

สรุปผลการรับฟังความคิดเห็นเรื่อง การแก้ไขหลักเกณฑ์การจัดตั้งและจัดการกองทุนรวม
สำหรับการจัดตั้งกองทุนรวมพิเศษที่มีนโยบายมุ่งลงทุนในทองคำแท่งโดยตรง (gold fund)

ในระหว่างวันที่ 2 - 28 กุมภาพันธ์ 2553 จำนวนผู้เข้าชม 189 ครั้ง ผู้แสดงความคิดเห็น 9 ราย

เรื่อง	ความเห็น	ความเห็นของสำนักงาน
<p>1. การกำหนดนิยามของ <u>gold fund</u> คือ กองทุนรวมพิเศษที่มีนโยบายมุ่งลงทุนในทองคำแท่งโดยตรง เฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่ต่ำกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (“NAV”)</p>	<p><u>ส่วนใหญ่เห็นด้วย และมีข้อเสนอแนะดังนี้</u></p> <p>1.1 ควรกำหนดนิยามให้มีความหมายกว้าง ๆ และให้ gold fund สามารถลงทุนในทองคำแท่งและในตราสารอื่นที่ให้ผลตอบแทนเหมือนหรือใกล้เคียงกับการลงทุนในทองคำแท่ง และให้ไม่ควรระบุสัดส่วนชัดเจน โดยให้ผู้ออกกองทุนเปิดเผยสัดส่วนการลงทุนของ gold fund และนโยบายการลงทุนที่ชัดเจนต่อผู้ลงทุนในหนังสือชี้ชวน เพื่อให้เกิดความยืดหยุ่นในการดำเนินงาน</p>	<p>1.1 แก้ไข gold fund คือ กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนซึ่งส่งผลให้กองทุนมีฐานะการลงทุน (exposure)¹ ในทองคำแท่งโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV เพื่อให้ gold fund รวมถึงกองทุนรวมที่ลงทุนในทองคำแท่งทั้งโดยตรงและโดยอ้อม ซึ่งเป็นแนวการพิจารณาการจัดประเภทกองทุนรวมตามสถานะความเสี่ยง</p> <p>อนึ่ง การกำหนดนิยาม เช่น เน้นลงทุนในทองคำแท่ง หรือลงทุนในทองคำแท่งเป็นหลัก อาจทำให้ประเด็นพิจารณาว่า สัดส่วนการลงทุนเท่าใดจึงจะถือว่าเป็นการลงทุน เพื่อให้เกิดความชัดเจนจึงกำหนดสัดส่วนการลงทุนในทองคำแท่งไว้ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 80 ของ NAV</p>

¹ ฐานะการลงทุน (exposure) หมายถึง สถานะการลงทุนในทรัพย์สินอย่างใดอย่างหนึ่งของกองทุนรวม ไม่ว่าจะเป็นการลงทุนในทรัพย์สินนั้น ๆ โดยตรง หรือเป็นการลงทุนโดยอ้อมผ่านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ตราสารที่มีลักษณะของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง หรือทรัพย์สินอื่น ซึ่งเป็นผลให้กองทุนรวมมีความเสี่ยงในสินค้าหรือตัวแปรที่อ้างอิง

เรื่อง	ความเห็น	ความเห็นของสำนักงาน
	<p>1.2 ควรให้มี exit clause ที่จะไม่ดำรงอัตราส่วนดังกล่าว หากเกิดจากปัจจัยที่ควบคุมไม่ได้ เช่น สภาพตลาด โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ (ตามนส.เวียนที่ กตต.น.(ว) 12/2549 เรื่อง การชักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับประกาศการจัดการกองทุนลงวันที่ 11/4/2549</p>	<p>1.2 เนื่องจากการกำหนดให้ดำรงอัตราส่วนโดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่ต่ำกว่าร้อยละ 80 ของ NAV (ไม่ต้องดำรงอัตราส่วนตลอดเวลา) ทำให้เกิดความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการอยู่แล้ว</p>
<p>2. การกำหนดให้ทองคำแท่งเป็นทรัพย์สินที่กองทุนรวมพิเศษที่มีนโยบายมุ่งลงทุนในทองคำแท่งโดยตรงสามารถลงทุนได้ โดยคุณภาพของทองคำแท่งต้องได้มาตรฐาน และผ่านการรับรองโดยหน่วยงานกลางที่เป็นที่ยอมรับในประเทศไทยหรือระดับสากล ซึ่งปัจจุบันในประเทศไทยมีหน่วยงานกลางที่ทำหน้าที่ดังกล่าว 2 แห่ง ได้แก่ สถาบันวิจัยวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยีแห่งประเทศไทย และสถาบันวิจัยและพัฒนาอัญมณีและเครื่องประดับแห่งชาติ (องค์การมหาชน) ส่วนในระดับสากล ได้แก่ The London Bullion Market Association (“LBMA”)</p>	<p><u>ส่วนใหญ่เห็นด้วย และมีข้อเสนอแนะดังนี้</u></p> <p>2.1 ควรให้สามารถลงทุนในทองคำแท่ง ที่ผลิตโดยผู้ผลิตซึ่งได้รับการรับรองจากหน่วยงานกลางที่เป็นที่ยอมรับในระดับสากล และใช้มาตรฐานการผลิตและควบคุมคุณภาพในระดับที่เทียบเคียงกันได้ เนื่องจากมาตรฐาน Good Delivery LBMA เป็นการรับรองผู้ผลิต (Refiner)</p> <p>2.2 ควรให้สามารถลงทุนในทองคำแท่งที่มาจากผู้ค้าทองในประเทศที่รับประกันคุณภาพ ความบริสุทธิ์ของทอง โดยผู้ค้าทองจะเป็นผู้ออกใบรับรองคุณภาพความบริสุทธิ์ของทอง</p> <p>2.3 ควรระบุว่ามาตรฐานคืออะไร เช่น สัดส่วนความบริสุทธิ์ของทองคำ (Fineness) เป็นต้น และควรเป็นมาตรฐานเดียวกับสากล</p>	<p>2.1 <u>แก้ไข</u> ให้รวมถึง ทองคำแท่งที่ผลิตจากผู้ผลิตที่ได้รับการยอมรับจากหน่วยงานกลางในระดับสากล เนื่องจากในระดับสากล เช่น LBMA จะรับรองผู้ผลิตทองคำ (Refiner) ซึ่งทองคำที่ผลิตโดยผู้ผลิตดังกล่าวจะได้มาตรฐานเป็นที่ยอมรับในการซื้อขายในตลาดสากล</p> <p>2.2 เนื่องจากการรับรองคุณภาพทองคำแท่งต้องเป็นการรับรองจากหน่วยงานกลางเพื่อมีความเป็นอิสระในตรวจสอบคุณภาพของทองคำแท่งและเป็นที่ยอมรับในการซื้อขาย</p> <p>2.3 มาตรฐานของทองคำแท่งของแต่ละกองทุนรวมอาจแตกต่างกันได้ ขึ้นอยู่กับนโยบายการลงทุนของแต่ละกองทุนรวม โดยอาจลงทุนในทองคำแท่งทั้งใน</p>

เรื่อง	ความเห็น	ความเห็นของสำนักงาน
		ไทยหรือต่างประเทศก็ได้ เช่น มาตรฐานของทองคำแท่งในประเทศไทย มีความบริสุทธิ์ 96.5% มาตรฐานของทองคำแท่งในประเทศไทย มีความบริสุทธิ์ 99.5% เป็นต้น
<p>3. การกำหนดมูลค่ายุติธรรมของทองคำแท่งในการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของ gold fund โดยให้ใช้ราคาทองคำแท่งที่เป็นที่ยอมรับโดยทั่วไปและมีการประกาศเป็นการแพร่หลาย</p> <p>ซึ่งปัจจุบันราคาที่ใช้อ้างอิงกันในตลาดทองคำของไทย จะใช้ราคาที่สมาคมผู้ค้าทองคำได้ประกาศเป็นราคากลางที่ใช้สำหรับซื้อขายทองคำแท่ง กรณีลงทุนในทองคำต่างประเทศ จะใช้ราคา The London Fix</p>	<p><u>ส่วนใหญ่เห็นด้วย และมีข้อเสนอแนะดังนี้</u></p> <p>3.1 เสนอให้ใช้ราคา London AM Fixing เป็นราคาอ้างอิงในการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ณ สิ้นวัน เช่นเดียวกับ ราคาทองคำล่วงหน้าในตลาด TFEX ซึ่งควรเป็นมาตรฐานเดียวกันที่ใช้สำหรับทุกกองทุนในทองคำแท่งในประเทศ</p> <p>3.2 เสนอให้เพิ่มกรณีรองรับความผิดปกติของตลาด โดยให้มี exit clause เฉพาะกรณีที่ราคาตลาดไม่เหมาะสมที่จะใช้ในการกำหนดมูลค่ายุติธรรมของทองคำแท่ง โดยในกรณีดังกล่าวอาจกำหนดราคาเพื่อใช้ในการประมาณมูลค่ายุติธรรมโดยได้รับความเห็นชอบจากผู้ดูแลผลประโยชน์</p> <p>3.3 เสนอให้บริษัทจัดการเผยแพร่ข้อมูล Indicative/ Real-time NAV และตัวแปรอื่นๆ ที่ใช้ในการคำนวณ หรือเปิดเผยแหล่งที่มาของข้อมูลที่</p>	<p>3.1 ราคาทองคำแท่งที่จะใช้อ้างอิงในการคำนวณ NAV จะขึ้นอยู่กับลักษณะของทองคำแท่งที่กองทุนรวมไปลงทุน ซึ่งหากกองทุนรวมลงทุนทองคำแท่งต่างประเทศ ก็สามารถใช้ราคา London AM Fixing ได้</p> <p>3.2 การกำหนดมูลค่ายุติธรรมตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 42 เรื่อง การบัญชีสำหรับกิจการที่ดำเนินธุรกิจเฉพาะด้านการลงทุน มีแนวทางปฏิบัติในกรณีที่ราคาตลาดไม่เหมาะสม (ตามข้อ 15 – 19) ซึ่งเป็นแนวทางที่สมาคมบริษัทจัดการลงทุนใช้กำหนดมูลค่ายุติธรรมอยู่แล้ว</p> <p>3.3 ประกาศ ที่ สข/น.6/2553 ได้กำหนดให้บริษัทจัดการเปิดเผยข้อมูล INAV แล้ว และส่วนข้อมูลสำคัญอื่น ๆ ได้กำหนดให้มีการเปิดเผยไว้</p>

เรื่อง	ความเห็น	ความเห็นของสำนักงาน
	<p>ใช้ในการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของ gold fund ให้ชัดเจน เช่น อัตราแลกเปลี่ยน สัดส่วน ความบริสุทธิ์ของทองคำ สัดส่วนการแปลงหน่วย น้ำหนักของทองคำ และค่าใช้จ่ายต่างๆ ของ กองทุน เป็นต้น เพื่อให้ผู้ลงทุนมีข้อมูล ประกอบการตัดสินใจ</p>	<p>ใน โครงการจัดการ</p>
<p>4. การกำหนดคุณสมบัติของผู้ที่เก็บรักษาทองคำแห่งของ gold fund จะต้องมีคุณสมบัติและความชำนาญในการเก็บรักษาทองคำแห่ง โดยต้องมีระบบงานในการเก็บรักษาทองคำแห่งที่ได้มาตรฐานและปลอดภัย ต้องมีสถานที่และห้องนิรภัย เป็นที่ยอมรับในอุตสาหกรรม รวมทั้งมีการทำประกันภัยให้วงเงินคุ้มครองไม่น้อยกว่ามูลค่าของทองคำแห่งที่รับฝากไว้</p> <p>- กรณีที่ผู้ดูแลผลประโยชน์จะทำหน้าที่เก็บรักษาทองคำแห่งต้องมีคุณสมบัติดังกล่าว</p> <p>- กรณีที่ผู้ดูแลผลประโยชน์ไม่ประสงค์จะทำหน้าที่เก็บรักษาทองคำแห่ง ผู้ดูแลผลประโยชน์อาจแต่งตั้งตัวแทนในการทำหน้าที่เก็บรักษาทองคำแห่งได้ โดยจะต้องพิจารณาคัดเลือกบุคคลที่จะทำหน้าที่เก็บรักษาทองคำ</p>	<p><u>ส่วนใหญ่เห็นด้วย และมีข้อเสนอแนะดังนี้</u></p> <p>4.1 เสนอใช้ระบบการ Settle ทองคำแห่งในรูปแบบของใบรับประกันคุณภาพที่ออกโดยผู้ค้าทองคำในประเทศที่มีคุณภาพผ่านการรับรองจากสำนักงาน กสท. เพื่อให้กระบวนการ Settle ทองคำแห่งเป็นไปอย่างสะดวก และมีความคล่องตัว</p> <p>4.2 ผู้ให้บริการรับฝากทรัพย์สินสามารถที่จะแต่งตั้งตัวแทนเก็บรักษาทองคำที่มีความรู้ความสามารถในการเก็บรักษา รวมทั้งมีความเชี่ยวชาญในการตรวจพิสูจน์ความบริสุทธิ์ของทองคำที่ได้มาตรฐานและได้การยอมรับกันอย่างกว้างขวาง โดย Custodian จะทำการคัดเลือกตัวแทนผู้เก็บรักษาทองคำ ตามมาตรฐานตามขั้นตอนที่สำนักงาน กสท. กำหนดอย่างรัดกุม และ</p>	<p>4.1 ใบรับประกันคุณภาพไม่ใช่ตราสาร/ทรัพย์สิน เป็นเพียงหลักฐานการรับประกันคุณภาพที่ผู้ขายออกให้กับผู้ซื้อสินค้า รวมทั้ง สำนักงาน ไม่มีบทบาทหน้าที่ในการรับรองสินค้า</p> <p>4.2 หลักการอนุญาตให้ผู้ดูแลผลประโยชน์ สามารถแต่งตั้งตัวแทนในการทำหน้าที่เก็บทองคำแทนได้</p>

เรื่อง	ความเห็น	ความเห็นของสำนักงาน
<p>แต่งตั้งกล่าว เพื่อให้มั่นใจว่าบุคคลนั้น ๆ มีความสามารถและความชำนาญในการเก็บรักษาทองคำแท่ง</p>	<p>สามารถให้สำนักงาน กสท. ตรวจสอบการแต่งตั้งตัวแทนเก็บรักษาอีกชั้นตอนหนึ่ง</p> <p>4.3 เสนอให้มีผู้ตรวจสอบทำการตรวจนับทองคำแท่งที่เก็บรักษาตามระยะเวลาที่กำหนด</p> <p>4.4 เสนอให้ Sub-custodian ในต่างประเทศเป็น connected person ได้ เนื่องจาก Sub-custodian เป็น market maker โดยได้รับการ approved โดย LBMA โดย Sub-custodian ในต่างประเทศ สามารถมอบหมายให้ vault เป็นผู้เก็บรักษาทองคำแท่งได้</p> <p>4.5 การประกันภัย</p> <p>4.5.1 เสนอให้ไม่ควรกำหนดให้ผู้รักษาทรัพย์สินต้องมีการทำประกันภัยเพิ่มเติมสำหรับการเก็บรักษาทองคำแท่ง แต่ควรให้มีการระบุในหนังสือชี้ชวนว่ามีการทำประกันภัยเพิ่มเติมสำหรับการเก็บรักษาทองคำแท่งหรือไม่ ตามหลักการของสากล</p> <p>การกำหนดให้ต้องทำประกันเต็มมูลค่าของกองทุนเป็นขั้นต่ำ อาจทำให้ค่าใช้จ่ายของกองทุนสูงมาก</p> <p>กองทุนทองคำต่างประเทศไม่ได้เป็นผู้ทำประกัน และผู้รับผลประโยชน์ของกรรมธรรม์ประกันภัย และวงเงินประกันขึ้นกับ custodian เห็นเหมาะสม</p>	<p>4.3 การตรวจนับทรัพย์สินเป็นมาตรฐานการสอบบัญชีของผู้สอบบัญชีอยู่แล้ว</p> <p>4.4 ผู้ดูแลผลประโยชน์ ซึ่งทำหน้าที่ดูแลและเก็บรักษาทรัพย์สินของกองทุนต้องมีความเป็นอิสระและต้องไม่เกี่ยวข้องกับบริษัทจัดการ</p> <p>4.5.1 เพื่อป้องกันความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นต่อผู้ลงทุน กองทุนรวมไทยที่ลงทุนใน Physical gold ยังคงกำหนดการทำประกันให้วงเงินคุ้มครองอย่างไรก็ดี foreign gold ETF –SPDR อาจมีการทำประกันภัยหรือไม่ขึ้นกับ Custodian ซึ่งมีการเปิดเผยความเสี่ยงไว้แล้ว</p>

เรื่อง	ความเห็น	ความเห็นของสำนักงาน
	<p>กองทุนทองคำต่างประเทศ จึงอาจมีหลักการประกันภัยต่ำกว่าแนวที่สำนักงานกำหนด</p> <p>4.5.2 ควรเพิ่มเติมว่า "รวมทั้งมีการทำประกันภัยให้วงเงินคุ้มครองไม่น้อยกว่ามูลค่าหรือน้ำหนักของทองคำแท่งที่รับฝากไว้" เนื่องจากการประกันของทองคำแท่งนั้น มักจะมีการทำสัญญาเป็นน้ำหนักทองคำแท่งมากกว่ามูลค่า โดยอ้างอิงราคาตลาดลอนดอน</p>	<p>4.5.2 การกำหนดเรื่องวงเงินคุ้มครองไม่น้อยกว่ามูลค่าของทองคำแท่งที่รับฝากไว้ได้รวมถึงกรณีที่มีการประกันภัยโดยกำหนดมูลค่าการชดเชย เท่ากับน้ำหนักของทองคำที่ถูกชิงทรัพย์ หรือปล้นทรัพย์ คุ้มครองการรับซื้อทองคำแท่งที่ประกาศโดยสมาคมผู้ค้าทองคำในวันเกิดเหตุ</p>
<p>5. การแก้ไขข้อจำกัดในการจัดตั้งกองทุนอีทีเอฟให้ครอบคลุมถึงทองคำแท่ง</p>	<p>ส่วนใหญ่เห็นด้วย และมีข้อเสนอให้เพิ่มคำว่า "ก่อนหักค่าใช้จ่ายของกองทุน" ในเรื่องนโยบายของกองทุนอีทีเอฟ ดังนี้ กองทุนรวมอีทีเอฟเป็นกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไปที่มีนโยบายสร้างผลตอบแทน <u>ก่อนหักค่าใช้จ่ายของกองทุน</u> ตามความเคลื่อนไหวของราคาทองคำแท่ง</p>	<p>เพื่อให้ผู้ลงทุนทราบผลการดำเนินงานที่แท้จริงของกองทุน การเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกองทุนรวมทั่วไป (รวมถึง gold fund ด้วย) กับ benchmark นั้น ต้องใช้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) ที่ได้หักค่าใช้จ่ายทั้งหมดแล้ว อย่างไรก็ดี หากจะนำมูลค่าผลตอบแทนก่อนหักค่าใช้จ่ายของกองทุนมา <u>เปรียบเทียบเพิ่มเติมก็สามารถทำได้</u></p>
<p>6. การอนุญาตให้ gold ETF ทำธุรกรรมให้ยืมทองคำแท่ง ตามหลักเกณฑ์ดังนี้</p>	<p><u>เห็นด้วย 1 ราย</u> <u>ไม่เห็นด้วย 1 ราย</u> โดยให้เหตุผลว่า กองทุนทองคำในตลาดต่างประเทศ เช่น SPDR Gold Shares, iShares COMEX Gold Trust และ Gold Bullion</p>	<p>แนวการอนุญาตให้ทำธุรกรรมให้ยืมทองคำได้ ก็เพื่อให้ผู้ลงทุนรายใหญ่ (participating dealer : PD) หรือผู้ดูแลสภาพคล่อง (market maker : MM) ทำ</p>

เรื่อง	ความเห็น	ความเห็นของสำนักงาน
	<p>Securities ตลอดจนกองทุนทองคำในประเทศอินเดีย นั้น ไม่มีกองทุนใดเลยที่อนุญาตให้กองทุนสามารถทำธุรกรรมให้ยืมทองคำได้</p> <p>ทั้งนี้ หากการอนุญาตให้กองทุนทำธุรกรรมให้ยืมทองคำได้เนื่องจากกรณีปริมาณทองคำแห่งในตลาดไม่เพียงพอต่อความต้องการที่จะนำมาส่งมอบเพื่อ create หน่วยลงทุนนั้น อาจพิจารณาใช้วิธีการอื่นแทนการอนุญาตให้กองทุนทำธุรกรรมให้ยืมทองคำ เช่น อนุญาตให้ผู้ค้าทองเข้ามาเป็น PD แทนเพื่ออำนวยความสะดวกในการซื้อทองคำ เป็นต้น นอกจากนี้การเปิดนิยามของการลงทุนให้กว้าง ๆ น่าจะช่วยลดปัญหาในประเด็นนี้ได้อีกส่วนหนึ่ง</p>	<p>หน้าที่เพื่อให้ราคาซื้อขาย gold ETF ในตลาดรองสะท้อนราคาทองคำแท่ง (arbitrage) ได้อย่างมีประสิทธิภาพ และเพื่อป้องกันความเสี่ยงที่กองทุนจะไม่ได้ทองคำแท่งคืน</p> <p>จึงกำหนดหลักเกณฑ์ให้ gold ETF ให้ยืมเฉพาะกับ PD/MM และ PD/MM ต้องมีหน่วยลงทุนของ gold ETF เพื่อพร้อมขายคืนกับบลจ. เท่านั้น</p>
<p>6.1 ทำธุรกรรมเฉพาะกับผู้ลงทุนรายใหญ่หรือผู้ดูแลสภาพคล่อง</p>	<p><u>เห็นด้วย 1 ราย และมีข้อเสนอแนะดังนี้</u></p> <p>ทำธุรกรรมกับนักลงทุนทั่วไปได้ และให้เปิดเผยในหนังสือชี้ชวนว่า มีการให้ยืมทองคำแท่งหรือไม่ และมีความเสี่ยงจากการให้ยืมทองคำแท่งอย่างไร</p>	<p>แนวการอนุญาตให้กองทุนรวมทำธุรกรรมให้ยืมทองคำได้เฉพาะกับ PD/MM เพื่อให้การ arbitrage มีประสิทธิภาพ บริษัทจัดการสามารถกำหนดคุณสมบัติของ PD/MM ได้</p>
<p>6.2 คู่สัญญาต้องมีหน่วยลงทุนของ gold ETF อยู่ในครอบครองและพร้อมจะขายคืนกับบริษัทจัดการ</p>	<p><u>มีข้อเสนอแนะดังนี้</u></p> <p>6.2.1 สามารถใช้เงินสดวางเป็นหลักประกันได้</p>	<p>6.2.1 เนื่องจากเงินสดที่เป็นหลักประกันอาจไม่</p>

เรื่อง	ความเห็น	ความเห็นของสำนักงาน
	<p>6.2.2 ไม่ควรกำหนด เนื่องจากในกรณีที่ทองคำแท่งขาดตลาด ทำให้ราคา gold ETF สูงกว่าทองคำแท่ง MM จึงมีการยืมทองคำแท่งจากกองทุนเพื่อขายทองคำแท่งในตลาดหรือทำการ create เป็น ETF แล้วขาย ETF ออก ทำให้ผู้ถือจะไม่มี ETF เหลืออยู่กับตัวเอง</p>	<p>สามารถซื้อทองคำแท่งที่มีลักษณะและคุณสมบัติที่กองทุนลงทุนมาส่งมอบคืนให้กองทุนได้</p> <p>6.2.2 เนื่องจากการกำหนดดังกล่าวเพื่อให้มั่นใจว่ากองทุนจะได้รับทองคำแท่งคืน และวัตถุประสงค์ของการให้ยืม เพื่อให้ PD/MM สามารถทำหน้าที่ arbitrage ได้ ซึ่งกรณี PD/MM จะยืมทองคำก็ต่อเมื่อ NAV ของ gold ETF ถูกกว่าราคาทอง spot PD/MM จึงทำการ redeem gold ETF เพื่อนำทองคำที่ได้รับชำระไปขายใน spot market</p> <p>ส่วนกรณีที่ทองคำแท่งขาดตลาด ราคาของ gold ETF และทองคำแท่งควรจะสูงเหมือนกัน ซึ่งการจะยืมทองคำแท่งเพื่อไปขายในตลาด อาจทำให้กองทุนไม่ได้รับคืนทองคำแท่ง หรือนำทองคำที่ยืมมาจากกองทุนนำไป create หน่วยลงทุนของ gold ETF ใหม่ แล้วขายในตลาดหลักทรัพย์ ทำให้กองทุนรวมนั้นไม่มีการลงทุนทองคำแท่งจริงจนกว่าผู้ยืมจะนำทองคำแท่งมาคืนให้กองทุนรวม</p>
<p>6.3 อัตราส่วนการทำธุรกรรมไม่เกินร้อยละ 25 ของ NAV และให้นำหลักเกณฑ์การให้ยืมหลักทรัพย์มาใช้บังคับโดยอนุโลม</p>	<p><u>เห็นด้วย 1 ราย</u></p>	

เรื่อง	ความเห็น	ความเห็นของสำนักงาน
7. ความเห็นและข้อเสนอแนะอื่น ๆ	<p>7.1 ควรให้ลงทุนในโลหะประเภทอื่น ๆ โดยตรงได้ด้วย เช่น เงิน Platinum Palladium เป็นต้น</p> <p>7.2 ควรสามารถป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนได้ เนื่องจากกรณีกองทุนลงทุนในทองคำต่างประเทศจะมีความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยนด้วย</p> <p>7.3 จัดทำคำอธิบายเกี่ยวกับการลงทุนใน gold Futures ของ gold fund ว่า มีเงื่อนไขหรือข้อจำกัดใด ๆ หรือไม่ เพื่อให้มีความเข้าใจที่ตรงกัน</p> <p>7.4 ควรมีการจัดประชุมในลักษณะ focus group</p> <p>7.5 ควรปรับ Tick Size เป็นลักษณะเดียวกับหุ้นแทนที่จะเป็นทุก ๆ 1 สตางค์ เหมือนของกองทุน TDEX SET50</p>	<p>7.1 ยังไม่อนุญาตให้ลงทุนในโลหะประเภทอื่นได้โดยตรง</p> <p>7.2 สามารถป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนได้ ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับนโยบายการป้องกันความเสี่ยงของกองทุนนั้น ๆ</p> <p>7.3 ลงทุนได้เช่นเดียวกับกองทุนรวมทั่วไป</p> <p>7.4 อาจมีการประชุม ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับปัจจัยต่าง ๆ ด้วย</p> <p>7.5 ประสานงานแจ้งให้ตลาดหลักทรัพย์ทราบต่อไป</p>

ในการนี้ สำนักงานขอขอบคุณผู้ร่วมแสดงความคิดเห็นที่ให้ข้อคิดเห็นและข้อสังเกตต่างๆ ตามรายชื่อ ดังต่อไปนี้

1. บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)
2. บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน)
3. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม วรณ จำกัด
4. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ทหารไทย จำกัด
5. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนชาติ จำกัด
6. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน นครหลวงไทย จำกัด
7. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
8. ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)
9. ธนาคารฮ่องกงและเซี่ยงไฮ้แบงกิงคอร์ปอเรชัน จำกัด (HSBC)