



krungsri
กรุงศรี

KRUNGSRI EXCLUSIVE

ปรับพอร์ตลงทุนอย่างไร เมื่อกองทุนถูกเก็บภาษีจากดอกเบี้ยตราสารหนี้

5 June 2019

A member of MUFU
a global financial group

ช่วงนี้หลายท่านคงได้ยินข่าวคราวของการเก็บภาษีจากกองทุนตราสารหนี้ จนเกิดความกังวลว่า ตนเองจะได้รับผลกระทบ และผลตอบแทนจากการลงทุนลดลงหรือไม่ บทความนี้จะอธิบายผลกระทบของการเก็บภาษีที่เกิดขึ้นกับกองทุนประเภทต่าง ๆ และการปรับพอร์ตการลงทุนเพื่อรับมือกับการเก็บภาษีครั้งนี้

ที่มาที่ไปในการออกกฎหมายใหม่คืออะไร

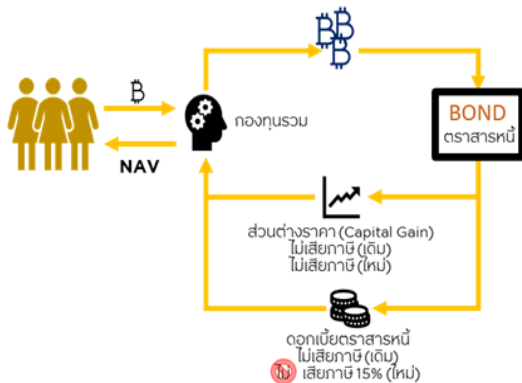
ในอดีตเมื่อกองทุนรวมได้รับดอกเบี้ยจากเงินฝากหรือตราสารหนี้อย่างพันธบัตรและหุ้นกู้ ดอกเบี้ยที่ได้รับมาจะถูกหักภาษี ณ ที่จ่าย 15% และกองทุนรวมจะขอภาษีดังกล่าวกลับคืนมาได้ เพราะกองทุนรวมไม่ต้องเสียภาษีเงินได้ อย่างไรก็ตาม ภาครัฐเห็นว่า การยกเว้นภาษีดังกล่าวทำให้เกิดความไม่เท่าเทียม เพราะบุคคลธรรมดาเมื่อมีการลงทุนในหุ้นกู้ หรือพันธบัตร ก็จะต้องถูกหักภาษี ณ ที่จ่าย 15% ดังนั้น การลงทุนตราสารหนี้ผ่านกองทุนรวมจึงควรมีความเท่าเทียม ส่งผลให้เกิดกฎหมาย ซึ่งกำหนดว่า เมื่อกองทุนมีการลงทุนในตราสารหนี้ ส่วนของดอกเบี้ยที่ได้รับจะต้องถูกหักภาษี ณ ที่จ่าย 15% โดยไม่สามารถขอคืนได้เหมือนในอดีต

กองทุนใดบ้างที่ได้รับผลกระทบ

กองทุนที่มีการลงทุนตราสารหนี้โดยตรงจะได้รับผลกระทบจากการจัดเก็บภาษีจากดอกเบี้ยของตราสารหนี้ ไม่ว่าจะเป็นกองทุนตลาดเงิน กองทุนตราสารหนี้ และกองทุนตราสารหนี้แบบกำหนดอายุโครงการ (Term Fund) นอกจากนี้ หากกองทุนประเภทอื่นอย่างกองทุนผสม หรือกองทุนหุ้น มีการลงทุนในตราสารหนี้ ดอกเบี้ยที่กองทุนได้รับก็จะถูกหักภาษี ณ ที่จ่ายเช่นกัน

สำหรับกองทุนที่มีการลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศโดยตรง เช่น กองทุนตราสารหนี้แบบกำหนดอายุ (Term Fund) จะถูกเก็บภาษีจากดอกเบี้ยที่ได้รับด้วยเช่นกัน หากประเทศต้นทางหักภาษีไว้ไม่ถึง 15% กองทุนจะต้องหักส่วนที่ขาดไป แล้วนำส่งกรมสรรพากรเพิ่มเติม

กองทุนที่ไม่ได้รับผลกระทบจากการเก็บภาษีของดอกเบี้ยตราสารหนี้มี 2 กลุ่มคือ 1) กองทุนที่เกี่ยวข้องกับการเก็บออมเพื่อเกษียณอายุ ได้แก่ กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) ที่จัดตั้งขึ้นเพื่อรองรับกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และ 2) กองทุนต่างประเทศที่ลงทุนผ่านกองทุนหลัก (Master Fund) ดังนั้น ผู้ที่ลงทุนในกองทุนทั้ง 2 กลุ่ม จึงสบายใจได้ว่า ผลตอบแทนจากการลงทุนจะไม่เปลี่ยนแปลงไปจากเดิม



ผลกระทบจากการเก็บภาษีมากน้อยแค่ไหน

กองทุนที่ได้รับผลกระทบจากการเก็บภาษีจากดอกเบี้ยมากที่สุดคือ กองทุนตราสารหนี้ ขณะที่กองทุนผสมจะได้รับผลกระทบรองลงมาตามสัดส่วนของตราสารหนี้ที่กองทุนมีการลงทุน ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาผลตอบแทนของกองทุนตราสารหนี้จะประกอบด้วย 2 ส่วนคือ รายได้จากดอกเบี้ย และกำไร (ขาดทุน) จากการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าตราสารหนี้ ดังนั้น ผลกระทบจากการเก็บภาษีครั้งนี้จะไม่ได้ส่งผลให้กองทุนตราสารหนี้ผลตอบแทนลดลง 15% แต่ผลกระทบที่เกิดขึ้นจะเป็นไปตามสัดส่วนของผลตอบแทนที่ได้รับดอกเบี้ย

ปรับพอร์ตลงทุนอย่างไร เมื่อกองทุนถูกเก็บภาษีจากดอกเบี้ยตราสารหนี้

ยกตัวอย่างเช่น กองทุนตราสารหนี้ ก ซึ่งมีผลตอบแทน 2% ต่อปี โดยผลตอบแทนจากดอกเบี้ยเท่ากับ 1% และผลตอบแทนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าตราสารหนี้เท่ากับ 1% เช่นกัน ดังนั้น เมื่อมีการเริ่มเก็บภาษีจากดอกเบี้ย จะส่งผลให้ผลตอบแทนในส่วนของดอกเบี้ยลดลงเหลือ 0.85% ดังนั้น ผลตอบแทนรวมของกองทุนนี้จะลดลงเหลือ 1.85% ต่อปี

การเก็บภาษี เริ่มเมื่อไร

การหักภาษี ณ ที่จ่าย จากดอกเบี้ยของกองทุน จะเริ่มมีผลตั้งแต่วันที่ 20 สิงหาคม 2562 เป็นต้นไป และไม่มีผลย้อนหลัง กองทุนที่จัดตั้งหลังวันที่ 20 สิงหาคม จะต้องหักภาษี ณ ที่จ่าย ในส่วนของดอกเบี้ยที่ได้รับ ขณะที่กองทุนที่จัดตั้งก่อนวันที่ 20 สิงหาคม หากมีการลงทุนในตราสารหนี้หลังจากวันที่กำหนดดังกล่าว จะต้องถูกหักภาษี ณ ที่จ่ายเช่นกัน ขณะที่ดอกเบี้ยจากตราสารหนี้ที่มีการลงทุนก่อนวันที่ 20 สิงหาคม จะยังคงไม่ถูกหักภาษี ณ ที่จ่าย

ดังนั้น สำหรับผู้ที่ลงทุนในกองทุน Term Fund ก่อนวันที่ 20 สิงหาคม ก็สามารรถสบายใจได้ว่า จะไม่ได้รับผลกระทบจากการเก็บภาษีในครั้งนี้ ส่วนผู้ที่ลงทุนในกองทุนตลาดเงิน กองทุนตราสารหนี้ กองทุนผสม และกองทุนอื่น ๆ ซึ่งมีการลงทุนในตราสารหนี้ ดอกเบี้ยของกองทุนเหล่านี้จะค่อยๆ ถูกหักภาษี ณ ที่จ่าย ตามการเริ่มต้นลงทุนตราสารหนี้ของกองทุนนั้น ๆ ดังนั้น ในช่วงที่กฎหมายมีผลบังคับใช้จริง ก็จะไม่ได้รับผลกระทบของกองทุนปรับลดลงโดยทันที แต่จะเป็นลักษณะค่อยๆ ปรับลดลงตามการลงทุนตราสารหนี้รอบใหม่หลังวันที่ 20 สิงหาคม

ปรับพอร์ตอย่างไร เพื่อรับมือกับภาษี

สำหรับผู้ที่มีความเสี่ยงได้ไม่สูง และมีการลงทุนส่วนใหญ่ในกองทุนตราสารหนี้ การกระจายการลงทุนมายังกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศ เช่น กองทุนกรุงศรีโกลบอลคอลเล็กทีฟสมาร์ทอินคัม (KF-CSINCOM) ซึ่งมีนโยบายลงทุนผ่านกองทุนหลัก PIMCO GIS Income Fund เป็นทางเลือกที่น่าสนใจ เพราะการลงทุนผ่านกองทุนประเภทนี้จะไม่พบกับการหักภาษี ณ ที่จ่าย 15% อย่างไรก็ตาม ราคา NAV ของกองทุนนี้เคลื่อนไหวค่อนข้างผันผวน ดังนั้นจึงควรลงทุนได้นาน 2 ปีขึ้นไป เพื่อลดความผันผวนในการลงทุน

ในส่วนของผู้ที่ลงทุนกองทุน Term Fund ช่วงก่อนวันที่ 20 สิงหาคม ขอแนะนำให้เลือกลงทุนกองทุนที่มีอายุ 1 ปีขึ้นไป เพื่อให้ได้รับผลกระทบจากการถูกหักภาษี ณ ที่จ่าย น้อยที่สุด เพราะกว่าจะได้รับผลกระทบจากการเก็บภาษีครั้งนี้ ก็คืออย่างน้อยในอีก 1 ปีข้างหน้า แต่หากลงทุนในกองทุน Term Fund ที่มีอายุสั้น เช่น 3 เดือน การลงทุนกองทุน Term Fund รอบถัดไป ก็จะได้รับผลกระทบจากการหักภาษีในปีนั้น

การเก็บภาษีจากดอกเบี้ยตราสารหนี้ของกองทุนเป็นสิ่งที่เราหลีกเลี่ยงไม่ได้ วิธีที่จะรับมือกับผลตอบแทนที่ลดลงคือ การกระจายการลงทุนไปยังสินทรัพย์ที่หลากหลายมากขึ้น โดยกองทุนที่น่าสนใจได้แก่ กองทุนที่ลงทุน REITs และกองทุนผสม หากรับความเสี่ยงได้ไม่มาก ก็สามารถแบ่งเงินในสัดส่วนไม่สูงมาลงทุน เพื่อเพิ่มโอกาสในการรับผลตอบแทนที่สูงขึ้น



ปานตา นัตร์มาต CFP®

ฝ่ายวางแผนกลยุทธ์บริหารความมั่งคั่ง
และการตลาดลูกค้าชนบท

Investment contains certain risks, including possible loss of the principal amount invested. Before remitting in money, please carefully study the prospectus. Past performance is not a guarantee of future results. Return calculations of mutual funds contained herein are according to the Association of Investment Management Companies' standards. This document is not the fund's prospectus, produced for general information only. Shall you have any queries, please contact the Management Company.