

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อนจ. 23/2562

เรื่อง หลักการปรับปรุงแนวทางการดำรงสภาพคล่องของ
กองทุนรวมที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้

เผยแพร่เมื่อวันที่ 6 สิงหาคม 2562

สำนักงานได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อสำรวจความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง
ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก www.sec.or.th

ท่านสามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะให้สำนักงานได้
ตามที่ติดต่อด้านล่าง หรือ e-mail: teerawat@sec.or.th หรือ patarapon@sec.or.th

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 9 กันยายน 2562

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ดังนี้

- | | |
|----------------------------|----------------------|
| 1. นายธีรวัตร มุกดาพิทักษ์ | โทรศัพท์ 0-2263-6511 |
| 2. นายภัทรภณ วัฒนานุกุลกิจ | โทรศัพท์ 0-2033-9616 |

สำนักงานขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็น
และให้ข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทรศัพท์ 1207 หรือ 0-2033-9999 โทรสาร: 0-2033-9660

I. บทนำ

กองทุนรวมที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้¹ มีการเติบโตอย่างมาก โดย ณ สิ้นปี 2561 มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (net asset value : “NAV”) รวมประมาณ 2.6 ล้านล้านบาท (จำนวน 539 กองทุน) เติบโตเฉลี่ยร้อยละ 9 ต่อปีจากสิ้นปี 2556 ซึ่งมีมูลค่า NAV รวมประมาณ 1.7 ล้านล้านบาท (จำนวน 770 กองทุน) ทั้งนี้ กองทุนรวมดังกล่าวส่วนใหญ่จัดตั้งในรูปแบบกองทุนรวมเปิด (open-ended fund) มีนโยบายรับซื้อคืนหน่วยลงทุนทุกวันทำการ (daily redemption fund) และมีการชำระค่าขายคืนหน่วยลงทุนเร็ว เช่น ชำระคืนภายในวันที่รับคำสั่งซื้อคืนหน่วยลงทุน (วันที่ T) กรณีกองทุนรวมตลาดเงิน หรือวันทำการถัดไป (วันที่ T+1) กรณีกองทุนรวมตราสารหนี้ ดังนั้น การดำรงสินทรัพย์สภาพคล่องให้เพียงพอจึงเป็นสิ่งสำคัญสำหรับกองทุนรวมดังกล่าว²

ในขณะเดียวกัน ตลาดตราสารหนี้ไทยเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง³ และมีความหลากหลายมากขึ้น ขณะที่แนวทางการดำรงสภาพคล่องของกองทุนรวมที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้ที่ใช้อยู่ในปัจจุบัน ซึ่งกำหนดรายการสินทรัพย์สภาพคล่องและสัดส่วนการดำรงสินทรัพย์สภาพคล่อง (“หลักเกณฑ์ tier 1/tier 2”)⁴ ใช้บังคับมาระยะหนึ่งแล้ว จึงเห็นควรปรับปรุงในประเด็น ดังนี้

(1) ทบทวนรายการสินทรัพย์สภาพคล่องและเพิ่มเติมตราสารที่เกิดขึ้นใหม่ในตลาดให้สะท้อนสภาพคล่องในปัจจุบัน และปรับปรุงขอบเขตการใช้บังคับหลักเกณฑ์ tier 1/tier 2 และหลักเกณฑ์การดำรงสินทรัพย์สภาพคล่องสูง (cash reserve)⁵

(2) ปรับปรุงวิธีการประเมินสภาพคล่องให้สะท้อนผลกระทบต่อด้านราคาจากการขายสินทรัพย์ (“price impact”) ด้วย จากเดิมที่พิจารณาเฉพาะด้านปริมาณการซื้อขาย เพื่อให้สอดคล้องหลักการในการประเมินความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของ International Organization of Securities Commissions (IOSCO)⁶

¹ กองทุนรวมที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้ ได้แก่ กองทุนรวมตลาดเงิน (Money Market Fund) กองทุนรวมตราสารหนี้ (Fixed Income Fund) และกองทุนรวมผสม (Mixed Fund) ที่มุ่งเน้นลงทุนในตราสารหนี้

² ข้อ 4 และข้อ 9(2) ของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทน. 87/2558 เรื่อง การลงทุนของกองทุน ลงวันที่ 17 ธันวาคม พ.ศ. 2558 (“ประกาศที่ ทน. 87/2558”) กำหนดให้บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (“บลจ.”) จัดการลงทุนโดยรักษาสภาพคล่องของกองทุนอย่างเพียงพอในสถานการณ์ต่าง ๆ และการลงทุนต้องไม่มีผลกระทบต่อสภาพคล่องโดยรวมในการรับซื้อคืนหน่วยลงทุน

³ มูลค่าคงค้างตราสารหนี้ขึ้นทะเบียนในสมาคมตราสารหนี้ไทย (“ThaiBMA”) ณ สิ้นปี 2561 มีมูลค่าทั้งสิ้น 12.58 ล้านล้านบาท โดยเติบโตขึ้นร้อยละ 76.8 จากสิ้นปี 2554 ซึ่งมีมูลค่าคงค้าง 7.11 ล้านล้านบาท (ที่มา : ThaiBMA)

⁴ หนังสือที่ กสท.น.(ว) 57/2547 เรื่อง แนวทางการดำรงสภาพคล่องของกองทุนรวมที่เน้นลงทุนในตราสารแห่งหนึ่ง ลงวันที่ 22 พฤศจิกายน พ.ศ. 2547 ซึ่งกำหนดรายการสินทรัพย์สภาพคล่องที่คาดว่าจะสามารถขายหรือเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ภายใน 7 วัน (tier 1) และ 14 วัน (tier 2)

⁵ Cash reserve คือ สินทรัพย์สภาพคล่องสูงที่คาดว่าจะสามารถขายหรือเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ภายใน 1 วัน

⁶ Recommendations for liquidity risk management for collective investment schemes, IOSCO, February 2018 Recommendation 11 ซึ่งเสนอแนะให้ในการประเมินความเสี่ยงด้านสภาพคล่องควรพิจารณาทั้งด้านข้อมูลการซื้อขายและผลกระทบต่อราคาจากการซื้อขายด้วย

II. เป้าหมายที่ต้องการบรรลุ

เพื่อให้กองทุนรวมที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้มีการดำรงสภาพคล่องที่สอดคล้องกับนโยบายรับซื้อและชำระค่าขายคืนหน่วยลงทุนมากขึ้น โดยมีการดำรงสินทรัพย์สภาพคล่องที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้อย่างเพียงพอ และไม่กระทบราคาตลาดของสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ

III. หลักการที่เสนอ

การปรับปรุงแนวทางการดำรงสภาพคล่องของกองทุนรวมที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้ที่สำนักงานเสนอตามเอกสารฉบับนี้ แบ่งออกเป็น 4 ส่วน ดังนี้

ส่วนที่ 1 การปรับปรุงรายการสินทรัพย์สภาพคล่อง tier 1/tier 2 สำหรับการลงทุนในไทย

ส่วนที่ 2 การกำหนดแนวทางการประเมินสภาพคล่องสำหรับการลงทุนในต่างประเทศ

ส่วนที่ 3 การปรับปรุงขอบเขตการใช้บังคับหลักเกณฑ์ tier 1/tier 2 และการกำหนดแนวทางการดำรงสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูง (“หลักเกณฑ์ cash reserve”)⁷

ส่วนที่ 4 การปรับปรุงแบบรายงานที่เกี่ยวข้อง

ส่วนที่ 1 การปรับปรุงรายการสินทรัพย์สภาพคล่อง tier 1/tier 2 สำหรับการลงทุนในไทย

ตามที่สำนักงานได้หารือกับผู้ประกอบธุรกิจ⁸ เกี่ยวกับแนวคิดในการปรับปรุงรายการสินทรัพย์ tier 1/tier 2 และทางเลือกในการใช้หลักเกณฑ์ในลักษณะ principle based⁹ โดยได้ข้อสรุปว่าอุตสาหกรรมไทยยังไม่พร้อมที่จะใช้แนวทาง principle based เนื่องจาก (1) ตลาดตราสารหนี้ไทยมีข้อจำกัดด้านปริมาณข้อมูลการซื้อขาย ทำให้ประเมินสภาพคล่องได้ยากไม่เหมือนกับตลาดต่างประเทศขนาดใหญ่ที่พัฒนาแล้ว (2) เป็นภาระกับ บลจ. ในการจัดทำกรประเมินสภาพคล่องเอง ซึ่งแต่ละ บลจ. มีระบบงานและมุมมองต่อสภาพคล่องที่แตกต่างกัน จึงอาจทำให้มีการปฏิบัติที่แตกต่างกันได้ ในขณะที่ตลาดที่พัฒนาแล้วจะมีผู้ให้บริการข้อมูล (information service provider) ช่วยให้ผู้ลงทุนดังกล่าวได้

⁷ หลักเกณฑ์ cash reserve ตามภาคผนวก 2 ของประกาศที่ ทน. 87/2558 กำหนดหลักเกณฑ์การลงทุนของกองทุนรวมตลาดเงินเพื่อจำกัดความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง โดยให้กองทุนดังกล่าวต้องมีการลงทุนในทรัพย์สินที่มีสภาพคล่องสูงไว้ไม่น้อยกว่าร้อยละ 10 ของ NAV โดยที่ทรัพย์สินที่มีสภาพคล่องสูง ได้แก่ (1) เงินสดสกุลเงินบาท (2) เงินฝากสกุลเงินบาท แต่ไม่รวมถึงเงินฝากประจำหรือเงินฝากเพื่อการดำเนินงาน (3) ตัวเงินคลังที่ออกตามกฎหมายว่าด้วยการบริหารหนี้สาธารณะ และ (4) พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยประเภทอายุไม่เกิน 1 ปี

⁸ การประชุมเพื่อนำเสนอหลักการเบื้องต้นเกี่ยวกับการปรับปรุงแนวทางการดำรงสภาพคล่องของกองทุนรวมที่เน้นลงทุนในตราสารแห่งหนึ่ง วันที่ 29 เมษายน 2562 ณ อาคารสำนักงาน ก.ล.ต.

⁹ หลักเกณฑ์การดำรงสภาพคล่องในลักษณะ principle based มักไม่กำหนดรายการสินทรัพย์สภาพคล่องและอัตราส่วนการดำรงสภาพคล่องตายตัว โดยให้ บลจ. เป็นผู้ประเมินสภาพคล่องของสินทรัพย์และระบุอัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องที่เหมาะสมกับกองทุนแต่ละกองด้วยตนเอง

สำนักงานจึงได้ปรับปรุงรายการสินทรัพย์ tier 1/tier 2 ที่ใช้อยู่ในปัจจุบัน (รายละเอียดรายการสินทรัพย์ tier 1/tier 2 ปัจจุบัน ตามเอกสารแนบ 1) โดยสำนักงานได้วิเคราะห์สภาพคล่องของตราสารหนี้ไทย ซึ่งได้พิจารณาทั้งปัจจัยด้านปริมาณการซื้อขาย (volume) และ price impact¹⁰ (รายละเอียดการศึกษาตามเอกสารแนบ 2) และขอเสนอปรับปรุงรายการสินทรัพย์สภาพคล่อง tier 1/tier 2 สำหรับการลงทุนในไทย ดังนี้

(1) เงินสด

- ปัจจุบัน : จัดเป็น tier 1 โดยไม่กำหนดคุณสมบัติ
- เสนอปรับปรุง : จัดเป็น tier 1 กำหนดให้ต้องเป็นสกุลเงินบาท
- เหตุผล : เงินสดสกุลเงินต่างประเทศอาจมีประเด็นเรื่องความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนและความเสี่ยงในเรื่องการโอนเงินกลับ (repatriation risk) ทั้งนี้ แม้ว่า บลจ. อาจจะมีการเข้าทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงิน แต่อาจมีข้อจำกัดในการยกเลิกสัญญาหรือมีต้นทุนสูงในการยกเลิกสัญญาได้ นอกจากนี้ เงินสดสกุลต่างประเทศจัดเป็นสินทรัพย์ต่างประเทศ จึงให้ใช้วิธีการประเมินสภาพคล่องตามแนวทางการประเมินสินทรัพย์สภาพคล่องสำหรับการลงทุนในต่างประเทศตามส่วนที่ 2

(2) เงินฝาก

- ปัจจุบัน : เงินฝากออมทรัพย์และเงินฝากประจำจัดเป็น tier 1 โดยไม่กำหนดคุณสมบัติ
- เสนอปรับปรุง : เฉพาะเงินฝากออมทรัพย์สกุลเงินบาทไม่รวมเงินฝากเพื่อการดำเนินงานจัดเป็น tier 1
- เหตุผล : เงินฝากประจำแม้จะสามารถไถ่ถอนเงินฝากได้ก่อนกำหนด แต่จะทำให้ได้รับอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง ซึ่งส่งผลกระทบต่อ NAV (เกิด price impact) และในส่วนของเงินฝากเพื่อการดำเนินงานมีวัตถุประสงค์เพื่อรองรับการชำระภาระผูกพันอื่นของกองทุน ไม่ได้มีไว้เพื่อรองรับสภาพคล่อง

(3) ตั๋วแลกเงิน (bill of exchange : “BE”) และตั๋วสัญญาใช้เงิน (promissory note : “PN”)

- ปัจจุบัน : จัดเป็น tier 1 และ tier 2 ตามคุณสมบัติ ดังนี้

รายการ	คุณสมบัติ tier 1	คุณสมบัติ tier 2
BE	(1) ออกโดยสถาบันการเงิน	(1) อายุคงเหลือ ≤ 1 ปี และสถาบันการเงินเป็นผู้รับรอง* และลงทุน ≤ 15% ของมูลค่า BE ที่ออก หรือ (2) อายุคงเหลือ ≤ 1 ปี และออกหรือรับรอง* โดยบริษัทที่มีอันดับความน่าเชื่อถือ (“credit rating”) ในระดับที่สามารถลงทุนได้ (investment grade : “inv. grade”) และลงทุน ≤ 15% ของ BE ที่ออก

¹⁰ สำนักงานใช้หลักคิดและวิธีการประเมินสภาพคล่องโดยอ้างอิงจาก Report on appropriate uniform definitions of extremely high quality liquid assets (extremely HQLA) and high quality liquid assets (HQLA) and on operational requirements for liquid assets under Article 509(3) and (5) CRR, European Banking Authority, December 2013 ซึ่งเป็นบทศึกษาเกี่ยวกับวิธีการกำหนดสินทรัพย์สภาพคล่องสูงเพื่อใช้ประกอบหลักเกณฑ์ของ Basel ในเรื่องการดำรงสภาพคล่องของสถาบันการเงินในยุโรป (liquidity coverage)

รายการ	คุณสมบัติ tier 1	คุณสมบัติ tier 2
PN	(1) ออกโดยสถาบันการเงิน (2) ออกหรือรับรอง* โดยบริษัทที่มี credit rating ระดับ inv. grade	N/A

หมายเหตุ : * รับรอง รวมถึง อาวัล สลักหลัง และค้ำประกัน

- เสนอปรับปรุง : ปรับคุณสมบัติ ดังนี้

รายการ	คุณสมบัติ tier 1	คุณสมบัติ tier 2
BE และ PN	สกุลเงินบาท อายุคงเหลือ ≤ 1 ปี และ ออกหรือรับรอง* โดยบริษัทที่มี credit rating ระดับ inv. grade	N/A

หมายเหตุ : * รับรอง รวมถึง อาวัล สลักหลัง และค้ำประกัน

- เหตุผล : ผลการประเมินสภาพคล่องพบว่า BE เกือบทั้งหมดมีอายุไม่เกิน 1 ปีและมีสภาพคล่องสูงมาก (volume สูง price impact ต่ำ) นอกจากนี้ ยกเลิกสัดส่วนการลงทุนไม่เกินร้อยละ 15 เนื่องจากมีหลักเกณฑ์การลงทุนรองรับอยู่แล้ว¹¹ สำหรับ PN มีลักษณะและพฤติกรรมการซื้อขายในทำนองเดียวกันกับ BE จึงเห็นควรให้ใช้หลักเกณฑ์เดียวกัน

(4) ตราสารหนี้ภาครัฐไทย ได้แก่ ตัวเงินคลัง พันธบัตรรัฐบาล พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย และตราสารหนี้ที่กระทรวงการคลังหรือกองทุนฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงินเป็นผู้มีภาระ

- ปัจจุบัน : จัดเป็น tier 1 และ tier 2 ตามคุณสมบัติ ดังนี้

รายการ	คุณสมบัติ tier 1	คุณสมบัติ tier 2
ตราสารหนี้ ภาครัฐไทย	สกุลเงินบาท อายุคงเหลือ ≤ 3 ปี	สกุลเงินบาท อายุคงเหลือ ≤ 10 ปี

- เสนอปรับปรุง : ปรับคุณสมบัติ ดังนี้

รายการ	คุณสมบัติ tier 1	คุณสมบัติ tier 2
ตราสารหนี้ ภาครัฐไทย	<u>กรณีทั่วไป</u> สกุลเงินบาท อายุคงเหลือ ≤ 3 ปี <u>กรณีพันธบัตรรัฐบาลประเภทชดเชยเงินเพื่อ</u> สกุลเงินบาท อายุคงเหลือ ≤ 5 ปี และ มีการลงทุน $\leq 5\%$ ของ issue size	<u>กรณีทั่วไป</u> สกุลเงินบาท อายุคงเหลือ ≤ 5 ปี <u>กรณีพันธบัตรรัฐบาลประเภทชดเชยเงินเพื่อ</u> สกุลเงินบาท อายุคงเหลือ ≤ 7 ปี และ มีการลงทุน $\leq 5\%$ ของ issue size

¹¹ หลักเกณฑ์เกี่ยวกับอัตราส่วนการลงทุนที่คำนวณตามผู้ออกทรัพย์สินหรือคู่สัญญา (single entity limit) และอัตราส่วนการลงทุนที่คำนวณตามความมีส่วนได้ส่วนเสียในกิจการที่ลงทุน (concentration limit) ตามภาคผนวก 4 ของประกาศที่ ทน. 87/2558

- เหตุผล : ผลการประเมินสภาพคล่องพบว่า

(ก) ตัวเงินคลังและพันธบัตร ธพท. ที่มีอายุคงเหลือไม่เกิน 3 ปี มีสภาพคล่องสูงมาก (volume สูง price impact ต่ำ) และที่มีอายุคงเหลือไม่เกิน 5 ปีจะมีสภาพคล่องรองลงมา จึงจัดให้เป็น tier 1 และ tier 2 ตามลำดับ

(ข) พันธบัตรรัฐบาล ด้วยข้อจำกัดของปริมาณข้อมูลซื้อขาย จึงไม่สามารถวิเคราะห์สภาพคล่องได้อย่างมีนัยสำคัญ เบื้องต้นจึงเสนอกำหนดคุณสมบัติ tier 1 และ tier 2 เช่นเดียวกับพันธบัตร ธพท. ตาม (ก) และขอรับฟังความคิดเห็นว่ามีความเหมาะสมหรือไม่อย่างไร

(ค) พันธบัตรรัฐบาลประเภทชดเชยเงินเพื่อ ด้วยข้อจำกัดของปริมาณข้อมูลซื้อขาย จึงไม่สามารถวิเคราะห์สภาพคล่องได้อย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ โดยทั่วไปตราสารที่มีลักษณะพิเศษ (ในกรณีนี้คือการชดเชยเงินเพื่อ) จะมีสภาพคล่องต่ำกว่าตราสารทั่วไป จึงเห็นควรเพิ่มข้อกำหนดเรื่องการไม่ลงทุนเกินร้อยละ 5 ของ issue size ด้วย เพื่อให้มั่นใจว่าตราสารดังกล่าวมีการกระจายตัวของผู้ถือตราสารซึ่งจะช่วยให้สภาพคล่องสูงขึ้น และขอรับฟังความคิดเห็นว่ามีความเหมาะสมหรือไม่อย่างไร

(5) ตราสารหนี้ที่ขึ้นทะเบียนนอกจาก (4)

- ปัจจุบัน : จัดเป็น tier 1 และ tier 2 ตามคุณสมบัติ ดังนี้

รายการ	คุณสมบัติ tier 1	คุณสมบัติ tier 2
ตราสารหนี้ที่ขึ้นทะเบียนนอกจาก (4)	(1) อัตราการหมุนเวียนการซื้อขาย (“turnover”) ย้อนหลังสามเดือนล่าสุดโดยเฉลี่ย $\geq 6.25\%$ ของยอดคงค้าง และมีการซื้อขายเฉลี่ยทุกสัปดาห์ และตราสาร ผู้ออก หรือผู้รับรอง* มี credit rating ระดับ inv. grade	(1) turnover ย้อนหลังสามเดือนล่าสุดโดยเฉลี่ย $\geq 6.25\%$ ของยอดคงค้าง และมีการซื้อขายเฉลี่ยทุกสองสัปดาห์ และตราสาร ผู้ออก หรือผู้รับรอง* มี credit rating ระดับ inv. grade หรือ (2) ออกใหม่** ที่มี issue size $\geq 3,000$ ล้านบาท และตราสาร ผู้ออก หรือผู้รับรอง* มี credit rating ระดับ inv. grade

หมายเหตุ : * รับรอง รวมถึง อาวัล สลากหลัง และค่าประกัน

** ยังไม่สามารถวัดการซื้อขายเฉลี่ยและ turnover ได้

- เสนอปรับปรุง : ปรับคุณสมบัติ ดังนี้

รายการ	คุณสมบัติ tier 1	คุณสมบัติ tier 2
ตราสารหนี้ที่ขึ้นทะเบียนนอกจาก (4)	(1) สกุลเงินบาท turnover ย้อนหลังสามเดือนล่าสุดโดยเฉลี่ย $\geq 10\%$ ของยอดคงค้าง และมีการซื้อขายเฉลี่ยทุกสัปดาห์ และตราสาร ผู้ออก หรือผู้รับรอง* มี credit rating ระดับ inv. grade	(1) สกุลเงินบาท turnover ย้อนหลังสามเดือนล่าสุดโดยเฉลี่ย $\geq 10\%$ ของยอดคงค้าง และมีการซื้อขายเฉลี่ยทุกสองสัปดาห์ และตราสาร ผู้ออก หรือผู้รับรอง* มี credit rating ระดับ inv. grade หรือ (2) สกุลเงินบาท ออกใหม่** ที่มี issue size หรือมูลค่าที่ผู้ออกได้มีการยื่นแบบ filing ในลักษณะเป็นโครงการ (ทั้งนี้ ในกรณีที่โครงการสิ้นสุดลง

	ให้ใช้ยอดคงค้างที่ได้ออกไปแล้วภายใต้โครงการดังกล่าวแทนมูลค่าตามแบบ filing) $\geq 3,000$ ล้านบาท และตราสาร ผู้ออก หรือผู้รับรอง* มี credit rating ระดับ inv. grade
--	---

หมายเหตุ : * รับรอง รวมถึง อาวัล สลากหลัง และค้ำประกัน

** ยังไม่สามารถวัดการซื้อขายเฉลี่ยและ turnover ได้

- **เหตุผล** : ผลการประเมินสภาพคล่องพบว่า ตราสารที่มี turnover ย้อนหลังเฉลี่ยไม่ต่ำกว่าร้อยละ 10 มีสภาพคล่องสูงและ price impact ต่ำ และในส่วนของตราสารหนี้ใหม่เพิ่มข้อกำหนดให้สามารถพิจารณามูลค่าการลงทุนในตราสารหนี้เทียบกับมูลค่าที่ผู้ออกได้มีการยื่นแบบ filing ในลักษณะเป็นโครงการได้ เพื่อให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์การลงทุนเกี่ยวกับอัตราส่วนการลงทุนที่คำนวณตามความมีส่วนได้เสียในกิจการที่ลงทุน¹² ทั้งนี้ ในกรณีที่โครงการสิ้นสุดลงให้ใช้ยอดคงค้างที่ได้ออกไปแล้วภายใต้โครงการดังกล่าวแทนมูลค่าตามแบบ filing

(6) ตราสารหนี้ที่ขึ้นทะเบียนนอกจาก (5)

- **ปัจจุบัน** : จัดเป็น tier 1 และ tier 2 ตามคุณสมบัติ ดังนี้

รายการ	คุณสมบัติ tier 1	คุณสมบัติ tier 2
ตราสารหนี้ที่ขึ้นทะเบียนนอกจาก (5)	(1) อายุคงเหลือ ≤ 3 ปี และตราสาร ผู้ออก หรือผู้รับรอง* มี credit rating อยู่ใน 2 อันดับแรก และลงทุน $\leq 15\%$ ของ issue size	(1) อายุคงเหลือ ≤ 3 เดือน และตราสาร ผู้ออก หรือผู้รับรอง* มี credit rating ระดับ inv. grade และลงทุน $\leq 15\%$ ของ issue size หรือ (2) อายุคงเหลือ ≤ 1 ปี และตราสาร ผู้ออก หรือผู้รับรอง* มี credit rating อยู่ใน 3 อันดับแรก และลงทุน $\leq 15\%$ ของ issue size

หมายเหตุ : * รับรอง รวมถึง อาวัล สลากหลัง และค้ำประกัน

- **เสนอปรับปรุง** : ปรับคุณสมบัติ ดังนี้

รายการ	คุณสมบัติ tier 1	คุณสมบัติ tier 2
ตราสารหนี้ที่ขึ้นทะเบียนนอกจาก (5)	(1) สกุลเงินบาท อายุคงเหลือ ≤ 1 ปี และตราสาร ผู้ออก หรือผู้รับรอง* มี credit rating ระดับ inv. grade หรือ (2) สกุลเงินบาท อายุคงเหลือ ≤ 3 ปี และตราสาร ผู้ออก หรือผู้รับรอง* มี credit rating อยู่ใน 2 อันดับแรก	N/A

หมายเหตุ : * รับรอง รวมถึง อาวัล สลากหลัง และค้ำประกัน

¹² หลักเกณฑ์เกี่ยวกับอัตราส่วนการลงทุนที่คำนวณตามความมีส่วนได้ส่วนเสียในกิจการที่ลงทุน ตามภาคผนวก 4 ของประกาศที่ ทน. 87/2558

- **เหตุผล** : ผลการประเมินสภาพคล่องพบว่า ตราสารที่มีอายุคงเหลือไม่เกิน 1 ปีมีสภาพคล่องสูง (volume สูง และ price impact ต่ำ) จึงเห็นควรปรับเป็น tier 1 ได้ ในส่วนของตราสารที่มีอายุคงเหลือไม่เกิน 3 ปี มีสภาพคล่องปานกลาง (volume ปานกลาง แต่ price impact ต่ำ) จึงเห็นควรคงเงื่อนไข credit rating อยู่ใน 2 อันดับแรกตามเดิม

(7) ตราสารหนี้อื่น

- **ปัจจุบัน** : ตราสารหนี้ที่ซื้อขายใน exchange หรือ OTC ของประเทศในกลุ่ม G7 จัดเป็น tier 2
 - **เสนอปรับปรุง** : ตัดรายการนี้ออก
 - **เหตุผล** : ให้ใช้แนวทางการประเมินสภาพคล่องสำหรับการลงทุนในต่างประเทศตามส่วนที่ 2 แทน

(8) หุ้นสามัญ

- **ปัจจุบัน** : จัดเป็น tier 1 และ tier 2 ตามคุณสมบัติ ดังนี้

รายการ	คุณสมบัติ tier 1	คุณสมบัติ tier 2
หุ้นสามัญ	หุ้นสามัญจดทะเบียน	หุ้นสามัญออกใหม่ และอยู่ระหว่างจดทะเบียน และการกระจายการถือหุ้นรายย่อย

- **เสนอปรับปรุง** : ปรับคุณสมบัติ ดังนี้

รายการ	คุณสมบัติ tier 1	คุณสมบัติ tier 2
หุ้นสามัญ	หุ้นสามัญจดทะเบียนที่อยู่ใน SET50 (ไม่รวมถึงหุ้นที่อยู่ระหว่างถูกสั่งห้ามซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์)	หุ้นสามัญจดทะเบียนที่อยู่ใน SET100 (ไม่รวมถึงหุ้นที่อยู่ระหว่างถูกสั่งห้ามซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์)

- **เหตุผล** : หุ้นจดทะเบียนมีสภาพคล่องที่แตกต่างกันออกไป โดยหุ้นใน SET50 และ SET100 เป็นหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าการซื้อขายอย่างสม่ำเสมอและมีมูลค่าซื้อขายขั้นต่ำผ่านเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จึงเห็นควรปรับปรุงให้หุ้นใน SET50 เป็น tier 1 และหุ้นใน SET100 เป็น tier 2 ทั้งนี้ ไม่รวมหุ้นที่อยู่ระหว่างถูกสั่งห้ามซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ เนื่องจากไม่มีสภาพคล่อง

(9) เงื่อนไขการใช้อันดับความน่าเชื่อถือ

- **ปัจจุบัน** : กรณีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือมีมากกว่า 1 แห่ง ให้ใช้อันดับความน่าเชื่อถือที่ต่ำกว่าหรือที่ประกาศล่าสุดเป็นเกณฑ์
 - **เสนอปรับปรุง** : ให้ใช้อันดับความน่าเชื่อถือตามหลักเกณฑ์ว่าด้วยการพิจารณาใช้ข้อมูลการจัดอันดับความน่าเชื่อถือซึ่งกำหนดให้ บลจ. ยึดหลักความรับผิดชอบและความระมัดระวัง (fiduciary duties) และไม่เลือกปฏิบัติ (cherry picking) ในการใช้ credit rating

- เหตุผล : เพื่อให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์การลงทุนเกี่ยวกับการพิจารณาใช้ข้อมูลการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ¹³

สรุปรายการสินทรัพย์สภาพคล่อง tier 1/tier 2 สำหรับการลงทุนในไทยในปัจจุบันและที่เสนอปรับปรุงที่สอดคล้องกับผลการประเมินสภาพคล่องตามเอกสารแนบ 1

ส่วนที่ 2 กำหนดแนวทางการประเมินสินทรัพย์สภาพคล่องสำหรับการลงทุนในต่างประเทศ

- **หลักเกณฑ์ปัจจุบัน** : รายการสินทรัพย์ tier 1/ tier 2 ปัจจุบันยังไม่ครอบคลุมถึงสินทรัพย์ต่างประเทศ¹⁴

- **เสนอปรับปรุง** : ใช้การประเมินสภาพคล่องในลักษณะ principle-based โดยให้ บลจ. ประเมินสภาพคล่องของสินทรัพย์ต่างประเทศและระบุว่าสินทรัพย์ดังกล่าวเป็นไปตามนิยามของสินทรัพย์สภาพคล่องกลุ่มใดกลุ่มหนึ่งใน 3 กลุ่มดังต่อไปนี้หรือไม่ (1) สินทรัพย์สภาพคล่องสูง (cash reserve) (2) สินทรัพย์สภาพคล่อง tier 1 และ (3) สินทรัพย์สภาพคล่อง tier 2 พร้อมทั้งกำหนดแนวทางการประเมินสภาพคล่องของสินทรัพย์ ดังนี้

(1) **ปัจจัยสำหรับประเมินสภาพคล่อง** : ควรพิจารณาทั้ง (ก) ปัจจัยด้านสถานะตลาดและข้อมูลการซื้อขายของสินทรัพย์ (ปัจจัยภายนอกของกองทุน) และ (ข) ปัจจัยด้านการลงทุนของกองทุน (ปัจจัยภายในของกองทุน)

ตารางแสดงตัวอย่างปัจจัยในการประเมินสภาพคล่อง

ปัจจัยด้านสถานะตลาดและข้อมูลการซื้อขายของสินทรัพย์	ปัจจัยด้านการลงทุนของกองทุน
<ul style="list-style-type: none"> • สภาพตลาดและผู้เล่นในตลาด • ความถี่ในการซื้อขายหรือการ quote • ปริมาณการซื้อขาย • ความผันผวนของราคาซื้อขาย • Bid-ask spread ลักษณะของตราสาร (feature) ข้อจำกัดในการซื้อขายหรือการโอน 	<ul style="list-style-type: none"> • ปริมาณที่กองทุนคาดว่าจะซื้อขาย (anticipated trading size) เทียบกับความลึกของตลาด • ขนาดของฐานะการลงทุนของกองทุน (position size) เทียบกับขนาดของ issue size หรือเทียบกับขนาดของผู้ออกตราสาร (issuer size)

(2) **ระดับการประเมิน** : สามารถเลือกประเมินสภาพคล่องของสินทรัพย์ที่ระดับรายสินทรัพย์ (individual asset) หรือที่ระดับกลุ่มสินทรัพย์ย่อย (sub-asset class) ได้ อย่างไรก็ตาม หาก บลจ. มีข้อมูลที่ทำให้เชื่อได้ว่าสินทรัพย์ใด ๆ มีระดับสภาพคล่องแตกต่างจาก sub-asset class ของสินทรัพย์นั้นอย่างน้อยก็สำคัญ บลจ. จะต้องประเมินสภาพคล่องของสินทรัพย์ดังกล่าวที่ระดับ individual asset

¹³ ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 93/2558 เรื่อง การพิจารณาใช้ข้อมูลการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ลงวันที่ 17 ธันวาคม พ.ศ. 2558

¹⁴ ปัจจุบัน สำนักงานให้ บลจ. พิจารณาสภาพคล่องของสินทรัพย์ต่างประเทศโดยให้เทียบเคียงจากรายการสินทรัพย์ tier 1/tier 2 ไทย

ในกรณีที่เลือกประเมินสภาพคล่องที่ระดับ sub-asset class บลจ. ต้องกำหนดลักษณะ และคุณสมบัติของ sub-asset class ให้ละเอียดเพียงพอที่จะทำให้มั่นใจได้ว่า สินทรัพย์ใน sub-asset class มีสภาพคล่องระดับเดียวกัน¹⁵

(3) การใช้ข้อมูลสภาพคล่องจากผู้ให้บริการข้อมูล : สามารถใช้ข้อมูลสภาพคล่องที่จัดทำโดย ผู้ให้บริการข้อมูล (information service provider) ได้ ทั้งนี้ บลจ. ต้องมีการพิจารณาทบทวนความเหมาะสม ของข้อมูลสภาพคล่องและวิธีการประเมินสภาพคล่องของผู้ให้บริการข้อมูลที่ บลจ. เลือกใช้อย่างสม่ำเสมอ

(4) การจัดเก็บเอกสารหลักฐานการประเมิน : ให้ บลจ. จัดทำและจัดเก็บเอกสารหลักฐาน เกี่ยวกับการประเมินสภาพคล่องและการใช้ข้อมูลสภาพคล่องจากผู้ให้บริการข้อมูล เพื่อให้สำนักงานสามารถ ตรวจสอบได้

ส่วนที่ 3 การปรับปรุงขอบเขตการใช้บังคับแนวทางการดำรงสภาพคล่อง

3.1 การปรับปรุงขอบเขตการใช้บังคับแนวทางการดำรงสภาพคล่อง tier 1 / tier 2

- **ปัจจุบัน** : ใช้บังคับกับกองทุนรวมที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้ประเภทรับซื้อคืนหน่วยลงทุน ซึ่งได้แก่กองทุนรวม ดังต่อไปนี้

กองทุนรวมที่อยู่ภายใต้หลักเกณฑ์ tier 1/tier 2	กองทุนรวมที่ไม่อยู่ภายใต้หลักเกณฑ์ tier 1/tier 2 ¹⁶
(1) กองทุนรวมตลาดเงิน (2) กองทุนรวมตราสารหนี้ (3) กองทุนรวมผสมที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้	(1) กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน (non-retail fund) (2) กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (3) กองทุนรวมที่มีกำหนดระยะเวลาการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนไว้แน่นอนเป็นการล่วงหน้า (auto redemption) (4) กองทุนรวมที่กำหนดระยะเวลาเปิดรับซื้อคืนหน่วยลงทุนเกินกว่า 15 วัน

- **เสนอปรับปรุง** :

(1) ขยายความขอบเขตของ “กองทุนรวมผสมที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้” : เพื่อให้เกิดความชัดเจน กำหนดให้ “กองทุนรวมผสมที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้” หมายถึง กองทุนรวมผสมที่

¹⁵ เช่น ในการประเมินสภาพคล่องของ sub-asset class ของตราสารภาครัฐ บลจ. ควรกำหนดคุณสมบัติเกี่ยวกับประเทศที่ออก credit rating ปริมาณการซื้อขายขั้นต่ำ และ/หรือ issue size เป็นต้น

¹⁶ กองทุนรวมดังกล่าวไม่มีประเด็นเรื่องการดำรงสภาพคล่องเพื่อรองรับการไถ่ถอนคืนหน่วยลงทุนเนื่องจากมีนโยบายการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนแบบถ่วงน้ำหนัก กำหนดวันรับซื้อคืนหน่วยลงทุนไว้แน่นอน และ/หรือจัดตั้งขึ้นเพื่อผู้ลงทุนบางประเภทเป็นการเฉพาะ

กำหนดสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 60 ของ net exposure¹⁷ หรือมีตราสารหนี้เป็นองค์ประกอบของ benchmark¹⁸ ของกองทุนไม่ต่ำกว่าร้อยละ 60

(2) กำหนดให้ “กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ” ไม่อยู่ภายใต้ขอบเขตการใช้บังคับ : เพื่อให้กองทุนรวมดังกล่าวสามารถจัดการลงทุนได้อย่างยืดหยุ่นสอดคล้องกับวัตถุประสงค์และระดับความเสี่ยงสูงของกองทุน

3.2 การกำหนดแนวทางการดำรง cash reserve สำหรับกองทุนรวมตราสารหนี้ (ไม่รวมกองทุนรวมตลาดเงิน) และกองทุนรวมผสมที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้

- ปัจจุบัน : ไม่มีการกำหนดให้ต้องดำรง cash reserve ไว้ไม่น้อยกว่าร้อยละ 10 ของ NAV
- เสนอปรับปรุง : กำหนดให้กองทุนรวมตราสารหนี้ (ไม่รวมกองทุนรวมตลาดเงิน) และกองทุนรวมผสมที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้ที่มีนโยบายรับซื้อคืนหน่วยลงทุนทุกวันการและชำระค่าขายคืนหน่วยลงทุนภายในวันทำการถัดไป (T+1) ดำรงเงิน cash reserve ไม่น้อยกว่าร้อยละ 10 ของ NAV เนื่องจากกองทุนรวมดังกล่าวมีความเสี่ยงด้านสภาพคล่องใกล้เคียงกับกองทุนรวมตลาดเงิน

ตารางแสดงอัตราส่วนขั้นต่ำของการดำรงสภาพคล่องหลังปรับปรุงขอบเขตการใช้บังคับ

(ร้อยละของ NAV)

อัตราส่วน	ความถี่ในการรับซื้อคืนหน่วยลงทุน		
	ทุกวันทำการและชำระค่าขายคืนภายใน T+1 วันทำการ	อย่างน้อยทุกสัปดาห์	อย่างน้อยทุก 2 สัปดาห์
(1) cash reserve	ร้อยละ 10	-	-
(2) tier 1	ร้อยละ 20		ร้อยละ 15
(3) tier 1 รวมกับ tier 2	ร้อยละ 60		ร้อยละ 40

ส่วนที่ 4 การปรับปรุงแบบรายงานที่เกี่ยวข้อง

- หลักเกณฑ์ปัจจุบัน : กำหนดให้รายงานสัดส่วนการดำรงสินทรัพย์สภาพคล่อง tier 1 และ tier 2 ของทั้งพอร์ตในแบบรายงานการขายและรับซื้อคืนของแต่ละกองทุนรวมเปิด (แบบรายงาน NSR-LQ) ซึ่งเป็นแบบรายงานรายเดือน
- เสนอปรับปรุง : ยกเลิกแบบรายงาน NSR-LQ โดยให้ บลจ. รายงานข้อมูลในแบบรายงานต่อไปนี้แทน (รายละเอียดการปรับปรุงตามเอกสารแนบ 3)

¹⁷ net exposure หมายถึง มูลค่าการลงทุนสุทธิในทรัพย์สินไม่ว่าเป็นการลงทุนโดยตรงหรือโดยอ้อมผ่านการลงทุนในตราสารหรือสัญญาที่ให้ผลตอบแทนโดยอ้างอิงกับทรัพย์สิน ซึ่งเป็นผลให้กองทุนมีความเสี่ยงในทรัพย์สินนั้น

¹⁸ ตัวชี้วัดของกองทุน ซึ่งเป็นดัชนีหรือองค์ประกอบของดัชนีที่มีการเผยแพร่อย่างกว้างขวางและสอดคล้องกับนโยบายการลงทุนของกองทุนนั้น

(1) รายงานสินทรัพย์สภาพคล่อง tier 1/ tier 2 และ non-tier เป็นรายหลักทรัพย์ รวมถึง รายงานพอร์ตดูเรชั่น (port duration) รายงานกองทุนในแบบรายงานสถานะการลงทุนของแต่ละกองทุนรวม (แบบรายงาน OS_MF01) เพื่อให้สำนักงานมีข้อมูลติดตามสภาพคล่องของกองทุนรวมได้ครบถ้วนมากขึ้น

(2) รายงานมูลค่าการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนของกองทุนรวมเปิดทุกกองทุนในแบบรายงานการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนของกองทุนรวมเปิดรายวัน (แบบรายงาน A-2) เพื่อลดความซ้ำซ้อนที่ บลจ. ต้องรายงานข้อมูลดังกล่าวทั้งในแบบรายงาน NSR-LQ เป็นรายเดือนและแบบรายงาน A-2 เป็นรายวัน รวมทั้งเพื่อให้มีข้อมูลเพียงพอต่อการกำกับดูแล กำหนดนโยบาย และจัดทำสถิติเผยแพร่ต่อสาธารณะ

IV. การมีผลใช้บังคับ

(1) การปรับปรุงแนวทางการดำรงสภาพคล่องและขอบเขตการใช้บังคับ (ข้อ III. ส่วนที่ 1-3) : คาดว่ามีผลใช้บังคับประมาณไตรมาส 4 ปี 2562

(2) การปรับปรุงแบบรายงาน (ข้อ III. ส่วนที่ 4) : ให้มีผล 4 เดือนภายหลังประกาศมีผลใช้บังคับ ทั้งนี้ เพื่อให้สำนักงานและ บลจ. มีระยะเวลาอย่างเพียงพอในการปรับปรุงและทดสอบระบบ

แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง หลักการปรับปรุงแนวทางการดำรงสภาพคล่องของ
กองทุนรวมที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้

ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ _____ ตำแหน่ง _____

ชื่อบริษัท _____

โทรศัพท์ _____ โทรสาร _____

อีเมล _____

สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- บริษัทหลักทรัพย์
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน
- ธนาคารพาณิชย์
- อื่น ๆ (ระบุ) _____

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไปที่ ฝ่ายนโยบายธุรกิจจัดการลงทุน สำนักงาน ก.ล.ต.
เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทรศัพท์ 1207
หรือ email : teerawat@sec.or.th หรือ patarapon@sec.or.th

*** สำนักงานขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้ ***

แบบสำรวจความคิดเห็น

ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานจะปรับปรุงแนวทางการดำรงสภาพคล่องของกองทุนรวมที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้

1. การปรับปรุงรายการสินทรัพย์สภาพคล่อง tier 1/tier 2 สำหรับการลงทุนในไทย	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
1.1 ภาพรวมของการปรับปรุงรายการสินทรัพย์ tier 1/tier 2 สำหรับการลงทุนในไทย	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		
<hr/>		
1.2 คุณสมบัติของรายการสินทรัพย์ tier 1/tier 2 หลังปรับปรุง (ตามส่วนที่ 2 ของเอกสารแนบ 1) ดังต่อไปนี้	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
(1) เงินสด	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		
<hr/>		
(2) เงินฝาก	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		
<hr/>		
(3) BE และ PN	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
(3.1) คุณสมบัติของ tier 1 ของ BE และ PN	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		
<hr/>		
(3.2) ท่านเห็นว่า มี BE และ PN ที่มีคุณสมบัติใดที่สามารถพิจารณาได้ว่าเป็น tier 2	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		
<hr/>		

(4) ตราสารหนี้ภาครัฐไทย	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
(4.1) ตัวเงินคลังและพันธบัตร รัฐบาล.	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม _____ _____		
(4.2) พันธบัตรรัฐบาลไทย	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม _____ _____		
(4.3) พันธบัตรชดเชยเงินเพื่อ	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม _____ _____		
(5) ตราสารหนี้ที่ขึ้นทะเบียนนอกจาก (4)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม _____ _____		
(6) ตราสารหนี้อื่นที่ขึ้นทะเบียนนอกจาก (5)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม _____ _____		
(7) ตราสารหนี้อื่น	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม _____ _____		
(8) หุ้นสามัญ	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม _____ _____		
(9) หน่วยลงทุน	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม _____ _____		

(10) Reverse repo	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		

(11) รายการค้างรับหักค้างจ่ายสุทธิ	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		

2. การกำหนดแนวทางการประเมินสภาพคล่องสำหรับการลงทุน ในต่างประเทศ	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		

3. การปรับปรุงขอบเขตการใช้บังคับหลักเกณฑ์	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
3.1 การปรับปรุงขอบเขตการใช้บังคับแนวทางการดำรงสภาพคล่อง tier 1/tier 2	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		

3.2 การกำหนดแนวทางการดำรง cash reserve สำหรับกองทุนรวม ตราสารหนี้ (ไม่รวมกองทุนรวมตลาดเงิน) และกองทุนรวมผสมที่ เน้นลงทุนในตราสารหนี้	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		

4. การปรับปรุงแบบรายงานที่เกี่ยวข้อง	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		
<hr/> <hr/> <hr/> <hr/>		
5. วันมีผลใช้บังคับ	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		
<hr/> <hr/> <hr/> <hr/>		

เอกสารแนบ 1 : รายการสินทรัพย์สภาพคล่อง tier 1/tier 2 สำหรับการลงทุนในไทยในปัจจุบัน และที่เสนอปรับปรุง

ส่วนที่ 1: รายการสินทรัพย์สภาพคล่อง tier 1/tier 2 ปัจจุบัน

รายการ	คุณสมบัติ tier 1	คุณสมบัติ tier 2
1. เงินสด	ไม่จำกัดคุณสมบัติ	N/A
2. เงินฝาก	เงินฝากออมทรัพย์และเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์ และธนาคารอื่นที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น	N/A
3. BE	(1) ออกโดยสถาบันการเงิน	(1) อายุคงเหลือ ≤ 1 ปี และสถาบันการเงินเป็นผู้รับรอง* และลงทุน $\leq 15\%$ ของมูลค่า BE ที่ออก หรือ (2) อายุคงเหลือ ≤ 1 ปี และออกหรือรับรอง* โดยบริษัทที่มีอันดับความน่าเชื่อถือ (credit rating) ในระดับที่สามารถลงทุนได้ (investment grade : inv. grade) และลงทุน $\leq 15\%$ ของ BE ที่ออก
4. PN	(1) ออกโดยสถาบันการเงิน หรือ (2) ออกหรือรับรอง* โดยบริษัทที่มี credit rating ระดับ inv. grade	N/A
5. ตราสารหนี้ภาครัฐไทย	สกุลเงินบาท อายุคงเหลือ ≤ 3 ปี	สกุลเงินบาท อายุคงเหลือ ≤ 10 ปี
6. ตราสารหนี้ที่ขึ้นทะเบียนนอกรจาก 5	(1) อัตราการหมุนเวียนการซื้อขาย (turnover) ย้อนหลังสามเดือนล่าสุดโดยเฉลี่ย $\geq 6.25\%$ ของยอดคงค้าง และมีการซื้อขายเฉลี่ยทุกสัปดาห์ และตราสาร ผู้ออก หรือผู้รับรอง* มี credit rating ระดับ inv. grade	(1) turnover ย้อนหลังสามเดือนล่าสุดโดยเฉลี่ย $\geq 6.25\%$ ของยอดคงค้าง และมีการซื้อขายเฉลี่ยทุก 2 สัปดาห์ และตราสาร ผู้ออก หรือผู้รับรอง* มี credit rating ระดับ inv. grade หรือ (2) ออกใหม่** ที่มีมูลค่าที่ออกในคราวเดียว $\geq 3,000$ ล้านบาท และตราสาร ผู้ออก หรือผู้รับรอง* มี credit rating ระดับ inv. grade
7. ตราสารหนี้ที่ขึ้นทะเบียนนอกรจาก 6	(1) อายุคงเหลือ ≤ 3 ปี และตราสาร ผู้ออก หรือผู้รับรอง* มี credit rating อยู่ใน 2 อันดับแรก และลงทุน $\leq 15\%$ ของ issue size	(1) อายุคงเหลือ ≤ 3 เดือน และตราสาร ผู้ออก หรือผู้รับรอง* มี credit rating ระดับ inv. grade และลงทุน $\leq 15\%$ ของ issue size หรือ (2) อายุคงเหลือ ≤ 1 ปี และตราสาร ผู้ออก หรือผู้รับรอง* มี credit rating อยู่ใน 3 อันดับแรก และลงทุน $\leq 15\%$ ของ issue size

รายการ	คุณสมบัติ tier 1	คุณสมบัติ tier 2
8. ตราสารหนี้อื่น (สกุลเงินบาท)	(1) อายุคงเหลือ ≤ 7 วัน และตราสารผู้ออก หรือผู้รับรอง* มี credit rating ระดับ inv. grade หรือ (2) อยู่ใน benchmark bond index ที่ได้คำนึงถึงสภาพคล่องในการพิจารณาคัดเลือกตราสารแล้ว หรือ (3) มี market maker ตลอดอายุ และตราสารผู้ออก หรือผู้รับรอง* มี credit rating ระดับ inv. grade	(1) อายุคงเหลือ ≤ 14 วัน และตราสารผู้ออก หรือผู้รับรอง* มี credit rating ระดับ inv. grade หรือ (2) ซื้อขายใน Exchange หรือ OTC ของประเทศในกลุ่ม G7
9. หุ้นสามัญ	หุ้นสามัญจดทะเบียน	หุ้นสามัญออกใหม่ และอยู่ระหว่างจดทะเบียน และการกระจายการถือหุ้นรายย่อย
10. หน่วยลงทุน	กองทุนรวมประเภทรับซื้อคืนหน่วยลงทุน ซึ่งกำหนดวันชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุน ≤ 7 วันนับแต่วันที่มีคำสั่งขายคืนหน่วยลงทุน	กองทุนรวมประเภทรับซื้อคืนหน่วยลงทุน ซึ่งกำหนดวันชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุน ≤ 14 วันนับแต่วันที่มีคำสั่งขายคืนหน่วยลงทุน
11. Reverse repo	อายุคงเหลือ ≤ 7 วัน	อายุคงเหลือ ≤ 14 วัน
12. รายการค้างรับ หักค้างจ่ายสุทธิ	ครบกำหนด ≤ 7 วัน	ครบกำหนด ≤ 14 วัน

หมายเหตุ : N/A หมายถึง ไม่มีสินทรัพย์รายการดังกล่าวใน tier

* รับรอง รวมถึง อาวัล สลากหลัง และค้ำประกัน

** ออกใหม่ หมายถึง ตราสารหนี้ออกใหม่ซึ่งยังไม่สามารถวัดการซื้อขายโดยเฉลี่ยและ turnover ได้

*** เฉพาะรายการที่เกิดขึ้นจากการลงทุนหรือการขายสินทรัพย์ของกองทุนรวม

เงื่อนไขเพิ่มเติมอื่น

- (1) กรณีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือมีมากกว่า 1 แห่ง ให้ใช้อันดับความน่าเชื่อถือที่ต่ำกว่าหรือที่ประกาศล่าสุดเป็นเกณฑ์
- (2) กรณีสินทรัพย์สภาพคล่อง tier 1 / tier 2 เป็นสินทรัพย์หรือตราสารทางการเงินที่มีการกำหนดเงื่อนไขการชำระคืนเงินต้นหรือผลตอบแทนโดยอ้างอิงกับสินค้าหรือตัวแปร (structured products) บลจ. ต้องสามารถยกเลิก (“unwind”) สินทรัพย์หรือตราสารดังกล่าวได้ตลอดเวลาและได้รับชำระคืนเงินต้นเต็มจำนวน เว้นแต่สภาพคล่องนั้นเป็นตราสารแห่งหนี้ขึ้นทะเบียน
- (3) กรณีที่มีการทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพิ่มเติมให้กับสินทรัพย์หรือตราสารทางการเงินที่เป็นสภาพคล่อง (เช่น ทำสัญญา interest rate swap เพิ่มเติมให้กับตราสาร straight bond เพื่อ hedge อัตราดอกเบี้ย) บลจ. ต้องสามารถ unwind หรือล้างฐานะสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและขายสินทรัพย์หรือตราสารนั้นออกได้ตลอดเวลา จึงจะสามารถนับสินทรัพย์หรือตราสารนั้นเป็นสภาพคล่องได้ ทั้งนี้ ห้ามมิให้นับสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเป็นสภาพคล่อง

ส่วนที่ 2 : รายการสินทรัพย์สภาพคล่อง tier 1/tier 2 หลังปรับปรุง
(ข้อความที่เป็นตัวหนา (bold) หมายถึงส่วนที่ปรับปรุง)

รายการ	คุณสมบัติ tier 1	คุณสมบัติ tier 2
1. เงินสด	สกุลเงินบาท	N/A
2. เงินฝาก	เงินฝากสกุลเงินบาทของธนาคารพาณิชย์ และธนาคารอื่นที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น แต่ไม่รวมเงินฝากประจำและเงินฝากเพื่อการดำเนินงานของกองทุน	N/A
3. BE และ PN	สกุลเงินบาท อายุคงเหลือ ≤ 1 ปี และออกหรือรับรอง* โดยสถาบันการเงินหรือบริษัทที่มี credit rating ระดับ inv. grade	N/A
4. ตราสารหนี้ภาครัฐไทย	<u>กรณีทั่วไป</u> สกุลเงินบาท อายุคงเหลือ ≤ 3 ปี <u>กรณีพันธบัตรรัฐบาลประเภทชดเชยเงินเพื่อ</u> สกุลเงินบาท อายุคงเหลือ ≤ 5 ปี และมีการลงทุน $\leq 5\%$ ของ issue size	<u>กรณีทั่วไป</u> สกุลเงินบาท อายุคงเหลือ ≤ 5 ปี <u>กรณีพันธบัตรรัฐบาลประเภทชดเชยเงินเพื่อ</u> สกุลเงินบาท อายุคงเหลือ ≤ 7 ปี และมีการลงทุน $\leq 5\%$ ของ issue size
5. ตราสารหนี้ที่ขึ้นทะเบียนนอกจาก 4	(1) สกุลเงินบาท turnover ย้อนหลังสามเดือนล่าสุดโดยเฉลี่ย $\geq 10\%$ ของยอดคงค้าง และมีการซื้อขายเฉลี่ยทุกสัปดาห์ และตราสารผู้ออก หรือ ผู้รับรอง* มี credit rating ระดับ inv. grade	(1) สกุลเงินบาท turnover ย้อนหลังสามเดือนล่าสุดโดยเฉลี่ย $\geq 10\%$ ของยอดคงค้าง และมีการซื้อขายเฉลี่ยทุกสองสัปดาห์ และตราสารผู้ออก หรือผู้รับรอง* มี credit rating ระดับ inv. grade หรือ (2) สกุลเงินบาท ออกใหม่** ที่มี issue size หรือมูลค่าที่ผู้ออกได้มีการยื่นแบบ filing ในลักษณะเป็นโครงการ (ทั้งนี้ ในกรณีที่โครงการสิ้นสุดลงให้ใช้ยอดคงค้างที่ได้ออกไปแล้วภายใต้โครงการดังกล่าว แทนมูลค่าตามแบบ filing) $\geq 3,000$ ล้านบาท และตราสาร ผู้ออก หรือผู้รับรอง* มี credit rating ระดับ inv. grade
6. ตราสารหนี้อื่นที่ขึ้นทะเบียนนอกจาก 5	(1) สกุลเงินบาท อายุคงเหลือ ≤ 1 ปี และตราสาร ผู้ออก หรือผู้รับรอง* มี credit rating ระดับ inv. grade หรือ (2) สกุลเงินบาท อายุคงเหลือ ≤ 3 ปี และตราสาร ผู้ออก หรือผู้รับรอง* มี credit rating อยู่ใน 2 อันดับแรก	N/A

รายการ	คุณสมบัติ tier 1	คุณสมบัติ tier 2
7. ตราสารหนี้อื่น	(1) สกุลเงินบาท อายุคงเหลือ ≤ 7 วัน และ ตราสาร ผู้ออก หรือผู้รับรอง* มี credit rating ระดับ inv. grade หรือ (2) สกุลเงินบาท อยู่ใน benchmark bond index ที่ได้คำนึงถึงสภาพคล่องในการ พิจารณาคัดเลือกตราสารแล้ว หรือ (3) สกุลเงินบาท มี market maker ตลอดอายุ และตราสาร ผู้ออก หรือผู้รับรอง* มี credit rating ระดับ inv. grade	(1) สกุลเงินบาท อายุคงเหลือ ≤ 14 วัน และ ตราสาร ผู้ออก หรือผู้รับรอง* มี credit rating ระดับ inv. grade
8. หุ้นสามัญ	หุ้นสามัญจดทะเบียน และอยู่ใน SET50 (ไม่รวมถึงหุ้นที่อยู่ระหว่างถูกสั่งห้ามซื้อขาย ในตลาดหลักทรัพย์)	หุ้นสามัญจดทะเบียน และอยู่ใน SET100 (ไม่รวมถึงหุ้นที่อยู่ระหว่างถูกสั่งห้ามซื้อขาย ในตลาดหลักทรัพย์)
9. หน่วยลงทุน	กองทุนรวมประเภทรับซื้อคืนหน่วยลงทุน ซึ่งกำหนดวันชำระราคาขายคืนหน่วยลงทุน ≤ 7 วันนับแต่วันที่มีคำสั่งขายคืนหน่วยลงทุน	กองทุนรวมประเภทรับซื้อคืนหน่วยลงทุน ซึ่งกำหนดวันชำระราคาขายคืนหน่วยลงทุน ≤ 14 วันนับแต่วันที่มีคำสั่งขายคืนหน่วยลงทุน
10. Reverse repo	อายุคงเหลือ ≤ 7 วัน	อายุคงเหลือ ≤ 14 วัน
11. รายการค้างรับ หักค้างจ่าย สุทธิ***	ครบกำหนด ≤ 7 วัน	ครบกำหนด ≤ 14 วัน

หมายเหตุ : N/A หมายถึง ไม่มีสินทรัพย์รายการดังกล่าวใน tier

* รับรอง รวมถึง อาวัล สลากหลัง และค้ำประกัน

** ออกใหม่ หมายถึง ตราสารหนี้ออกใหม่ซึ่งยังไม่สามารถวัดการซื้อขายโดยเฉลี่ยและ turnover ได้

*** เฉพาะรายการที่เกิดขึ้นจากการลงทุนหรือการขายสินทรัพย์ของกองทุนรวม

เงื่อนไขเพิ่มเติมอื่น

(1) ให้ใช้อันดับความน่าเชื่อถือตามหลักเกณฑ์ว่าด้วยการพิจารณาใช้ข้อมูลการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ

(2) กรณีสินทรัพย์สภาพคล่อง tier 1 / tier 2 เป็นสินทรัพย์หรือตราสารทางการเงินที่มีการกำหนดเงื่อนไขการชำระคืนเงินต้นหรือผลตอบแทนโดยอ้างอิงกับสินค้าหรือตัวแปร (structured products) บลจ. ต้องสามารถยกเลิก (“unwind”) สินทรัพย์หรือตราสารดังกล่าวได้ตลอดเวลาและได้รับชำระคืนเงินต้นเต็มจำนวน เว้นแต่สภาพคล่องนั้นเป็นตราสารแห่งหนี้ขึ้นทะเบียน

(3) กรณีที่มีการทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพิ่มเติมให้กับสินทรัพย์หรือตราสารทางการเงินที่เป็นสภาพคล่อง (เช่น ทำสัญญา interest rate swap เพิ่มเติมให้กับตราสาร straight bond เพื่อ hedge อัตราดอกเบี้ย) บลจ. ต้องสามารถ unwind หรือล้างฐานะสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและขายสินทรัพย์หรือตราสารนั้นออกได้ตลอดเวลา จึงจะสามารถนับสินทรัพย์หรือตราสารนั้นเป็นสภาพคล่องได้ ทั้งนี้ ห้ามมิให้นับสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเป็นสภาพคล่อง

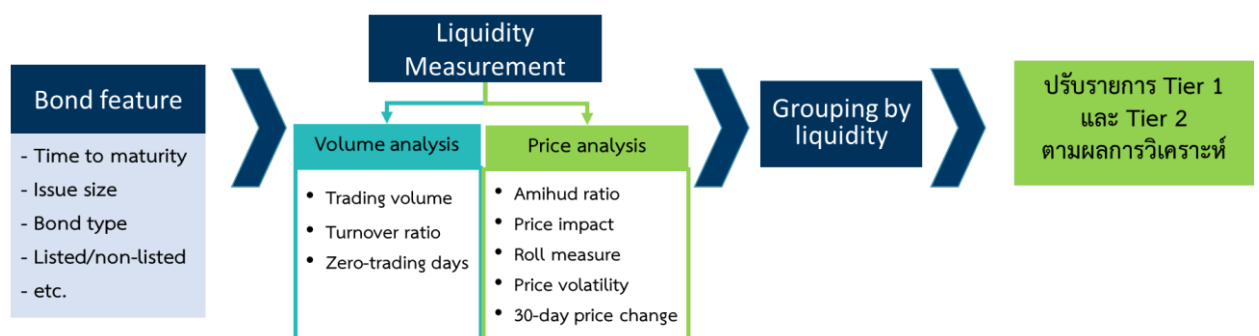
เอกสารแนบ 2 : รายละเอียดวิธีและกระบวนการการปรับปรุงแนวทางการดำรงสภาพคล่องของกองทุนรวมที่เน้นลงทุนในตราสารแห่งหนึ่ง

1. กรอบวิธีการประเมิน (assessment framework)

การวิเคราะห์สภาพคล่องของตราสารหนี้ไทยในเอกสารรับฟังความคิดเห็นนี้ได้นำหลักคิดและวิธีการประเมินโดยอ้างอิงจาก European Banking Authority (“EBA”) ที่ออกรายงานการกำหนดนิยามสินทรัพย์สภาพคล่อง¹ เพื่อใช้ประกอบหลักเกณฑ์การดำรงสภาพคล่องของสถาบันการเงิน (liquidity coverage) โดยแบ่งการวิเคราะห์ออกเป็น 4 ส่วน (ตามภาพที่ 1) ได้แก่

- (1) การวิเคราะห์ feature ของตราสารที่มีนัยต่อสภาพคล่อง
- (2) การประเมินสภาพคล่องของตราสารผ่านตัวชี้วัดด้านสภาพคล่อง (“liquidity metrics”)
- (3) การจัดกลุ่มตราสารตามนิยามสินทรัพย์สภาพคล่อง และ
- (4) การปรับปรุงรายการสินทรัพย์สภาพคล่อง และประเมินผลกระทบต่อการค้าสินทรัพย์สภาพคล่องของกองทุนรวมจากการปรับปรุงดังกล่าว

ภาพที่ 1 แสดงวิธีขั้นตอนการวิเคราะห์



2. ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา

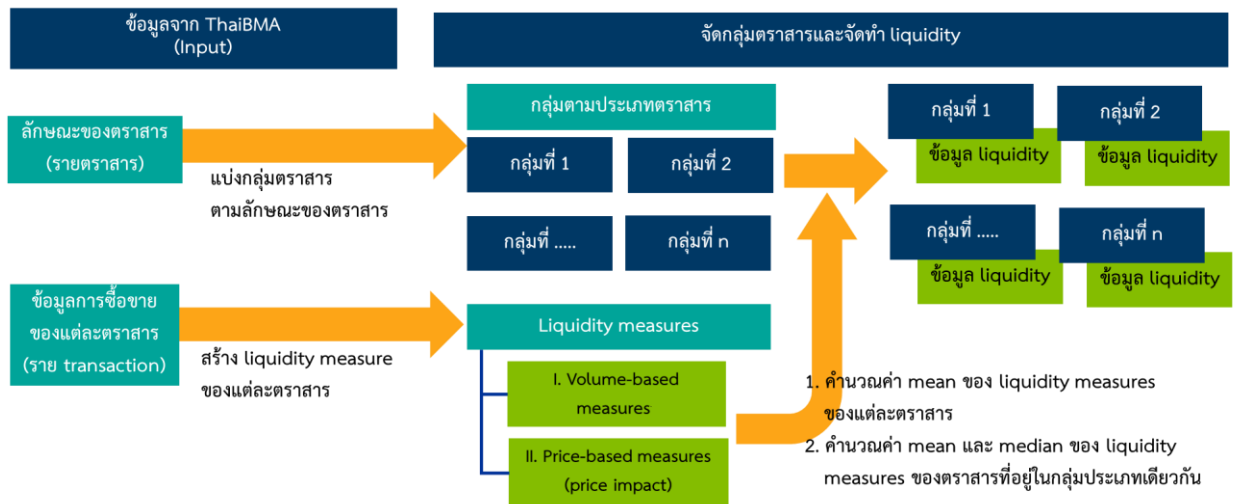
การศึกษาใช้ชุดข้อมูลตราสารหนี้ที่ได้จากสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA) ในระหว่างช่วงเวลาตั้งแต่เดือนมกราคม 2551 ถึงเดือนกันยายน 2561 โดยครอบคลุมตราสารหนี้จำนวน 16,598 ตราสาร แบ่งเป็น (1) ตั๋วแลกเงิน (Bill of Exchange – “BE”) 12,274 ตราสาร (2) หุ้นกู้ 1,830 ตราสาร (3) พันธบัตรรัฐบาล 63 ตราสาร (4) พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย 1,829 ตราสาร และ (5) ตั๋วเงินคลัง 602 ตราสาร

¹ Report on appropriate uniform definitions of extremely high quality liquid assets (extremely HQLA) and high quality liquid assets (HQLA) and on operational requirements for liquid assets under Article 509(3) and (5) CRR, European Banking Authority, Dec 2013 ซึ่งเป็นบทศึกษาเกี่ยวกับวิธีการกำหนดสินทรัพย์สภาพคล่องสูงเพื่อใช้ประกอบหลักเกณฑ์ของ Basel ในเรื่องการดำรงสภาพคล่องของสถาบันการเงินในยุโรป (liquidity coverage)

3. การวิเคราะห์ feature ของตราสารที่มีนัยต่อสภาพคล่อง

โดยที่ลักษณะและเงื่อนไขของตราสาร (feature) เป็นปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อสภาพคล่องของตราสารนั้น ๆ จึงจำเป็นต้องเข้าใจความสัมพันธ์ระหว่าง feature แต่ละประเภทและผลต่อสภาพคล่องเพื่อประโยชน์ในการจัดกลุ่มตราสารและกำหนดนิยามสภาพคล่องอย่างเป็นระบบ ทั้งนี้ feature ที่นำมาวิเคราะห์ (ภายหลังทดสอบ feature ที่ส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องแล้ว) ประกอบด้วย (1) อายุตราสาร (2) ชนิดของตราสารและประเภทผู้ออกตราสาร และ (3) มูลค่าการออกตราสาร (issue size) โดยมีการวิเคราะห์ไขว้กันเพื่อหาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของตราสารด้วยการใช้ตัวชี้วัดด้านสภาพคล่อง (liquidity metrics) ดังภาพที่ 2 ด้านล่าง

ภาพที่ 2 แสดงวิธีการจัดกลุ่มตราสารตาม feature ผ่านตัวชี้วัดด้านสภาพคล่อง



4. ตัวชี้วัดที่ใช้ในการประเมินสภาพคล่องของตราสาร (liquidity metrics)

โดยทั่วไปตัวชี้วัดสภาพคล่องของตราสารนี้จะพิจารณาใน 2 มิติ คือ มิติปริมาณ (volume-based analysis) และมิติผลกระทบต่อราคา (price analysis) สำหรับบทความนี้ กำหนดตัวชี้วัดทั้ง 2 มิติดังกล่าว ดังนี้

4.1 ตัวชี้วัดสภาพคล่องในมิติปริมาณ (volume-based analysis)

ตัวชี้วัดประกอบด้วย (1) มูลค่าการซื้อขาย (trading volume) (2) ปริมาณการเปลี่ยนมือของตราสาร (turnover) และ (3) อัตราส่วนวันที่ไม่มีการซื้อขาย (zero trading day ratio) โดยมีรายละเอียดตามตารางที่ 1

ตารางที่ 1 ตัวชี้วัดด้านปริมาณ

ตัวชี้วัด	สูตรการคำนวณ	การชี้วัด
1. มูลค่าการซื้อขาย (trading volume)	$Volume_{i,t} = \sum_x Q_{i,t,x}$	เป็นตัวชี้วัดมูลค่าการซื้อขาย ค่ามาก บ่งชี้ว่ามีสภาพคล่องดี
2. ปริมาณการเปลี่ยนมือของตราสาร (turnover)	$Turnover_{i,t} = \frac{\sum_x Q_{i,t,x}}{Par\ value}$	เป็นตัวชี้วัดความถี่ของการซื้อขาย ค่ามากบ่งชี้ว่ามีสภาพคล่องดี
3. อัตราส่วนวันที่ไม่มีการซื้อขาย (zero trading day ratio)	$Zero_{i,t} = 1 - \frac{Trading\ day_{i,t}}{21}$	เป็นตัวชี้วัดจากจำนวนวันที่ไม่มีการซื้อขายในแต่ละเดือน ค่าน้อยบ่งชี้ว่ามีสภาพคล่องดี

4.2 ตัวชี้วัดสภาพคล่องในมิติผลกระทบต่อราคา (price impact)

ตัวชี้วัดประกอบด้วย (1) Amihud ratio (2) ผลกระทบด้านราคา (price impact) (3) Roll measure (4) ความผันผวนด้านราคา (price volatility) และ (5) ระดับการเปลี่ยนแปลงของราคาสูงสุด (30 day max price change) โดยมีรายละเอียดตามตารางที่ 2

ตารางที่ 2 ตัวชี้วัดด้าน price impact

ตัวชี้วัด	สูตรการคำนวณ	การชี้วัด
1. Amihud illiquidity ratio	$ILLIQ_{i,t} = \frac{\ln \frac{P_{it}}{P_{i,t-1}}}{Vol_{i,t}} * 1,000,000$	เป็นตัวชี้วัดความลึกของตราสาร โดยเทียบค่าสัมบูรณ์ผลตอบแทนต่อปริมาณการซื้อขาย ค่าต่ำบ่งชี้ว่าตราสารนั้นมีสภาพคล่องดี การซื้อขายไม่กระทบต่อราคา
2. ผลกระทบด้านราคา (price impact)	$PI_{i,t} = r_{i,t} $	เป็นตัวชี้วัดความลึกของตราสาร โดยใช้ค่าสัมบูรณ์ของผลตอบแทน ค่าต่ำบ่งชี้ว่าตราสารนั้นมีสภาพคล่องดี
3. Roll measure	$Roll_{i,t} = 2 * \sqrt{-cov(r_{i,n}, r_{i,n-1})}$	เป็นตัวประมาณการ bid/ask spread ค่าต่ำบ่งชี้ว่าตราสารนั้นมีสภาพคล่องดี
4. ความผันผวนของราคา (price volatility)	$Vol = STD(r_{i,t})$	เป็นตัวชี้วัดความผันผวนของผลตอบแทน ค่าต่ำบ่งชี้ว่าตราสารนั้นมีสภาพคล่องดี
5. ระดับการเปลี่ยนแปลงของราคาสูงสุด (30-day max price change)	$30d - price - change = \max \left[\ln \frac{P_{it}}{P_{i,t-1}} \right]$	เป็นตัวชี้วัดการเปลี่ยนแปลงของราคาสูงสุดในรอบ 30 วัน ค่าต่ำบ่งชี้ว่าตราสารนั้นมีสภาพคล่องดี

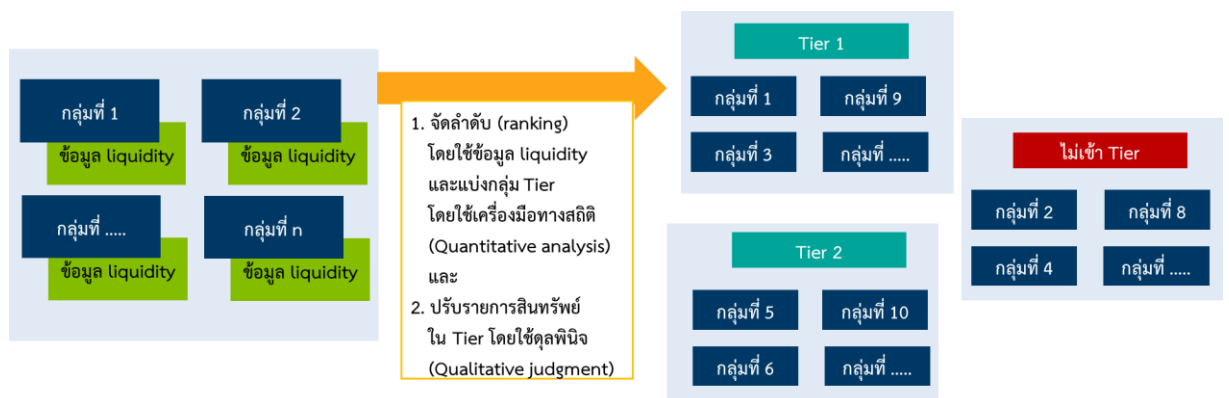
5. การศึกษาสภาพคล่องของตราสารและปรับปรุงรายการสินทรัพย์ tier 1/tier 2

นำตราสารแต่ละชนิดที่เข้าเงื่อนไขตามปัจจัยที่มีผลต่อสภาพคล่องมาวิเคราะห์เชิงปริมาณผ่านตัวชี้วัดด้านสภาพคล่องทั้ง 2 มิติตามที่อธิบายใน 4 จากนั้น ศึกษาสภาพคล่องของตราสารแต่ละกลุ่มด้วยวิธีการที่แตกต่างกัน 2 วิธี ดังนี้

วิธีที่ 1 ศึกษาสภาพคล่องของตราสารโดยใช้คุณสมบัติของตราสารตามรายการสินทรัพย์สภาพคล่อง tier 1/tier 2 ปัจจุบัน : มีขั้นตอนการดำเนินการดังนี้

- (1) จัดกลุ่มตราสารหนี้ออกเป็นกลุ่มย่อย (sub-group) ตามคุณสมบัติของสินทรัพย์สภาพคล่อง tier 1/tier 2 ปัจจุบัน² รวมถึงจัด sub-group ของตราสารหนี้แยกตามชนิดตราสาร
- (2) วัดสภาพคล่องของแต่ละ sub-group โดยคำนวณค่าเฉลี่ย (mean) และ/หรือค่ามัธยฐาน (median : ระดับเปอร์เซ็นต์ไทล์ที่ 50) ของตัวชี้วัดสภาพคล่องของแต่ละ sub-group ซึ่งคำนวณจากตัวชี้วัดสภาพคล่องของตราสารทุกตัวใน sub-group นั้น ๆ ในขั้นตอนนี้ ใช้ตัวชี้วัดสภาพคล่องตามข้อ 4 ทั้ง 8 ตัวชี้วัด
- (3) จัดลำดับ (ranking) สภาพคล่องของแต่ละ sub-group ตามค่าเฉลี่ยของตัวชี้วัดสภาพคล่อง
- (4) คำนวณค่าเฉลี่ยของลำดับตัวชี้วัดสภาพคล่องทั้ง 8 ตัวชี้วัดของแต่ละ sub-group และจัดลำดับสภาพคล่องของแต่ละ sub-group ตามค่าเฉลี่ยของลำดับตัวชี้วัดสภาพคล่อง จำแนกโดยชนิดตราสาร มูลค่าการออกตราสาร (issue size) และอายุตราสาร

วิธีที่ 2 จัดกลุ่มตราสารที่มีสภาพคล่องเทียบเคียงกันได้ : ดำเนินการตามขั้นตอนดังนี้



- (1) จัดกลุ่มตราสารหนี้ออกเป็น sub-group โดยใช้ 3 feature ดังนี้ (ก) ชนิดของตราสารและประเภทผู้ออกตราสาร ซึ่งแบ่งออกเป็น 7 กลุ่ม (ข) อายุตราสาร ซึ่งแบ่งออกเป็น 3 กลุ่ม และ (ค) มูลค่าการออกตราสาร แบ่งออกเป็น 8 กลุ่ม โดยสามารถแบ่งกลุ่มตราสารได้ออกเป็นทั้งหมด 168 sub-group
- (2) วัดสภาพคล่องของแต่ละ sub-group โดยคำนวณค่า median ของตัวชี้วัดสภาพคล่องของแต่ละ sub-group ซึ่งคำนวณจากตัวชี้วัดสภาพคล่องของตราสารทุกตัวใน sub-group นั้น ๆ ในขั้นตอนนี้ ใช้ตัวชี้วัดสภาพคล่องจำนวน 2 ตัวชี้วัด ได้แก่ (ก) turnover ซึ่งใช้เป็นตัวแทนตัวชี้วัดสภาพคล่องในมิติปริมาณ และ (ข) Amihud ซึ่งใช้เป็นตัวแทนตัวชี้วัดสภาพคล่องในมิติผลกระทบต่อราคา
- (3) ระบุสินทรัพย์สภาพคล่อง tier 1 โดยดำเนินการดังนี้
 - (3.1) ระบุ sub-group ที่มีสภาพคล่องสูงที่สุดให้เป็นสินทรัพย์สภาพคล่อง tier 1 โดยการจัดลำดับสภาพคล่องของ sub-group ตามค่า median ของ turnover และ Amihud จากนั้น

² ตราสารหนี้หนึ่งตัวสามารถอยู่ได้มากกว่าหนึ่ง sub-group

กำหนดให้ sub-group ที่มีค่า median ของ turnover และ Amihud ดีที่สุดเป็น sub-group ที่มีสภาพคล่องสูงที่สุด

(3.2) ระบุ sub-group อื่นที่พิจารณาได้ว่ามีสภาพคล่องเทียบเคียงได้กับ sub-group ตามข้อ (3.1) โดยกำหนดให้ sub-group ใดก็ตามที่มีค่า turnover ณ ระดับเปอร์เซ็นต์ไทล์ที่ 70 สูงกว่าค่า median ของ sub-group ตามข้อ (3.1) หรือมีค่า Amihud ณ ระดับเปอร์เซ็นต์ไทล์ที่ 30 ต่ำกว่าค่า median ของ sub-group ตามข้อ (3.1) เป็น sub-group ที่มีสภาพคล่องเทียบเคียงได้กับ sub-group ข้อ (3.1)

(4) ระบุสินทรัพย์สภาพคล่อง tier 2 โดยแยก sub-group ที่เป็นสภาพคล่อง tier 1 ตามข้อ (3) ออกจากการวิเคราะห์และทำการวิเคราะห์ด้วยวิธีตามข้อ (3) อีกครั้งกับ sub-group ที่เหลือ และกำหนดให้ sub-group ที่ได้จากการดำเนินการดังกล่าวเป็นสินทรัพย์สภาพคล่อง tier 2

ปรับปรุงรายการสินทรัพย์สภาพคล่อง tier 1/tier 2 ให้สอดคล้องกับผลลัพธ์การวิเคราะห์ทั้ง 2 วิธีข้างต้น โดยผลการปรับปรุงเป็นไปตามข้อ III. ส่วนที่ 1 ของเอกสารรับฟังความคิดเห็นและเอกสารแนบ 1

เอกสารแนบ 3: รายละเอียดการปรับปรุงแบบรายงานที่เกี่ยวข้อง

ส่วนที่ 1 การปรับปรุงแบบรายงานพอร์ตการลงทุนของกองทุนรวมรายเดือน (แบบรายงาน MF01)

วัตถุประสงค์	เพื่อรองรับการจัดทำและรายงานการดำรงสินทรัพย์สภาพคล่อง และ portfolio duration ของกองทุนรวม โดยสำนักงานจะนำข้อมูลดังกล่าวไปใช้วิเคราะห์ติดตามความเสี่ยงด้านตลาดและด้านสภาพคล่องของกองทุนรวมที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้ เพื่อประกอบการกำกับดูแล
ผู้เกี่ยวข้อง	บลจ. ที่จัดการกองทุนรวม
ขอบเขต	กองทุนรวมตามที่กำหนดไว้ในข้อ 3.1 ส่วนที่ 3 ของเอกสารรับฟังความคิดเห็น
แบบรายงาน	MF01
ระบบงาน	ระบบ OFAR
การปรับปรุง	เพิ่ม field และรหัสประเภทสินทรัพย์หนี้สิน เพื่อรองรับการรายงาน
ความถี่	รายเดือน
รายละเอียด	<p>1. การดำรงสินทรัพย์สภาพคล่องของกองทุนรวม</p> <p>เดิม : ให้รายงานเป็นรายกองทุน ผ่านแบบรายงาน NSR-LQ</p> <p>ปรับปรุงเป็น : ให้รายงานเป็นรายหลักทรัพย์ที่กองทุนรวมลงทุน โดยปรับปรุงแบบรายงาน MF01 เพื่อรองรับการรายงาน ดังต่อไปนี้</p> <p>(1) เพิ่ม field “การจัดชั้นสินทรัพย์สภาพคล่อง” เพื่อระบุการจัดชั้นสภาพคล่องสำหรับประเภทสินทรัพย์ต่อไปนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Equity and Others ● Fixed Income ● Structured Notes ● Structured Finance ● Reverse Repo <p>(2) กำหนดชุด code สำหรับการจัดชั้นสินทรัพย์สภาพคล่องตามข้อ 1(1) ดังต่อไปนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> ● รหัส “01” หมายถึง หลักทรัพย์ที่ถูกจัดชั้นเป็น tier 1 ● รหัส “02” หมายถึง หลักทรัพย์ที่ถูกจัดชั้นเป็น tier 2 ● รหัส “03” หมายถึง หลักทรัพย์ที่ไม่ได้ถูกจัดชั้นเป็นทั้ง tier 1 และ tier 2 (Non-tier)

(3) เพิ่มรหัสประเภทสินทรัพย์หนี้สินเพื่อรองรับการรายงานมูลค่าค้างรับหักค้างจ่ายสุทธิที่ถูกจัดชั้นเป็น tier 1 หรือ tier 2 ดังต่อไปนี้

- รหัส “961” : รายการค้างรับหักค้างจ่ายสุทธิที่ถูกจัดชั้นเป็น tier 1
- รหัส “962” : รายการค้างรับหักค้างจ่ายสุทธิที่ถูกจัดชั้นเป็น tier 2

2. portfolio duration ของกองทุนรวม

เดิม : ให้รายงานผ่านแบบรายงาน NSR-LQ

ปรับปรุงเป็น : ให้รายงานผ่านแบบรายงาน MF01 โดยเพิ่มรหัสประเภทสินทรัพย์หนี้สินเพื่อรองรับการรายงาน ดังต่อไปนี้

- รหัส “933” : ค่า portfolio duration ของกองทุนรวม

3. การรายงานในรูปแบบ text file

3.1 การดำรงสินทรัพย์สภาพคล่องของกองทุนรวม

(1) รายการสินทรัพย์ประเภท Equity and Others, Fixed Income, Structured Notes, Structured Finance และ Reverse Repo

ให้ระบุชุด code การจัดชั้นสินทรัพย์สภาพคล่อง โดยรายงานใน field “การจัดชั้นสินทรัพย์สภาพคล่อง” ซึ่งจะเปิดเป็น field ใหม่ field สุดท้ายของรายการข้อมูล outstanding สำหรับแต่ละประเภทสินทรัพย์ข้างต้น กล่าวคือ

- Outstanding Equity and Others

เลขที่จดทะเบียน | ปีที่จดทะเบียน | นโยบายกองทุน PVD | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | รหัสประเภทสินทรัพย์/หนี้สิน | รหัสกลุ่มเศรษฐกิจผู้ออกหลักทรัพย์ | จำนวนหน่วยยกมา (หน่วย) | มูลค่ายกมา (บาท) | จำนวนหน่วยซื้อหรือเพิ่ม (หน่วย) | มูลค่าซื้อหรือเพิ่ม (รวมค่านายหน้าและ VAT) (บาท) | จำนวนหน่วยขายหรือลด (หน่วย) | มูลค่าขายหรือลด (รวมค่านายหน้าและ VAT) (บาท) | จำนวนหน่วยยกไป (หน่วย) | ต้นทุนเฉลี่ยของหลักทรัพย์ (บาท) | มูลค่ายุติธรรม (บาท) | การจัดชั้นสินทรัพย์สภาพคล่อง (ชุด code ที่สำนักงานกำหนด)

- Outstanding Fixed Income

เลขที่จดทะเบียน | ปีที่จดทะเบียน | นโยบายกองทุน PVD | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | รหัสประเภทสินทรัพย์/หนี้สิน | รหัสกลุ่มเศรษฐกิจผู้ออกหลักทรัพย์ | จำนวนหน่วยยกมา (หน่วย) | มูลค่ายกมา (บาท) | จำนวนหน่วย

	<p>ซื้อหรือเพิ่ม (หน่วย) มูลค่าซื้อหรือเพิ่ม (รวมค่านายหน้าและ VAT) (บาท) จำนวนหน่วยขายหรือลด (หน่วย) มูลค่าขายหรือลด (รวมค่านายหน้าและ VAT) (บาท) จำนวนหน่วยยกไป (หน่วย) ดอกเบี้ยค้างรับ (บาท) ต้นทุนเฉลี่ยของหลักทรัพย์ (บาท) มูลค่ายุติธรรม (บาท) Yield to Maturity Per Year การจัดชั้นสินทรัพย์สภาพคล่อง (ชุด code ที่สำนักงานกำหนด)</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Outstanding Structured Notes <ul style="list-style-type: none"> เลขที่จดทะเบียน ปีที่จดทะเบียน นโยบายกองทุน PVD ชื่อตราสาร รหัสประเภทสินทรัพย์/หนี้สิน รหัสกลุ่มเศรษฐกิจผู้ออกตราสาร มูลค่าหน้าตั๋ว (บาท) มูลค่าตามราคาตลาด (บาท) ผลกำไร/ขาดทุนจากการ mark to market (บาท) การจัดชั้นสินทรัพย์สภาพคล่อง (ชุด code ที่สำนักงานกำหนด) ● Outstanding Structured Finance <ul style="list-style-type: none"> เลขที่จดทะเบียน ปีที่จดทะเบียน นโยบายกองทุน PVD ชื่อย่อหลักทรัพย์/ชื่อย่อสัญญา รหัสประเภทสินทรัพย์/หนี้สิน รหัสกลุ่มเศรษฐกิจคู่สัญญาหรือผู้ออก CLN มูลค่า reference asset หรือมูลค่าหน้าตั๋วของ CLN (บาท) มูลค่าตามราคาตลาดของ reference asset หรือ CLN (บาท) ผลกำไร/ขาดทุนจากการ mark to market (บาท) การจัดชั้นสินทรัพย์สภาพคล่อง (ชุด code ที่สำนักงานกำหนด) ● Outstanding Reverse Repo <ul style="list-style-type: none"> เลขที่จดทะเบียน ปีที่จดทะเบียน นโยบายกองทุน PVD ชื่อย่อสัญญา รหัสประเภทธุรกรรม / รหัสประเภทสินทรัพย์/หนี้สิน รหัสประเทศของคู่สัญญา ชื่อของคู่สัญญา รหัสกลุ่มเศรษฐกิจ (คู่สัญญา) ชื่อย่อหลักทรัพย์ที่ซื้อโดยมีสัญญาขายคืน รายละเอียดของหลักทรัพย์ที่ซื้อโดยมีสัญญาขายคืนเพิ่มเติม (ถ้ามี) มูลค่าหลักทรัพย์ที่ซื้อโดยมีสัญญาขายคืน (บาท) ดอกเบี้ยค้างรับ (บาท) มูลค่าธุรกรรม (บาท) รหัสสกุลเงินของการทำธุรกรรม วันที่สัญญา มีผล วันที่ครบกำหนด การจัดชั้นสินทรัพย์สภาพคล่อง (ชุด code ที่สำนักงานกำหนด) <p>(2) รายการค้างรับหักค้างจ่ายสุทธิ</p> <p>ให้รายงานมูลค่าค้างรับหักค้างจ่ายสุทธิ ตามรหัสประเภทสินทรัพย์/หนี้สินที่สำนักงานกำหนดขึ้นใหม่ ทั้งนี้ ยังคงใช้ format การรายงานแบบเดียวกับกลุ่มข้อมูลการลงทุนในสินทรัพย์ / หนี้สินค้างรับค้างจ่าย</p>
--	--

	<p>มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ จำนวนหน่วยลงทุน และอื่น ๆ กล่าวคือ</p> <p>เลขที่จดทะเบียน ปีที่จดทะเบียน นโยบายกองทุน PVD </p> <p>รหัสประเภทสินทรัพย์/หนี้สิน มูลค่าค้างรับหักค้างจ่ายสุทธิ (บาท) </p> <p>รหัสสกุลเงิน</p> <p>3.2 portfolio duration ของกองทุนรวม</p> <p>ให้รายงานค่า portfolio duration ของกองทุนรวม ณ วันทำการสุดท้ายของเดือน โดยใช้ format การรายงานแบบเดียวกับกลุ่มข้อมูลการลงทุนในสินทรัพย์ / หนี้สินค้างรับค้างจ่ายมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ จำนวนหน่วยลงทุน และอื่น ๆ กล่าวคือ</p> <p>เลขที่จดทะเบียน ปีที่จดทะเบียน นโยบายกองทุน PVD </p> <p>รหัสประเภทสินทรัพย์/หนี้สิน portfolio duration (decimal(4,2)) </p> <p>รหัสสกุลเงิน</p>
<p>ตัวอย่าง การรายงาน</p>	<p><u>ตัวอย่างที่ 1</u></p> <p>บลจ. BCD (รหัสบริษัทจัดการ 0123456789) จัดการกองทุน BCD Fixed Income Fund (เลขที่จดทะเบียน MF1234/2562) โดยเมื่อวันที่ 24 มิ.ย. 62 กองทุนได้ซื้อพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย (รหัสกลุ่มเศรษฐกิจผู้ออกหลักทรัพย์ = “110”) ชื่อย่อ CB20604A ครบกำหนดวันที่ 4 มิ.ย. 63 จำนวน 1,000 หน่วย มูลค่า 981,140.30306 บาท ต้นทุนเฉลี่ย 981,140.30306 บาท โดยมี Yield to Maturity และมูลค่ายุติธรรม เมื่อวันที่ 28 มิ.ย. 62 ซึ่งเป็นวันทำการสุดท้ายของเดือน มิ.ย. ที่ 2.00% ต่อปี และ 981,354.26889 บาท ตามลำดับ</p> <p><u>วิธีการรายงาน</u></p> <p>ในกรณีนี้ เนื่องจากพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย ครบกำหนดวันที่ 4 มิ.ย. 63 เป็นตราสารหนี้ภาครัฐสกุลเงินบาท (รหัสประเภทสินทรัพย์/หนี้สิน = “213”) ซึ่งมีอายุคงเหลือไม่เกิน 3 ปี จึงจัดเป็นสินทรัพย์สภาพคล่องระดับชั้น Tier 1 (ชุด code ที่ระบุการจัดชั้นสินทรัพย์สภาพคล่อง = “01”) โดย บลจ. BCD จะรายงานข้อมูลทั้งหมดของตราสารหนี้ดังกล่าวในส่วนของ Outstanding Fixed Income ในรูป text file สำหรับมูลค่าการลงทุน ณ วันทำการสุดท้ายของเดือน มิ.ย. 62 ดังต่อไปนี้</p>

...
 MF1234|2562||CB20604A|213|110|||1000.00000|981,140.30306|||
 1000.00000||981,140.30306|981,354.26889|2.00|01
 ...

ตัวอย่างที่ 2

ในวันทำการสุดท้ายของเดือน มิ.ย. 62 กองทุน BCD Fixed Income Fund
 มีรายการค้ำรับ และค้ำจ่าย ดังนี้

รายการ	ประเภท	ครบกำหนดภายใน	มูลค่า (บาท)
ค่าขายตราสารหนี้ A	ค้ำรับ	1 วัน	500,000
ค่าขายตราสารหนี้ B	ค้ำรับ	2 วัน	1,000,000
ค้ำรับอื่น ๆ	ค้ำรับ	12 วัน	30,000
ค่าซื้อตราสารหนี้	ค้ำจ่าย	2 วัน	800,000
ค่าธรรมเนียมค้ำจ่าย	ค้ำจ่าย	9 วัน	50,000

วิธีการรายงาน

ให้แบ่งประเภทรายการค้ำรับและค้ำจ่ายออกเป็นกลุ่มที่ถูกจัดชั้น tier 1
 ซึ่งเป็นรายการที่จะครบกำหนดภายในไม่เกิน 7 วัน และกลุ่มที่ถูกจัดชั้น tier 2
 ซึ่งเป็นรายการที่จะครบกำหนดภายใน 8 – 14 วัน และนำมาคำนวณรวม
 เป็นมูลค่าค้ำรับหักด้วยค้ำจ่ายสุทธิ ดังนี้

ประเภท	กลุ่ม Tier 1 (ครบกำหนดไม่เกิน 7 วัน)	กลุ่ม Tier 2 (ครบกำหนดภายใน 8 – 14 วัน)
ค้ำรับ	- ค่าขายตราสารหนี้ A 500,000 บาท - ค่าขายตราสารหนี้ B 1,000,000 บาท	- ค้ำรับอื่น ๆ 30,000 บาท
ค้ำจ่าย	- ค่าซื้อตราสารหนี้ 800,000 บาท	- ค่าธรรมเนียมค้ำจ่าย 50,000 บาท
สุทธิ	500,000 + 1,000,000 – 800,000 = 700,000 บาท	30,000 – 50,000 = -20,000 บาท

	<p>ในกรณีนี้ มูลค่าค้ำรับหักด้วยค้ำจ่ายที่ถูกจัดชั้นเป็น Tier 1 = 700,000 บาท (รหัสประเภทสินทรัพย์/หนี้สิน = “961”) ขณะที่มูลค่าค้ำรับหักด้วยค้ำจ่ายที่ถูกจัดชั้นเป็น tier 2 (รหัสประเภทสินทรัพย์/หนี้สิน = “962”) มีมูลค่าติดลบ ซึ่งเป็นรายการที่รอจ่ายสุทธิ จึงไม่นับเป็นรายการสภาพคล่องและ<u>ไม่ต้องรายงานในแบบรายงาน</u></p> <p>ในส่วนนี้ บลจ. BCD จะรายงาน text file ข้อมูลรายการค้ำรับหักค้ำจ่ายสุทธิ ณ วันทำการสุดท้ายของเดือน มิ.ย. 62 ตามรหัสประเภทสินทรัพย์/หนี้สินที่สำนักงานกำหนดให้แสดงถึงการจัดชั้นสภาพคล่อง tier 1 และ tier 2 ดังต่อไปนี้</p> <p>...</p> <p>MF1234 2562 961 700000.00000 THB</p> <p><u>ตัวอย่างที่ 3</u></p> <p>ในวันทำการสุดท้ายของเดือน มิ.ย. 62 กองทุน BCD Fixed Income Fund มีค่า portfolio duration เท่ากับ 1.68 ปี</p> <p><u>วิธีการรายงาน</u></p> <p>ให้รายงาน portfolio duration (รหัสประเภทสินทรัพย์/หนี้สิน = “933”) โดยไม่ต้องรายงานรหัสสกุลเงิน ซึ่งมีวิธีการรายงานตามรูปแบบ text file ดังต่อไปนี้</p> <p>...</p> <p>MF1234 2562 933 1.68 </p>
--	---

ส่วนที่ 2 การปรับปรุงแบบรายงานการขายและรับซื้อสินทรัพย์ของแต่ละกองทุนรวมเปิดรายวัน
(แบบรายงาน A-2)

วัตถุประสงค์	เพื่อรองรับการจัดทำและรายงานการขายและรับซื้อสินทรัพย์ของกองทุนรวมเปิดทุกกองทุน โดยสำนักงานจะนำข้อมูลดังกล่าวไปใช้วิเคราะห์ประกอบการกำหนดนโยบาย และจัดทำสถิติเพื่อเผยแพร่ต่อสาธารณะ
ผู้เกี่ยวข้อง	บลจ. ที่จัดการกองทุนรวม
ขอบเขต	เดิม : กองทุนรวมเปิด โดยไม่รวม <ul style="list-style-type: none"> ● กองทุนรวม Non-Retail Fund ● กองทุนรวมวายุภักษ์ ● กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนต่างประเทศ ● กองทุนรวมที่มีวิธีการรับซื้อคืนแบบอัตโนมัติอย่างเดียว ● กองทุนรวมที่มีระยะเวลาในการรับซื้อคืนมากกว่า 15 วัน <p>ปรับปรุงเป็น : กองทุนรวมเปิดทุกกองทุน</p>
แบบรายงาน	A-2
ระบบงาน	ระบบ OFAR
การปรับปรุง	ปรับปรุงขอบเขตเป็นกองทุนรวมเปิดทุกกองทุน ทั้งนี้ รูปแบบและวิธีการรายงานยังคงเดิม
ความถี่	รายวัน