อันดับแรก ตามลำดับ
- มี portfolio duration ในขณะใด ๆ ไม่เกิน 92 วัน
- ลงทุนในทรัพย์สินต่างประเทศได้ไม่เกิน 50% ของ NAV และ บลจ. ต้องทำ FX hedging เต็มจำนวนตลอดเวลา

² สถาบันคุ้มครองเงินฝาก จะมีการปรับวงเงินคุ้มครองตั้งแต่วันที่ 11 ส.ค. 2561 จาก 15 ล้านบาท เป็น 10 ล้านบาท และจะปรับเป็น 5 ล้านบาท ในวันที่ 11 ส.ค. 2562 และตั้งแต่วันที่ 11 ส.ค. 2563 เป็นต้นไป วงเงินคุ้มครองจะเหลือ 1 ล้านบาท

III. แนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์

1. การขยายวงเงินในการชำระราคาขายคืนหน่วยลงทุนในวันทำการซื้อขายหน่วยลงทุน (วันที่ T)³

สำนักงานเห็นควรขยายวงเงินการชำระราคาขายคืนหน่วยลงทุนในวันที่ T เพื่อตอบสนองความต้องการใช้เงินของผู้ลงทุน และเพื่อส่งเสริมให้ผู้ถือหน่วยลงทุนสามารถใช้ MMF ทดแทนการฝากเงินกับธนาคารได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น อย่างไรก็ตาม เพื่อให้กองทุนรวมได้รับผลกระทบจากการขาดสภาพคล่องอันเนื่องมาจากผู้ถือหน่วยลงทุนไถ่ถอนหน่วยลงทุนเป็นจำนวนมาก สำนักงานเห็นควรให้มีการกำหนดวงเงินการขายและได้รับชำระราคาขายคืนหน่วยลงทุนวันที่ T ดังนี้

1.1 วงเงินรายบุคคล : เพิ่มความยืดหยุ่นโดยเปิดให้ บลจ. สามารถกำหนดวงเงินการขายคืนรายบุคคลได้เอง โดยพิจารณาให้สอดคล้องกับพฤติกรรมการไถ่ถอนหน่วยลงทุนของผู้ถือหน่วยลงทุน และเปิดเผยให้ชัดเจนในรายละเอียดโครงการและหนังสือชี้ชวน

1.2 วงเงินรวมของกองทุน : ให้ บลจ. กำหนดวงเงินการขายคืนรวมของกองทุนไม่เกินทรัพย์สินสภาพคล่องสูง⁴ โดย บลจ. สามารถกำหนดสัดส่วนการดำรงทรัพย์สินดังกล่าวสูงกว่าสัดส่วนตามที่หลักเกณฑ์กำหนด ($\geq 10\%$ ของ NAV) และให้เปิดเผยสัดส่วนการดำรงทรัพย์สินดังกล่าวขึ้นอย่างชัดเจนในรายละเอียดโครงการและหนังสือชี้ชวน

³หลักเกณฑ์ปัจจุบัน: วงเงินสูงสุดที่ผู้ถือหน่วยลงทุนแต่ละรายจะขายคืนได้ต้องไม่เกินร้อยละ 80 ของมูลค่ารวมของหน่วยลงทุนที่ผู้ถือหน่วยลงทุนมีอยู่ล่าสุด หรือ 20,000 บาท แล้วแต่จำนวนใดจะต่ำกว่า

⁴ทรัพย์สินสภาพคล่องสูง ได้แก่

1. เงินสดสกุลเงินบาท
2. เงินฝากสกุลเงินบาทในธนาคารพาณิชย์ หรือธนาคารที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น แต่ไม่รวมถึงเงินฝากในบัญชีเงินฝากประจำหรือเงินฝากเพื่อการดำเนินงานของ MMF
3. ตัวเงินคลังที่ออกตามกฎหมายว่าด้วยการบริหารหนี้สาธารณะ
4. พันธบัตร ธปท. ประเภทอายุไม่เกิน 1 ปี

III. แนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์ (ต่อ)

2. การกำหนดราคาหน่วยลงทุนคงที่

เพื่อให้ง่ายต่อการสื่อสารกับผู้ลงทุน สำนักงานเห็นควรเปิดให้ บลจ. สามารถกำหนดราคาหน่วยลงทุนคงที่ได้ โดยจะต้องจัดให้มีกระบวนการที่ทำให้มูลค่าเงินลงทุน สะท้อนการ mark to market และเป็นธรรมกับผู้ถือหน่วยลงทุน ดังนี้

2.1 การกำหนดกลไกการรักษาราคาหน่วยลงทุนให้คงที่

ในกรณีที่ บลจ. จะมีกำหนดราคาหน่วยลงทุนของ MMF คงที่ เช่น 1 บาทตลอดเวลา ให้ บลจ. จัดให้มีกลไกในการปรับปรุงจำนวนหน่วยลงทุนเพื่อสะท้อน mark to market ซึ่งเปลี่ยนแปลงไปตาม NAV ของกองทุน ดังนี้

- กรณี mark to market สิ้นวันแล้วมูลค่าหน่วยลงทุนสูงกว่าราคาคงที่ที่กำหนดให้ บลจ. นำส่วนเกินจ่ายปันผลคืนผู้ถือหน่วยลงทุน โดยอาจดำเนินการนำเงินปันผลกลับมาซื้อหน่วยลงทุน ซึ่งจะส่งผลให้จำนวนหน่วยลงทุนเพิ่มขึ้น เป็นต้น

- กรณี mark to market สิ้นวันแล้วมูลค่าหน่วยลงทุนต่ำกว่าราคาคงที่ที่กำหนดให้ บลจ. ลดจำนวนหน่วยลงทุนของผู้ถือหน่วยลงทุนแต่ละราย เป็นต้น

2.2 การกำหนดจำนวนทศนิยมในการเปลี่ยนแปลง NAV/หน่วยลงทุน

ในการจัดสรรเงินปันผลให้ผู้ถือหน่วยลงทุนหรือลดจำนวนหน่วยลงทุนเพื่อให้มูลค่าหน่วยลงทุนคงที่ ให้คำนวณเป็นทศนิยมอย่างน้อย **10 ตำแหน่ง** และหากมีมูลค่าคงเหลือที่เป็นเศษให้ปัดให้ผู้ถือหน่วยลงทุนแต่ละราย ≤ 0.01 บาท ทั้งนี้ เพื่อให้เกิดความเป็นธรรมแก่ผู้ถือหน่วยลงทุนทุกราย โดย บลจ. จะต้องจัดให้มีช่องทางที่ผู้ถือหน่วยลงทุนแต่ละรายทราบถึงผลกำไร/ขาดทุน และจำนวนหน่วยลงทุนที่ถูกปรับปรุงให้สะท้อน mark to market ของผู้ถือหน่วยลงทุนด้วย

III. แนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์

ตัวอย่าง



3. การลดจำนวนหน่วยลงทุนที่รับซื้อคืนในวันที่ T

หาก MMF เปิดให้ผู้ถือหน่วยลงทุนสามารถขายและได้รับชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุน ในวันที่ T ให้ MMF ที่กำหนดราคาหน่วยลงทุนคงที่หรือทราบราคาหน่วยลงทุนล่วงหน้า ดำเนินการลดจำนวนหน่วยลงทุนในวันที่ T ด้วย ส่วน MMF ที่ไม่ได้กำหนดราคาคงที่หรือไม่ทราบราคาหน่วยลงทุนล่วงหน้า ให้ลดจำนวนหน่วยลงทุนในวันที่ T+1 เช่นเดิม

4. การเพิ่มคำเตือนเกี่ยวกับการลงทุนใน MMF ก่อนการลงทุน

ให้ บลจ. เปิดเผยคำเตือนเกี่ยวกับการลงทุนใน MMF เพื่อป้องกันผู้ลงทุนเข้าใจผิดว่าการลงทุนใน MMF มีความเสี่ยงเช่นเดียวกับการฝากเงินว่า “แม้ MMF จะถูกจำกัดให้ลงทุนเฉพาะในทรัพย์สินที่มีความเสี่ยงต่ำ แต่ก็มีโอกาสขาดทุนได้”

5. การประเมินความเหมาะสมในการลงทุน (“suitability test”)

การทำ suitability test เป็นการสร้างความตระหนักถึงความสำคัญของการวางแผนการลงทุนให้กับผู้ลงทุน อีกทั้งยังทำให้ผู้ประกอบการธุรกิจสามารถนำเสนอการลงทุนที่สอดคล้องกับ profile และระดับความเสี่ยงที่ลูกค้ายอมรับได้ ตลอดจนวางแผนการลงทุนโดยการกระจายการลงทุนไปยังผลิตภัณฑ์การลงทุนต่าง ๆ ให้เหมาะสมกับลูกค้า

III. แนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์

อย่างไรก็ดี สำนักงานเห็นควรเปิดให้ผู้ประกอบธุรกิจที่เสนอขายเฉพาะผลิตภัณฑ์ที่มีระดับความเสี่ยงต่ำ (MMF) ไม่ต้องประเมิน suitability test ของผู้ลงทุนก็ได้ เนื่องจากผู้ประกอบธุรกิจดังกล่าวไม่มีการเสนอขายผลิตภัณฑ์อื่นกับผู้ลงทุน อีกทั้ง MMF เป็นกองทุนรวมที่มีระดับความเสี่ยงต่ำที่สุด ซึ่งผู้ลงทุนทุกรายสามารถลงทุนได้อยู่แล้ว

ขอบเขตการใช้บังคับ

บลจ. ที่บริหารจัดการ MMF
ผู้ประกอบธุรกิจที่เสนอขายผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน เช่น บลจ. LBDO และ บลน.

ช่วงเวลาที่คาดว่าจะประกาศจะมีผลบังคับใช้

ประกาศออกภายในไตรมาส 3 ของปี 2561

แบบสำรวจความคิดเห็น



เรื่อง การส่งเสริมให้กองทุนรวมตลาดเงินเป็นทางเลือกที่ดีสำหรับประชาชนในการพักเงิน

ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ _____ ตำแหน่ง _____

ชื่อบริษัท _____

โทรศัพท์ _____ โทรสาร _____

อีเมล _____

สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- | | |
|--|--|
| <input type="checkbox"/> บริษัทหลักทรัพย์ | <input type="checkbox"/> สถาบันการเงิน |
| <input type="checkbox"/> ผู้ลงทุนสถาบัน | <input type="checkbox"/> ผู้ลงทุนรายย่อย |
| <input type="checkbox"/> ที่ปรึกษาทางการเงิน | <input type="checkbox"/> ที่ปรึกษากฎหมาย |
| <input type="checkbox"/> อื่น ๆ (ระบุ) _____ | |

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไปที่ ฝ่ายนโยบายธุรกิจจัดการลงทุน
สำนักงาน ก.ล.ต. 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทรศัพท์/โทรสาร: 0-2263-6031 และ 0-2033-9665
หรือ e-mail: preeporn@sec.or.th หรือ napaporn@sec.or.th

*** สำนักงานขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้ ***

ข้อคิดเห็น



ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานจะปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการส่งเสริมให้กองทุนรวมตลาดเงินเป็นทางเลือกที่ดีที่สุดสำหรับประชาชนในการพักเงิน ดังต่อไปนี้

หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
1. การขยายวงเงินในการชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนในวันทำการซื้อขายหน่วยลงทุน (วันที่ T)		
1.1 วงเงินรายบุคคล	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ หรือข้อสังเกตเพิ่มเติม _____ _____ _____		
1.2 วงเงินรวมของกองทุน	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ หรือข้อสังเกตเพิ่มเติม _____ _____ _____		
2. การกำหนดราคาหน่วยลงทุนคงที่		
2.1 การกำหนดกลไกการรักษาราคาหน่วยลงทุนให้คงที่	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ หรือข้อสังเกตเพิ่มเติม _____ _____ _____		
2.2 การกำหนดจำนวนทศนิยมในการเปลี่ยนแปลง NAV/หน่วยลงทุน	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ หรือข้อสังเกตเพิ่มเติม _____ _____ _____		

ข้อคิดเห็น



ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานจะปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการส่งเสริมให้กองทุนรวมตลาดเงิน เป็นทางเลือกที่ดีสำหรับประชาชนในการพักเงิน ดังต่อไปนี้

หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
3. การลดจำนวนหน่วยลงทุนที่รับซื้อคืนในวันที่ T	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ หรือข้อสังเกตเพิ่มเติม _____ _____		
4. การเพิ่มคำเตือนเกี่ยวกับการลงทุนใน MMF ก่อนการลงทุน	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ หรือข้อสังเกตเพิ่มเติม _____ _____		
5. การประเมินความเหมาะสมในการลงทุน (“suitability test”)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ หรือข้อสังเกตเพิ่มเติม _____ _____		
6. การมีผลใช้บังคับ	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ หรือข้อสังเกตเพิ่มเติม _____ _____		