

สรุปผลการรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง (public hearing)
เอกสารรับฟังความคิดเห็น เลขที่ อนจ. 33/2569 เรื่อง หลักการเกี่ยวกับการปรับปรุง
หลักเกณฑ์การลงทุนของกองทุนในสลากออมทรัพย์ธนาคารอาคารสงเคราะห์
และเอกสารรับฟังความคิดเห็น เลขที่ อนจ. 46/2569 เรื่อง ร่างประกาศเกี่ยวกับการปรับปรุง
หลักเกณฑ์การลงทุนของกองทุนในสลากออมทรัพย์ธนาคารอาคารสงเคราะห์

1. การรับฟังความคิดเห็น จำนวน 2 ครั้ง ผ่านเว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) (www.sec.or.th) และระบบกลางทางกฎหมาย (www.law.go.th)
2. เมื่อวันที่
 - 2.1 อนจ. 33/2569 (18 มิถุนายน ถึง 18 กรกฎาคม 2569)
 - 2.2 อนจ. 46/2569 (3 สิงหาคม ถึง 2 กันยายน 2569)
3. ผู้จัดส่งความคิดเห็น
 - 3.1 อนจ. 33/2569 มีผู้แสดงความคิดเห็น 17 ราย ประกอบด้วย (1) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (“บลจ.”) 11 ราย (2) สมาคมกองทุนสำรองเลี้ยงชีพและสมาชิก 2 ราย (3) ธนาคารพาณิชย์ 1 ราย (4) บริษัทประกันภัย 1 ราย (5) บุคคลธรรมดา 2 ราย โดยมีผู้เข้าชมผ่านเว็บไซต์สำนักงาน ก.ล.ต. จำนวน 395 ครั้ง และทางเว็บไซต์ระบบกลางทางกฎหมาย จำนวน 84 ครั้ง
 - 3.2 อนจ. 46/2569 มีผู้แสดงความคิดเห็น 14 ราย ประกอบด้วย (1) บลจ. 6 ราย (2) สมาคมบริษัทจัดการลงทุน 1 ราย (3) ธนาคารพาณิชย์ 3 ราย (4) บุคคลธรรมดา 4 ราย โดยมีผู้เข้าชมผ่านเว็บไซต์สำนักงาน ก.ล.ต. จำนวน 355 ครั้ง และทางเว็บไซต์ระบบกลางทางกฎหมาย จำนวน 102 ครั้ง
4. ประเด็นสำคัญ

ปัจจุบัน กองทุนรวม¹ และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (“PVD”) (รวมเรียกว่า “กองทุน”) สามารถลงทุนในสลากออมทรัพย์บางประเภทภายใต้นิยาม “เงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินฝาก” ตามภาคผนวก 1 ท้ายประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 87/2558 เรื่อง การลงทุนของกองทุน ลงวันที่ 17 ธันวาคม พ.ศ. 2558 (“ประกาศที่ ทน. 87/2558”) ซึ่งครอบคลุมเฉพาะสลากออมสินพิเศษที่ออกตามกฎหมายว่าด้วยธนาคารออมสิน (สลากออมสิน) และสลากออมทรัพย์ที่ออกตามกฎหมายว่าด้วยธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตร (สลาก ธ.ก.ส.) แต่ยังไม่ครอบคลุมถึงสลากออมทรัพย์ที่ออกตามกฎหมายว่าด้วยธนาคารอาคารสงเคราะห์ (“สลาก ธอส.”)

¹ ในที่นี้ หมายถึง กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป (retail MF) กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีรายย่อย (AI fund) แต่ไม่รวมถึงกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (UI fund) เนื่องจากสามารถลงทุนในตราสารที่เกี่ยวข้องดังกล่าวได้อยู่แล้ว

สำนักงาน ก.ล.ต. จึงเห็นควรปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องเพื่อให้ บลจ. สามารถบริหารจัดการลงทุนของกองทุนได้อย่างยืดหยุ่นและมีประสิทธิภาพมากขึ้น ในขณะที่การกำกับการลงทุนของกองทุนในสลากออมทรัพย์ที่ออกโดยสถาบันการเงินเฉพาะกิจของรัฐ (Specialized Financial Institutions: “SFIs”) ที่มีลักษณะใกล้เคียงกัน มีความสอดคล้องและเป็นมาตรฐานเดียวกัน โดยเพิ่มให้สลาก ธอส. เป็นทรัพย์สินที่กองทุนลงทุนได้ภายใต้ नियาม “เงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินฝาก” ตามภาคผนวก 1 ท้ายประกาศ ที่ ทน. 87/2558 ทั้งนี้ บลจ. ยังคงต้องบริหารจัดการลงทุนในทรัพย์สินดังกล่าวให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์อื่นที่เกี่ยวข้อง เช่น อัตราส่วนการลงทุนที่คำนวณตามผู้ออกทรัพย์สินหรือคู่สัญญา (“single entity limit”) เพื่อป้องกันการลงทุนกระจุกตัวในผู้ออกตราสารหรือคู่สัญญารายใดรายหนึ่ง หรืออัตราส่วนการลงทุนที่คำนวณตามกลุ่มกิจการ (“group limit”) เพื่อป้องกันการลงทุนกระจุกตัวในบริษัทที่อยู่ในกลุ่มกิจการเดียวกัน เป็นต้น

ทั้งนี้ เพื่อให้การปรับปรุงหลักเกณฑ์เป็นไปตามวัตถุประสงค์ข้างต้น สำนักงาน ก.ล.ต. จึงได้เปิดรับฟังความคิดเห็นหลักการและร่างประกาศเกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์การลงทุนของกองทุนในสลาก ธอส. โดยขอสรุปผลการรับฟังความคิดเห็น ดังนี้

เรื่อง	ความคิดเห็น/ข้อเสนอแนะ	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
1. การเพิ่มให้สลาก ธอส. เป็นทรัพย์สินที่กองทุนลงทุนได้ภายใต้ नियาม “เงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินฝาก” ตามภาคผนวก 1 ท้ายประกาศ ที่ ทน. 87/2558	ผู้แสดงความคิดเห็นทุกรายเห็นด้วย โดยมีข้อเสนอแนะเพิ่มเติม ดังนี้ 1. เสนอปรับปรุงนิยาม “เงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินฝาก” ในส่วนของสลากออมทรัพย์ ให้เป็น principle-based มากขึ้น เพื่อรองรับกรณีธนาคารพาณิชย์หรือ สถาบันการเงินออก สลากออมทรัพย์ภายใต้กฎหมายเฉพาะจัดตั้งในอนาคต² 2. เสนอแยกการพิจารณาสลากออมทรัพย์ออกจาก นิยาม “เงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินฝาก” เนื่องจากมีผลตอบแทนผันผวนกว่าเงินฝาก และไม่รับประกันเงินต้นกรณีไถ่ถอนก่อนกำหนด (เช่น หักร้อยละ 2 กรณีฝากไม่ครบ 6 เดือน) หากเกิดเหตุการณ์ที่ผู้ถือหน่วยขายหน่วยลงทุน จำนวนมากอย่างรวดเร็ว อาจทำให้กองทุนอาจ ถูกบังคับให้ขายตราสารเหล่านี้ก่อนกำหนด ซึ่งจะส่งผลต่อผลตอบแทนแตกต่างจากเงินฝาก	1. สำนักงาน ก.ล.ต. อยู่ระหว่างศึกษา แนวทางปรับปรุงวิธีการกำหนด नियาม แบบ principle-based และ จะทบทวนนิยามดังกล่าวต่อไป เพื่อให้หลักเกณฑ์มีความยืดหยุ่นและรองรับพัฒนาการผลิตภัณฑ์ในอนาคต ได้อย่างเหมาะสม โดยในขั้นนี้ ขอคงหลักการกำหนด positive list เพื่อลดผลกระทบที่ไม่ได้ตั้งใจ (unintended impact) ที่อาจเกิดขึ้น จากการกำกับดูแล 2. ขอคงหลักการกำหนดอัตราส่วน การลงทุน เนื่องจากสลากออมทรัพย์ ที่ออกโดย SFIs มีลักษณะแตกต่างจาก ตราสารภาครัฐไทย และมีได้เป็น ตราสารที่กระทรวงการคลังเป็นผู้มี ภาระผูกพันโดยตรงตาม नियามปัจจุบัน

² เช่น กำหนดในลักษณะเดียวกับข้อ 3 ของประกาศ ที่ กจ. 39/2564 เรื่อง การกำหนดบทยินยอมผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ และผู้ลงทุน รายใหญ่ ลงวันที่ 24 ธันวาคม พ.ศ. 2564 ซึ่งกำหนดให้เงินฝาก หมายความว่ารวมถึง “สลากออมทรัพย์ สลากออมสินพิเศษ หรือตราสารอื่นที่มีลักษณะ ทำนองเดียวกันที่ออกโดยสถาบันการเงินที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น”

เรื่อง	ความคิดเห็น/ข้อเสนอแนะ	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
	3. เสนอขยายกรอบการลงทุนในสลากออมทรัพย์ที่ออกโดย SFIs ให้สามารถลงทุนได้ในลักษณะเดียวกับตราสารภาครัฐไทย (ไม่จำกัดอัตราส่วน) เนื่องจากผู้ออกอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของภาครัฐ มี credit risk ต่ำ และมีลักษณะใกล้เคียงกับสินทรัพย์ภาครัฐทั้งด้านความมั่นคงและวัตถุประสงค์การระดมทุน	
2. ข้อเสนอแนะอื่น ๆ	1. กำหนดอัตราส่วนการลงทุนที่คำนวณตามประเภททรัพย์สิน (“product limit”) หรืออัตราส่วนการลงทุนที่คำนวณตามความมีส่วนได้เสียในกิจการที่ลงทุน (concentration limit) สำหรับสลากออมทรัพย์ทุกประเภทรวมกัน เพื่อป้องกันความเสี่ยงการกระจุกตัวหากเกิดเหตุการณ์ที่กระทบต่อ SFIs 2. กำหนดให้ บลจ. เปิดเผยข้อมูลที่เป็นสาระสำคัญ เช่น อายุสลาก เงื่อนไขการไถ่ถอนก่อนกำหนด ผลตอบแทนขั้นต่ำ และผลกระทบต่อการประเมินมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน 3. กำหนดแนวปฏิบัติให้ บลจ. พิจารณาความเหมาะสมของการลงทุนให้สอดคล้องกับนโยบายการลงทุน สภาพคล่อง และลักษณะกองทุนแต่ละประเภท รองรับกรณีที่อาจมีการไถ่ถอนก่อนกำหนด เช่น กำหนดให้ บลจ. มีแนวปฏิบัติในการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินตามราคาตลาด (Mark-to-Market: “MTM”) หรือการบันทึกบัญชีที่ชัดเจนสำหรับกรณีสลากธอส. ที่มีการไถ่ถอนก่อนกำหนดซึ่งอาจไม่ได้รับเงินต้นคืนเต็มจำนวน หรือกรณีได้รับรางวัลใหญ่เพื่อไม่ให้เกิดความสับสนเมื่อกองทุนต้องคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (“NAV”) รายวัน เป็นต้น 4. ขยายกรอบการลงทุนในทรัพย์สินต่าง ๆ ดังนี้ 4.1 เงินฝากธนาคารออมสิน เป็นไม่จำกัดอัตราส่วนการลงทุน เนื่องจากมีรัฐบาลเป็นประกัน	1. ขอบคองแนวทางการพิจารณาอัตราส่วนการลงทุน (investment limit) ตามเกณฑ์ปัจจุบัน ซึ่งได้พิจารณาหลักการกระจายการลงทุนอยู่แล้ว เช่น 1.1 single entity limit 1.1.1 $\leq 10\%$ NAV กรณีกองทุนรวมที่มุ่งเน้นลงทุนเพียงครั้งเดียวโดยถือทรัพย์สินที่ลงทุนไว้จนครบกำหนดอายุของทรัพย์สิน หรือครบอายุของรอบการลงทุนของกองทุนรวม หรือครบอายุของกองทุนรวม (“กองทุน buy & hold”) 1.1.2 $\leq 15\%$ NAV กรณีกองทุนรวมตลาดเงิน (MMF) 1.1.3 $\leq 20\%$ NAV กรณีกองทุนรวมอื่นที่มีใช้กองทุน buy & hold 1.2 product limit เงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินฝากที่มีระยะเวลาการฝากเกิน 12 เดือน $\leq 25\%$ NAV 2. ปัจจุบัน บลจ. มีหน้าที่ในการสื่อสารให้ผู้ลงทุนทราบถึงลักษณะและความเสี่ยงของผลิตภัณฑ์การเงิน

เรื่อง	ความคิดเห็น/ข้อเสนอแนะ	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
	4.2 ปรับนิยามตราสารภาครัฐไทยให้ครอบคลุมถึงพันธบัตร ตัวแลกเงิน (B/E) ตัวสัญญาใช้เงิน (P/N) ศุภก หรือหุ้นกู้ที่รัฐบาลเป็นผู้มีภาระผูกพัน เพื่อให้สอดคล้องกับนิยามตราสารภาครัฐต่างประเทศที่อนุญาตให้เป็นตราสารที่รัฐบาลต่างประเทศค้ำประกัน และเพิ่มอุปสงค์ (supply) ให้กองทุนรวมไทยเพื่อความยั่งยืน (“Thailand ESG Fund”) มีโอกาสลงทุนในตราสารหนี้เพื่อความยั่งยืน (“ESG bond”) เช่น หุ้นกู้เพื่อความยั่งยืนของธนาคารออมสิน เป็นต้น 5. ระบุประเภทกองทุนที่สามารถลงทุนในสลาก ธอส. ได้ ให้ครบถ้วนชัดเจน โดยให้รวมถึงกองทุนรวมวายุภักษ์ 6. ร่วมมือกับธนาคารอาคารสงเคราะห์ในการนำสลาก ธอส. มาออกในรูปแบบโทเคน ให้การโอนสิทธิ การชำระราคาและการส่งมอบ (clearing and settlement) เกิดขึ้นได้อย่างรวดเร็ว 7. ใช้อัตราส่วนการลงทุนแบบยืดหยุ่น (dynamic investment limit) เพื่อให้สามารถปรับเพดานการลงทุนในสลาก ธอส. ได้ตามภาวะเศรษฐกิจ โดยปัจจุบัน ใช้ single entity limit ซึ่งมีลักษณะเป็นอัตราส่วนการลงทุนแบบคงที่ (static investment limit) 8. เสนอให้มีการจัดตั้งตลาดรองเพื่อซื้อขายสลากออมทรัพย์จากภาคประชาชน เพื่อเพิ่มสภาพคล่องแก่ทั้งกองทุนและภาคประชาชน 9. กรณิ PVD เสนอให้ บลจ. จัดทำแผนการบริหารความเสี่ยงสภาพคล่อง (liquidity management plan) โดยเฉพาะเมื่อ PVD มีการลงทุนในสลากออมทรัพย์จำนวนมาก เพื่อให้มั่นใจว่าจะไม่มีปัญหาเมื่อสมาชิกต้องการขายคืนหน่วยลงทุนหรือลาออกจาก PVD	ที่ลงทุนตามเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง เช่น การเปิดเผยข้อมูลความเสี่ยงของผลิตภัณฑ์การลงทุน หรือการ MTM ตามประกาศสมาคมบริษัทจัดการลงทุน เป็นต้น โดยมีได้จำกัดเฉพาะสลากออมทรัพย์ของ SFIs 3. รับทราบประเด็นข้อเสนอการขยายกรอบการลงทุนในทรัพย์สินต่าง ๆ โดยสำนักงาน ก.ล.ต. รับไว้พิจารณาต่อไป อย่างไรก็ตาม สำหรับ Thailand ESG Fund ขอเรียนว่า ปัจจุบันหลักเกณฑ์ได้อนุญาตให้ลงทุนใน ESG bond ที่ออกโดยภาครัฐหรือกิจการในประเทศไทยอยู่แล้ว 4. กรณิ PVD มีการกำหนดให้ บลจ. ต้องดำเนินการลงทุนด้วยความระมัดระวังและรอบคอบ และสามารถรักษาสภาพคล่องของกองทุนอย่างเพียงพอในสถานการณ์ต่าง ๆ ตามประกาศ ที่ ทน. 87/2558 นอกจากนี้ ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 11/2564 เรื่อง หลักเกณฑ์การจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีรายย่อย กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน และกองทุนส่วนบุคคล ลงวันที่ 29 มกราคม พ.ศ. 2564 ยังกำหนดให้ บลจ. ต้องจัดให้มีแนวทางการบริหารและจัดการความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง รวมทั้งเครื่องมือบริหารและจัดการความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของ PVD ซึ่งครอบคลุมถึงกรณีการลงทุน

เรื่อง	ความคิดเห็น/ข้อเสนอแนะ	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
	10.กรณี PVD ควรมีการกำหนดหน้าที่ บลจ. ในการสื่อสารกับคณะกรรมการกองทุนของ PVD ให้เข้าใจความเสี่ยงของสลาก ธอส. อย่างชัดเจนว่ามี ความแตกต่างจากเงินฝากประจำทั่วไปในเรื่องเงื่อนไขการถูกรางวัลและการถูกหักเงินต้นหากผิดเงื่อนไข เพื่อให้กรรมการกองทุนของ PVD ตัดสินใจได้สอดคล้องกับนโยบายการลงทุนของตนเอง	ในสลากออมทรัพย์อยู่แล้ว จึงไม่จำเป็นต้องกำหนดหลักเกณฑ์เพิ่มเติมเป็นการเฉพาะ 5. หลักเกณฑ์ปัจจุบันของ PVD กำหนดให้ บลจ. ต้องให้ข้อมูลเกี่ยวกับ ความเสี่ยงและผลตอบแทนของ นโยบายการลงทุน พร้อมทั้งให้ คำแนะนำที่เหมาะสม แก่คณะกรรมการกองทุน เพื่อประกอบการตัดสินใจเลือก นโยบายการลงทุน ทั้งกรณีกองทุน ที่สมาชิกมีและไม่มีสิทธิเลือกนโยบาย การลงทุนซึ่งครอบคลุมถึงการให้ข้อมูล เกี่ยวกับลักษณะความเสี่ยงและ ผลตอบแทนของสลากออมทรัพย์ ที่แตกต่างจากเงินฝากทั่วไป เช่น เงื่อนไขการได้รับรางวัลและการไถ่ถอน ก่อนครบกำหนด รวมถึงกรณีสลาก ออมทรัพย์ เป็นต้น จึงไม่จำเป็นต้อง กำหนดหลักเกณฑ์เพิ่มเติม เป็นการเฉพาะ

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอขอบคุณผู้เข้าร่วมแสดงความคิดเห็นตามรายชื่อ ดังต่อไปนี้
เอกสารรับฟังความคิดเห็น เลขที่ อนจ. 33/2569

- 1) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กลสิกรไทย จำกัด (มหาชน)
- 2) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน)
- 3) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด
- 4) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทิสโก้ จำกัด
- 5) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พรินซิเพิล จำกัด
- 6) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด
- 7) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)
- 8) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อีสท์สปริง (ประเทศไทย) จำกัด
- 9) กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ การประปาส่วนภูมิภาค (กปภ.)
- 10) สมาคมกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ
- 11) ธนาคารออมสิน
- 12) บริษัท เอไอเอ จำกัด
- 13) บุคคลธรรมดา และ บลจ. ไม่ประสงค์ออกนาม จำนวน 5 ราย

เอกสารรับฟังความคิดเห็น เลขที่ อนจ. 46/2569

- 1) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน)
- 2) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด
- 3) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด
- 4) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ดาโอ จำกัด
- 5) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อเบอร์ดีน (ประเทศไทย) จำกัด
- 6) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนอีสท์สปริง (ประเทศไทย) จำกัด
- 7) สมาคมบริษัทจัดการลงทุน
- 8) ธนาคารเกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน)
- 9) ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน)
- 10) ธนาคาร ซิตี้แบงก์ เอ็น. เอ.
- 11) บุคคลธรรมดา จำนวน 4 ราย