

ผลกระทบ “ การเก็บภาษีกองทุนตราสารหนี้ 15% ”

กระทบต่อนักลงทุนมากน้อยแค่ไหน หรือ เป็นแค่เพียง “จุดเริ่มต้น” ในการเรียกเก็บภาษีสำหรับการลงทุน

24/5/62



Asia Wealth Asset Management



02-207-2100

## ที่มาของการเก็บภาษี

เพื่อ ความเท่าเทียม ในการจัดเก็บภาษีระหว่าง **การลงทุนตราสารหนี้โดยตรง** (Deposit Bond) และ **การลงทุนผ่านกองทุนตราสารหนี้** (Bond Fund)

เพราะปัจจุบันการระภาษีเงินได้จากการลงทุนในตราสารหนี้ผ่านกองทุนรวม (Bond Fund) นั้น ต่ำกว่า การลงทุนในตราสารหนี้โดยตรง (Deposit Bond)

รัฐบาลจึงมีนโยบายจัดเก็บภาษีเงินได้จากกองทุนรวมเฉพาะรายได้จาก ดอกเบี้ย (เน้นเฉพาะรายได้ที่เป็น ดอกเบี้ย ไม่รวม Capital Gain) ซึ่งจะทำให้การระภาษีของการลงทุนโดยตรงในตราสารหนี้โดยไม่ผ่านกองทุนรวม มีความเท่าเทียมกับการลงทุนผ่านกองทุนรวม

## ลักษณะผลตอบแทนของตราสารหนี้

ผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนในตราสารหนี้มี 2 ส่วน คือ

- รายได้ในส่วนที่เป็นดอกเบี้ย (Interest)
- กำไรในส่วนต่างของราคา (Capital Gain)

สำหรับ การลงทุนโดยตรงในตราสารหนี้ จะได้รับดอกเบี้ยเมื่อครบกำหนด หรือสำหรับ Zero Coupon Bond จะเป็นส่วนลดราคาหน้าตั๋ว เช่น ราคาหน้าตั๋ว 100 บาท ซื้อได้ในราคา 98 บาท (Discount)

สำหรับ การลงทุนตราสารหนี้ผ่านกองทุนรวม (Bond Fund) ทาง บลจ.จะได้รับดอกเบี้ยเมื่อครบกำหนด หรือซื้อ/ขาย ก่อนกำหนด โดยผลตอบแทนที่ได้จะเป็น กำไรส่วนเกิน (Capital gain) และ ดอกเบี้ย (Interest) และเมื่อ mark to market จะสะท้อนไปที่ NAV ในแต่ละวัน

“ การเรียกเก็บภาษีอัตราดอกเบี้ยที่จะเก็บครั้งนี้จะกระทบในส่วนของรายได้ในส่วนที่เป็นดอกเบี้ย (Interest) เท่านั้น ไม่รวมถึง กำไรส่วนเกิน (Capital Gain) ”

เพื่อให้ง่ายต่อความเข้าใจจึงยกตัวอย่าง ดังนี้

นายปรกรณ์ ลงทุน 1 ล้านบาท ในกองทุนตราสารหนี้ ABC ให้ผลตอบแทน 6% โดยนายปรกรณ์ได้รับผลตอบแทนดังนี้

- 5% มาจากดอกเบี้ยรับ (Interest) ได้รับผลตอบแทน 50,000 บาท
- 1% เป็นกำไรในส่วนต่างของราคา (Capital Gain) ได้รับผลตอบแทน 10,000 บาท

รวมนายปรกรณ์ได้ผลตอบแทนทั้งสิ้น 60,000 บาท ( 6%)

.....

ซึ่งผลกระทบจากการเรียกเก็บภาษี 15% จากกองทุนตราสารหนี้จะกระทบนายปรกรณ์ ดังนี้

- 1.) รายได้จากดอกเบี้ยรับ 5% (Interest) จะถูกบลด.หักเป็นภาษี 15% เป็นเงิน 7,500 บาท คงเหลือผลตอบแทนให้นายปรกรณ์ 42,500 บาท โดยไม่สามารถขอคืนภาษีได้
- 2.) รายได้จากส่วนต่างของราคายังได้ 1% ตามเดิม ไม่ถูกเรียกเก็บภาษี 15% นายปรกรณ์จะได้ผลตอบแทน 10,000 บาท เท่าเดิม

รวมนายปรกรณ์ได้ผลตอบแทนหลังหักภาษีรวมทั้งสิ้น 52,500 บาท ( 5.25 %)

ดังนั้นเมื่อรวมรายได้ทั้งสองส่วน (Interest and Capital Gain) กองทุนตราสารหนี้ จะให้ผลตอบแทนทั้งสิ้น 5.25% ( จากเดิมที่ควรจะได้รับคือ 6%)

**“ผลกระทบที่เกิดขึ้นจะสะท้อนใน NAV ทำให้ผลตอบแทนปรับตัวลดลง”**

ทั้งนี้การจัดเก็บภาษีอัตราดอกเบี้ย 15% ในกองทุนตราสารหนี้จะมีผลบังคับใช้เมื่อประกาศไปแล้วเป็นระยะเวลา 90 วัน (ลงประกาศในราชกิจจานุเบกษา เมื่อวันที่ 22 พ.ค. 2562)

## กองทุนเปิดจะได้รับผลกระทบจากภาษีอย่างไร ?

กรณีกองทุนเปิด หากกองทุนมีการลงทุนในตราสารหนี้รุ่นใดและรายการใดก่อนวันที่กฎหมายมีผลบังคับใช้ "จะไม่มีภาระภาษี" โดยเป็นไปตามหลักการถูกหักภาษีก่อนและขอคืนภาษีภายหลัง

หากกองทุนเปิดมีการลงทุน ภายหลังจากที่กฎหมายมีผลบังคับใช้เฉพาะส่วนรายการที่ลงทุนภายหลัง "จะมีภาระภาษี" โดยถูกหักภาษีและไม่สามารถขอคืนภาษีได้

ทั้งนี้ระบบบัญชีกองทุนรวมของ บลจ. แต่ละแห่งจะทำการแบ่งประเภทรุ่น / รายการของตราสารหนี้เหล่านี้อย่างชัดเจน

## กองทุนรวมที่กำหนดช่วงระยะเวลาไถ่ถอน ( TERM FUND ) จะได้รับผลกระทบจากภาษีอย่างไร ?

1. หาก Term Fund ได้จัดตั้งและลงทุน "ก่อน" วันที่กฎหมายมีผลบังคับใช้ผู้ถือหน่วยจะยังคงได้รับผลตอบแทนรวมตามอัตราที่ บลจ. เคยระบุไว้เดิม (\*ยังไม่เสียภาษี)

\*แต่เนื่องจากระบบการจัดเก็บภาษีดอกเบี้ยเดิมเป็นแบบหักและขอคืน ผู้ออกตราสารหนี้จึงต้องหักภาษีดอกเบี้ย 15% ณ ที่จ่ายไว้ก่อนทำให้เมื่อครบรอบการลงทุนผู้ลงทุนได้รับคืนเงินต้นและดอกเบี้ยที่ถูกหักภาษี เมื่อ บลจ. ขอคืนภาษีจากกรมสรรพากร ได้แล้วก็จะนำส่งเงินเพิ่มเติมให้กับผู้ถือหน่วยต่อไป

2. สำหรับ Term Fund ที่จัดตั้งและลงทุน "ภายหลัง" วันที่กฎหมายมีผลบังคับ จะต้องถูกหักภาษีและไม่สามารถขอคืนได้ ซึ่งทำให้ผลตอบแทนลดลงตามผลของภาษี

## ข้อสรุปสำหรับการจัดเก็บภาษีตราสารหนี้ 15%

1. นักลงทุนที่ถือตราสารหนี้โดยตรง (Deposit Bond) เสียภาษีจากดอกเบี้ยร้อยละ 15% ดังเดิม
2. นักลงทุนที่ลงทุนตราสารหนี้ผ่านกองทุนรวม (Bond Fund, Term Fund) หากลงทุนหลังวันที่กฎหมายมีผลบังคับใช้ (22 สิงหาคม 2562) จะมีภาระภาษีในส่วนเฉพาะดอกเบี้ย (Interest) ส่วนกำไรส่วนเกิน (Capital Gain) ไม่เสียภาษีตามปกติ

3. ในกรณีลงทุนใน Term Fund แม้จะมีการลงทุนไว้ก่อนหน้ากฎหมายมีผลบังคับ แต่โดยหลักของการจัดเก็บภาษี จะโดนเก็บภาษีของดอกเบี้ยก่อน และ ทาง บลจ. จะขอคืนภาษีจากกรมสรรพากรภายหลัง เพื่อส่งต่อให้นักลงทุนต่อไป

กองทุนตราสารหนี้ยังน่าสนใจเข้าลงทุนหรือไม่ ?

จากภาพรวมของตลาดโลก และตลาดไทย ( Macro Economic ) บ่งชี้ว่า นักลงทุน ณ ขณะนี้มีความต้องการเข้าลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลกค่อนข้างมาก เนื่องจาก

- เหตุการณ์ความไม่แน่นอนของการเจรจาการค้า (Trade Tension)
- ความผันผวนของดอลลาร์ ซึ่งเป็นเงินสกุลหลักของโลกที่มีการใช้อย่างแพร่หลาย
- แรงกดดันจากผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปีของสหรัฐ ที่อาจทำให้เกิดคาดการณ์การเกิด Recession ในอนาคตอันใกล้
- ความขัดแย้งทาง Geopolitical ในตะวันออกกลาง และอีกหลายประเทศ เช่น Brexit, ความขัดแย้งระหว่าง อิหร่าน และ ซาอุดีอาระเบีย, ความวุ่นวายในเวเนซุเอล่า ฯลฯ
- เศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง โดยเฉพาะภาคการผลิตที่ส่งผลกระทบต่อกลุ่มอุตสาหกรรม

ดังนั้นนักลงทุนจึงมองหา Safe Haven ในการลงทุน ไม่ว่าจะเป็น ตราสารหนี้, ทองคำ, ค่าเงินเยน และค่าเงินฟรังก์สวิส

การเข้าลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ (ก่อนกฎหมายมีผลบังคับ) จึงถือเป็น **โอกาสการลงทุนที่น่าสนใจสูง** ในการให้ผลตอบแทนที่มีเสถียรภาพ stable สม่ำเสมอ ภายใต้ความเสี่ยงที่ต่ำกว่ากองทุนหุ้น” โดยเฉพาะ ณ.ปัจจุบันที่กฎหมายจะยังไม่มียผลบังคับ จนกว่าจะถึงวันที่ 22 สิงหาคมนี้

**ผลตอบแทนสำหรับกองทุนตราสารหนี้ที่ทาง AWAM Research Product Team แนะนำผลตอบแทนเฉลี่ย 1.42% Ytd (นับตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา 4 เดือน)**

.....

สำหรับจะเป็นกองทุนใดนั้น สามารถติดต่อได้ที่ Asia Wealth Asset Management

โทร : 02-207-2100 website: www.awam.co.th

Source : SET, AIMC