

นโยบายการใช้เครื่องมือการบริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ
(Liquidity Risk Management Tools : “LMTs”)



ตามที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับตลาดทุนได้ออกประกาศ ที่ พท. 45/2567 เรื่อง หลักเกณฑ์การจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีรายย่อย กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน และกองทุนส่วนบุคคล (ฉบับที่ 6) ลงวันที่ 29 พฤศจิกายน พ.ศ. 2567 ซึ่งกำหนดให้บริษัทจัดการกองทุนต้องจัดให้มีแนวทางการบริหารและจัดการความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง รวมทั้งต้องจัดให้มีเครื่องมือการบริหารและจัดการความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (Liquidity Risk Management Tools : “LMTs”) เพื่อป้องกันและบรรเทาปัญหาความเสี่ยงด้านสภาพคล่องที่เกิดจากกรณีทั่วไป และจากการสับเปลี่ยนนโยบายการลงทุนหรือการโอนย้ายกองทุนที่อาจก่อให้เกิดความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง เพื่อรักษาความเป็นธรรมของสมาชิกกองทุน โดยไม่ครอบคลุมกรณีที่สมาชิกสิ้นสมาชิกภาพ และให้เป็นไปตามแนวปฏิบัติที่สมาคมบริษัทจัดการลงทุนกำหนด

ในกรณีที่บริษัทจัดการพิจารณาว่ากองทุนมีความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง บริษัทจัดการจะใช้เครื่องมือบริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง (Liquidity Management Tools - LMTs) โดยจะคำนึงถึงความจำเป็นและเหมาะสมกับกองทุนภายใต้สถานการณ์ที่เกิดขึ้น รวมถึงประโยชน์ของสมาชิกกองทุนโดยรวมเป็นสำคัญ โดยเป็นไปตามหลักการและหลักเกณฑ์ดังต่อไปนี้

1. กำหนดให้สมาชิกที่สับเปลี่ยนนโยบายการลงทุนหรือโอนย้ายไปกองทุนสำรองเลี้ยงชีพอื่นเกินมูลค่าหรือจำนวนหน่วยที่กำหนดเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการทำธุรกรรมของกองทุน เพื่อรองรับการสับเปลี่ยนนโยบายการลงทุนนั้นหรือการโอนย้ายไปกองทุนสำรองเลี้ยงชีพอื่นได้

- เกณฑ์ในการพิจารณาใช้เครื่องมือ LMTs : กรณีสมาชิกกองทุนรายใด ทำรายการสับเปลี่ยนแผนการลงทุน (Fund Switching) โดยมียอดมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่สับเปลี่ยนออกจากรายนโยบายการลงทุนใดตั้งแต่ร้อยละ 10 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิรายนโยบายการลงทุนนั้น ทั้งนี้ บริษัทจัดการจะใช้ราคาต่อหน่วย (Unit Price) ของวันคำนวณจำนวนหน่วย (Trade date) ก่อนหน้าที่ใกล้ที่สุด เพื่อคำนวณยอดมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่สับเปลี่ยนออกจากนโยบายการลงทุน (Switch out NAV) และมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) ของนโยบายการลงทุน (Sub-Fund NAV) นั้น
- ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากสมาชิกกรณีเปลี่ยนแผนการลงทุนไม่เป็นไปตามมูลค่าที่กำหนด (Liquidity Fee) : ไม่เกินอัตราร้อยละ 5 ของยอดมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่สับเปลี่ยนออกจากรายนโยบายการลงทุน (Switch out NAV)

2. กำหนดเงื่อนไขหรือข้อจำกัดในการรับคำสั่งสับเปลี่ยนนโยบายการลงทุนหรือโอนย้ายไปกองทุนสำรองเลี้ยงชีพอื่นให้สอดคล้องกับสภาพคล่องของกองทุน

- เกณฑ์ในการพิจารณาใช้เครื่องมือ LMTs : กรณีสมาชิกกองทุนรายใด ทำรายการสับเปลี่ยนแผนการลงทุน (Fund Switching) โดยมียอดมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่สับเปลี่ยนออกจากรายนโยบายการลงทุนใดตั้งแต่ร้อยละ 10 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิรายนโยบายการลงทุนนั้น ทั้งนี้ บริษัทจัดการจะใช้ราคาต่อหน่วย (Unit Price) ของวันคำนวณจำนวนหน่วย (Trade date) ก่อนหน้าที่ใกล้ที่สุด เพื่อคำนวณยอดมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่สับเปลี่ยน

นอกจากนโยบายการลงทุน (Switch out NAV) และมูลค่าทรัพย์สิน
สุทธิ (NAV) ของนโยบายการลงทุน (Sub-Fund NAV) นั้น

- ระยะเวลาที่ต้องแจ้งล่วงหน้าก่อนวันมีผล (Notice Period) : เลื่อนวันมีผลการเปลี่ยนแผนการลงทุน (trade date) ออกไป แต่ไม่เกิน 15 วันทำการ

3. กรณีทรัพย์สินที่กองทุนลงทุนประสบปัญหาขาดสภาพคล่อง หรือไม่สามารถจำหน่ายได้ด้วยราคาที่สมเหตุสมผล บริษัทจัดการอาจเลือกใช้วิธีการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิให้สอดคล้องกับกรณีดังกล่าว

กรณีทรัพย์สินที่กองทุนลงทุนประสบปัญหาขาดสภาพคล่อง หรือไม่สามารถจำหน่ายได้ด้วยราคาที่สมเหตุสมผล บริษัทจัดการจะพิจารณาวิธีการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ โดยแยกบันทึกมูลค่าทรัพย์สินดังกล่าว และให้สมาชิกที่มีชื่ออยู่ในทะเบียน ณ วันที่ได้แยกบันทึกมูลค่าดังกล่าว เป็นผู้สิทธิที่จะได้รับเงินภายหลังจากที่สามารถจำหน่ายทรัพย์สินนั้นได้ และนำเสนอให้คณะกรรมการกองทุนพิจารณาอนุมัติ ทั้งนี้ การดำเนินการดังกล่าวต้องเป็นไปตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. ประกาศกำหนด

4. ระวังการสับเปลี่ยนนโยบายการลงทุน ระวังการโอนย้ายไปกองทุนสำรองเลี้ยงชีพอื่น หรือเลื่อนวันคำนวณจำนวนหน่วยได้ หากบริษัทจัดการเห็นว่ามีความจำเป็นและการดำเนินการดังกล่าวเป็นประโยชน์ต่อสมาชิกโดยรวม

การระวังการสับเปลี่ยนนโยบายการลงทุน ระวังการโอนย้ายไปกองทุนสำรองเลี้ยงชีพอื่น หรือเลื่อนวันคำนวณจำนวนหน่วย บริษัทจัดการจะปฏิบัติตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. ประกาศกำหนด ในกรณีใดกรณีหนึ่งดังนี้

- 4.1 ตลาดหลักทรัพย์หรือศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์ไม่สามารถเปิดทำการซื้อขายได้ตามปกติ
- 4.2 ผู้จัดการกองทุนพิจารณาแล้ว มีความเชื่อโดยสุจริตและสมเหตุสมผลว่าจำเป็นต้องระวังการสับเปลี่ยนนโยบายการลงทุน ระวังการโอนย้ายไปกองทุนสำรองเลี้ยงชีพอื่น หรือเลื่อนวันที่ใช้ในการคำนวณจำนวนหน่วย โดยได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการกองทุน อันเนื่องจากเหตุจำเป็นตามกรณีใดกรณีหนึ่ง ดังนี้ เว้นแต่จะโต้แย้งกันเป็นอย่างอื่นไว้ในสัญญาแต่งตั้งบริษัทจัดการ
 - (1) ไม่สามารถจำหน่าย จ่าย โอน หลักทรัพย์ หรือทรัพย์สินของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพได้อย่างสมเหตุสมผล
 - (2) ไม่สามารถคำนวณมูลค่าทรัพย์สินของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพได้อย่างเป็นธรรมและเหมาะสม
 - (3) มีเหตุจำเป็นอื่นใดเพื่อคุ้มครองประโยชน์ของสมาชิกโดยรวม

การระวังการสับเปลี่ยนนโยบายการลงทุนหรือการโอนย้ายไปกองทุนสำรองเลี้ยงชีพอื่น ต้องไม่เกินกว่า 5 วันทำการ เว้นแต่จะได้รับการผ่อนผันเวลาดังกล่าวจากสำนักงาน ก.ล.ต. และ ต้องแจ้งให้สำนักงาน ก.ล.ต. ทราบโดยทันที ทั้งนี้ หากมีการระวังการดำเนินการดังกล่าวเกินกว่า 1 วันทำการ สำนักงาน ก.ล.ต. อาจพิจารณาสั่งการให้บริษัทจัดการดำเนินการโดยประการใดๆ เพื่อคุ้มครองประโยชน์ของสมาชิกโดยรวม

- 4.3 กองทุนได้ลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินในต่างประเทศ และมีเหตุการณ์อย่างใดอย่างหนึ่งดังนี้เกิดขึ้นซึ่งก่อให้เกิดผลกระทบต่อกองทุนอย่างมีนัยสำคัญ

- (1) ตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ที่กองทุนลงทุนไม่สามารถเปิดทำการซื้อขายได้ตามปกติ ทั้งนี้ เฉพาะในกรณีที่กองทุนลงทุนในหลักทรัพย์ที่ซื้อขายในตลาดซื้อขายหลักทรัพย์แห่งนั้นเกินกว่าร้อยละ 10 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน
- (2) มีเหตุการณ์ที่ทำให้ไม่สามารถแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศได้อย่างเสรี และทำให้ไม่สามารถโอนเงินออกจากประเทศ หรือรับโอนเงินจากต่างประเทศได้ตามปกติ
- (3) มีเหตุที่ทำให้กองทุนไม่ได้รับชำระเงินจากหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินที่ลงทุนไว้ ตามกำหนดเวลาปกติ ซึ่งเหตุดังกล่าวอยู่เหนือการควบคุมของบริษัทจัดการและคณะกรรมการกองทุนให้ความเห็นชอบแล้ว

4.4 มีประกาศสำนักงาน ก.ล.ต. ให้บริษัทจัดการ ระงับการสืบเปลี่ยนนโยบายการลงทุน ระงับการโอนย้ายไปกองทุนสำรองเลี้ยงชีพอื่น หรือเลื่อนวันคำนวณจำนวนหน่วยออกไปโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อคุ้มครองประโยชน์ของสมาชิก หรือเพื่อรักษาเสถียรภาพทางเศรษฐกิจและการเงินของประเทศ หรือเพื่อรักษาเสถียรภาพในระบบตลาดเงิน

ทั้งนี้ การเลือกใช้เครื่องมือบริหารความเสี่ยงสภาพคล่องตามที่ระบุในข้อ 1 – 4 ให้เป็นไปตามดุลยพินิจของบริษัทจัดการภายใต้แนวปฏิบัติการใช้เครื่องมือบริหารความเสี่ยงสภาพคล่องกองทุนสำรองเลี้ยงชีพที่กำหนดโดยสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

5. สำหรับกองทุนที่มีนโยบายการลงทุนในกองทุนฟีดเดอร์ (Feeder Fund) หรือกองทุนหน่วยลงทุน (Fund of Funds) บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิ์ในการดำเนินการให้สอดคล้องกับการใช้เครื่องมือบริหารสภาพคล่องที่กองทุนภายใต้นโยบายการลงทุนดังกล่าวได้ลงทุน หรือใช้เครื่องมือบริหารสภาพคล่องที่ระบุในข้อ 1 - 4 ข้อใดข้อหนึ่งหรือหลายข้อ ตามที่บริษัทจัดการเห็นสมควร

อ้างอิง: - ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 45/2567 เรื่อง หลักเกณฑ์การจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีไชรายย่อย กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน และกองทุนส่วนบุคคล (ฉบับที่ 6) ลงวันที่ 29 พฤศจิกายน 2567

- แนวปฏิบัติการใช้เครื่องมือบริหารความเสี่ยงสภาพคล่องกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน ลงวันที่ 16 ธันวาคม 2568