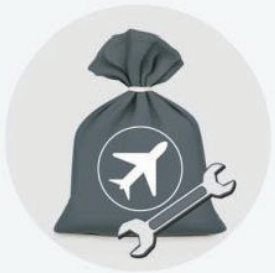
eastspring investments
A Prudential plc company

มาทำความรู้จักกับเครื่องมือ บริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่องกันเถอะ

Liquidity Risk Management Tools : LMTs

ทำไมต้องมีเครื่องมือ บริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง

เพื่อลดความเสี่ยงของระบบ (Systemic Risk)
ในภาพรวมที่ระบบอุตสาหกรรมจะได้รับผลกระทบ
ด้านสภาพคล่องจนเกิดความเสียหายรุนแรง
จากปัญหาสภาพคล่องของกองทุนใดกองทุนหนึ่ง



เพื่อช่วยให้กองทุนในไทยมีเครื่องมือเหล่านี้
รองรับกองทุนในต่างประเทศได้

เพื่อชะลอผลกระทบด้านสภาพคล่อง
ของกองทุนที่รุนแรงจนถึงขั้นปิดกอง

เพื่อปกป้องผลประโยชน์สูงสุด
ของผู้ถือหน่วยลงทุนของกองทุนรวม

eastspring investments
A Prudential plc company

หลักการของเครื่องมือบริหารความเสี่ยงสภาพคล่อง
Liquidity Risk Management Tools : LMTs

กลุ่มแรก

ส่งผ่านต้นทุน/ค่าใช้จ่ายการซื้อขายสินทรัพย์ของกองทุน
ในภาวะที่กองทุนมีปริมาณซื้อหรือขายกันสูงเกินกว่าปกติ
ให้กับผู้ถือหน่วยที่ทำธุรกรรมในช่วงดังกล่าว

เครื่องมือบริหารความเสี่ยง

- Liquidity fee
- Swing pricing
- Anti-Dilution Levies (ADLs)

ประโยชน์

หากไม่มีเครื่องมือดังกล่าว ผู้ถือหน่วยที่เหลือ
ซึ่งไม่ได้ทำธุรกรรมในวันดังกล่าวต้องร่วมรับภาระค่าใช้จ่าย
เพราะจะสะท้อนมาในราคา NAV ต่อหน่วยของกองทุน

กลุ่มที่สอง

ชะลอการทำธุรกรรมหรือ
กำหนดเงื่อนไขในการขายคืนหน่วยลงทุน

เครื่องมือบริหารความเสี่ยง

- Notice Period
- Redemption Gate
- Side Pocket
- Suspension of Dealings

ประโยชน์

ในภาวะที่ตลาดไม่ปกติหรืออยู่ในช่วงวิกฤติหรือภาวะที่กองทุน
ได้รับคำสั่งขายคืนปริมาณมาก อาจส่งผลให้สินทรัพย์ที่กองทุน
ลงทุนมีราคาที่ต่ำเกินกว่าที่ควรเป็นและ/หรือเกิดค่าใช้จ่าย
ในการขายที่สูงเกินกว่าปกติ การชะลอการทำธุรกรรม
ไม่ว่าในรูปแบบระยะเวลาหรือปริมาณ จะช่วยให้ผู้จัดการกองทุน
มีเวลาบริหารสภาพคล่องได้อย่างมีประสิทธิภาพ
รวมทั้งสินทรัพย์ได้รับการขายในราคาที่เหมาะสม

eastspring investments
A Prudential plc company

7 เครื่องมือ บริหารความเสี่ยงสภาพคล่อง

Liquidity Management Tools : LMTs

1 Liquidity Fee

ส่งผ่านภาระค่าใช้จ่ายให้ผู้ลงทุน

คือ การเก็บค่าธรรมเนียมการขายคืนหน่วยลงทุน เกินจำนวนหรือเงื่อนไขที่กำหนด

ตัวอย่างการใช้เครื่องมือ

กรณีที่ 1 : ขายคืน และ/หรือ สับเปลี่ยนหน่วยลงทุน **"ก่อน"** ระยะเวลาที่กำหนด เช่น กำหนดระยะเวลา 30 วัน

สมมติ : ทำการขายคืน และ/หรือ สับเปลี่ยนในวันที่ 28
ผู้ถือหน่วยลงทุนจะถูกเรียกเก็บ **Liquidity Fee**

กรณีที่ 2 : ขายคืน และ/หรือ สับเปลี่ยนหน่วยลงทุน **"เกิน"** กว่าระดับ (Threshold) ที่กำหนด เช่น กำหนดระดับที่ 15% ของ NAV

สมมติ : ทำการขายคืน และ/หรือ สับเปลี่ยนที่ระดับ 20% ของ NAV
ผู้ถือหน่วยลงทุนจะถูกเรียกเก็บ **Liquidity Fee**

หมายเหตุ : *คำนวณโดยใช้หลัก FIFO

ใช้เมื่อไหร่

ใช้เมื่อ**ผู้ถือหน่วยลงทุน กระทำผิดเงื่อนไขดังกล่าว** โดยเรียกเก็บเฉพาะผู้ถือหน่วยที่ทำผิดเงื่อนไขเท่านั้น บลจ.อาจพิจารณาไม่เรียกเก็บก็ได้

มีประโยชน์อย่างไร

เป็นการเก็บค่าธรรมเนียม **"เข้ากองทุน"** เพื่อส่งผ่านต้นทุนการปรับพอร์ตไปยังผู้ขาย/สับเปลี่ยนหน่วยลงทุน

eastspring investments
A Prudential plc company

7 เครื่องมือ บริหารความเสี่ยงสภาพคล่อง

Liquidity Management Tools : LMTs

2 Swing Pricing

ส่งผ่านภาระค่าใช้จ่ายให้ผู้ลงทุน

คือ การปรับมูลค่าหน่วยลงทุน เพื่อสะท้อนต้นทุนค่าใช้จ่ายในการซื้อขายสินทรัพย์ของกองทุน

Swing Pricing มี 2 ประเภท

1 Partial Swing Pricing

ใช้เฉพาะวันที่ยอดซื้อขายสุทธิของกองทุนเกินกว่าระดับที่บลจ.กำหนด

วันที่กองทุนมี “ยอดซื้อสุทธิ” เกินกว่าระดับที่กำหนด	วันที่กองทุนมี “ยอดขายสุทธิ” เกินกว่าระดับที่กำหนด
ปรับมูลค่า NAV ให้เพิ่มขึ้น	**ปรับมูลค่า NAV ให้ลดลง**

2 Full Swing Pricing

ใช้ทุกวันโดยไม่ต้องพิจารณาว่ายอดซื้อขายสุทธิจะเกินกว่าระดับที่กำหนดหรือไม่

ใช้เมื่อไหร่

แต่ละประเภท
ใช้ตามเงื่อนไขที่กำหนด
ทั้งนี้ **บลจ. จะเป็นฝ่ายเลือกเอง ว่าจะใช้ประเภทใด**

มีประโยชน์อย่างไร

เพื่อ**ปกป้องผู้ถือหน่วยลงทุน จาก Dilution effect** ที่จะเกิดจากการที่ต้นทุนค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น ไม่ให้ถูกกระจายไปยังผู้ถือหน่วยที่เหลือ ซึ่งไม่ได้ทำธุรกรรมในวันเดียวกันด้วย

eastspring investments
A Prudential plc company

7 เครื่องมือ บริหารความเสี่ยงสภาพคล่อง

Liquidity Management Tools : LMTs

3 Anti-Dilution Levies (ADLs)

ส่งผ่านภาระค่าใช้จ่ายให้ผู้ลงทุน

คือ ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บโดยตรงจากผู้ถือหน่วยลงทุนเฉพาะรายที่ทำรายการ ซื้อ/ขาย/สับเปลี่ยน จนทำให้เกิดต้นทุนในการปรับพอร์ต

ตัวอย่างเงื่อนไข

วันที่กองทุนมี "ยอดซื้อสุทธิ" เกินกว่าระดับที่กำหนด

ปรับราคาเสนอขายให้เพิ่มขึ้น

วันที่กองทุนมี "ยอดขายสุทธิ" เกินกว่าระดับที่กำหนด

ปรับราคาซื้อคืนให้ลดลง

หมายเหตุ : กองทุนไม่สามารถใช้ Anti-Dilution Levies ซ้ำซ้อนกับ Swing Pricing ได้

ใช้เมื่อไหร่

ใช้เฉพาะในวันทำการที่กองทุนมีมูลค่า**ซื้อขายสุทธิ** **เกินกว่าระดับ (ADLs Threshold)** ที่กำหนดไว้

?

มีประโยชน์อย่างไร

เพื่อ**ปกป้องผู้ถือหน่วยลงทุน** **จาก Dilution Effect** ที่จะเกิดจากมูลค่าการซื้อขายที่เกิดขึ้นในวันนั้นๆ

eastspring investments
A Prudential plc company

7 เครื่องมือ บริหารความเสี่ยงสภาพคล่อง

Liquidity Management Tools : LMTs

4 Notice Period

ชะลอการทำธุรกรรมหรือกำหนดเงื่อนไขในการขายคืนหน่วยลงทุน

คือ การกำหนดระยะเวลา (วัน) ที่ผู้ถือหน่วยต้องแจ้งล่วงหน้าก่อนการขายคืน/สับเปลี่ยนหน่วยลงทุนออกเกินกว่าปริมาณที่กำหนด

ตัวอย่างการใช้เครื่องมือ

ถ้าไม่เกิน 15% ของ NAV สามารถขาย/สับเปลี่ยนได้ตามปกติ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า

กำหนด	15%
สมมติ : ขาย/สับเปลี่ยน	20%

หากขายคืน/สับเปลี่ยนเกิน 15% ของ NAV จะต้องแจ้งล่วงหน้าอย่างน้อย 3 วันทำการ

หมายเหตุ : ต้องมีการแก้ไขโครงการ เพื่อจัดให้มี Redemption Gate ก่อนแล้ว

ใช้เมื่อไหร่

ใช้เมื่อผู้ถือหน่วยมีความประสงค์ **ขายคืน/สับเปลี่ยนหน่วยลงทุนเกิน** กว่าที่ระดับปริมาณที่กองทุนกำหนด X% ของ NAV หรือ จำนวน (บาท) ที่กำหนด

?

มีประโยชน์อย่างไร

กองทุนมีเวลา **เตรียมการขายสินทรัพย์** เพื่อชำระขายคืนหน่วยลงทุน ในราคาที่เหมาะสม

eastspring investments
A Prudential plc company

7 เครื่องมือ บริหารความเสี่ยงสภาพคล่อง

Liquidity Management Tools : LMTs

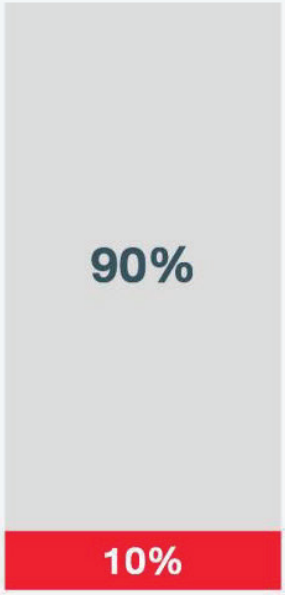
5 Redemption Gate

ชะลอการทำธุรกรรมหรือกำหนดเงื่อนไขการขายคืนหน่วยลงทุน

คือ การจำกัดปริมาณการขายคืน/สับเปลี่ยนหน่วยลงทุนในแต่ละวันทำการ ไม่ให้เกินระดับเพดานที่กำหนดไว้

ตัวอย่างการใช้เครื่องมือ

ตัวอย่าง : กองทุนมีมูลค่า NAV = 100% กำหนดเพดานการขายคืน/สับเปลี่ยนแต่ละวัน = 10%



ณ วันที่ T+0

ปริมาณคำสั่งขายคืน/สับเปลี่ยน = 20% → 20%

ทำตามคำสั่งได้ 10%
ส่วนที่เหลือ 10% จะถูกไปรวมกันวันที่ T+1 → 10%

ณ วันที่ T+1

ปริมาณคำสั่งขายคืน/สับเปลี่ยน = 5% → 10% + 5%

ทำตามคำสั่งได้ 10%
ส่วนที่เหลือ 5% จะถูกไปรวมกันวันที่ T+2 → 5%

ณ วันที่ T+2

ปริมาณคำสั่งขายคืน/สับเปลี่ยน = 0% → 5%

ทำตามคำสั่งได้ 5%
เนื่องจากอยู่ในเพดาน

หมายเหตุ : กองทุนจะเฉลี่ยยอดตามสัดส่วน (Pro-Rate) ของคำสั่งรับซื้อคืนและสับเปลี่ยนหน่วยลงทุนออก ณ วันที่ใช้ Recemption Gate

ใช้เมื่อไหร่

ใช้เมื่อเกิดปริมาณ **การขายคืน/สับเปลี่ยนหน่วยลงทุนเป็นจำนวนมาก** ในสถานการณ์ที่ไม่ปกติ

มีประโยชน์อย่างไร

ชะลอการขายคืน/สับเปลี่ยนหน่วยลงทุน **ลดผลกระทบจากการขาดสภาพคล่อง** เป็นการรักษาผลประโยชน์ของผู้ถือหน่วยโดยรวม

eastspring investments
A Prudential plc company

7 เครื่องมือ บริหารความเสี่ยงสภาพคล่อง

Liquidity Management Tools : LMTs

6 Side Pocket

ชะลอการทำธุรกรรมหรือกำหนดเงื่อนไขการขายคืนหน่วยลงทุน

คือ การแยกทรัพย์สิน/ตราสารที่ลงทุนเกิดปัญหา (ขาดสภาพคล่อง,มีการผิดนัดชำระหนี้, ไม่สามารถขายหรือคำนวณมูลค่าที่เหมาะสมได้) ออกจากทรัพย์สินของกองทุนรวม

ตัวอย่างการใช้เครื่องมือ

Illiquid/Default Asset

ได้รับเงิน เมื่อทรัพย์สินขายได้ หรือได้รับการชำระหนี้ (กรณี Default)

ใช้เมื่อไหร่

ใช้ในกรณีมี**สินทรัพย์/ตราสารที่ขาดสภาพคล่อง** หรือไม่สามารถขายได้ด้วยราคาที่เหมาะสม หรือผิดนัดชำระหนี้

มีประโยชน์อย่างไร

ช่วย**ลดผลกระทบจากการขาดสภาพคล่อง** เพื่อคุ้มครองผลประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุนโดยรวม

eastspring investments
A Prudential plc company

7 เครื่องมือ บริหารความเสี่ยงสภาพคล่อง

Liquidity Management Tools : LMTs

7 Suspension of Dealings

ชะลอการทำธุรกรรมหรือกำหนดเงื่อนไขการขายคืนหน่วยลงทุน

คือ การระงับการซื้อขายหน่วยลงทุนอันเนื่องมาจากเหตุจำเป็น

ต้องได้รับความเห็นชอบจากผู้ดูแลผลประโยชน์ อันเนื่องมาจากเหตุจำเป็น ดังนี้

- ไม่สามารถจำหน่าย จ่าย โอน หลักทรัพย์หรือสินทรัพย์ของกองทุนรวมได้อย่างสมเหตุสมผล
- ไม่สามารถคำนวณมูลค่าสินทรัพย์ของกองทุนรวมได้อย่างเป็นธรรมและเหมาะสม
- มีเหตุจำเป็นอื่นใดเพื่อคุ้มครองประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุนโดยรวม

หมายเหตุ : ระงับการซื้อขายสูงสุดไม่เกิน 5 วันทำการ ยกเว้นกองทุนที่จัดตั้งก่อนวันที่ 1 ก.ค. 2565 ระงับการซื้อขายสูงสุดไม่เกิน 1 วันทำการ

ใช้เมื่อไหร่

ต้องได้รับความเห็นชอบ
จากผู้ดูแลผลประโยชน์
อันเนื่องมาจาก**เหตุจำเป็น**

?

มีประโยชน์อย่างไร

ช่วย**ลดผลกระทบ**
จากการขาดสภาพคล่อง
เพื่อคุ้มครองผลประโยชน์
ของผู้ถือหน่วยลงทุนโดยรวม