



คำอธิบายบันทึกสลับหลังแนบท้าย กรมธรรม์ประกันชีวิตแบบยูนิท ลิงค์

เรื่อง เชื้อไขเกี่ยวกับกระบวนการดำเนินงานภายใต้สถานการณ์ที่จำเป็นต้องใช้เครื่องมือการบริหารและจัดการความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของกองทุนรวม



เครื่องมือการบริหารและจัดการความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของกองทุนรวม คืออะไร

เครื่องมือการบริหารและจัดการความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง คือ เครื่องมือที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ซึ่งเป็นหน่วยงานกำกับดูแลอนุญาตให้บริษัทหลักทรัพย์จัดการลงทุน (บลจ.) สามารถใช้เครื่องมือบริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของกองทุนรวม หรือที่เรียกว่า Liquidity Management Tools (LMTs) ในการบริหารจัดการ และรับมือในกรณีที่สภาพตลาดและภาวะการลงทุนช่วงที่มีความผิดปกติ เพื่อช่วยให้การบริหารจัดการกองทุนมีเสถียรภาพและประสิทธิภาพยิ่งขึ้นและสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนว่ากองทุนรวมมีสภาพคล่องเพียงพอสามารถรองรับการไถ่ถอนของผู้ถือหน่วยลงทุน และสามารถบริหารจัดการได้อย่างเป็นธรรมกับผู้ถือหน่วยลงทุนโดยรวม



เครื่องมือบริหารและจัดการความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง มีเครื่องมืออะไรบ้าง เงื่อนไขการใช้แต่ละเครื่องมือ คืออะไร

เครื่องมือสำหรับการบริหารสภาพคล่อง มีด้วยกัน 7 เครื่องมือ ซึ่งบริษัทจัดการกองทุนรวมสามารถระบุเครื่องมือทั้งหมดนี้ไว้ในหนังสือชี้ชวน และสามารถเลือกใช้ได้ตามสถานการณ์ที่เกิดขึ้นอย่างเหมาะสม ภายใต้การทำกับดูแลของสำนักงาน ก.ล.ต. ตามหลักการ ดังนี้

- 1. Liquidity Fee** – การเก็บค่าธรรมเนียมเมื่อขายคืนหน่วยลงทุนเกินจำนวน หรือ เข้าข่ายเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในหนังสือชี้ชวน เช่น มีการขายคืนเกินกว่าปริมาณที่กำหนด หรือขายคืนเร็วกว่าระยะเวลาที่กำหนดไว้
- 2. Swing Pricing** – การปรับมูลค่าหน่วยลงทุน (NAV ต่อหน่วย) ที่ขายหรือรับซื้อคืน เพื่อสะท้อนต้นทุนที่เกิดขึ้นจากการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ของกองทุนรวม หากในวันนั้นมีปริมาณการซื้อหรือขายหน่วยลงทุนสุทธิมากผิดปกติ
- 3. Anti-Dilution Levies (ADLs)** – การเก็บค่าธรรมเนียมเพิ่มเติมสำหรับธุรกรรมซื้อขายหน่วยลงทุนในวันที่มีการทำธุรกรรมมูลค่าเกินกว่าที่กองทุนกำหนด เพื่อชดเชยต้นทุนการซื้อขายตราสารที่กองทุนจำเป็นต้องตัดสินใจทำธุรกรรมในช่วงที่ตลาดขาดสภาพคล่อง หรือผันผวนมากกว่าปกติ โดยจะเก็บค่าธรรมเนียมจากผู้ที่ทำธุรกรรมในวันนั้นทุกคน
- 4. Notice Period** – การกำหนดให้ผู้ที่ถือหน่วยลงทุนต้องแจ้งล่วงหน้าในการขายคืนหน่วยลงทุน โดยเป็นเงื่อนไขสำหรับผู้ลงทุนที่ทำรายการในปริมาณมากเท่านั้น (คล้ายกับการถอนเงินฝากจำนวนมากในครั้งเดียว ต้องมีการแจ้งสาขาธนาคารล่วงหน้า)
- 5. Redemption Gate** – คือการกำหนดระดับเพดานการชำระค่าขายคืนหน่วยลงทุน เช่น กำหนดเพดานไว้ที่ 10% โดยในวันที่กองทุนใช้เครื่องมือนี้ ผู้ลงทุนจะทยอยได้รับเงินคืนในสัดส่วนเท่า ๆ กัน ส่วนคำสั่งขายคืนที่เกินเพดานชำระคืน จะถูกนำไปรวมกับคำสั่งขายคืนที่เข้ามาใหม่โดยบริษัทจัดการจะทยอยชำระคืนจนครบ
- 6. Side Pocket** – การแยกตราสารที่ปิดนัดชำระหนี้ หรือขาดสภาพคล่องออก ไม่นำมาคำนวณ NAV ซึ่งส่งผลให้กองทุนมี NAV ลดลง โดยผู้ลงทุนจะได้รับเงินคืน เมื่อผู้ออกตราสารมีการชำระหนี้แล้ว หรือเมื่อกองทุนสามารถขายตราสารที่ขาดสภาพคล่องได้
- 7. Suspension of Dealings** – การระงับการซื้อขายหน่วยลงทุนชั่วคราว เพื่อจำกัดผลกระทบจากความตื่นตระหนก และเพื่อรักษาประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุนโดยรวม



ใครที่มีอำนาจในการพิจารณา และเลือกใช้เครื่องมือการบริหารและจัดการความเสี่ยง ด้านสภาพคล่องของกองทุนรวม

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม (บลจ.) ซึ่งทำหน้าที่บริหารจัดการกองทุนรวมแต่ละกอง จะเป็นผู้พิจารณา และกำหนดการใช้เครื่องมือดังกล่าวภายใต้เงื่อนไขที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวนของกองทุน



เครื่องมือบริหารความเสี่ยงสภาพคล่อง เริ่มมีผลบังคับใช้เมื่อไหร่

1 กรกฎาคม 2565



ทำไมลูกค้าจึงได้รับบันทึกสลับหลังฉบับนี้

เนื่องจากสำนักงาน ก.ล.ต. ซึ่งเป็นหน่วยงานกำกับดูแล กำหนดให้บริษัทต้องมีการแจ้งให้แก่ผู้ลงทุนรับทราบ ว่า บลจ. สามารถพิจารณาเลือกใช้เครื่องมือบริหารความเสี่ยงสภาพคล่องของกองทุนรวมได้ตามความเหมาะสมและสอดคล้องกับสถานการณ์ที่กองทุนรวมเกิดปัญหาด้านสภาพคล่องของกองทุน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการทำธุรกรรม ชื่อ ขายหน่วยลงทุนภายใต้กรรมมณีนิต ลิงค์



ประโยชน์จากการใช้เครื่องมือบริหารจัดการความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของกองทุนรวม ในกรณีที่เกิดสภาวะกองทุนขาดสภาพคล่อง

บลจ. จำเป็นต้องมีแผนและเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยงสภาพคล่องของกองทุนตามความเหมาะสมกับความเสี่ยงของกองทุน และปัจจัยแวดล้อมที่เกี่ยวข้อง ซึ่งต้องพิจารณาให้มีเครื่องมือเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด และเป็นไปตามแนวทางสากล เพื่อให้เกิดความเป็นธรรมกับผู้ถือหน่วยลงทุน และสามารถจัดการแรงขายที่อาจมีปริมาณมากจากเหตุการณ์ต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นกับกองทุน อันเป็นการลดความเสี่ยงจากการเร่งขายสินทรัพย์ในราคาต่ำ (Force Sale) จนส่งผลกระทบต่อตลาด ซึ่งการมีกลไกดังกล่าวต้องคำนึงถึงประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหน่วยลงทุนทุกรายเป็นสำคัญ



เครื่องมือนี้กระทบต่อประกันชีวิตแบบยูนิท ลิงค์ อย่างไร

จะมีการแก้ไขข้อความในกรรมมณีนิตให้สอดคล้องกับกระบวนการดำเนินงานเกี่ยวกับการใช้เครื่องมือบริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่องสำหรับกองทุนรวม ซึ่ง บลจ. ที่ทำหน้าที่บริหารจัดการกองทุนรวมแต่ละกองทุน จะเป็นผู้กำหนดการใช้เครื่องมือดังกล่าวภายใต้เงื่อนไขที่ระบุในหนังสือชี้ชวนของกองทุน



ผู้ลงทุนจะทราบได้อย่างไร ว่ากองทุนมีการใช้เครื่องมืออะไร และเงื่อนไขการใช้ คืออะไร

ทาง บลจ. จะเป็นผู้กำหนดว่าจะใช้เครื่องมือบริหารความเสี่ยงสภาพคล่องชนิดใด โดยจะมีการระบุเงื่อนไขและแจ้งให้ผู้ลงทุนทราบในหนังสือชี้ชวนกองทุน ซึ่ง บลจ. สามารถกำหนดเครื่องมือได้มากกว่าหนึ่งเครื่องมือ อย่างไรก็ตาม การใช้เครื่องมือใดนั้นขึ้นอยู่กับความเหมาะสมตามแต่สถานการณ์ที่เกิดขึ้น เพื่อรักษาประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหน่วยลงทุนทุกราย



ผู้ลงทุนในกองทุนผ่านการถือกรรมธรรม์ยุนิต ลิงค์ ได้รับผลกระทบอะไร และอย่างไร หากมีการใช้เครื่องมือบริหารความเสี่ยงสภาพคล่อง

กรณีที่ บลจ.เลือกใช้เครื่องมือ เช่น

1. กลุ่มส่งผ่านการค่าใช้จ่ายให้ผู้ลงทุน เช่น Liquidity Fee หรือ Swing Pricing หรือ Anti-Dilution Levies (ADLs) หากมีการใช้เครื่องมือดังกล่าว บลจ. จะมีการเก็บค่าธรรมเนียมส่วนเพิ่ม โดยจะถูกรวมอยู่ในราคาเสนอขาย (Offer Price) สำหรับรายการซื้อ หรือราคารับซื้อคืน (Bid Price) สำหรับรายการขายคืนหน่วยลงทุน ทั้งนี้ หากมีการใช้เครื่องมือกลุ่มนี้ ทาง บลจ. จะไม่ได้มีการแจ้งผู้ลงทุนล่วงหน้า เพราะได้มีการระบุในหนังสือชี้ชวนกองทุนเรียบร้อยแล้ว
2. กลุ่มจำกัดคำสั่งรับซื้อคืนหน่วยลงทุน เช่น ต้องมีการแจ้งรายการขายคืนหน่วยลงทุนให้ บลจ. ทราบล่วงหน้า (Notice Period) โดย บลจ. จะแจ้งให้ผู้ลงทุนทราบในวันที่ประกาศใช้เครื่องมือ ว่าคำสั่งขายคืนจะได้รับการจัดสรรในวันทำการใด ตัวอย่างเช่น ส่งคำสั่งขายคืนหน่วยลงทุนให้ บลจ. วันที่ 5 กันยายน 2565 ในวันที่ส่งคำสั่ง ทาง บลจ. มีการประกาศใช้เครื่องมือ Notice Period โดยจะจัดสรรให้ใน 3 วันทำการถัดไป ดังนั้น บลจ. จะจัดสรรหน่วยลงทุนให้ผู้ลงทุนในวันที่ 8 กันยายน 2565 หรือเครื่องมือจำกัดการขายคืนหน่วยลงทุนโดยการจัดสรรตามสัดส่วน (Redemption Gate) บลจ. จะมีการกำหนดระดับเพดานการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนในวันที่ใช้เครื่องมือ โดยที่คำสั่งขายคืนหรือสับเปลี่ยนออกของผู้ลงทุนทุกรายจะถูกทยอยดำเนินการตามสัดส่วน (Pro-Rata Basis) ตามที่ บลจ. กำหนดในวันนั้น ตัวอย่างเช่น วันที่ 5 กันยายน มีการส่งคำสั่งขายคืนจำนวน 10,000 หน่วย ไปยัง บลจ. แต่ บลจ. มีการประกาศใช้เครื่องมือ Redemption Gate โดยจะจัดสรรหน่วยลงทุนให้เพียง 50% ดังนั้นผู้ลงทุนจะได้รับการจัดสรรเพียง 5,000 หน่วย ส่วนอีก 5,000 หน่วย จะทำการจัดสรรในวันทำการถัดไป ทั้งนี้เป็นไปตามการพิจารณาของ บลจ.



ทำไมในบันทึกสลิปหลัง จึงกล่าวถึงแค่กลุ่มเครื่องมือส่งผ่านภาระค่าใช้จ่ายให้ผู้ลงทุน และกลุ่มจำกัดคำสั่งรับซื้อคืนหน่วยลงทุน

เนื่องจากการจัดการสำหรับตราสารที่มีปัญหาด้านสภาพคล่องด้วยกลไกที่เป็นธรรม (Side Pocket) และการหยุดรับคำสั่งซื้อหรือขายคืนหน่วยลงทุน (Suspension of Dealings) เป็นหลักการเดิมที่มีประกาศของ ก.ล.ต. บังคับใช้อยู่แล้ว ซึ่งไม่ได้มีข้อความที่ขัดหรือแย้งกับสัญญาประกันชีวิตแบบยูนิ๓ ลิงค์ ดังนั้น จึงไม่ได้นำมากล่าวในบันทึกสลิปหลังฯ ฉบับนี้



กรณีที่บริษัทจัดการใช้กลุ่มเครื่องมือที่จำกัดคำสั่งรับซื้อคืนหน่วยลงทุน จะกระทบอย่างไรต่อการขายคืนหน่วยลงทุน เพื่อนำมาชำระค่าธรรมเนียมกรมธรรม์รายเดือน

ในช่วงที่ บลจ. มีการใช้กลุ่มเครื่องมือที่จำกัดคำสั่งรับซื้อคืนหน่วยลงทุน บริษัทสามารถเลือกวิธีการสำหรับขายคืนหน่วยลงทุนเพื่อนำมาชำระค่าธรรมเนียมกรมธรรม์รายเดือน และ/หรือชำระเบี้ยประกันภัยสัญญาเพิ่มเติม ที่มีข้อความที่ระบุให้บริษัทสามารถขายคืนหน่วยลงทุนเพื่อนำมาชำระเบี้ยประกันภัยสัญญาเพิ่มเติมในระหว่างการหยุดพักชำระเบี้ยประกันภัยได้



ผู้อุปประกันภัยมีความกังวลว่าทำไมถึงใช้เครื่องมือส่งผ่านภาระค่าใช้จ่ายให้ผู้ลงทุนก่อน

ก.ล.ต. ไม่ได้กำหนดว่าต้องใช้เครื่องมือใดก่อนหลัง แต่ให้ใช้เครื่องมือให้เหมาะสมกับสถานการณ์ที่เกิดขึ้น โดยต้องส่งผลกระทบต่อผู้ลงทุนน้อยที่สุด เป็นประโยชน์สูงสุดและเป็นธรรมต่อผู้ลงทุนทุกราย



หากเครื่องมือถูกนำมาใช้ ผู้อุปประกันภัยจะทราบได้อย่างไร มีการสื่อสารผ่านช่องทางไหน

ในกรณีที่บริษัทได้รับแจ้งจาก บลจ. ว่ามีการใช้เครื่องมือบริหารและจัดการความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของกองทุนรวม บริษัทจะแจ้งให้ผู้อุปประกันภัยทราบอย่างทันท่วงที โดยจะทำการแจ้งผ่านเว็บไซต์ของบริษัท



หากมีข้อสงสัยในการใช้เครื่องมือบริหารและจัดการความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของกองทุนรวม สามารถศึกษาข้อมูลได้จากที่ไหน

สามารถศึกษาได้เพิ่มเติมจาก <https://www.smarttoinvest.com> ของสำนักงาน ก.ล.ต. และไปที่

- > หน้า Home
- > ผลิตภัณฑ์การลงทุน
- > ความรู้การลงทุน
- > รู้จัก Liquidity Management Tools (LMTs) เครื่องมือบริหารความเสี่ยงสภาพคล่องกองทุนรวม



เคยมี บลจ. ใดในประเทศ หรือ บลจ. ต่างประเทศ ที่เคยมีการใช้เครื่องมือบริหารและจัดการความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของกองทุนรวม

สำหรับ Side Pocket เคยใช้ตอนที่เป็นกรณีหุ้นกู้ บ.การบินไทย เนื่องจากบริษัทการบินไทยมีโอกาที่จะปิดนัดในการชำระดอกเบี้ยและเงินต้น ดังนั้น ก.ล.ต. และ บลจ. มีการประชุมร่วมกัน เพื่อพิจารณาแยกสินทรัพย์ที่มีแนวโน้มขาดสภาพคล่อง และมีโอกาสปิดนัดชำระออกจากกองทุน



หากผู้อุปถัมภ์ประกันภัยไม่ได้รับจดหมายและบันทึกสลักหลังกรมธรรม์พนักงานขายสามารถแนะนำให้ผู้อุปถัมภ์ติดต่อพรูเด็นเชียลเพื่อขอเอกสารดังกล่าวผ่านช่องทางไหน

สามารถติดต่อได้ที่ call center เบอร์1621 หรือ อีเมล hotline@prudential.co.th