

หลักเกณฑ์และบทบาทหน้าที่ของ Selling Agent เกี่ยวกับ liquidity risk management tools (LMTs)



17 พฤษภาคม 2565

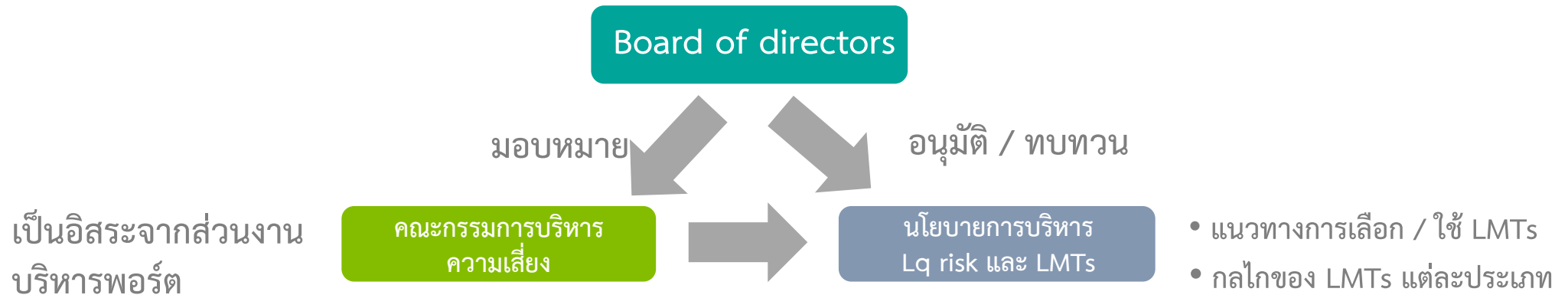
1. หลักการตามประกาศที่เกี่ยวข้อง
2. เครื่องมือบริหารความเสี่ยงสภาพคล่อง (LMTs)
3. บทบาทหน้าที่ของ Selling Agent
4. การดำเนินการต่อไป

1. หลักการตามประกาศที่เกี่ยวข้อง

ทน. 49/2564 : บลจ. ต้องจัดให้มีแนวทางในการบริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง

1

มี tone from the TOP และโครงสร้างการกำกับดูแลที่เหมาะสม



2

บริหารความเสี่ยงตั้งแต่กระบวนการออกแบบผลิตภัณฑ์กองทุนรวม

3

มีการติดตามความเสี่ยง มีตัวชี้วัด และวิเคราะห์ปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่อสภาพคล่อง

4

มี Liquidity Management Tools (LMTs) ที่เหมาะสม

5

มีการประเมินผลกระทบเพื่อรองรับเหตุการณ์วิกฤต (stress test)

1. หลักการตามประกาศที่เกี่ยวข้อง

ทน. 49/2564 : หลักการการจัดให้มี LMTs ในกองทุนรวมของ บลจ.

หลักการที่ 1

1 ผู้ซื้อ/ขายหน่วยลงทุน
เป็นผู้รับภาระต้นทุนจาก
การปรับพอร์ต ในช่วง
สภาพตลาดผิดปกติหรือมี
การไถ่ถอนผิดปกติ

หลักการที่ 2

2 บลจ. สามารถ จำกัด
การซื้อหรือขายหน่วยลงทุน
ให้สอดคล้องกับสภาพคล่อง
กองทุนรวม

หลักการที่ 3

3 บลจ. จัดการกับ
ตราสารที่มีปัญหาด้าน
สภาพคล่องด้วยกลไก
ที่เป็นธรรม

หลักการที่ 4

4 บริษัทจัดการอาจระงับ
การซื้อขายได้หากมี
ความจำเป็นและเห็นว่า
เป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหน่วย
ลงทุนโดยรวม

1. หลักการตามประกาศที่เกี่ยวข้อง

ทร. 35/2556 : การให้บริการซื้อขายหน่วยลงทุนของ SA

ข้อ 56 ในการให้บริการเพื่อซื้อขายหน่วยลงทุน ผู้ประกอบธุรกิจต้องดำเนินการดังต่อไปนี้

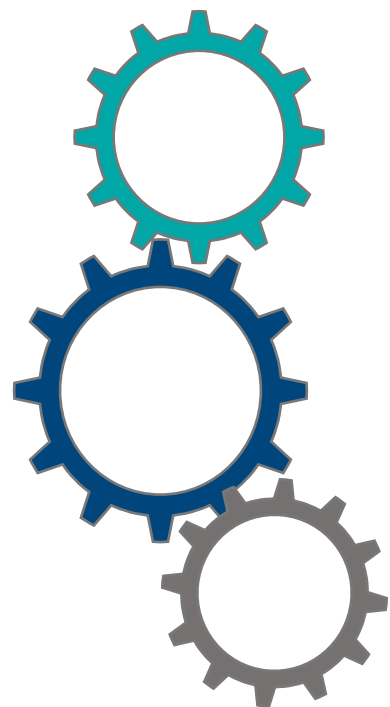
- (1) ต้องจัดให้มีการซื้อขายหน่วยลงทุนเป็นไปตามโครงการจัดการกองทุน
- (2) จัดสรรหน่วยลงทุนเป็นไปตามประกาศที่เกี่ยวข้อง
- (3) จัดให้มีการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับหน่วยลงทุนให้ลูกค้าทราบอย่างต่อเนื่อง

ข้อ 57 กรณีที่ให้บริการแบบ omnibus account ผู้ประกอบธุรกิจต้องมีระบบงานที่รองรับการให้บริการได้อย่างมีประสิทธิภาพ

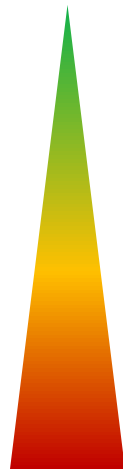
2. เครื่องมือบริหารความเสี่ยงสภาพคล่อง (LMTs)

ทน. 49/2564 : บลจ. ต้องจัดให้มี LMTs ครอบคลุมทุกหลักการ

รายละเอียดเครื่องมือ LMTs เป็นไปตาม AIMC Liquidity Risk Management Tools Guideline



เบา



หนัก

กลุ่ม pass on
transaction cost

liquidity fee

หลักการที่ 1

swing pricing

หลักการที่ 1

anti-dilution levies
(ADLs)

หลักการที่ 1

กลุ่มลดหรือ
ชะลอแรงซื้อขาย

notice period

หลักการที่ 2

redemption gate

หลักการที่ 2

side pocket*

หลักการที่ 3

suspension of
dealings*

หลักการที่ 4

2. เครื่องมือบริหารความเสี่ยงสภาพคล่อง (LMTs)

Liquidity Fee

การเก็บค่าธรรมเนียมการขายคืนหน่วยลงทุนเกินจำนวนหรือเงื่อนไขที่กำหนด

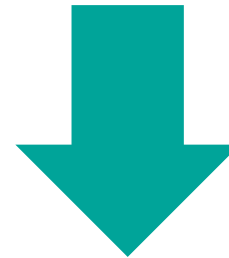
ผู้ถือหน่วยที่ไถ่ถอน
หน่วยลงทุนเกินกว่า
ปริมาณที่กำหนด



Liquidity
Fee



ผู้ถือหน่วยที่ไถ่ถอน
กองทุนก่อนระยะเวลา
ที่กำหนด*



เก็บค่า fee เข้ากองทุนรวม เพื่อส่งผ่านต้นทุนการปรับพอร์ต
ไปยังผู้ซื้อ/ขายหน่วยลงทุน

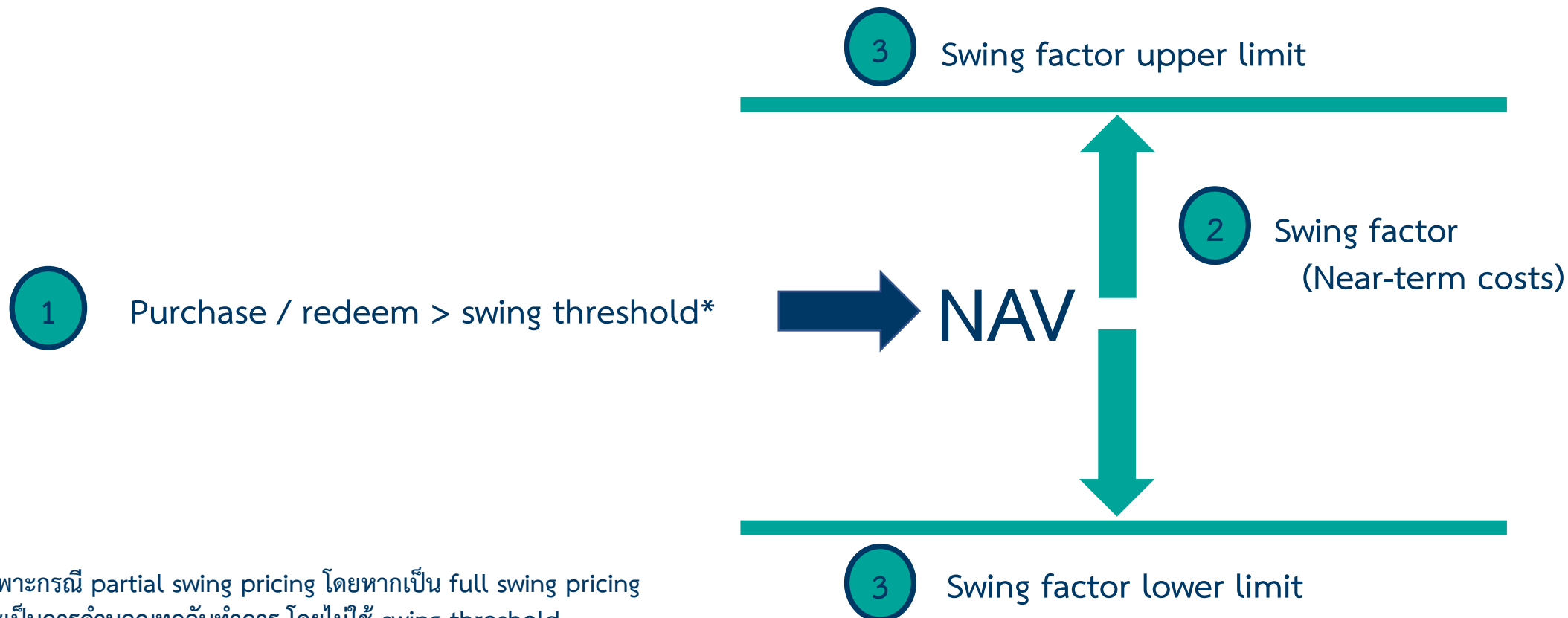
* คำนวณโดยหลักการ FIFO

** ต้องมี swing pricing หรือ ADLs ใดๆอย่างหนึ่งก่อนแล้ว

2. เครื่องมือบริหารความเสี่ยงสภาพคล่อง (LMTs)

Swing Pricing

การปรับ NAV ที่ใช้คำนวณราคาซื้อขายหน่วยลงทุนให้สะท้อนต้นทุนการปรับพอร์ตของกองทุน

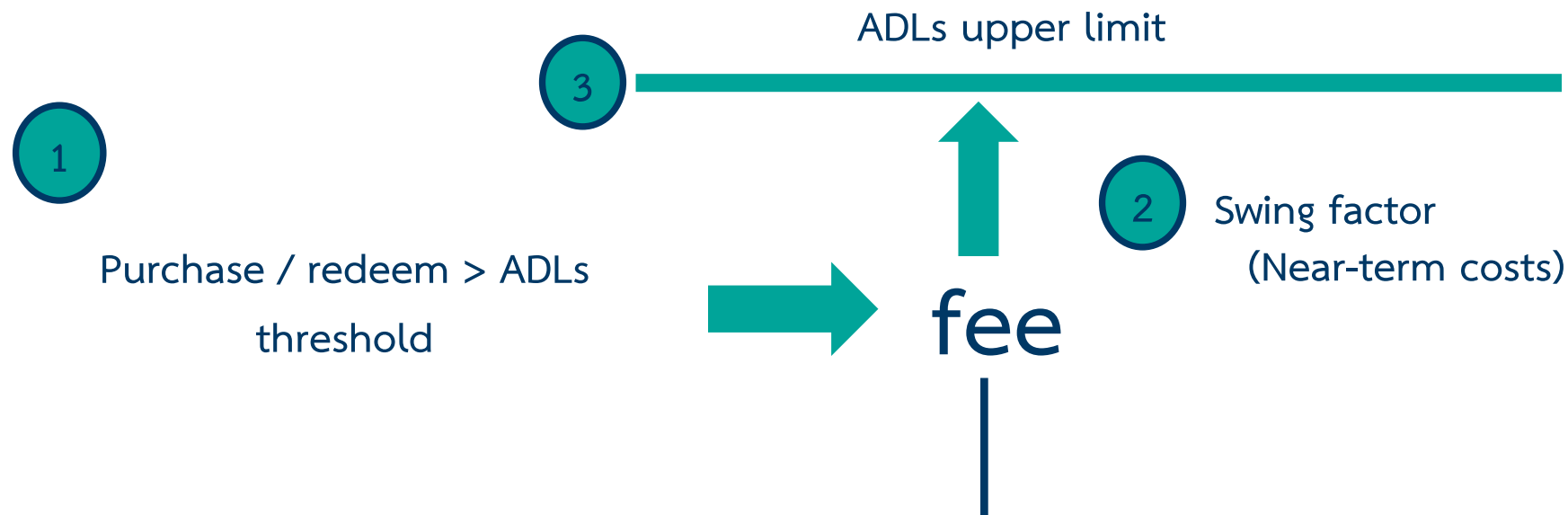


* เฉพาะกรณี partial swing pricing โดยหากเป็น full swing pricing จะเป็นการคำนวณทุกวันทำการ โดยไม่ใช้ swing threshold

2. เครื่องมือบริหารความเสี่ยงสภาพคล่อง (LMTs)

ADLs

การเก็บค่าธรรมเนียมเพื่อให้สะท้อนต้นทุนในการปรับพอร์ตของกองทุน



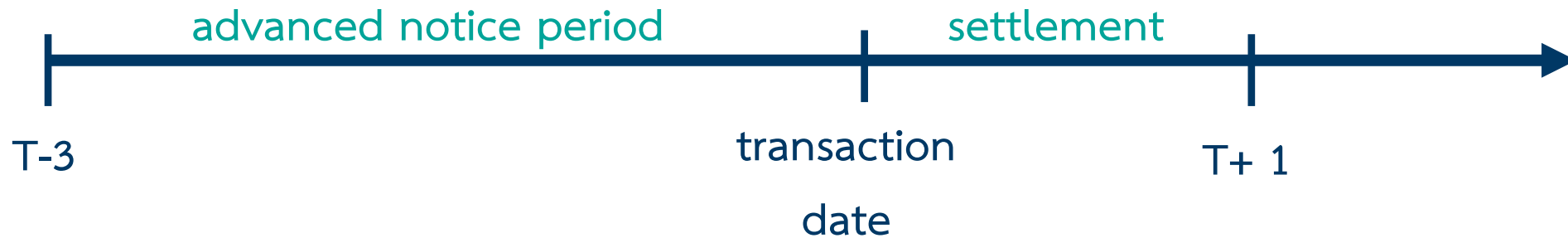
เก็บ fee จากผู้ซื้อหรือขายหน่วยลงทุนเข้ากองทุน (อาจพิจารณาเก็บเฉพาะรายการใหญ่)
เพื่อเป็นสะท้อนต้นทุนในการซื้อขายตราสารและการปรับพอร์ตการลงทุน

2. เครื่องมือบริหารความเสี่ยงสภาพคล่อง (LMTs)

Notice Period

กำหนดให้ผู้ถือหน่วยแจ้งขายคืนหน่วยลงทุนล่วงหน้าตามเงื่อนไขของกองทุน

Ex.

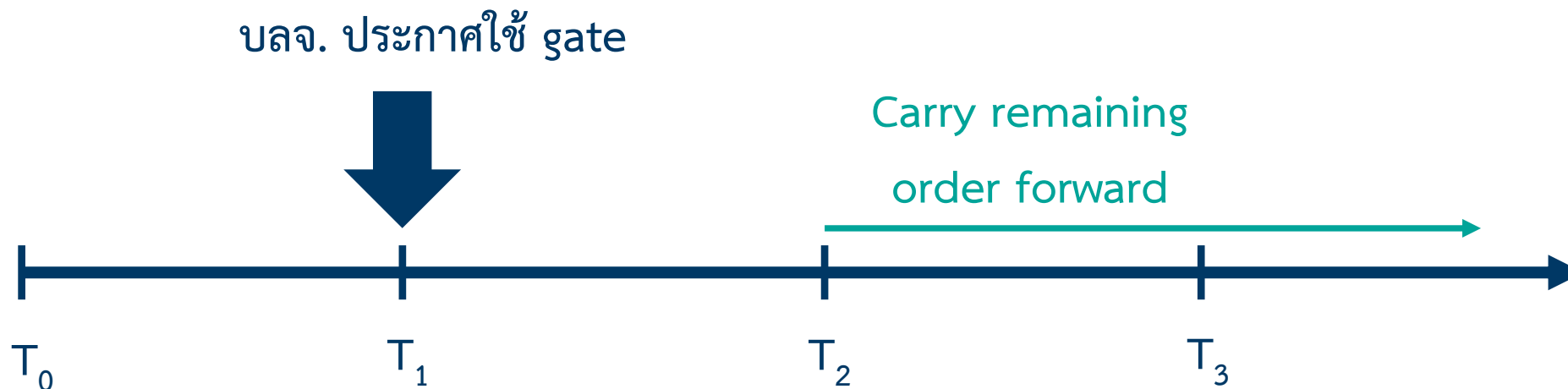


2. เครื่องมือบริหารความเสี่ยงสภาพคล่อง (LMTs)

Redemption Gate

การจำกัดการขายคืนหน่วยลงทุนไม่เกินปริมาณสูงสุดที่กำหนดไว้

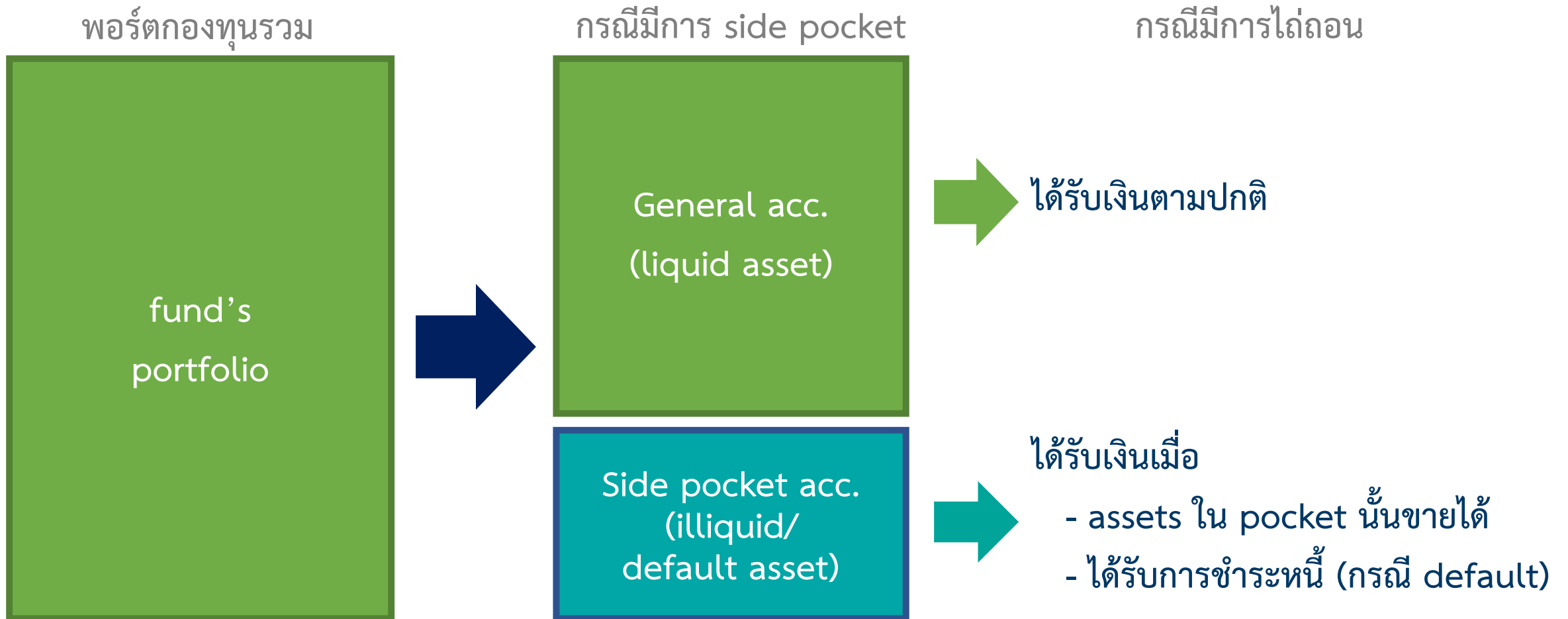
- บลจ. จะประกาศและกำหนดระยะเวลาการใช้ redemption gate
- pro rata ให้ผู้ขายคืนทุกคนที่ทำรายการในวันที่ติด redemption gate
- คำสั่งขายคืนส่วนเกิน บลจ. จะรวมในวันถัดไป โดยไม่มีการจัดลำดับก่อน-หลัง
- บลจ. อาจเปิดให้ผู้ถือหน่วยยกเลิกคำสั่งขายคืนส่วนเกินได้*



2. เครื่องมือบริหารความเสี่ยงสภาพคล่อง (LMTs)

Side Pocket

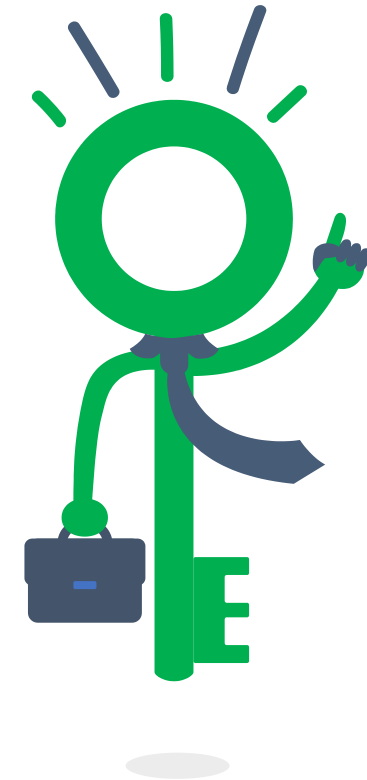
การแยกบัญชีผู้ลงทุนกรณีตราสารผิดนัดชำระหนี้หรือขาดสภาพคล่อง



2. เครื่องมือบริหารความเสี่ยงสภาพคล่อง (LMTs)

Suspension of dealings

- เพื่อคุ้มครองประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุนโดยรวม ดำเนินการได้ตามที่ระบุไว้ในโครงการ
- บลจ. สามารถระงับการซื้อขายหน่วยลงทุนได้ไม่เกิน 5 วันทำการ (กองทุนจัดตั้งใหม่) เว้นแต่ได้รับการผ่อนผันจากสำนักงาน
- สำนักงานอาจพิจารณาสั่งการให้ บลจ. ดำเนินการใด ๆ กรณีที่มีการระงับการซื้อขายเกิน 1 วัน



3. บทบาทหน้าที่ของ Selling Agent

การดำเนินการเพื่อให้สามารถใช้ LMTs ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

1. ทหารีร่วมกับ บลจ. เพื่อวางแนวทางดำเนินการให้รองรับ LMTs
2. ประสาน บลจ. ในการปรับปรุงระบบงานที่เกี่ยวข้อง
3. สื่อสารและสร้างความเข้าใจกับผู้ถือหน่วยลงทุน

3. บทบาทหน้าที่ของ Selling Agent

การสื่อสารผู้ถือหน่วยลงทุน

บลจ. แก้ไขโครงการ
จัดการกองทุนรวม

สร้างความเข้าใจ
ให้แก่ผู้ลงทุน

01

สำนักงาน ก.ล.ต.
เผยแพร่สื่อ
ให้ความรู้ผู้ลงทุน

02

บลจ. แก้ไขโครงการ
จัดการกองทุนรวม

03

แจ้งผู้ถือหน่วยลงทุน
เกี่ยวกับการแก้ไขโครงการ

04

สร้างความเข้าใจ
ให้แก่ผู้ลงทุน

4. การดำเนินการต่อไป

- สำนักงาน ก.ล.ต. และ AIMC ออกหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง
- สำนักงาน ก.ล.ต. เผยแพร่สื่อให้ความรู้ผู้ลงทุน
www.smarttoinvest.com
- selling agents และ บลจ. ทหาหรือแนวทางดำเนินการให้รองรับ LMTs
- บลจ. แก้ไขโครงการให้มี LMTs และแจ้งผู้ถือหน่วยลงทุนและ selling agents
(ภายใน 1 ก.ค. 65)
- selling agents และ บลจ. สร้างความเข้าใจผู้ลงทุน
- selling agents และ บลจ. ประสานงานปรับปรุงระบบที่เกี่ยวข้อง



Thank you