

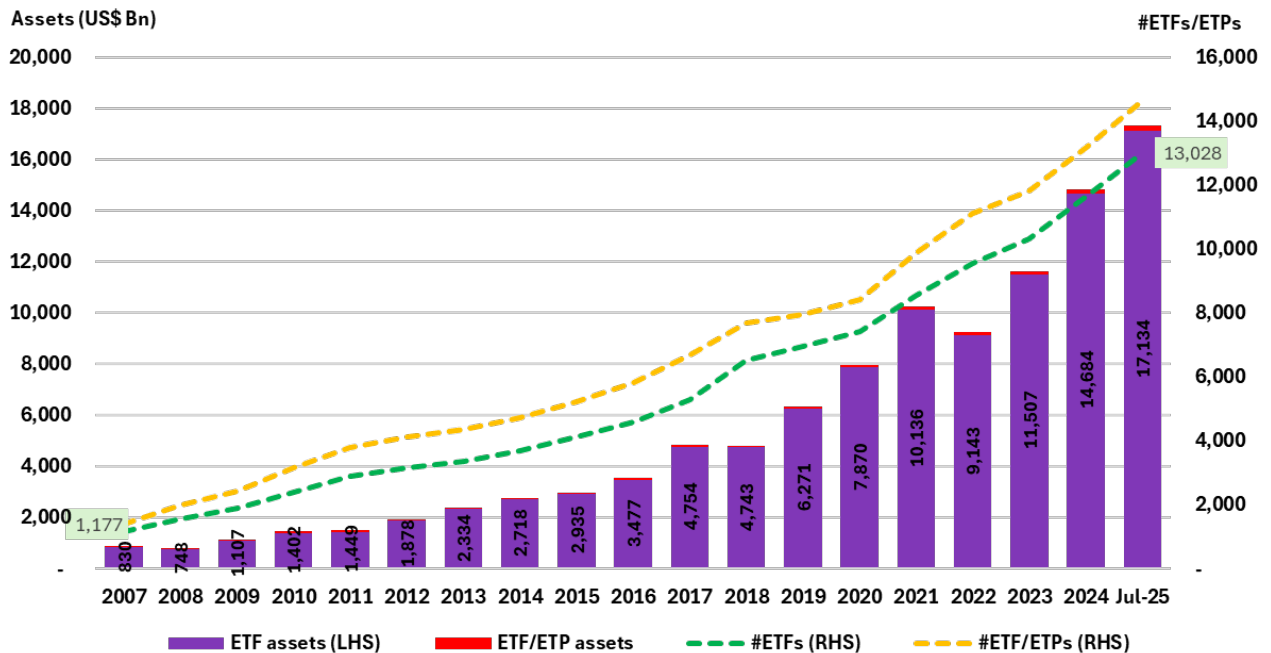
กองทุน L&I ETFs...ผลิตภัณฑ์การลงทุนรูปแบบใหม่ในไทย

Highlight

- ในปัจจุบันกองทุน L&I ETFs ได้รับความสนใจจากผู้ลงทุนทั่วโลกเพื่อเป็นทางเลือกในการสร้างกลยุทธ์ในการลงทุน โดยในเดือนมกราคม พ.ศ. 2568 L&I ETFs ทั่วโลกมีมูลค่าทรัพย์สินรวม 171 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ
- สำนักงาน ก.ล.ต. ได้มีการปรับปรุงเกณฑ์กำหนดให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถซื้อขาย L&I ETFs ได้ไม่เกิน +2 เท่า และ -2 เท่า โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 16 มีนาคม 2568 เป็นต้นไป ขณะเดียวกัน SET ได้ปรับปรุงกฎเกณฑ์และโครงสร้างพื้นฐานเพื่อรองรับการลงทุน L&I ETFs
- เนื่องด้วย L&I ETFs เป็นผลิตภัณฑ์ที่ค่อนข้างใหม่สำหรับผู้ลงทุนไทย ดังนั้นผู้ลงทุนควรศึกษาทำความเข้าใจการลงทุนในผลิตภัณฑ์ L&I ETFs ให้ครบถ้วน แม้ว่า L&I ETFs สามารถเพิ่มโอกาสในการลงทุนที่มากขึ้น แต่ก็ไม่เหมาะกับการถือครองระยะยาว ผู้ลงทุนจึงต้องศึกษาข้อจำกัดและข้อควรระวัง
- เพื่อให้สอดคล้องต่อการปรับปรุงหลักเกณฑ์ L&I ETFs ดังกล่าว สมาคมได้จัดให้มีคณะทำงานเพื่อหารือกับสำนักงาน ก.ล.ต. รวมถึงจัดทำแนวทางการดำเนินการสำหรับการให้บริการผลิตภัณฑ์ L&I ETFs ของบริษัทสมาชิก พร้อมตัวอย่างข้อความแจ้งลูกค้า

ในช่วงที่ผ่านมากองทุน Exchange-Traded Fund (ETF) หรือกองทุนรวมที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ได้รับความสนใจจากผู้ลงทุนทั่วโลกอย่างต่อเนื่อง เพื่อเป็นทางเลือกในการกระจายความเสี่ยงของผู้ลงทุน รวมทั้งมีการบริหารจัดการจากบริษัทจัดการกองทุนที่มีความน่าเชื่อถือ ประกอบกับผู้ลงทุนมีโอกาสลงทุนที่ง่ายและสะดวกมากขึ้น โดยในปี พ.ศ. 2536 ได้มีการจัดตั้งกองทุน SPDR S&P 500 ETF (สัญลักษณ์ SPY) ถือเป็นกองทุน ETF แรกในสหรัฐอเมริกาที่มีการซื้อขายอย่างแพร่หลายบนตลาดหลักทรัพย์ ต่อมาผลิตภัณฑ์ ETF ได้พัฒนาไปสู่การเป็นเครื่องมือที่มีความหลากหลายมากขึ้น ไม่ว่าจะเป็นการอ้างอิงดัชนีตลาดหุ้น สินค้าโภคภัณฑ์ พันธบัตรรัฐบาล หรือสินทรัพย์ทางเลือกอื่น ๆ โดยจากรายงานของ ETFGI เผยข้อมูลในเดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2568 มีจำนวน ETFs และ ETPs ทั่วโลกจดทะเบียนรวมทั้งสิ้น 14,640 ผลิตภัณฑ์ โดยมีมูลค่าทรัพย์สินรวมทั้งสิ้น 17,335 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้นร้อยละ 17 จากปีก่อน (ภาพที่ 1) จากผู้ให้บริการ 889 ราย ใน 81 ตลาดหลักทรัพย์ ครอบคลุม 63 ประเทศ

ภาพที่ 1 ETFs/ETPs listed globally

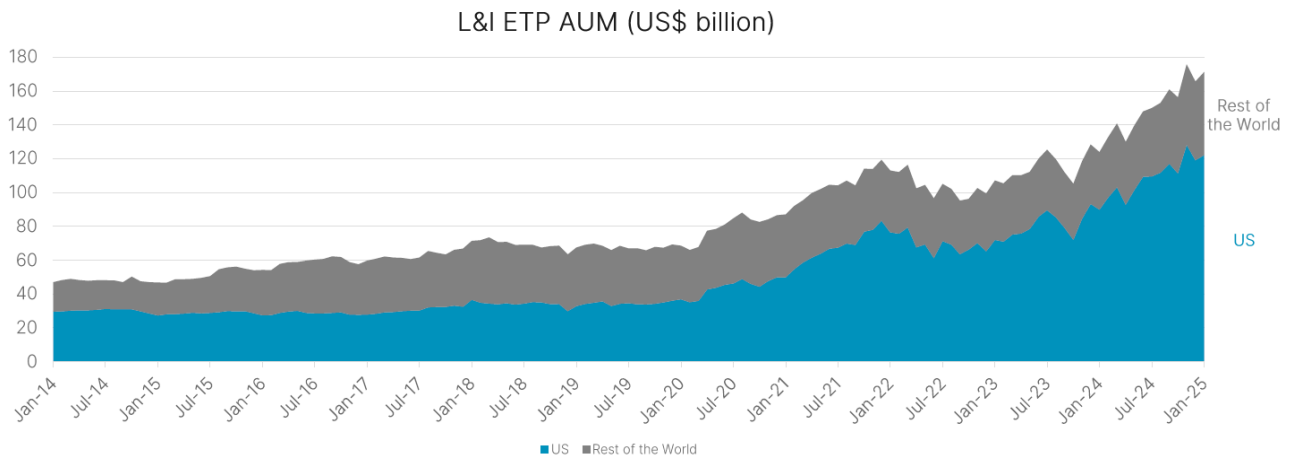


ที่มา: ETFGI, Press Release as of 27 August 2025

โดยหนึ่งในพัฒนาการของกองทุน ETF ที่ได้รับความสนใจจากนักลงทุนทั่วโลก คือ Leveraged & Inverse ETFs (L&I ETFs) ซึ่งมีลักษณะต่างจาก ETF ทั่วไป เนื่องจากใช้กลยุทธ์ลงทุนผ่านตราสารอนุพันธ์ เช่น สัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Futures) เพื่อช่วยเพิ่มโอกาสสร้างผลตอบแทนและบริหารความเสี่ยงได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดย Leveraged ETF มีเป้าหมายสร้างผลตอบแทนในลักษณะทวีคูณของดัชนีอ้างอิง เช่น 2 เท่า (2x) ขณะที่ Inverse ETF มุ่งสร้างผลตอบแทนในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนี เช่น -1 เท่า (-1x) หรือ -2 เท่า (-2x) ทั้งนี้ L&I ETFs จะมีการปรับพอร์ตการลงทุนในแต่ละวัน (Daily Reset) เพื่อให้ผลตอบแทนเป็นไปตามอัตราทวีคูณที่กำหนดไว้

ทั้งนี้ในช่วงที่ผ่านมา L&I ETFs ถือว่าได้รับความสนใจจากผู้ลงทุนอย่างต่อเนื่อง โดยทาง Nasdaq ได้รายงานมูลค่าทรัพย์สินรวม L&I ETFs ที่จดทะเบียนทั่วโลกในเดือนมกราคม พ.ศ. 2568 รวม 171 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ (ภาพที่ 2) (โดยแบ่งเป็นมูลค่าทรัพย์สินรวมของ Leveraged 151 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ Leveraged Inverse 12 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ และ Inverse 8 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ) หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.1 ของมูลค่าทรัพย์สินรวมของกองทุน ETFs/ETPs ทั้งหมดทั่วโลก โดยกองทุน L&I ETFs ที่จดทะเบียนในสหรัฐอเมริกา มีมูลค่า 122 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 71 ของกองทุน L&I ETFs ทั่วโลก

ภาพที่ 2 Leveraged and inverse ETFs/ETPs listed globally



ที่มา : Nasdaq Global Indexes, Morningstar, As of January 31, 2025

สำนักงาน ก.ล.ต. ได้มีการปรับปรุงเกณฑ์กำหนดให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถซื้อขาย L&I ETFs ได้ไม่เกิน +2 เท่า และ -2 เท่า โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 16 มีนาคม 2568 เป็นต้นไป ขณะเดียวกัน SET ได้ปรับปรุงกฎเกณฑ์และโครงสร้างพื้นฐานเพื่อรองรับการลงทุน L&I ETFs

สำหรับประเทศไทย ทางสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (สำนักงาน ก.ล.ต.) ได้มีการปรับปรุงเกณฑ์สำคัญกำหนดให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถซื้อขาย ETFs ที่มีลักษณะเป็นแบบทวีคูณ (L&I ETFs) ได้ไม่เกิน +2 เท่า และ -2 เท่า โดยจะต้องซื้อขายเป็นจำนวนหน่วยเต็มเท่านั้น (ไม่สามารถซื้อขายเป็นเศษนิยมได้) โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 16 มีนาคม 2568 เป็นต้นไป และเป็นกองทุน L&I ETFs ที่ลงทุนได้เฉพาะ บันดชนอ้างอิงกลุ่มหลักทรัพย์ที่ได้รับอนุญาตเท่านั้น และยังไม่อนุญาตให้ลงทุนบนหุ้นรายตัว เนื่องจากหลักเกณฑ์ของกองทุนรวมในไทยให้ความสำคัญกับการกระจายความเสี่ยง (Diversification) เป็นหลัก นอกจากนี้ กองทุน L&I ETFs จะต้องมีการเปิดเผยข้อมูล ความเสี่ยง ลักษณะการลงทุน และข้อควรระวัง อย่างครบถ้วน เพื่อให้ผู้ลงทุนเข้าใจลักษณะผลิตภัณฑ์ และมีข้อมูลเพียงพอ

ขณะเดียวกันตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ก็ได้ปรับปรุงกฎเกณฑ์และโครงสร้างพื้นฐานด้านการซื้อขาย เพื่อรองรับการลงทุนในกองทุนประเภทนี้ให้มีความโปร่งใสและสอดคล้องกับมาตรฐานสากล โดยสรุปสาระสำคัญดังนี้

สำนักงาน ก.ล.ต. ได้ปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ L&I ETFs จำนวน 6 ฉบับ¹ โดยสรุปรายละเอียดเบื้องต้นดังภาพที่ 3

¹ สำนักงาน ก.ล.ต. ที่ นจ. (ว) 3/2568 เรื่อง นำส่งภาพถ่ายประกาศและชักข้อความเข้าเกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์ leveraged และ inverse ETFs

ภาพที่ 3 สรุปหลักเกณฑ์สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด เพื่อรองรับ L&I ETFs

ผลิตภัณฑ์	การให้ความรู้ความเข้าใจแก่ผู้ลงทุน
Product Structure - ต้องมีอัตราส่วนไม่เกิน + หรือ - 2 เท่า (จำนวนเต็มเท่านั้น) - L&I ETFs จัดแบ่งประเภทกองทุนรวม ("label fund") ตามลักษณะพิเศษ เป็น L&I ETFs และไม่ต้อง label fund ตามประเภททรัพย์สิน - L&I ETFs ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์เท่านั้น - กองทุนรวม (ไม่รวมกรณี ETF) สามารถลงทุนใน L&I ETFs เพื่อบริหารจัดการพอร์ตการลงทุนเท่านั้น Disclosure - ชื่อกองทุนรวม (Full name) ต้องสื่อถึงกลยุทธ์ โดยระบุคำว่า "daily", "leveraged หรือ inverse" และอัตราส่วน "2x" "-1x" หรือ "-2x" - L&I ETFs ต้องเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติม ได้แก่ วิธีการลงทุน เครื่องมือที่ใช้ กลยุทธ์การลงทุน worst-case scenario ความเสี่ยง คำเตือน ระดับความเสี่ยงที่ระดับ 8 และคำอธิบายได้ risk indicator - ต้องเปิดเผย Performance simulator บนเว็บไซต์ บลจ.	Pre-trade - มีการให้ความรู้เกี่ยวกับ L&I ETFs ก่อนให้บริการครั้งแรกแก่ผู้ลงทุน - มีกระบวนการที่ทำให้มั่นใจว่าผู้ขาย/ผู้แนะนำการลงทุน มีความรู้ความเข้าใจใน L&I ETFs ก่อนแนะนำการลงทุน - มีกระบวนการที่ยืนยันได้ว่าผู้ลงทุนทราบถึงลักษณะและความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับ L&I ETFs ก่อนเริ่มซื้อขายครั้งแรก Post-trade - มีกระบวนการติดตามดูแลการลงทุนของผู้ลงทุน และมีการให้คำแนะนำอย่างเหมาะสมแก่ผู้ลงทุนดังกล่าว เช่น กรณีลูกค้าถือ L&I ETFs เกินกว่า 1 เดือน ผู้ประกอบธุรกิจอาจสอบถาม และอธิบายความเสี่ยงแก่ผู้ลงทุน

หมายเหตุ : สรุปข้อมูลเบื้องต้น สามารถศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ ประกาศสำนักงาน ก.ล.ต.

ที่มา : สำนักงาน ก.ล.ต. ที่ นจ. (ว) 3/2568 เรื่อง นำส่งภาพถ่ายประกาศและข้อมูลความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์ L&I ETFs

ทางด้าน SET ได้มีการปรับปรุงหลักเกณฑ์เพื่อรองรับการพัฒนาผลิตภัณฑ์ L&I ETFs โดยนำหลักการของ ETF มาปรับใช้กับ L& I ETFs และปรับเกณฑ์ ดังนี้²

- กำหนดราคาเสนอซื้อสูงสุด-ต่ำสุดในแต่ละวัน (Ceiling & Floor) สำหรับผลิตภัณฑ์ L&I ETFs โดยเป็นจำนวนเท่า (Multiples) ของสินค้านั้นจาก Ceiling & Floor ปกติ
 - (IPO) ไม่เกิน 3 เท่าของราคาเสนอขายครั้งแรก (IPO Price) คูณด้วยอัตราผลตอบแทนทวีคูณ (Multiplier) เมื่อเทียบกับดัชนีที่ใช้อ้างอิงตามที่ได้เปิดเผยไว้ในโครงการจัดการลงทุน
 - (การซื้อขายในแต่ละวัน) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงไม่เกินอัตราที่กำหนด (เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงไม่เกินร้อยละ 30 ของราคาปิดในวันทำการซื้อขายก่อนหน้า) คูณด้วยอัตราผลตอบแทนทวีคูณ (Multiplier) เมื่อเทียบกับดัชนีที่ใช้อ้างอิงตามที่ได้เปิดเผยไว้ในโครงการจัดการลงทุน ทั้งนี้ ราคาต่ำสุดไม่ต่ำกว่า 0.01 บาท เช่น 2X01BSET50 จะกำหนด Ceiling & Floor ไม่เกิน +/- 60% ของราคาปิดวันก่อนหน้า เป็นต้น
- ไม่นำเกณฑ์ Circuit breaker ของ SET มาใช้กับ L&I ETFs ที่มี Underlying เป็นสินทรัพย์ต่างประเทศ (Cross-border Products)

² ที่มา : SET

เนื่องด้วย L&I ETFs เป็นผลิตภัณฑ์ที่ค่อนข้างใหม่สำหรับผู้ลงทุนไทย ดังนั้นผู้ลงทุนควรศึกษาทำความเข้าใจการลงทุนในผลิตภัณฑ์ L&I ETFs ให้ครบถ้วน แม้ว่า L&I ETFs สามารถเพิ่มโอกาสในการลงทุนที่มากขึ้น แต่ก็ไม่เหมาะกับการถือครองระยะยาว ผู้ลงทุนจึงต้องศึกษาข้อจำกัดและข้อควรระวัง

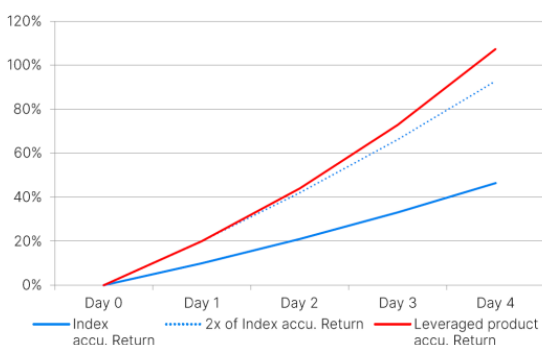
แม้การพัฒนามากองทุน L&I ETFs จะช่วยเสริมสร้างความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ทางการเงิน และเปิดโอกาสให้ผู้ลงทุนไทยเข้าถึงเครื่องมือการลงทุนที่ใกล้เคียงกับมาตรฐานสากลมากขึ้น แต่ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวยังถือเป็นการลงทุนที่ค่อนข้างใหม่สำหรับผู้ลงทุนทั่วไปในประเทศไทย ทั้งนี้ในการลงทุน ผู้ลงทุนควรศึกษาและทำความเข้าใจเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ L&I ETFs อย่างรอบด้าน โดยเฉพาะกลไกการสร้างผลตอบแทนที่อ้างอิงกับผลตอบแทนรายวันของดัชนี เช่น หากดัชนีอ้างอิงปรับตัวขึ้นร้อยละ 1 กองทุน Leveraged ETF แบบ +2x อาจสร้างผลตอบแทนเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 2 ในวันเดียวกัน แต่ในทางกลับกัน หากดัชนีปรับตัวลดลงร้อยละ 1 กองทุนดังกล่าวก็จะขาดทุนร้อยละ 2 เช่นกัน ขณะเดียวกันยังต้องระวังประเด็นการคำนวณผลตอบแทนแบบทบต้น ซึ่งอาจทำให้ผลตอบแทนสะสมในระยะเวลามากกว่าหนึ่งวันแตกต่างจากที่คาดการณ์ไว้ ตัวอย่างเช่น หากดัชนีมีความผันผวนสูง แม้จะกลับมาที่ระดับใกล้เคียงเดิม แต่ผลตอบแทนของ L&I ETFs อาจไม่สอดคล้องกับผลตอบแทนรวมของดัชนีอย่างที่คุณลงทุนคาดหวังได้ ดังตัวอย่างด้านล่างนี้

ตัวอย่างที่ 1: แนวโน้มขาขึ้น (Continuous Upward Trend)

- สมมติว่าดัชนีอ้างอิงปรับตัวเพิ่มขึ้นวันละร้อยละ 10 เป็นเวลา 4 วันทำการติดต่อกัน
- ผลตอบแทนของกองทุน 2X leveraged ETF จะดีกว่าสองเท่าของผลตอบแทนสะสมของดัชนีอ้างอิงหากถือครองมากกว่าหนึ่งวันทำการ (กรณีไม่มีค่าธรรมเนียมการบริหารจัดการและไม่มีผลคลาดเคลื่อนในการติดตามดัชนีอ้างอิง)
- จากกราฟและตารางแสดงให้เห็นว่า: ดัชนีอ้างอิงเพิ่มขึ้นร้อยละ 46 ภายใน 4 วัน ในขณะที่กองทุน 2X leveraged ให้ผลตอบแทนสะสมถึงร้อยละ 107 ซึ่งมีผลตอบแทนมากกว่าสองเท่าของผลตอบแทนดัชนีอ้างอิงที่คำนวณแบบธรรมดา

Scenario 1: Continuous upward trend

Assume the index grows by 10% daily for 4 trading days



2X leveraged ETF's performance is better than two times the benchmark's cumulative performance in general when held for periods longer than one trading day

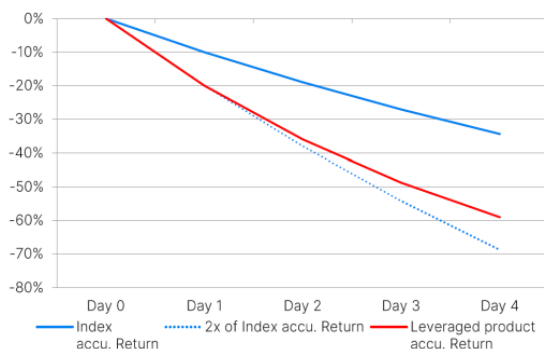
- Zero management fee and tracking error are assumed.

ตัวอย่างที่ 2 : แนวโน้มขาลงต่อเนื่อง (Continuous Downward Trend)

- สมมติว่าดัชนีอ้างอิงปรับลดลงวันละร้อยละ 10 เป็นเวลา 4 วันทำการติดต่อกัน
- ผลตอบแทนของกองทุน 2X leveraged จะปรับลดลงน้อยกว่าสองเท่าของผลตอบแทนสะสมของดัชนีอ้างอิง หากถือครองมากกว่าหนึ่งวันทำการ (กรณีไม่มีค่าธรรมเนียมการบริหารจัดการและไม่มีผลจากความคลาดเคลื่อนในการติดตามดัชนีอ้างอิง)
- จากกราฟและตารางแสดงให้เห็นว่า: ดัชนีอ้างอิงปรับลดลงร้อยละ 34 ภายใน 4 วัน ในขณะที่กองทุน 2X leveraged ให้ผลตอบแทนสะสมที่ร้อยละ 59 ซึ่งมีผลขาดทุนน้อยกว่าสองเท่าของผลตอบแทนดัชนีอ้างอิงที่คำนวณแบบธรรมดา

Scenario 2: Continuous downward trend

Assume the index falls by 10% daily for 4 trading days



	Index level	Index cumulative return	Daily 2X product	Cumulative performance	
				Leveraged product	2X of Index
Day 0	100.0	0%	100.0	0%	0%
Day 1	90.0	-10%	80.0	-20%	-20%
Day 2	81.0	-19%	64.0	-36%	-38%
Day 3	72.9	-27%	51.2	-49%	-54%
Day 4	65.6	-34%	41.0	-59%	-69%

2X leveraged ETF's performance is better than two times the benchmark's cumulative performance in general when held for periods longer than one trading day

- Zero management fee and tracking error are assumed.

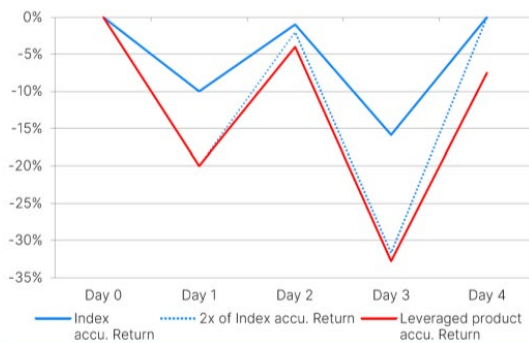
ที่มา : Nasdaq

ตัวอย่างที่ 3 : แนวโน้มการเคลื่อนไหวในกรอบแคบ (Sideway trend)

- สมมติว่าดัชนีอ้างอิงเคลื่อนไหวขึ้นลงในกรอบแคบใกล้เคียงกับราคาต้นทุน
- ผลตอบแทนของกองทุน 2X leveraged จะปรับลดลงต่ำกว่าผลตอบแทนสะสมของดัชนีอ้างอิง หากถือครองมากกว่าหนึ่งวันทำการ (กรณีไม่มีค่าธรรมเนียมการบริหารจัดการและไม่มีผลจากความคลาดเคลื่อนในการติดตามดัชนีอ้างอิง)
- จากกราฟและตารางแสดงให้เห็นว่า: ใน 4 วัน ดัชนีอ้างอิงผันผวนกลับมาอยู่ที่จุดเดิม ในขณะที่กองทุน 2X leveraged ให้ผลตอบแทนสะสมที่ร้อยละ 7 ซึ่งมีผลขาดทุนมากกว่าสองเท่าของผลตอบแทนดัชนีอ้างอิงที่คำนวณแบบธรรมดา

Scenario 3: Volatile market

Assume the index has returned to its previous level in a volatile market



2X leveraged ETF's performance is worse than two times the benchmark's cumulative performance in general when held for periods longer than one trading day

• Zero management fee and tracking error are assumed.

ที่มา : Nasdaq

ด้วยลักษณะดังกล่าว การลงทุนใน L&I ETFs จึงสามารถเพิ่มโอกาสในการกระจายความเสี่ยงและสร้างผลตอบแทนที่มากขึ้นในช่วงระยะเวลาดสั้น ซึ่งไม่เหมาะสมกับการถือครองระยะยาว (Buy & Hold) เนื่องจากความผันผวนของดัชนีอ้างอิงและการคำนวณมูลค่าของผลิตภัณฑ์เป็นรายวัน (Daily Reset) และมีการคำนวณผลตอบแทนแบบทบต้น (Compounding Effect) อาจทำให้ผลตอบแทนจริงคลาดเคลื่อนจากเป้าหมายที่วางไว้ ผู้ลงทุนจึงควรติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด และพิจารณาทั้งโอกาส ข้อจำกัด และความเสี่ยงของผลิตภัณฑ์อย่างรอบคอบ โดยสรุปตัวอย่างดังภาพที่ 4

ภาพที่ 4 ตัวอย่างโอกาส ข้อจำกัดและข้อควรระวังของการลงทุนในผลิตภัณฑ์ L&I ETFs

โอกาส	ข้อจำกัด/ข้อควรระวัง
- เพิ่มทางเลือกการลงทุนทั้งในภาวะตลาดขาขึ้นและขาลง นักลงทุนสามารถใช้ L&I ETF เพื่อสร้างผลตอบแทนในเชิงทวิคูณ (+2x) หรือในทิศทางตรงกันข้าม (-1x, -2x) กับดัชนีอ้างอิงได้ - บริหารพอร์ตเชิงกลยุทธ์ ใช้เป็นเครื่องมือเก็งกำไรระยะสั้น หรือเป็นเครื่องมือป้องกันความเสี่ยง เช่น ผู้ลงทุนสามารถใช้ Inverse ETF บริหารความเสี่ยงของพอร์ตในช่วงตลาดขาลง - ผู้ลงทุนสามารถสร้างผลตอบแทนแบบทวิคูณได้โดยไม่ต้องวางหลักประกันเพิ่มเติม	- ไม่เหมาะสมการถือครองในระยะยาว เนื่องจากมีการคำนวณมูลค่าของผลิตภัณฑ์เป็นรายวัน (Daily reset) และมีการคำนวณผลตอบแทนแบบทบต้น (Compounding Effect) ซึ่งอาจทำให้การถือครองเกินกว่า 1 วัน อาจทำให้ผลตอบแทนเบี่ยงเบนจากดัชนีอ้างอิง และอาจเกิดการขาดทุน โดยเฉพาะในภาวะตลาดที่มีความผันผวนสูง - ค่าธรรมเนียมการจัดการอาจสูงกว่า ETFs ปกติทั่วไป เนื่องจาก L&I ETFs ลงทุนในตราสารอนุพันธ์ ซึ่งอาจมีต้นทุนเพิ่มเติม เช่น ค่าใช้จ่ายในการทำธุรกรรม และค่าธรรมเนียม เป็นต้น

เพื่อให้สอดคล้องต่อการปรับปรุงหลักเกณฑ์ L&I ETFs ดังกล่าว สมาคมได้จัดให้มีคณะทำงานเพื่อหารือกับสำนักงาน ก.ล.ต. รวมถึงจัดทำแนวทางการดำเนินการสำหรับการให้บริการผลิตภัณฑ์ L&I ETFs ของบริษัทสมาชิก พร้อมตัวอย่างข้อความแจ้งลูกค้า

ทั้งนี้เพื่อให้สอดคล้องและมีการปฏิบัติตามการปรับปรุงหลักเกณฑ์ L&I ETFs ของสำนักงาน ก.ล.ต.³ ที่ระบุให้ผู้ประกอบธุรกิจมีกระบวนการที่ยืนยันได้ว่าผู้ลงทุนทราบถึงลักษณะและความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับ L&I ETFs ก่อนเริ่มซื้อขายครั้งแรก และกระบวนการติดตามดูแลการลงทุนของผู้ลงทุนและมีการให้คำแนะนำอย่างเหมาะสมนั้น ทางคณะทำงานด้านผลิตภัณฑ์ L&I ETFs สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย (สมาคม) ได้หารือกับสำนักงาน ก.ล.ต. เกี่ยวกับการกำหนดแนวทางการดำเนินการเพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดข้างต้นมาอย่างต่อเนื่อง ซึ่งสมาคมได้มีการจัดทำแนวทางการดำเนินการสำหรับการให้บริการผลิตภัณฑ์ L&I ETFs พร้อมทั้งจัดทำตัวอย่างข้อความแจ้งลูกค้า และได้มีการซักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับแนวทางการดำเนินการสำหรับการให้บริการผลิตภัณฑ์ L&I ETFs แก่บริษัทสมาชิกไปเมื่อวันที่ 3 กันยายน 2568 ที่ผ่านมา

โดยแนวทางการดำเนินการสำหรับการให้บริการผลิตภัณฑ์ L&I ETFs นี้มีขอบเขตใช้สำหรับการแจ้งให้ลูกค้าของบริษัทสมาชิกสมาคมเข้าใจและรับทราบความเสี่ยงของ L&I ETFs ทั้งในประเทศและต่างประเทศ รวมทั้ง DR บน L&I ETFs ต่างประเทศ ครอบคลุมกระบวนการก่อนเริ่มซื้อขายครั้งแรก และกระบวนการติดตามดูแลการลงทุนของผู้ลงทุนและมีการให้คำแนะนำอย่างเหมาะสม โดยต้องสื่อสารแบบ Two-way Communication ดังนี้

1. กระบวนการที่ยืนยันได้ว่าผู้ลงทุนทราบถึงลักษณะและความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับ L&I ETFs ก่อนเริ่มซื้อขายครั้งแรก (Pre-Trade) (ภาพที่ 5) โดยมี 2 แนวทางดังนี้
 - แนวทางที่ 1 มีกระบวนการที่ลูกค้าแต่ละรายต้องรับทราบข้อมูล ก่อนเริ่มซื้อขายต่อไปได้ (รับทราบก่อนการซื้อครั้งแรก)
 - แนวทางที่ 2 (กรณีไม่สามารถดำเนินการตามแนวทางที่ 1) แจ้งลูกค้าทุกรายล่วงหน้า และติดตามให้ลูกค้าทราบข้อมูลเมื่อสิ้นวันหลังจากลูกค้าได้ซื้อครั้งแรก

³ ประกาศสำนักงาน ก.ล.ต. ที่ สร. 6/2568 เรื่อง หลักเกณฑ์ในรายละเอียดเกี่ยวกับการติดต่อและให้บริการลูกค้าสำหรับผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ภาพที่ 5 กระบวนการที่ยืนยันได้ว่าผู้ลงทุนทราบถึงลักษณะและความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับ L&I ETFs ก่อนเริ่มซื้อขายครั้งแรก (Pre-Trade)



ที่มา : สมาคม

2. กระบวนการติดตามดูแลการลงทุนของผู้ลงทุนและมีการให้คำแนะนำอย่างเหมาะสม เช่น กรณีพบว่าการลงทุนใน L&I ETFs เกินกว่า 1 เดือน (Post-Trade) โดยแนวปฏิบัติที่คาดหวัง บริษัทสมาชิกอาจดำเนินการ ดังนี้

- มีระบบในการตรวจสอบลูกค้าที่ถือ L&I ETFs ในลักษณะ Buy & Hold
- Call back ลูกค้าที่ถือครองเกินกว่า 30 วัน เพื่อให้ลูกค้าเข้าใจค่าเตือนของผลิตภัณฑ์ตามข้อ 1 หากเคยเตือนลูกค้า 2 ครั้งแล้ว อาจไม่เตือนเพิ่มในคราวต่อไปก็ได้ หรือในกรณีที่ลูกค้าซื้อขายผ่านระบบ Internet บริษัทสมาชิกอาจจัดให้ระบบดังกล่าวแจ้งเตือนลูกค้าที่ถือ L&I ETFs ตามรอบระยะเวลาที่บริษัทกำหนด หรือมาตรการอื่น ในลักษณะ Two-way Communication ที่มีผลในลักษณะเดียวกัน
- หลังจากดำเนินการตามข้อก่อนหน้าแล้ว แต่ติดต่อลูกค้าไม่ได้ อาจระบุข้อความแจ้งเตือนในใบสรุปการซื้อขายรายเดือน Monthly Statement ให้กับลูกค้ารายดังกล่าว ตามแนวทางที่บริษัทสมาชิกนำเสนอเอกสารดังกล่าวให้ลูกค้า
- ดำเนินการอย่างน้อยครั้งเดียวเมื่อลูกค้าซื้อ L&I ETFs ครั้งแรก

ทั้งนี้บริษัทสมาชิกสามารถพิจารณาดำเนินการตามแนวทางดังกล่าว รวมทั้งสามารถพิจารณาดำเนินการด้วยวิธีการอื่นที่อยู่ภายใต้กรอบของหลักเกณฑ์และแนวทาง หรือสามารถหาหรือฝายนโยบายธุรกิจจัดการลงทุนสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อพิจารณาเป็นรายกรณี

สำหรับพัฒนาการของกอง L&I ETFs ที่จัดตั้งในประเทศไทย นั้น บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน บางกอก แคปิตอล จำกัด เป็น บลจ.แรกที่ได้เปิดเสนอขายกอง L&I ETF ครั้งแรก (IPO) ในวันที่ 22 กันยายน 2568 และกองจะเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในวันที่ 26 กันยายน 2568 จำนวน 3 กอง ได้แก่

- กองทุนเปิดบีแคป เซ็ท 50 เดย์ลี เลเวอเรจ อีทีเอฟ (2X) สัญลักษณ์ 2X01BSET50
- กองทุนเปิดบีแคป เซ็ท 50 เดย์ลี อินเวอร์ส อีทีเอฟ (-1X) สัญลักษณ์ 1I01BSET50
- กองทุนเปิดบีแคป เซ็ท 50 เดย์ลี อินเวอร์ส อีทีเอฟ (-2X) สัญลักษณ์ 2I01BSET50

ซึ่งทุกกองออกแบบมาให้มีการอ้างอิงผลตอบแทนรายวันของดัชนีอ้างอิง (Underlying Index) SET 50

Total Return Index

ทั้งนี้คาดว่าในอนาคตผู้ประกอบการมีแนวโน้มออกเสนอขายผลิตภัณฑ์ L&I ETFs ในไทยมากขึ้น รวมทั้งผู้ลงทุนไทยมีความรู้ ความเข้าใจ และประสบการณ์ในการลงทุนผลิตภัณฑ์ดังกล่าวมากขึ้น สมาคมมีแนวคิดในการขอให้สำนักงาน ก.ล.ต. พิจารณายกเลิกข้อกำหนดด้าน Post-Trade Monitoring ที่กำหนดให้ต้องติดตามกรณีผู้ลงทุนถือ L&I ETFs เกินกว่า 1 เดือน รวมถึงผ่อนคลายประเภทสินค้าอ้างอิงที่ปัจจุบันยังจำกัดอยู่ที่ดัชนีหลักทรัพย์ โดยทางสมาคมจะติดตามความคืบหน้าและแจ้งข้อมูลให้ทราบต่อไปในอนาคต

Disclaimer:

เอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทยเพื่อเผยแพร่ข้อมูลและเพื่อการศึกษาเท่านั้น ซึ่งจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่นำเสนอ โดยข้อมูลดังกล่าวเป็นเพียงข้อมูล ณ วันที่ปรากฏในเอกสารเท่านั้น จึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ สมาคมมิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความสมบูรณ์ ความถูกต้อง ครบถ้วน ทันกาลทันเวลาของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด สมาคมไม่รับผิดชอบต่อบุคคลใดๆ จากการเรียกร้องใดๆ ไม่ว่าในทางสัญญา ในการทำละเมิด รวมถึงความประมาท หรือเหตุอื่นใด ที่เกิดจากการตัดสินใจ หรือการกระทำใดๆ ที่เกิดจากความเชื่อในเอกสารดังกล่าว หรือในความเสียหาย ความสูญหาย ค่าสินไหมทดแทน หรือความรับผิดชอบใดๆ รวมถึงการสูญหายของข้อมูล หรือผลประโยชน์ ถึงแม้ว่าสมาคมจะได้รับแจ้งว่าอาจเกิดความเสียหายดังกล่าวขึ้นได้ก็ตาม