MORNINGSTAR®

News Release

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติม ติดต่อ:

ชญานี จึงมานนท์, +66 2 126 8137 Chayanee.Juengmanon@morningstar.com

มอร์นิ่งสตาร์เปิดเผยรายงานผลการศึกษาประสบการณ์การลงทุนในด้าน Regulation and Taxation ของอุตสาหกรรมกองทุนทั่วโลก
พบว่ามีการใช้กฎเกณฑ์อย่างเพียงพอแต่โดยทั่วไปยังไม่เป็นการบังคับใช้แบบเชิงรุก

ประเทศเนเธอร์แลนด์ สวีเดน และสหราชอาณาจักรได้คะแนนระดับ Top
ในการศึกษาหัวข้อกฎเกณฑ์และการจัดเก็บภาษี (Regulation and Taxation)
สำหรับประเทศออสเตรเลีย แคนาดา จีน ญี่ปุ่น นิวซีแลนด์ และสหรัฐอเมริกาได้คะแนนระดับ Below Average

วันที่ 27 เมษายน 2020 Morningstar, Inc. (Nasdaq: MORN)
ผู้นำด้านการวิจัยการลงทุนอิสระได้เปิดเผยข้อมูลผลการศึกษาประสบการณ์การลงทุนทั่วโลก Global Investor Experience (GIE) ที่จัดทำขึ้นทุก ๆ 2 ปี
โดยเป็นการให้คะแนนด้านประสบการณ์การลงทุนกองทุนรวมของนักลงทุนใน 26 ตลาดการลงทุนในทวีปอเมริกาเหนือ ยุโรป เอเชีย และแอฟริกา
หัวข้อกฎเกณฑ์และการจัดเก็บภาษี (Regulation and Taxation)
เป็นการประเมินโครงสร้างกฎเกณฑ์และภาษีที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวม
โดยให้ระดับคะแนนแต่ละตลาดเป็น Top, Above Average, Average, Below Average, and Bottom

มอร์นิ่งสตาร์ให้คะแนนระดับ Top แก่ประเทศเนเธอร์แลนด์ สวีเดน และสหราชอาณาจักร
ซึ่งแสดงถึงการมีกฎเกณฑ์และการจัดเก็บภาษีที่เป็นมิตรกับตลาด
ในทางตรงกันข้ามมอร์นิ่งสตาร์ให้คะแนนระดับ Below Average กับประเทศออสเตรเลีย แคนาดา จีน ญี่ปุ่น นิวซีแลนด์ และสหรัฐอเมริกา
เนื่องจากยังต้องมีการปรับปรุงระเบียบแบบแผนในด้านกฎเกณฑ์และภาษี
มอร์นิ่งสตาร์ไม่ได้ให้คะแนนระดับ Bottom
ในตลาดใดเนื่องจากในทุกตลาดมีมาตรการเพื่อปกป้องคุ้มครองนักลงทุน

Aron Szapiro ดำรงตำแหน่ง Head of Policy Research ของมอร์นิ่งสตาร์
และหนึ่งในผู้เรียบเรียงรายงานผลการศึกษานี้กล่าวว่า
"หากจะพูดถึงด้านกฎเกณฑ์และการจัดเก็บภาษีของอุตสาหกรรมกองทุน
เรามองหานโยบายที่ส่งเสริมให้นักลงทุนประสบความสำเร็จอย่างแท้จริง เช่น
มาตรการภาษีที่สร้างแรงจูงใจให้เกิดการลงทุน
รวมทั้งกฎเกณฑ์ที่มีประสิทธิภาพเพื่อส่งเสริมความโปร่งใส
และจำกัดเหตุที่ก่อให้เกิดความเข้าใจผิดและความขัดแย้งทางผลประโยชน์
เราพบว่าผู้มีอำนาจควบคุมในสหรัฐฯ และแคนาดามีการใช้ระบบที่มีประสิทธิภาพ
แต่อย่างไรก็ตามแนวทางการปฏิรูปไม่ได้ก้าวทันตามประเทศอื่นทั่วโลก
ซึ่งเป็นสาเหตุที่ทำให้สหรัฐฯ และแคนาดายังคงได้คะแนนระดับ Below Average
อย่างต่อเนื่องในการศึกษาหัวข้อนี้

Exhibit 2: Regulation and Taxation Scorecard

Top	Above Average	Average	Below Average	Bottom
↑ Netherlands	↑ Belgium	= Denmark	↑ Australia	
↑ Sweden	↑ Finland	= France	= Canada	
↑ United Kingdom	↑ Norway	= Germany	↓ China	
		= Hong Kong	↓ Japan	
		= India	= New Zealand	
		↓ Italy	= United States	
		= Korea		
		* Mexico		
		↓ Singapore		
		↓ South Africa		
		= Spain		
		= Switzerland		
		= Taiwan		
		= Thailand		

Source: Morningstar, Inc. Grade change indicators: ↑ Improved since last study ↓ Declined since last study = No change since last study *New to study

Exhibit 2
จากรายงานการศึกษาประสบการณ์การลงทุนทั่วโลกในหัวข้อกฎเกณฑ์และการจัดเก็บภาษีซึ่งแสดงตารางระดับคะแนนของแต่ละตลาดที่ได้ทำการศึกษา

Andy Pettit, ดำรงตำแหน่ง Director of policy research, EMEA,
และหนึ่งในผู้เรียบเรียงรายงานผลการศึกษานี้กล่าวว่า
"แนวโน้มการใช้กฎเกณฑ์ที่เข้มงวดเพื่อปกป้องคุ้มครองนักลงทุนกองทุนรวมยังคงมีอยู่อย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่การจัดทำรายงานในรอบปี 2017
เราเห็นว่าในหลายตลาดมีการกระตุ้นให้ประชากรทุกกลุ่มลงทุนเพื่อประโยชน์ทางภาษีหรือมีการใช้กฎเกณฑ์เพื่อให้ค่าธรรมเนียมกองทุนต่ำลง เช่น บังคับการเปิดเผยข้อมูล"

รายงานการศึกษาหัวข้อกฎเกณฑ์และการจัดเก็บภาษี (Regulation and Taxation) สามารถดูได้ที่นี่ โดยประเด็นสำคัญมีดังนี้

- **ประเทศเนเธอร์แลนด์ สวีเดน และสหราชอาณาจักรได้คะแนนระดับสูงสุด**
  แม้ว่าจะไม่มีประเทศใดมีระบบภาษีที่ดีที่สุด
  แต่ประเทศเหล่านี้ให้สิทธิประโยชน์เพื่อเป็นแรงจูงใจให้บุคคลทั่วไปลงทุนได้เป็นอย่างดี
  สหราชอาณาจักรยังคงมีการขยายมาตรการการลงทุนภาคบังคับอย่างต่อเนื่อง
  ในขณะเดียวกันเนเธอร์แลนด์มีจุดเด่นในการห้ามเก็บค่าธรรมเนียมการขาย
  และสวีเดนมีจุดเด่นในด้านการกำกับดูแลที่เข้มงวด
  รวมทั้งเป็นผู้นำการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับ ESG

- **ประเทศในทวีปยุโรปภายใต้การกำกับดูแลของ MiFID II ได้คะแนนในระดับ Average เป็นอย่างต่ำ** เนื่องจากเกณฑ์การลงทุนกระตุ้นให้เกิดการปฏิรูปในด้านต่าง ๆ เช่น soft-dollar commissions และมีความโปร่งใสที่มากขึ้น
- **ออสเตรเลีย แคนาดา นิวซีแลนด์ และสหรัฐอเมริกายังคงเป็นรองตลาดอื่นเช่นเดิม** ประเทศเหล่านี้มีกฎเกณฑ์บังคับใช้แนวปฏิบัติและแนวทางการขายที่เพียงพอตามมาตรการขั้นพื้นฐาน และนักลงทุนสามารถได้รับประสบการณ์การลงทุนที่ดี
  อย่างไรก็ตามประเทศเหล่านี้ยังคงขาดมาตรฐานที่ประเทศอื่นใช้กำกับดูแลด้านความขัดแย้งทางผลประโยชน์และสร้างแรงจูงใจหรือให้สิทธิประโยชน์การลงทุน
  นอกจากนี้ทั้งประเทศออสเตรเลีย
  แคนาดาและสหรัฐอเมริกายังตามหลังประเทศอื่นในด้านนโยบายทางภาษี
  ทำให้อาจเป็นอุปสรรคหรือขาดแรงจูงใจให้เกิดการลงทุน
- **ประเทศญี่ปุ่นมีคะแนนลดลงไปที่ระดับ Below Average**
  แม้ว่าจะมีการพัฒนาเชิงบวก ประเทศญี่ปุ่นตกไปที่ระดับ Below Average จากระดับ Average
  เนื่องจากทางมอร์นิ่งสตาร์มีการปรับปรุงระเบียบวิธีการให้คะแนนโดยจะเน้นไปที่นโยบายการปฏิบัติงานและการขายกองทุนรวมมากขึ้น
  ซึ่งเป็นด้านที่ตลาดอื่นมีการพัฒนาอย่างมากในช่วงปีที่ผ่านมา
  ประเทศญี่ปุ่นไม่มีข้อบังคับการเปิดเผยข้อมูลต้นทุนหรือค่าใช้จ่ายด้าน third-party research ที่จ่ายจากกองทุนรวม
  รวมทั้งไม่มีการเปิดเผยรายงานความขัดแย้งทางผลประโยชน์เกี่ยวกับผู้แนะนำการลงทุนหรือผู้ขาย
- **ประเทศจีนยังขาดการส่งเสริมให้มีการออมเพื่อการเกษียณที่เพียงพอ รวมทั้งการสนับสนุนการลงทุนผ่านกองทุนรวมในวงกว้าง**
  ประเทศจีนมีเพียงโครงการบำเหน็จบำนาญที่บริหารจัดการโดยภาครัฐโดยไม่มีรูปแบบกองทุนแบบกำหนดเงินสมทบภาคบังคับอื่นใด
  นอกจากนี้กฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเผยข้อมูลของต้นทุนค่าใช้จ่าย third-party research และ soft dollars ค่อนข้างหละหลวม
  ถึงแม้ว่าจีนมีความพยายามที่จะเปิดตลาดทุนมากขึ้น
  ตัวเลือกของกองทุนยังคงจำกัดอยู่กับกองทุนในประเทศ
- **การเติบโตของ ETF ทำให้นักลงทุนมีทางเลือกการลงทุนมากขึ้นในหลายตลาด แม้ว่าผู้ขายจะมีแรงจูงใจที่จะเสนอขายกองทุนเปิดมากกว่าก็ตาม**
  นอกจากนี้การเก็บภาษีจาก ETF อาจมีความแตกต่างในแต่ละตลาด

ยกตัวอย่างเช่นในสหรัฐอเมริกาที่มีความต่างด้านภาษีที่เป็นประโยชน์กับ ETF ในขณะที่จะทำให้ผู้ที่มีรายได้น้อยในนิวซีแลนด์จะเสียประโยชน์ทางภาษีหากลงทุน ETF

- **แม้กองทุนในหลายประเทศยังมีการเก็บค่าธรรมเนียมการขายจากค่าใช้จ่ายกองทุน แต่ก็มีแนวโน้มที่ลดลง** ยกตัวอย่างเช่น มีการห้ามเก็บค่า commission ในออสเตรเลีย เนเธอร์แลนด์ และสหราชอาณาจักร ขณะเดียวกันในฮ่องกงหากตัวกลางได้รับผลประโยชน์ไม่ว่ารูปแบบตัวเงินหรือรูปแบบใดจากผู้ออกกองทุนแล้วจะไม่ถือว่าเป็นตัวกลางอิสระ
- **จากทั้งหมด 26 ตลาดที่เราทำการศึกษามีเพียงสิงคโปร์และฮ่องกงที่ไม่เก็บภาษีใด ๆ จากผู้ลงทุนกองทุนรวม** ในหลายตลาดมีการยกเว้นการเก็บภาษีจากกำไรส่วนต่างหากผู้ลงทุนยังถือครองหน่วยอยู่ แต่ก็อาจมีการเก็บจากส่วนอื่น ในขณะที่สหรัฐฯ และออสเตรเลียจะต่างจากตลาดอื่นคือมีการเก็บภาษีจากกำไรส่วนต่างจากกองทุนซึ่งจะส่งผลกระทบไปที่ผู้ลงทุนที่ยังถือครองกองทุนนั้น ๆ อยู่

Methodology

การศึกษาประสบการณ์การลงทุนทั่วโลกนี้เป็นการสะท้อนมุมมองของมอร์นิ่งสตาร์ว่าปัจจัยใดทำให้นักลงทุนกองทุนรวมมีประสบการณ์การลงทุนที่ดี
การศึกษานี้พิจารณาจากข้อมูลกองทุนรวมและอีทีเอฟที่เปิดเผยต่อสาธารณะเป็นหลักซึ่งการลงทุนทั้งสองแบบนี้ถือเป็นทางเลือกสำหรับนักลงทุนโดยทั่วไป
ในรายงานนี้มอร์นิ่งสตาร์ประเมินแต่ละตลาดใน 4 ด้านหลักคือ
นโยบายและมาตรการสร้างแรงจูงใจให้มีการลงทุนผ่านสิทธิประโยชน์ทางภาษี, เกณฑ์การปฏิบัติงานและการขาย, การกำกับดูแล, และโครงสร้างของกฎเกณฑ์

การปรับเปลี่ยน Methodology
เพื่อให้น้ำหนักมากขึ้นในส่วนของเกณฑ์การปฏิบัติงานและการขายส่งผลให้มีทั้งประเทศที่มีคะแนนที่สูงขึ้นหรือต่ำลงกว่าระดับ Average เทียบกับการศึกษาครั้งก่อน
ซึ่งมอร์นิ่งสตาร์เห็นว่าจะช่วยให้สามารถบ่งชี้ได้ว่าตลาดใดมีแนวปฏิบัติที่ดีและตลาดใดควรมีการปรับปรุง

รายงานนี้เป็นส่วนต่อจากรายงานค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่าย (Fee and Expenses) ที่ได้เปิดเผยไปเมื่อกันยายน 2019 โดยมอร์นิ่งสตาร์คาดว่าจะทำการศึกษาในหัวข้ออื่น ๆ ต่อไปในปีนี้

เกี่ยวกับ Morningstar, Inc.
Morningstar, Inc. เป็นผู้นำด้านการวิจัยการลงทุนอิสระในอเมริกาเหนือ ยุโรป ออสเตรเลีย และเอเชีย บริษัทนำเสนอผลิตภัณฑ์และบริการที่หลากหลายเพื่อนักลงทุนรายย่อย ที่ปรึกษาทางการเงิน บริษัทจัดการ ผู้ให้บริการและสนับสนุนแผนการเกษียณ และผู้ลงทุนสถาบันใน Private Capital Market
มอร์นิ่งสตาร์ให้บริการข้อมูลและการวิจัยเชิงลึกสำหรับการลงทุนหลายรูปแบบเช่น Managed investment products หุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ Private Capital Market และข้อมูลตลาดการลงทุนทั่วโลกแบบ Real-time Morningstar
ยังเสนอบริการด้านการจัดการการลงทุนผ่านบริษัทย่อยที่เป็นผู้ให้คำแนะนำด้านการลงทุนโดยมีสินทรัพย์ภายใต้การจัดการและการให้คำแนะนำรวมมูลค่า 2.33 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2019 และบริษัทมีการทำธุรกิจอยู่ใน 27 ประเทศทั่วโลก
สามารถดูข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ www.morningstar.com/company หรือติดตาม Morningstar ทาง Twitter @MorningstarInc

Manager Research Group ของ Morningstar ประกอบด้วยบริษัทย่อย ของ Morningstar Inc. ซึ่งรวมถึง แต่ไม่จำกัดเพียง Morningstar Research Services LLC.
การให้คะแนนสำหรับแต่ละตลาดการลงทุนมาจากขั้นตอนการประเมินเชิงคุณภาพโดยนักวิเคราะห์จากฝ่าย manager research การให้คะแนนที่เปิดเผยในรายงานนี้เป็นการประเมิน ดังนั้นจึงถือเป็นการแสดงความเห็นและไม่ถือเป็นการรับรอง การประกาศแถลงข่าวนี้และรายงาน Global Fund Investor Experience มีวัตถุประสงค์ในการแสดงข้อมูลเท่านั้น

###

©2020 Morningstar, Inc. สงวนลิขสิทธิ์

MORN-R