



แนวทางการติดตามความเสี่ยงของกองทุนรวม  
ภายใต้บริบทของการลงทุนที่มีความเชื่อมโยง

การศึกษานี้วิเคราะห์ความเชื่อมโยงของการลงทุนและจุดเชื่อมต่อสำคัญ  
ในธุรกิจจัดการลงทุน ที่สามารถส่งผ่านความเสี่ยงระหว่างกันได้ในภาพรวม  
เพื่อประโยชน์ในการจัดทำแบบจำลองติดตามความเสี่ยง การจัดทำหลักเกณฑ์  
และการสร้างความร่วมมือกับภาคส่วนที่เกี่ยวข้อง รวมถึงเป็นข้อมูลให้กับผู้ลงทุน

“COVID-19 induced market stresses underscored the interconnectedness of capital markets with the wider financial system and brought into focus potential structural and regulatory vulnerabilities in **NBFI activities**”  
IOSCO, 2021

Section I: Mutual fund data

Section II: Analysis of mutual fund linkages and cases

Mutual fund  
IPO data

Portfolio  
holding data

Market data

Exposure data

Section III: Policy discussion – perspective of risk management team

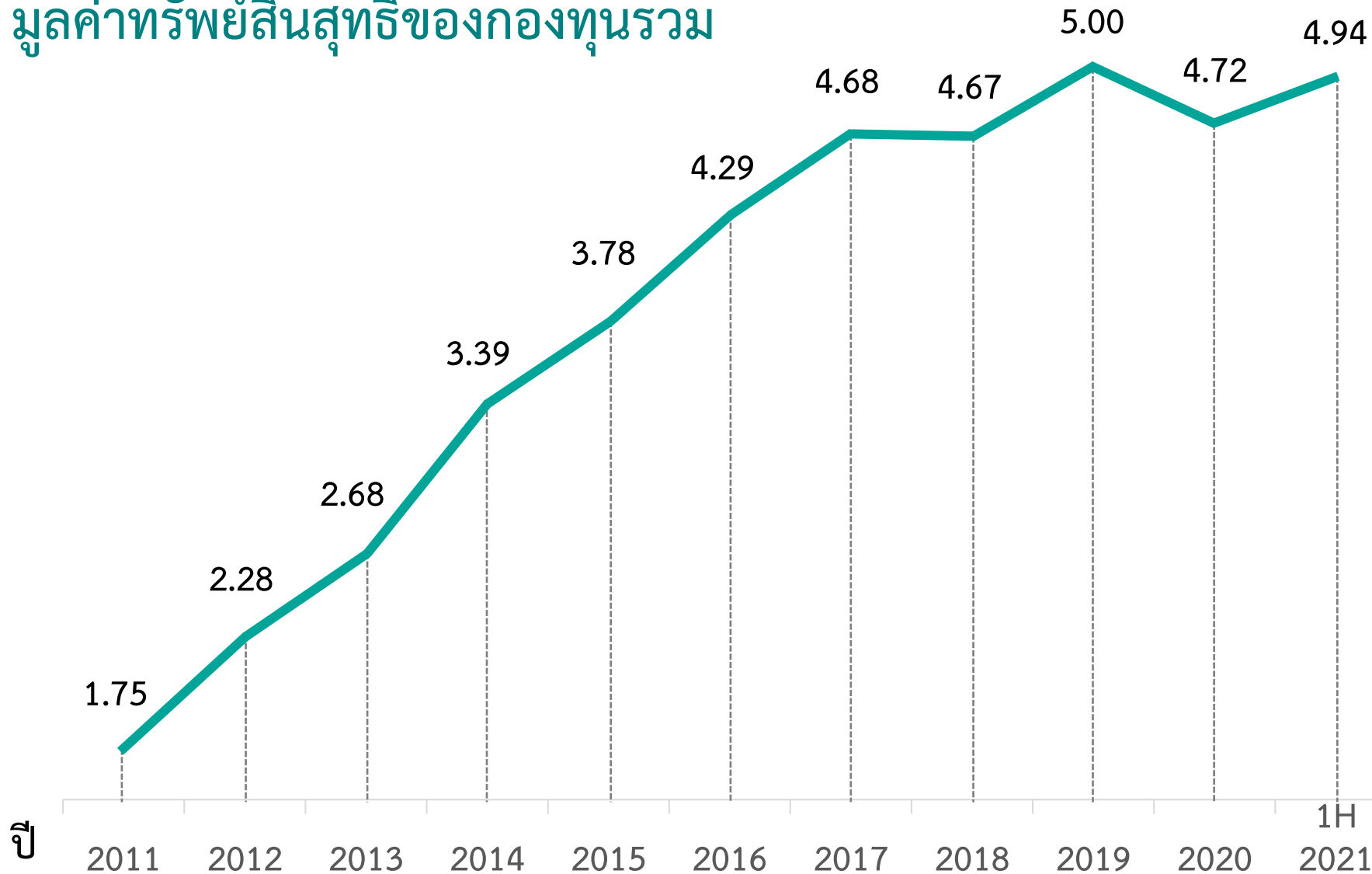
# Section I

## Mutual fund data

# อุตสาหกรรมกองทุนรวมเติบโตขึ้นกว่า 2 เท่าตัวใน 10 ปี



## มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม



# ประเภทของกองทุนรวม

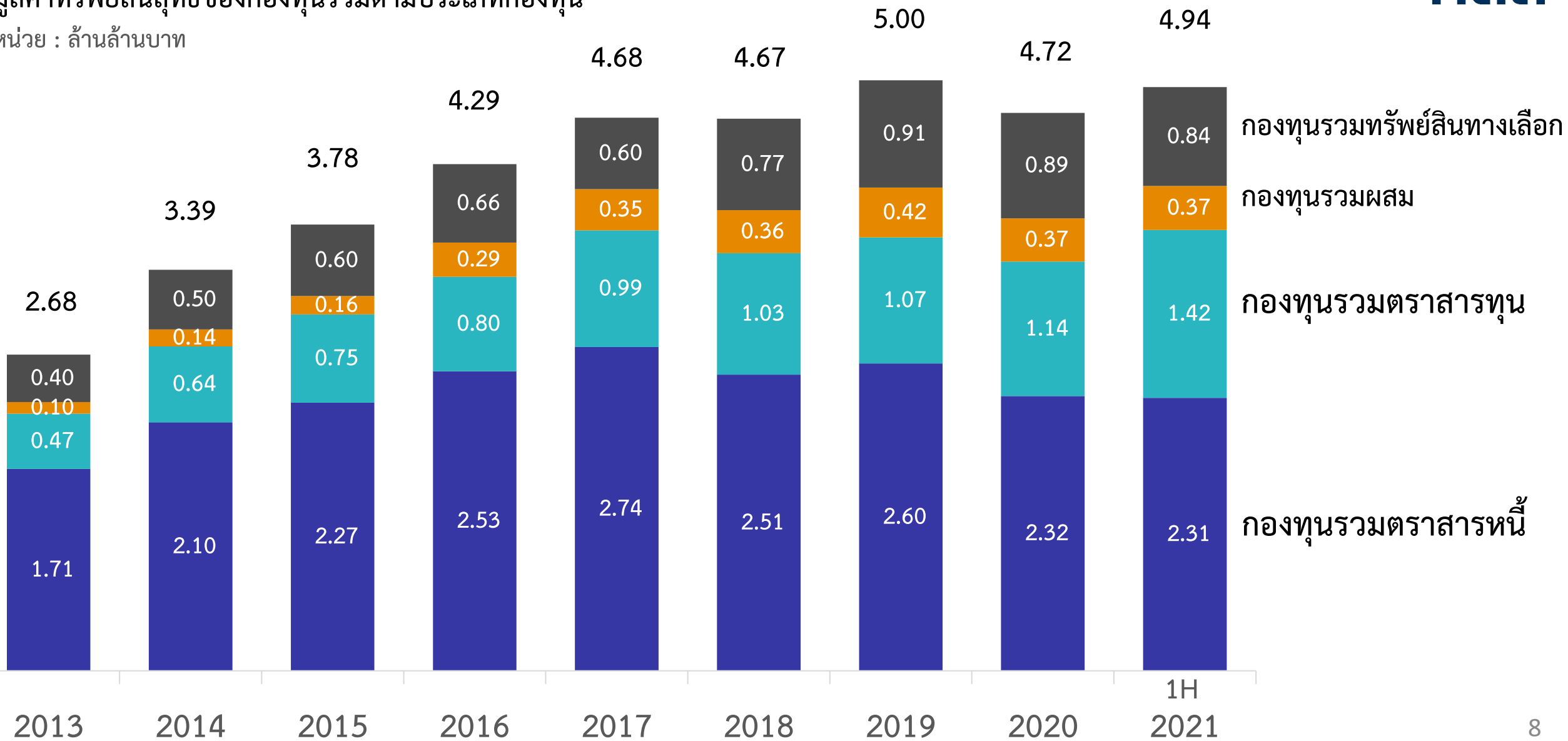


# กองทุนรวมตราสารหนี้มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิสูงที่สุด



มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมตามประเภทกองทุน

หน่วย : ล้านบาท

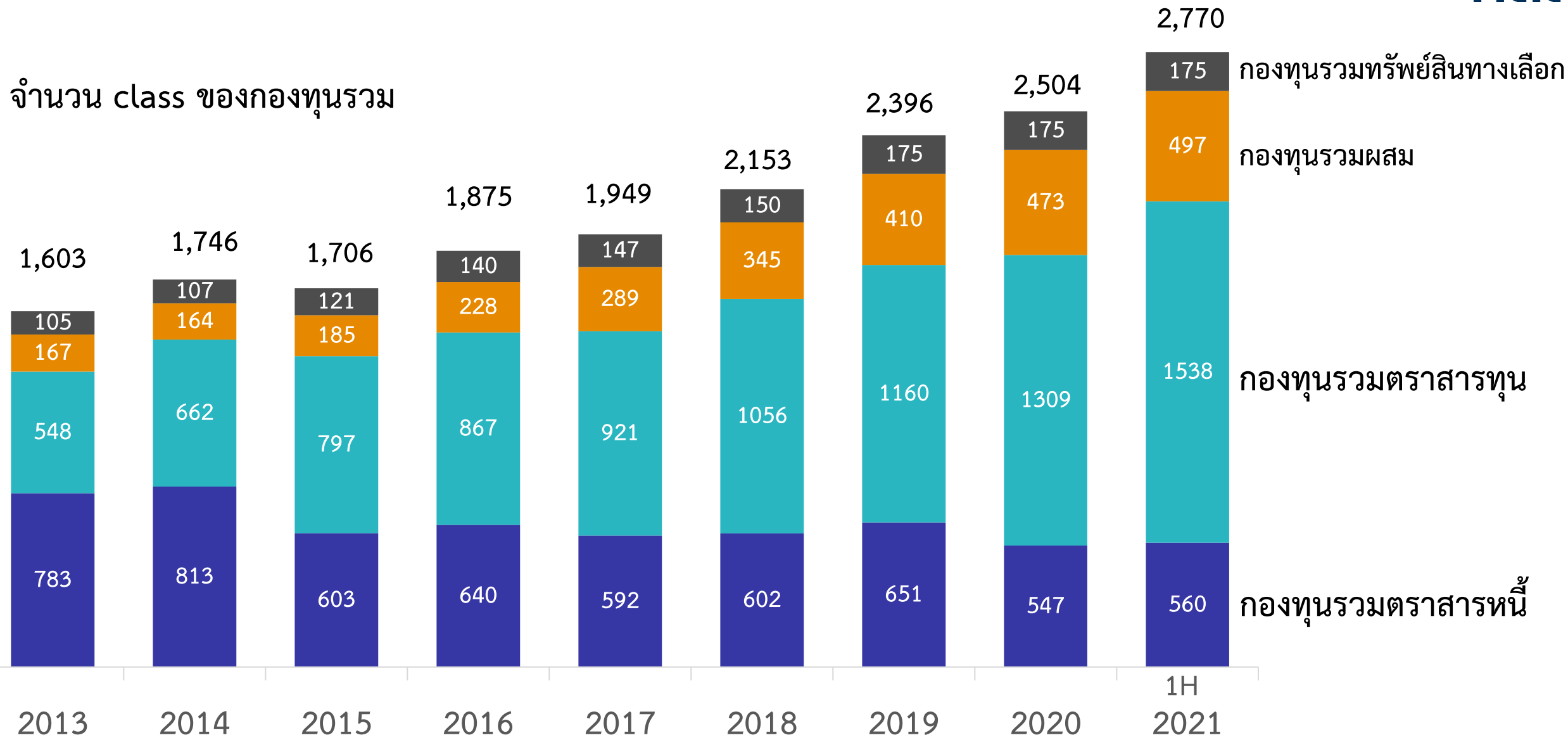




# ผู้ลงทุนมีทางเลือกในการลงทุนที่เพิ่มมากขึ้นผ่านจำนวน class ที่เพิ่มขึ้น

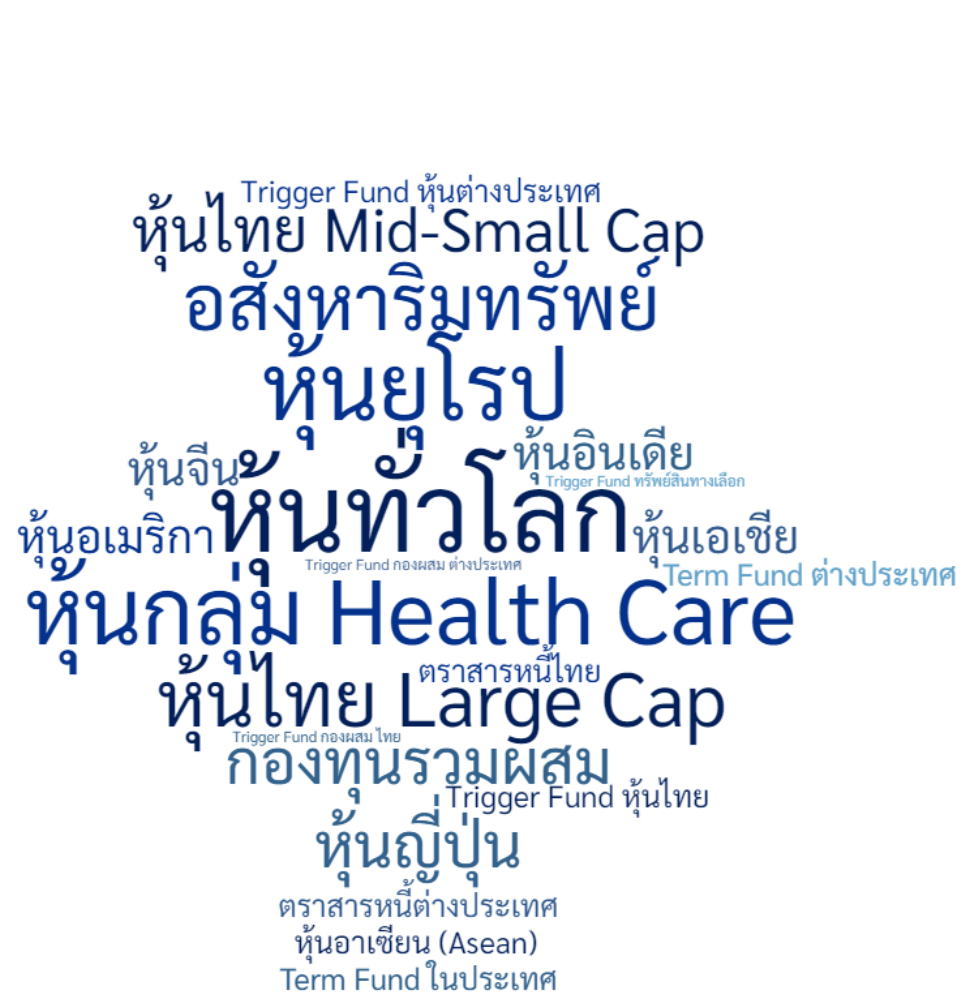


จำนวน class ของกองทุนรวม



ไม่รวมกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ กองทุนโครงสร้างพื้นฐาน และ REITs

# นโยบายการลงทุนมีความหลากหลายมากขึ้น



2015

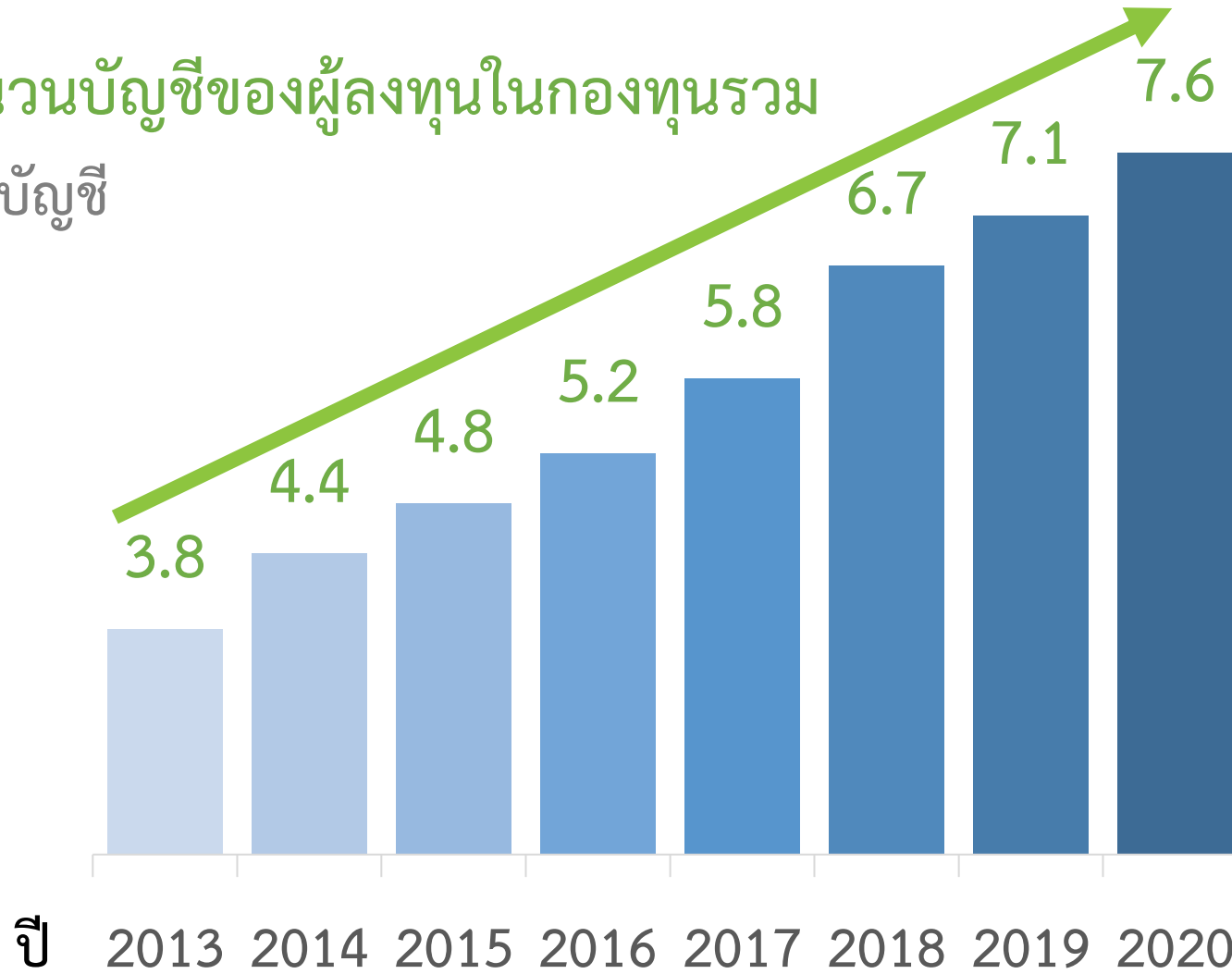


1H 2021

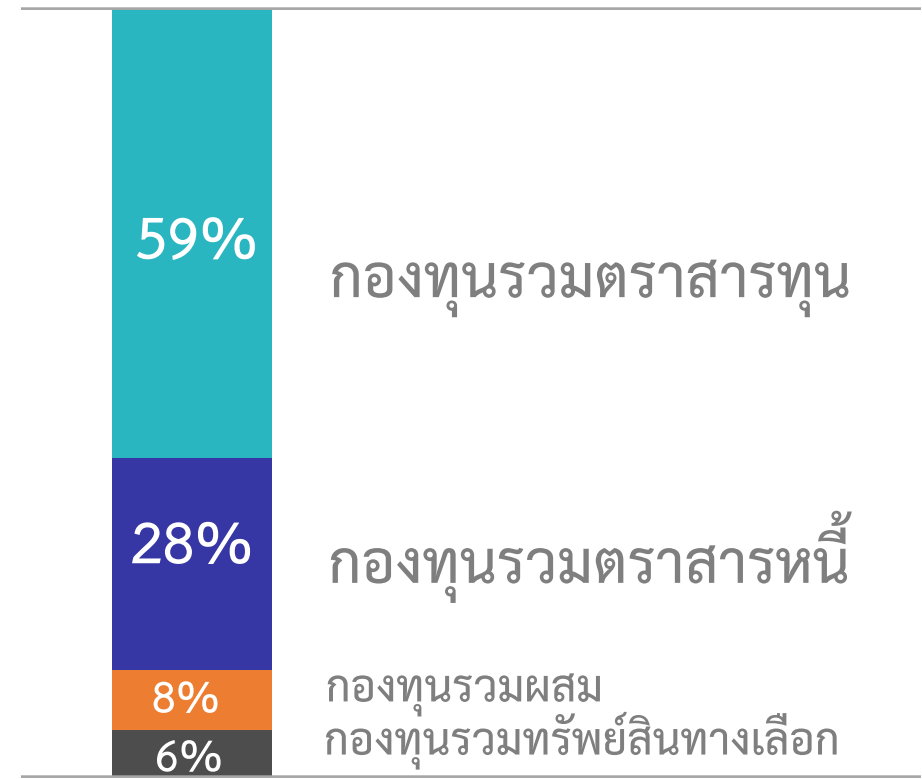
# ผู้ถือหน่วยลงทุน 1 ราย ลงทุนในกองทุนรวมโดยเฉลี่ย 5 กองทุน



จำนวนบัญชีของผู้ลงทุนในกองทุนรวม  
ล้านบัญชี



สัดส่วนบัญชี แต่ละประเภทกองทุน



ปี 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020

3.6	3.8	3.9	4.0	4.3	4.6	4.7	5.0
-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

จำนวนบัญชีเฉลี่ยต่อผู้ถือหน่วยลงทุน 1 ราย

## Section II

# Analysis of mutual fund linkages and cases

# กองทุนรวมมีความเชื่อมโยงและสามารถรับและส่งผ่านความเสี่ยงผ่านช่องทางต่าง ๆ



## ความสัมพันธ์บริษัท ผ่านโครงสร้างผู้ถือหุ้น

- บริษัทแม่ – ลูก ธพ.
- บริษัทแม่ – ลูก บล.
- บริษัทแม่ – ลูก บริษัท  
ต่างประเทศ



## ความเชื่อมโยงผ่าน ลูกค้าและผู้ให้บริการ

- กลุ่มผู้ถือหุ้นลงทุน
- ตัวแทนขายหน่วยลงทุน



## ความเชื่อมโยง ผ่านตลาดตราสาร

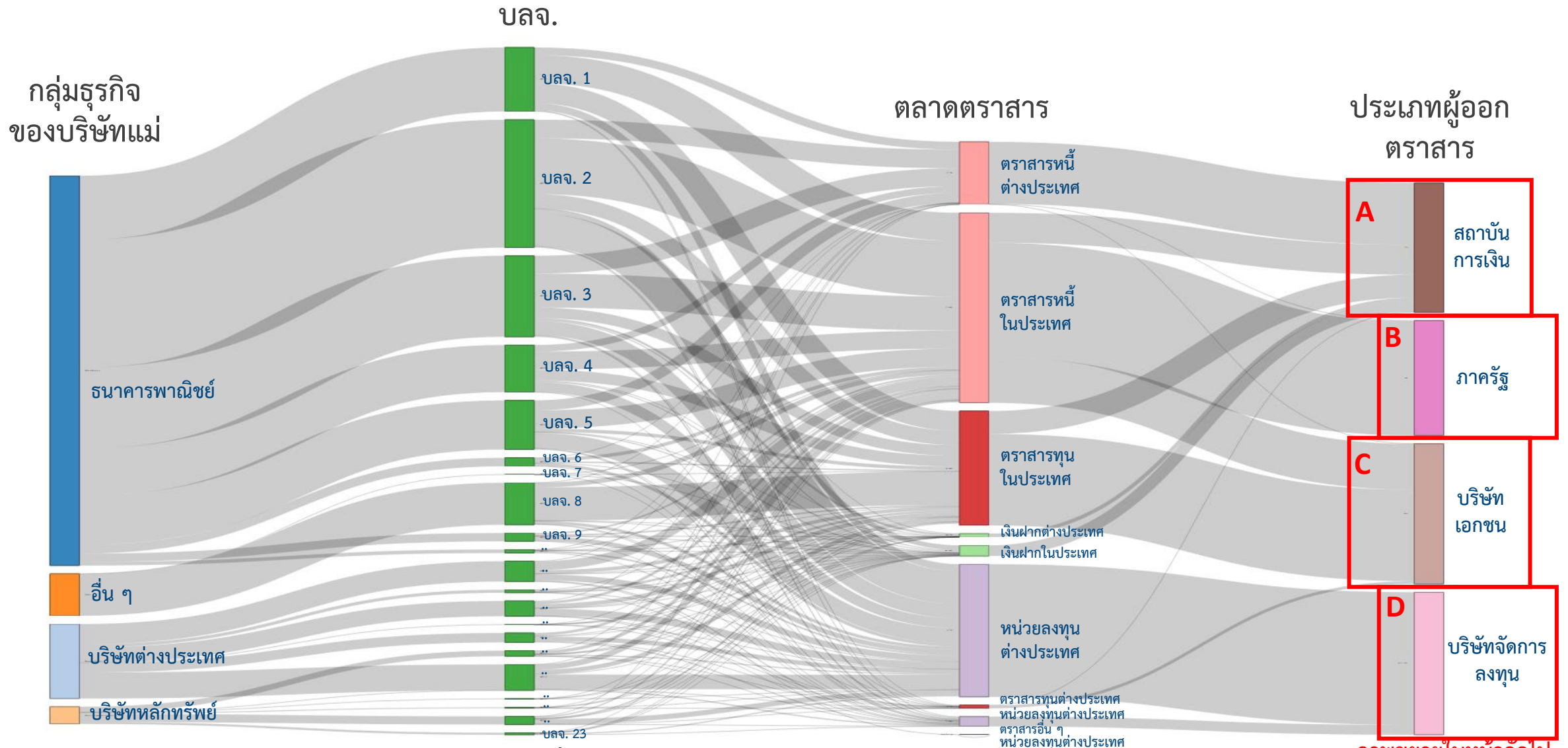
- sentiment
- อัตราผลตอบแทน
- ความผันผวน
- สภาพคล่อง



## Common exposure ผ่านตราสารที่ลงทุน

- ตราสารทุน
- ตราสารหนี้
- เงินฝาก
- หน่วยลงทุนต่างประเทศ

# การลงทุนของกองทุนรวมมี common exposure ในตลาดตราสาร ผู้ออกตราสาร และมีความสัมพันธ์กับธนาคารพาณิชย์ผ่านการถือหุ้นและการสนับสนุน



ภาพแสดงความเชื่อมโยงของธุรกิจจัดการลงทุนและการลงทุนของกองทุนรวม

ภาพขยายในหน้าถัดไป

# การลงทุนของกองทุนรวมมี common exposure ในตลาดตราสารและผู้ออกตราสาร

สถาบันการเงิน

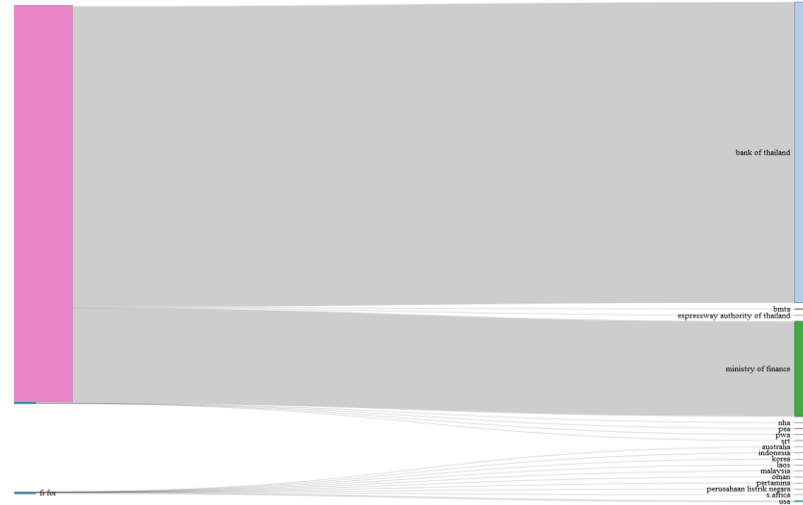
A.



181 financial institutions

ภาครัฐ

B.



16 countries

บริษัทเอกชน

C.



804 issuers

บริษัทจัดการลงทุน

D.



27 countries, 1368 funds

ภาพแสดงความเชื่อมโยงระหว่างประเภทผู้ออกตราสารและหลักทรัพย์ที่ลงทุน

รู้หรือไม่?

กองทุนรวม  
ลงทุนใน

6,000 หลักทรัพย์

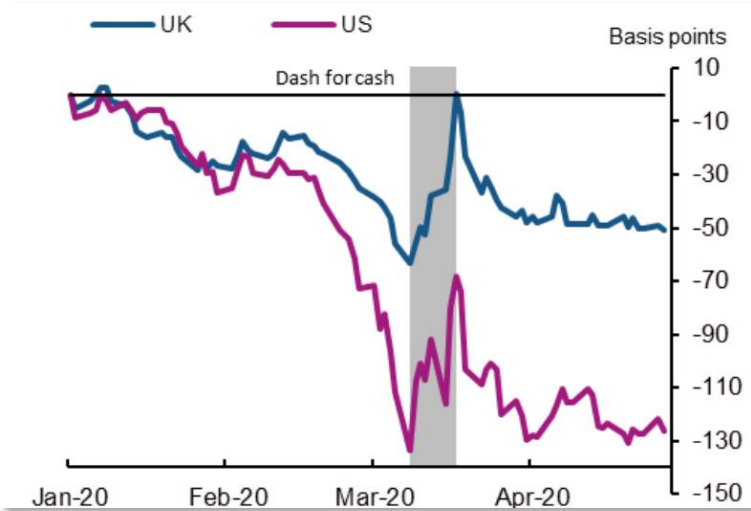
1,000 บริษัท

40 ประเทศทั่วโลก

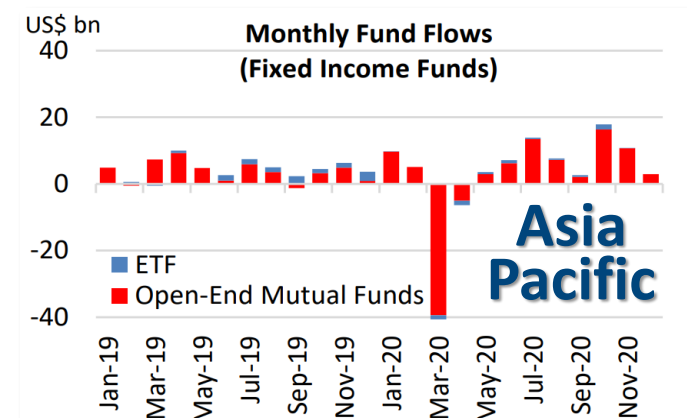
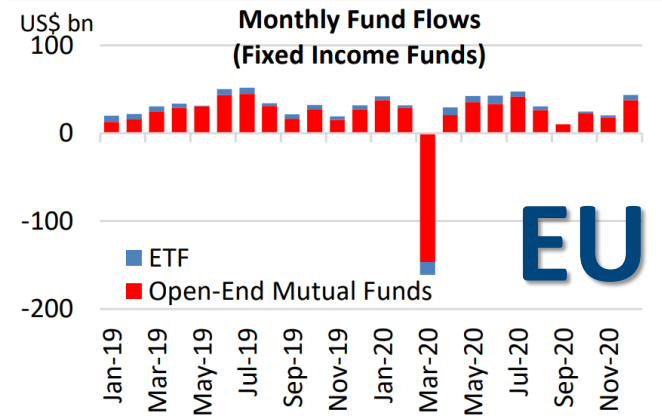
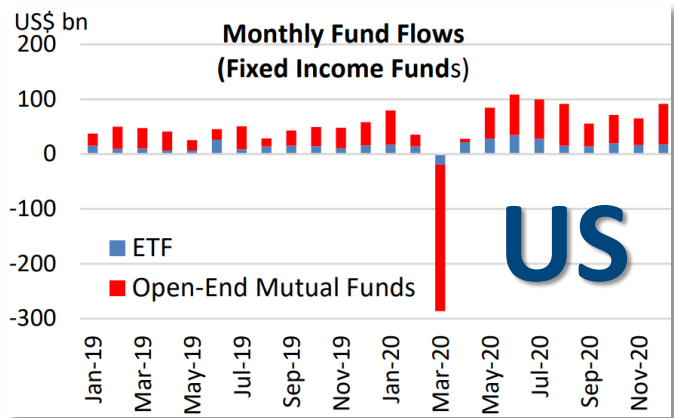


# Covid-19 (1st wave) พบการเร่งไถ่ถอนกองทุนรวมตราสารหนี้

YTD 10 Year yield change



- Covid-19 มีนาคม 2020 นักลงทุนทั่วโลกวิตกต่อภาวะเศรษฐกิจในวงกว้างจนเกิดการขายตราสารเสี่ยงเพื่อลดความเสี่ยง
- กองทุนรวมตราสารหนี้ทั่วโลกถูกไถ่ถอนในปริมาณมาก
- กองทุนรวมเร่งขายตราสารหนี้ออกในตลาดเพื่อให้สามารถชำระคืนค่าไถ่ถอนได้ทันกำหนดเวลา
- ราคาตราสารหนี้ในตลาดผันผวนเพิ่มขึ้น



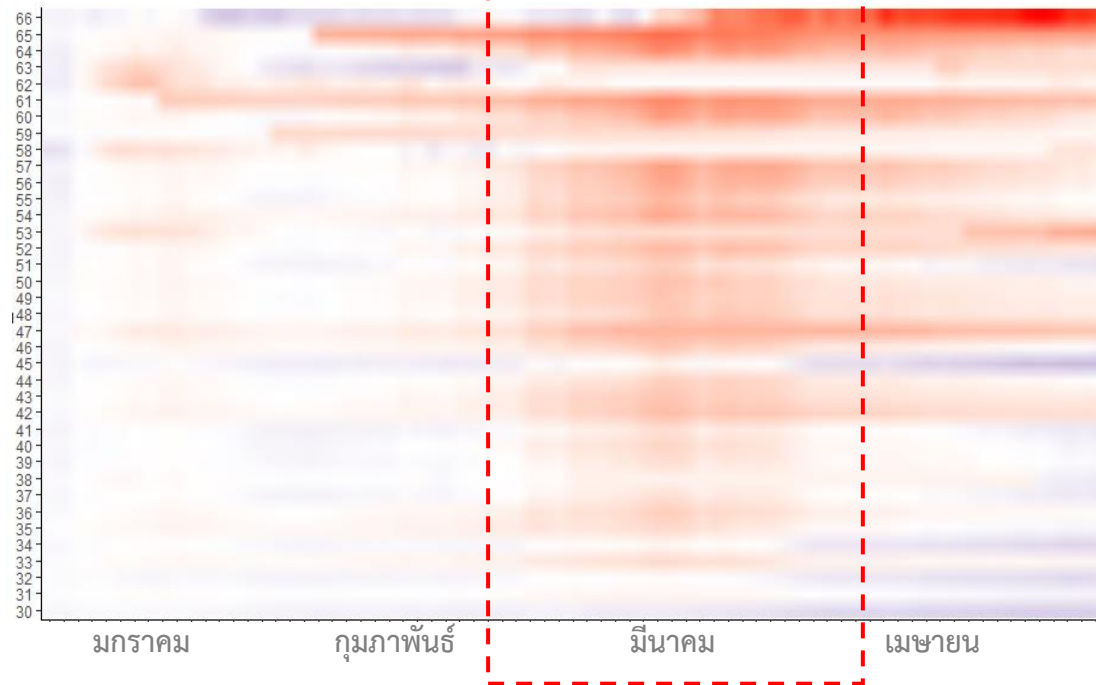


# อัตราผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นทำให้กองทุนรวมตราสารหนี้ได้รับผลกระทบ

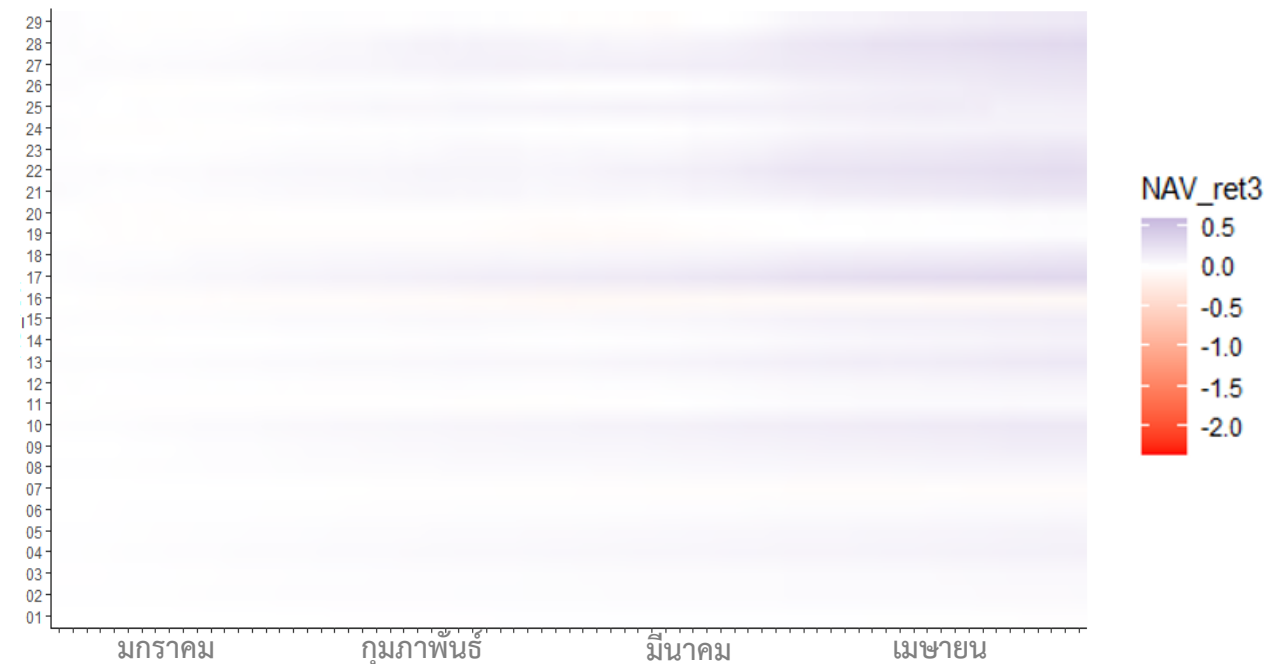
อัตราผลตอบแทนที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมากส่งผลให้กองทุนรวมตราสารหนี้ Daily FI มีราคาหน่วยลงทุนลดลงพร้อมกันในกองทุนกลุ่มที่มีความผันผวนสูง

ภาพแสดงอัตราผลตอบแทนกองทุนรวม Daily FI สองกลุ่ม ในช่วง มกราคม – เมษายน 2020

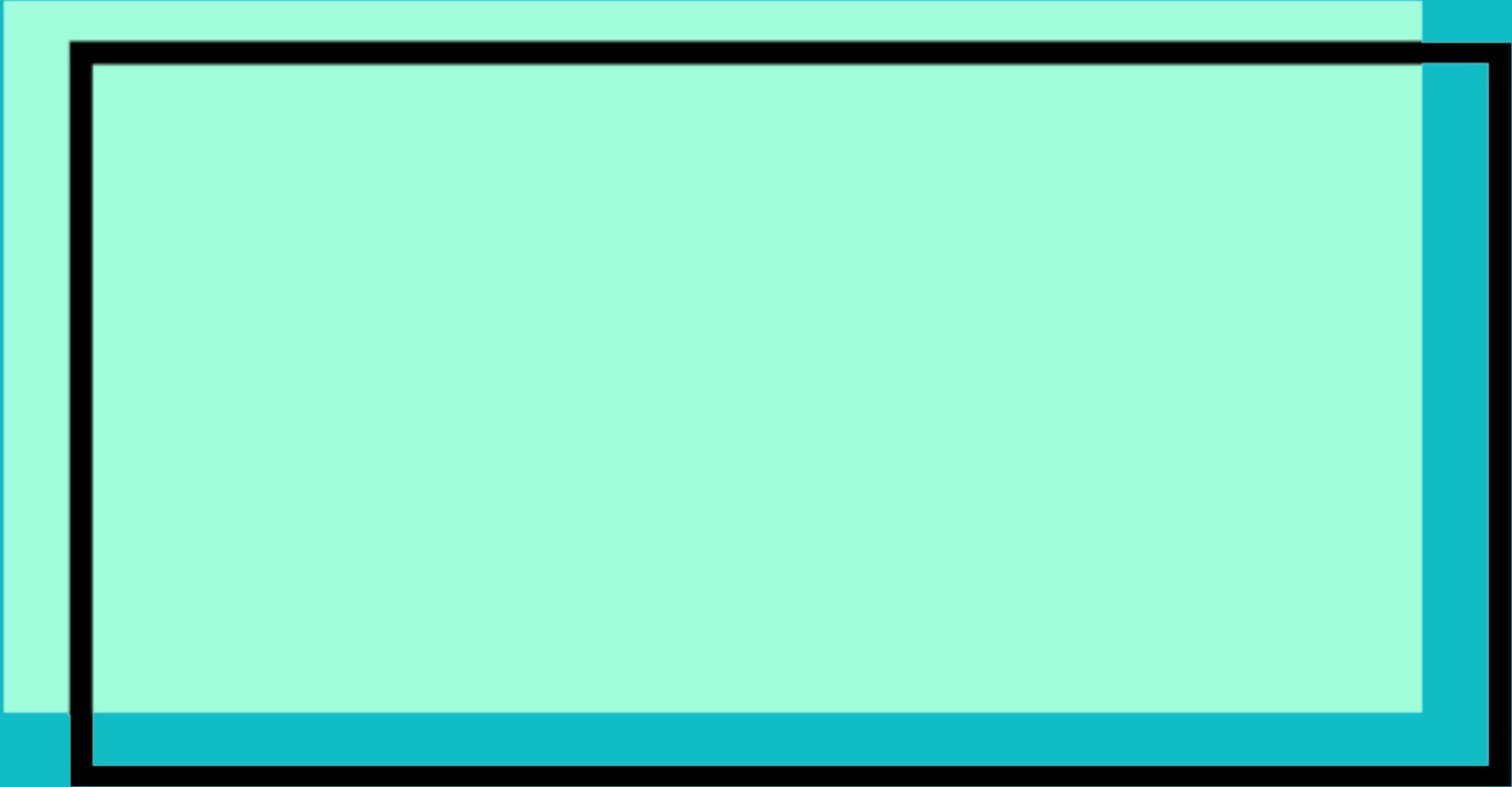
กองทุนรวมตราสารหนี้ Daily FI กลุ่มที่มีความผันผวนสูง



กองทุนรวมตราสารหนี้ Daily FI กลุ่มที่มีความผันผวนใกล้เคียงกับ MMF



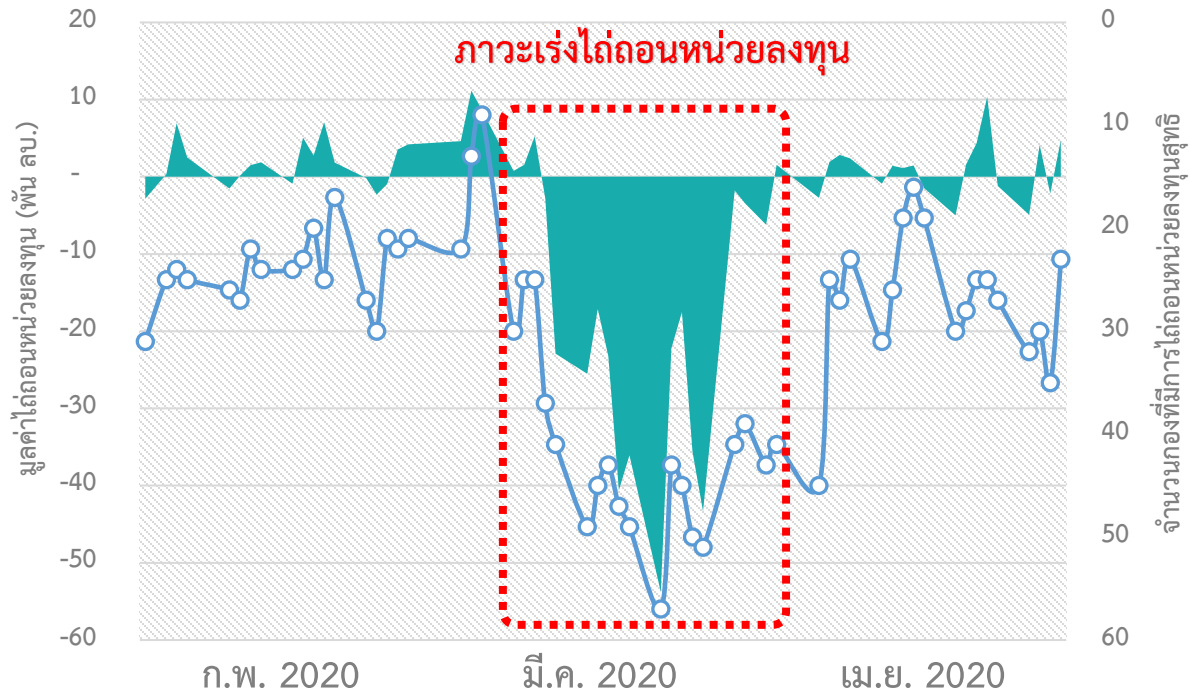
- ลำดับเลขแสดงแทนชื่อกองทุนรวม
- ค่าแถบสีแสดงผลจากอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย 3 วันทำการ



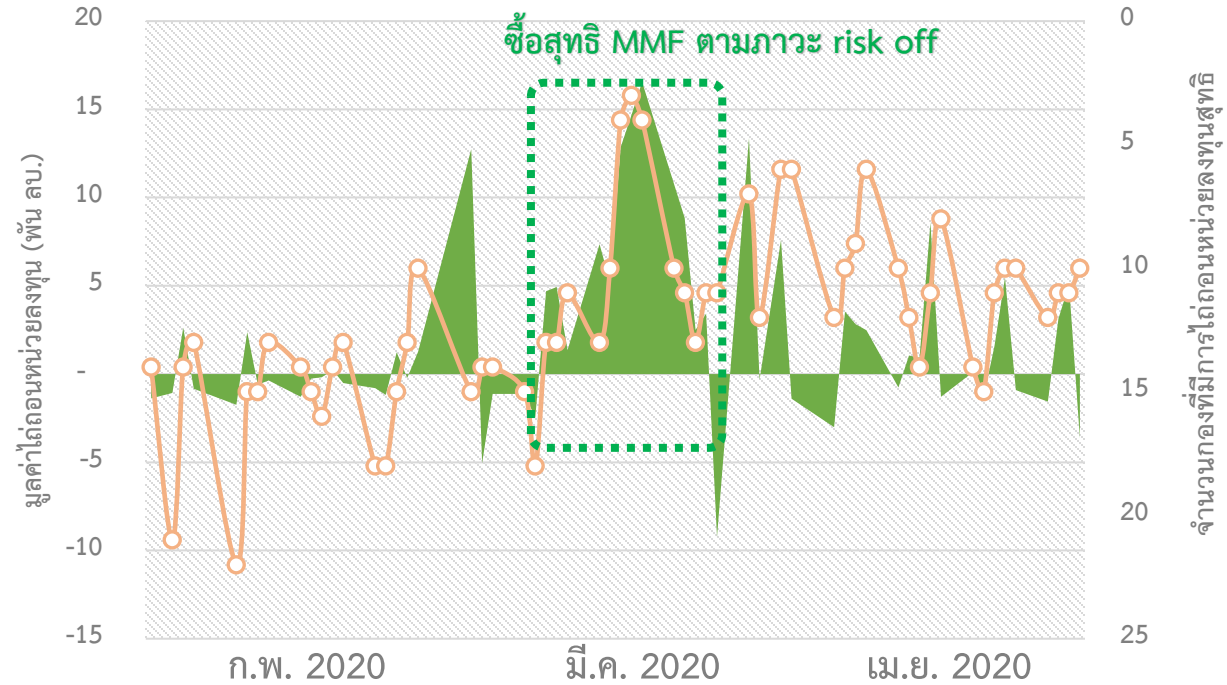
# Covid 19 (1st wave) ส่งผลให้มีเงินไหลออกจากกองทุนรวมตราสารหนี้ไทยกว่า 3 แสน ลบ.

ความกังวลของนักลงทุนทำให้มีการไถ่ถอน Daily FI อย่างต่อเนื่องในเกือบทุกกองทุนส่งผลให้มีการเร่งขายตราสารปริมาณมากในตลาดตราสารหนี้ ขณะที่บางส่วนย้ายไปลงทุนที่เสี่ยงต่ำกว่า

ภาพแสดงมูลค่าการซื้อขายหน่วยลงทุน Daily FI



ภาพแสดงมูลค่าการซื้อขายหน่วยลงทุน MMF

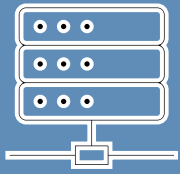


- ธุรกิจจัดการลงทุนรวมมีความเชื่อมโยงในด้าน common exposure สูง สามารถรับและส่งผ่านความเสี่ยงในแหล่งเดียวกันได้
- ความสัมพันธ์ระหว่าง บลจ. กับธนาคารพาณิชย์ผ่านการถือหุ้นและการสนับสนุนเป็นช่องทางสำคัญที่จะนำไปสู่ความเสี่ยงเชิงระบบ
- การติดตามและจัดการความเสี่ยงด้านสภาพคล่องเป็นสิ่งสำคัญอย่างยิ่ง เนื่องจากกองทุนรวมเป็นช่องทางที่สามารถส่งผ่านความเสี่ยงไปยังภาคส่วนอื่นได้รวดเร็ว

## Section III

Policy discussion – perspective of risk management team

# จากความเชื่อมโยงที่ปรากฏแสดงให้เห็นว่ากระบวนการติดตามและจัดการ ความเสี่ยงควรมีการยกระดับให้สอดคล้องกับบริบทที่เปลี่ยนแปลงไป



1. ข้อมูลและระบบ  
ติดตามความเสี่ยง

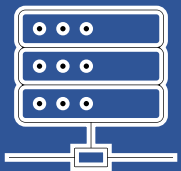


2. หลักเกณฑ์  
ที่มีประสิทธิภาพ



3. ร่วมมือกับ  
ภาคส่วนที่เกี่ยวข้อง

# เพิ่มประสิทธิภาพการใช้ข้อมูลและจัดทำระบบติดตามความเสี่ยง

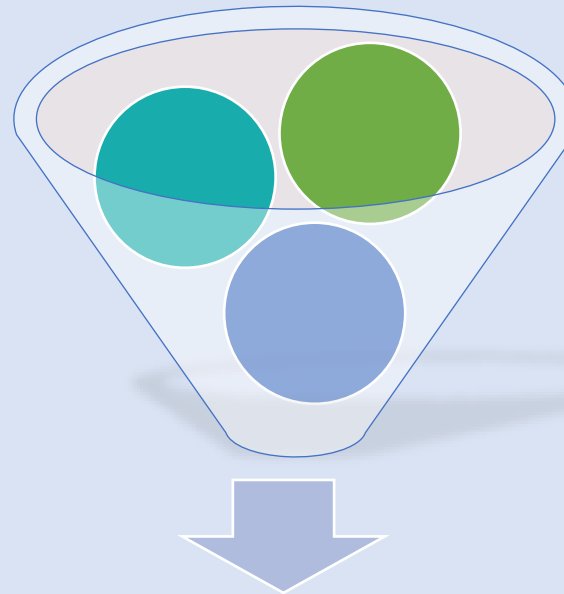


Data



Dashboard & Report

data process

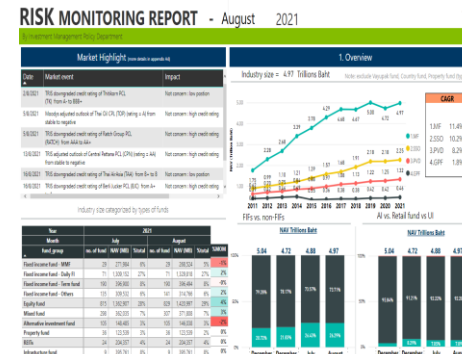
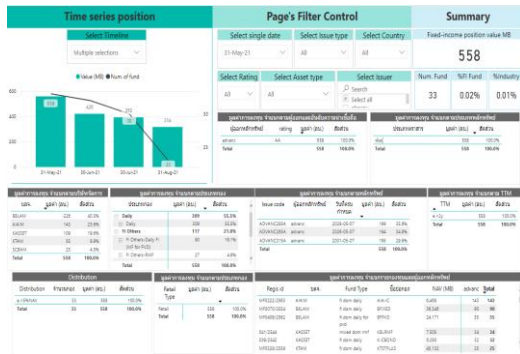


data management

- การออกแบบข้อมูล
- การพัฒนาข้อมูล
- การจัดเก็บ
- การนำไปใช้
- data privacy

data base

- Portfolio holding
- cashflow
- capital
- distribution channel



## Liquidity Risk Indicator (LRI)

ตัวชี้วัดปัจจัยที่มีผลต่อสภาพคล่องของกองทุนรวม

1. Growth in illiquid assets (GIA)

2. Bond market conditions

3. Unit NAV dropped

4. Net Redemption

5. Liquidity Coverage Ratio (LCR)

## Business Continuity Plan (BCP)

- ตรวจสอบข้อมูลเชิงลึก
- กำหนดขั้นตอนการประสานงาน
- จัดเตรียมนโยบายที่จำเป็นเพื่อรองรับสถานการณ์

## Systemic Risk dashboard

ตัวชี้วัดปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่อตลาด

- Risk of fire sales
- Risk of market impact
- Risk of concentration
- Risk of spillover to Financial Institutions



# วิเคราะห์ประสิทธิภาพการใช้งานแบบจำลอง LRI

LRI สามารถแสดงค่าความเสี่ยงได้สอดคล้องกับสถานการณ์ที่เกิดขึ้น

Bond mkt



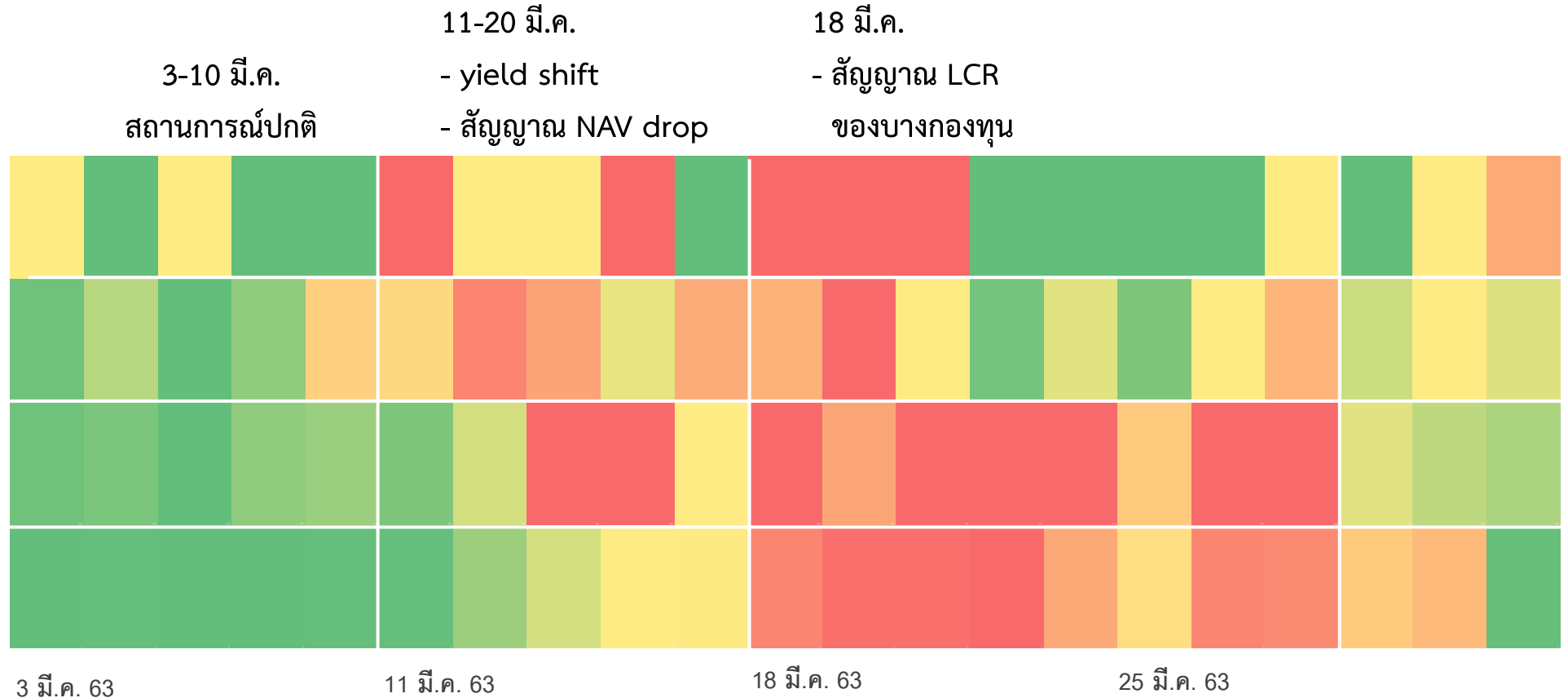
NAV drop



Net red.



LCR



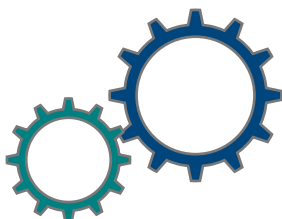


# พัฒนาหลักเกณฑ์ให้มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น

ปรับปรุงหลักเกณฑ์ให้ บลจ. มีกระบวนการบริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่องที่รัดกุม และมี Liquidity Management Tools ที่สอดคล้องกับแนวทางสากล เพื่อความเป็นธรรมของผู้ลงทุน ลดความเสี่ยงเชิงระบบ



เน้นการมีส่วนร่วมกับภาคธุรกิจ  
ด้วยการให้สมาคมธุรกิจ  
จัดการลงทุนกำหนด  
หลักเกณฑ์ในรายละเอียด



## Liquidity Management Tools

pass on transaction cost

liquidity fee

swing pricing

anti-dilution levies  
(ADLs)

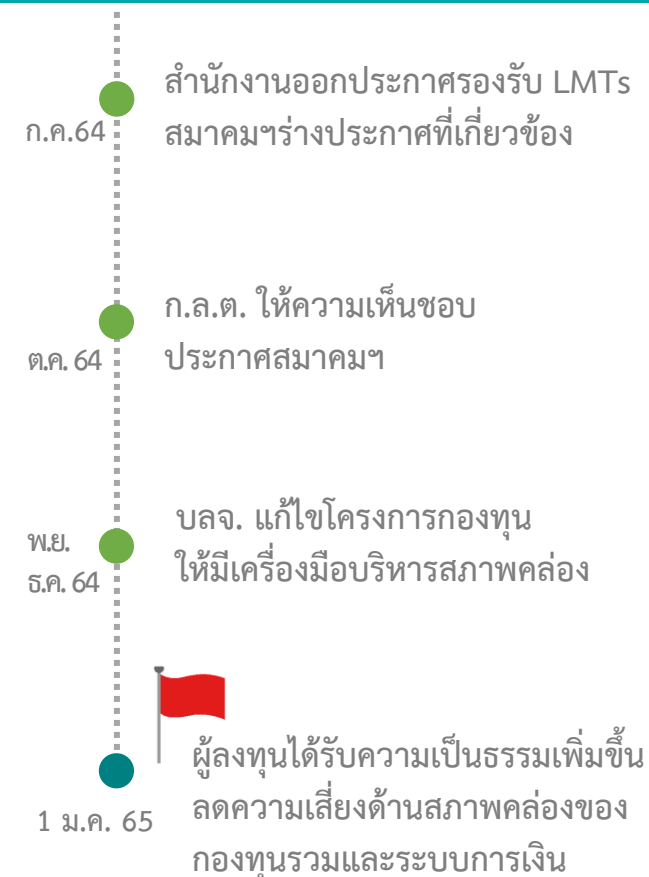
กลุ่มลดหรือชะลอแรงซื้อขาย

notice period

redemption gate

side pocket

suspension of  
dealings



# ยกระดับความร่วมมือกับภาคส่วนที่เกี่ยวข้องผ่านโครงการสำคัญ



ยกระดับความร่วมมือกับผู้ประกอบธุรกิจและหน่วยงานกำกับดูแลอื่น  
เพื่อประโยชน์ในการการแลกเปลี่ยนมุมมองและช่วยให้การกำกับดูแลมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น

## Supervisory Stress Test

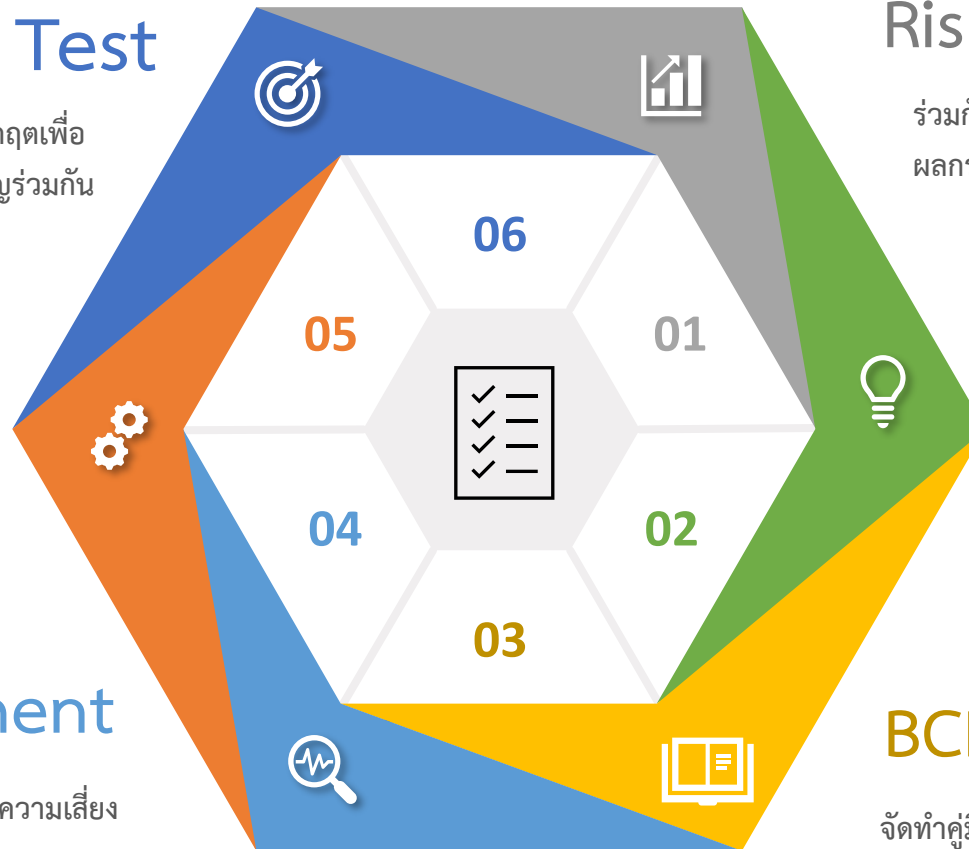
ร่วมกับ บลจ. ทดสอบภาวะวิกฤตเพื่อ  
ประเมินผลกระทบที่มีนัยสำคัญร่วมกัน

## กิจกรรม Crisis Simulation

ร่วมกับ บลจ. ทดสอบแผน BCP เพื่อให้มั่นใจ  
ว่า บลจ. สามารถใช้แผนได้ตามขั้นตอน

## Reporting Enhancement

พัฒนาฐานข้อมูลสำหรับการติดตามความเสี่ยง  
ของกองทุนให้สอดคล้องกับมาตรฐานสากล



## Risk Assessment Matrix

ร่วมกับหน่วยงานกำกับดูแลภาคการเงิน การประเมิน  
ผลกระทบจากความเสี่ยงในระดับมหัศจรรย์

## Tabletop exercise

ร่วมกับหน่วยงานกำกับดูแลภาคการเงิน  
ซักซ้อมแผนการประสานงานระหว่างกัน  
เพื่อแก้ไขสถานการณ์ฉุกเฉินในระบบการเงิน

## BCP & Playbook

จัดทำคู่มือปฏิบัติงานเพื่อรองรับการดำเนินการกรณี  
เกิดสถานการณ์ความเสี่ยงกับอุตสาหกรรมกองทุนรวม

“Regulators have a role to play to protect investors,  
to maintain fair, efficient and transparent markets,  
and to seek to address **SYSTEMIC RISKS**”

IOSCO, 2018