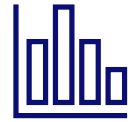


สรุปผลการจัดทำ โครงการ Supervisory Stress Test
สำหรับกองทุนรวม ประจำปี 2564

หัวข้อที่แจ้งให้ทราบ



1. ผลการจัดทำ stress test



2. แผนรองรับภาวะวิกฤตด้านสภาพคล่อง



3. ผลสรุปด้านระบบงาน



4. ผลสรุปกระบวนการจัดทำตามแนวทางสากล



5. ผลสรุปสมมติฐานด้านสภาพคล่องของตราสาร

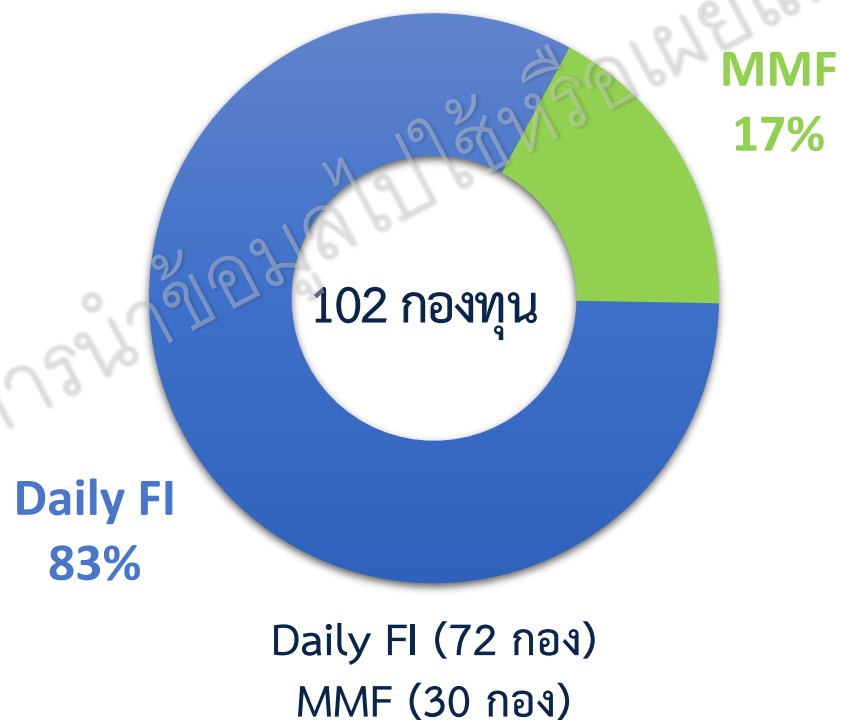


6. ความคาดหวังสำนักงาน

1. ผลการจัดทำ stress test : กองทุนรวมที่เข้าร่วมโครงการ



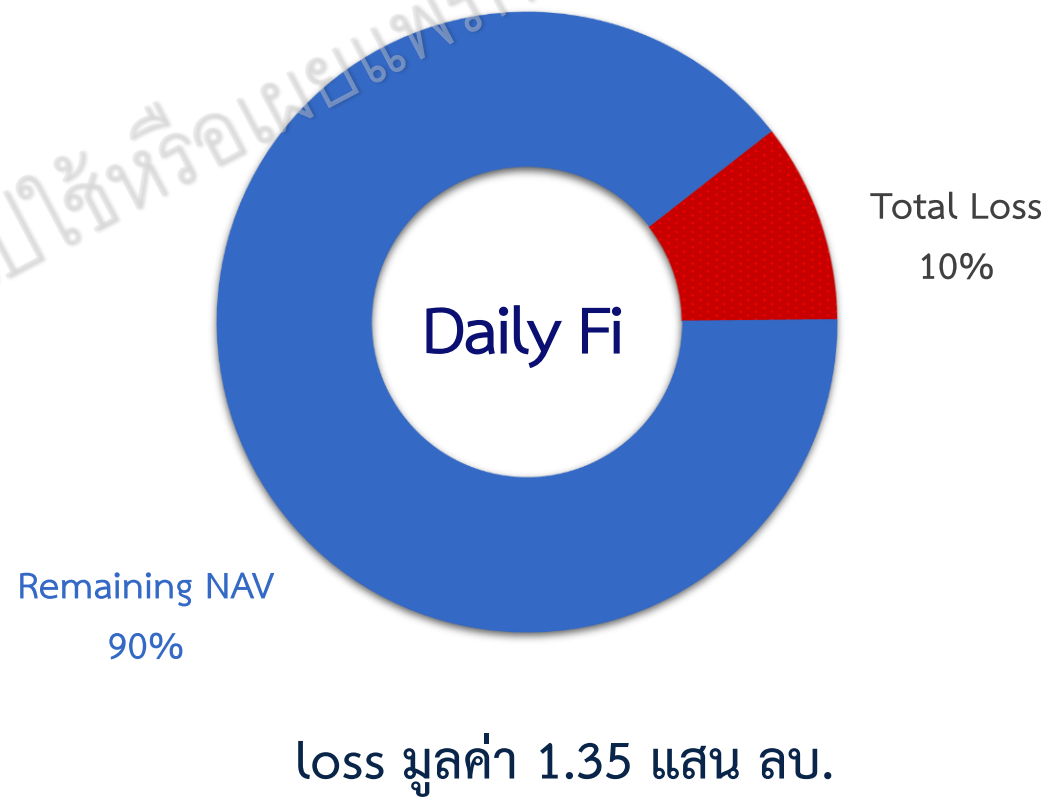
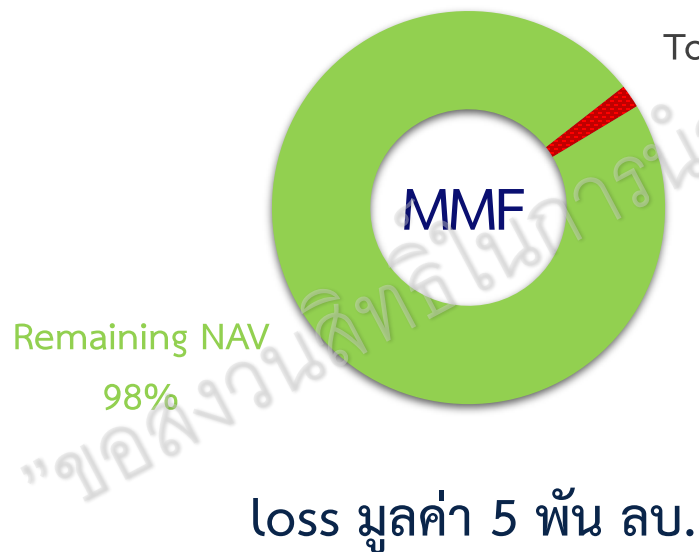
ทดสอบกองทุนรวมตราสารหนี้ประเภท Daily FI และ MMF ที่มีน้อยความเสี่ยง liquidity mismatch ใน บลจ. 22 แห่ง มูลค่าทรัพย์สินสุทธิรวม 1.58 ล้าน ลบ.



1. ผลการจัดทำ stress test : ผลประเมิน total loss



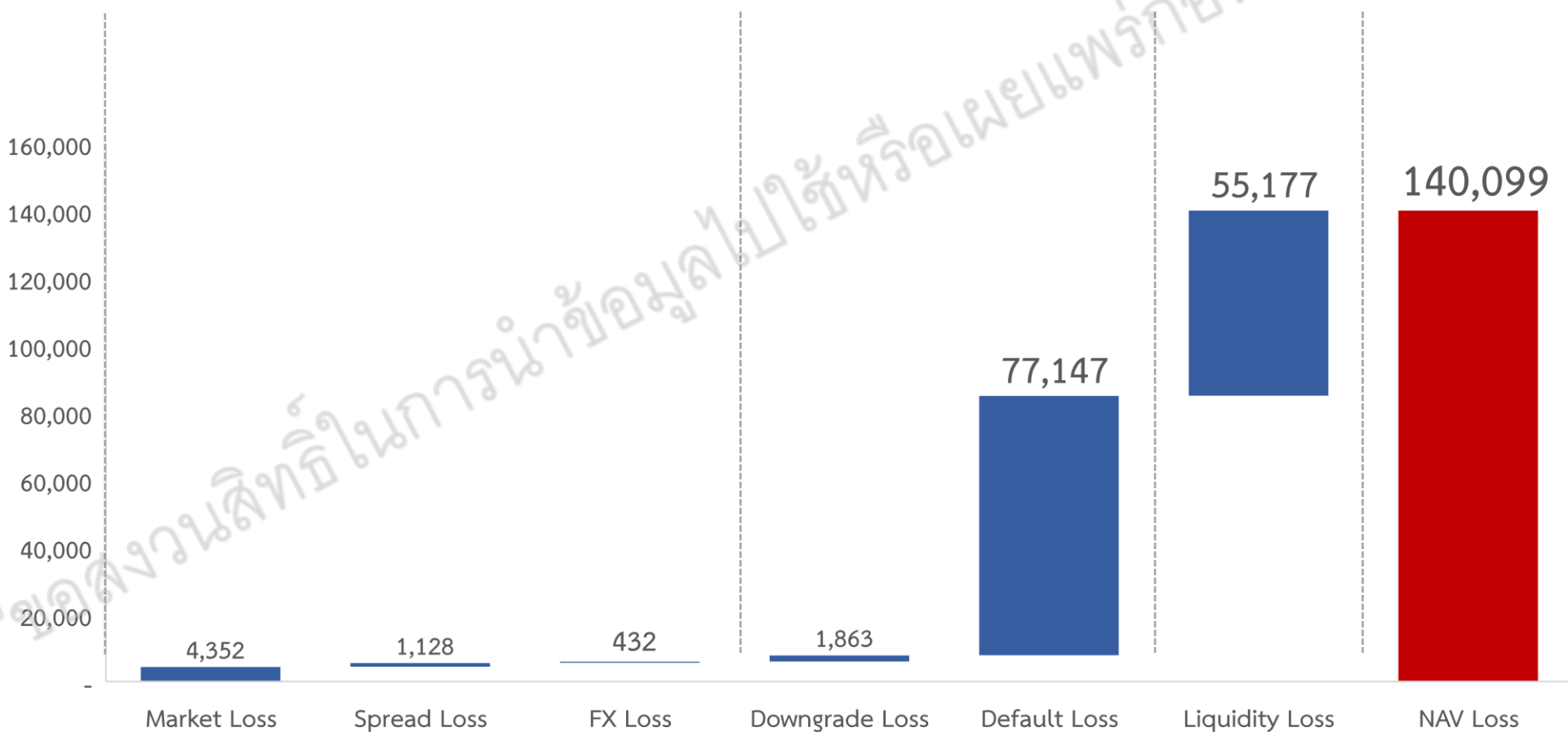
กองทุน MMF และ Daily FI เกิด loss มูลค่ารวม 1.40 แสน ลบ.



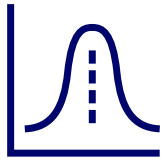
1. ผลการจัดทำ stress test : การจำแนกประเภท loss



มูลค่า total loss ส่วนใหญ่ (55%) มาจาก potential default loss



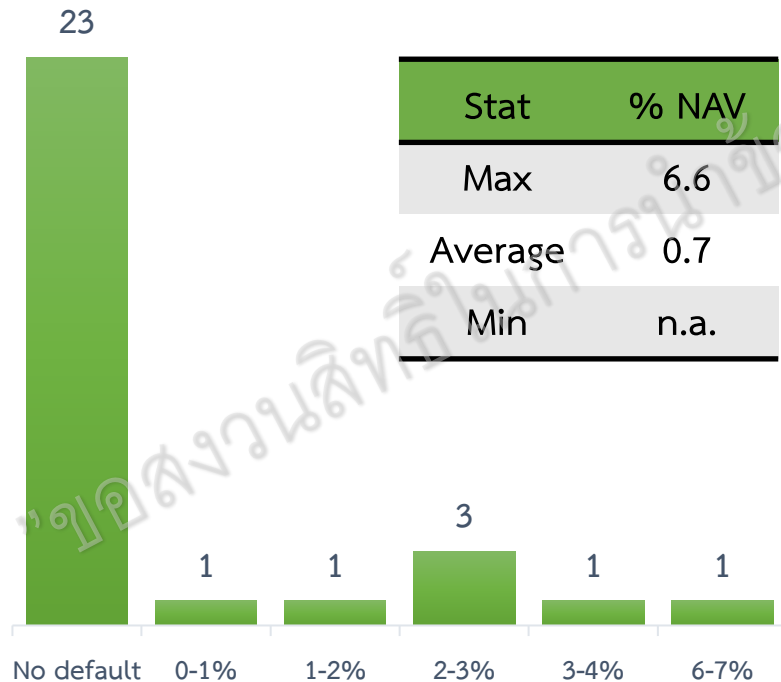
1. ผลการจัดทำ stress test : การแจกแจง default loss



กองทุน Daily FI บางกองทุน ได้รับผลกระทบจาก default loss ในสัดส่วนค่อนข้างสูง ในขณะที่กองทุน MMF ส่วนใหญ่ไม่ได้รับผลกระทบจาก default loss

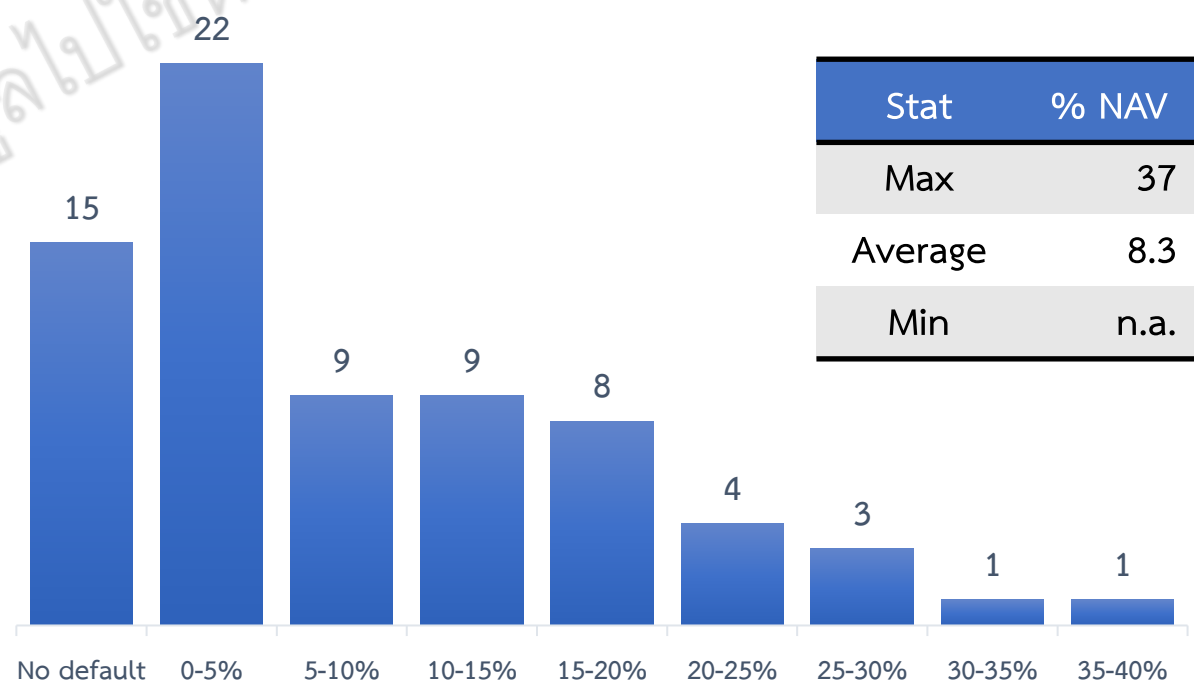
MMF

Potential default loss : 1.8 พัน ลบ.



Daily FI

Potential default loss : 7.5 หมื่น ลบ.



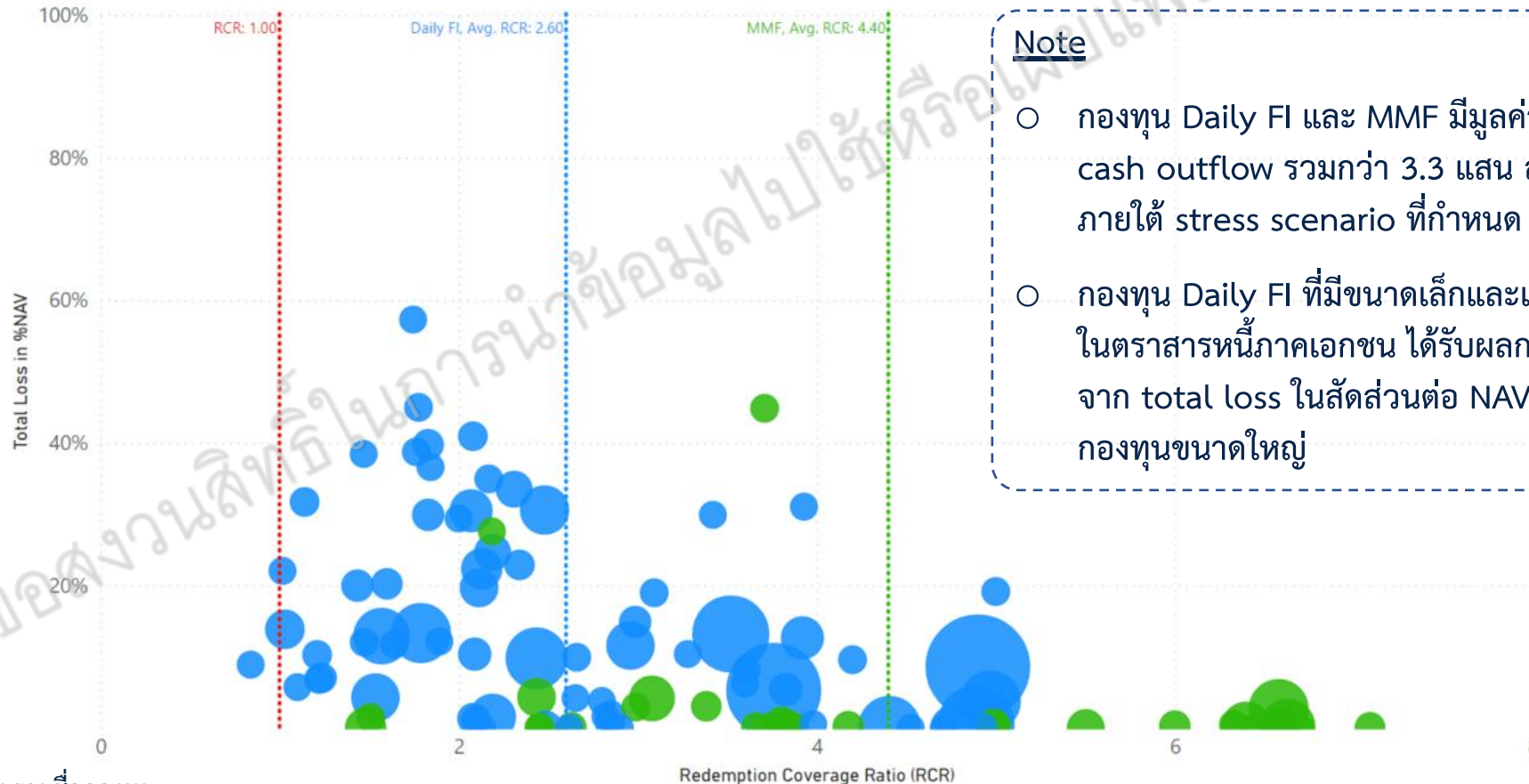
1. ผลการจัดทำ stress test : Redemption Coverage Ratio



- MMF มีสภาพคล่องเพียงพอรองรับการไถถอนได้ทุกกองทุน
- มีเพียง Daily FI 1 กองทุน ที่สภาพคล่องไม่เพียงพอ (RCR < 1)

Redemption Coverage Ratio (RCR)

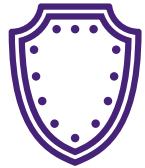
ประเภทกอง ● Daily FI ● MMF



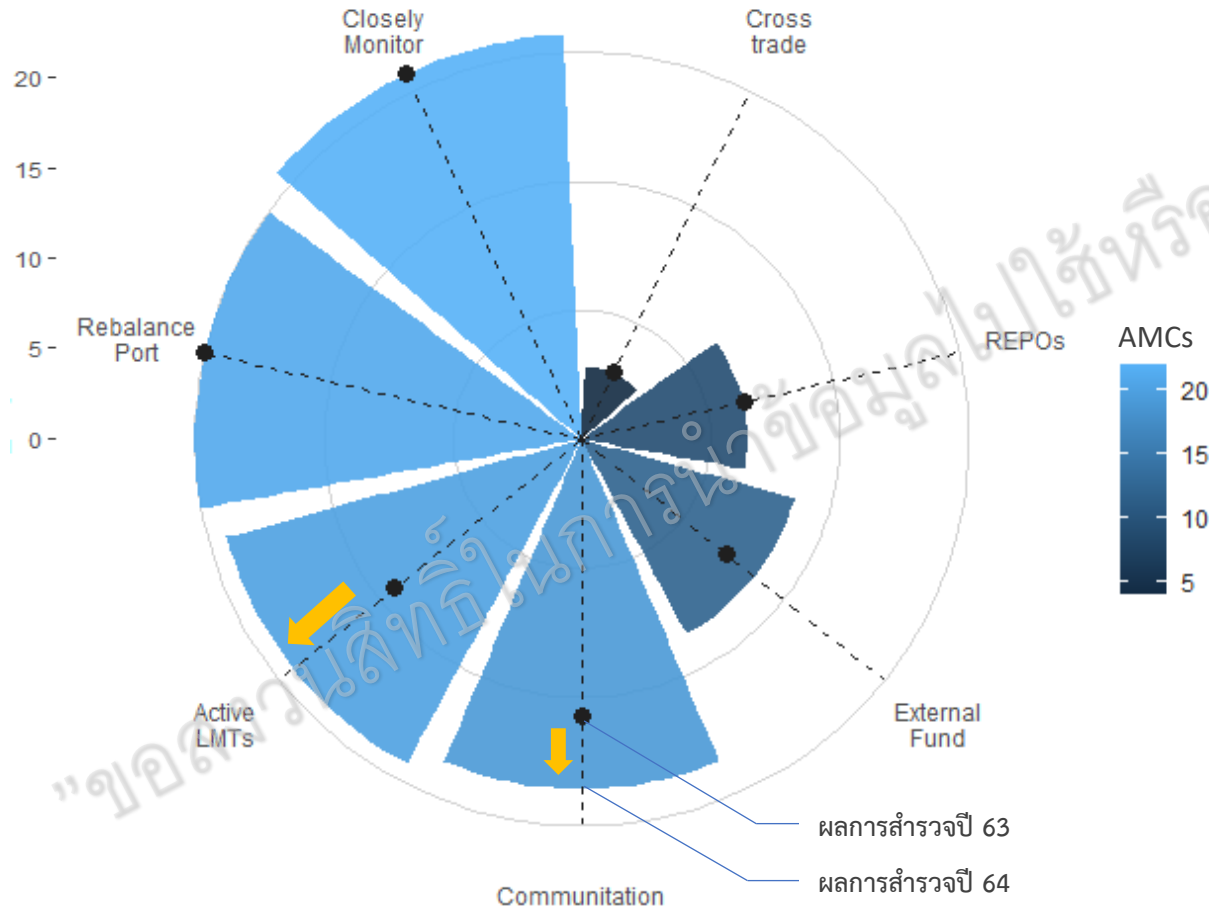
Note

- กองทุน Daily FI และ MMF มีมูลค่า cash outflow รวมกว่า 3.3 แสน ลบ. ภายใต้ stress scenario ที่กำหนด
- กองทุน Daily FI ที่มีขนาดเล็กและเน้นลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชน ได้รับผลกระทบจาก total loss ในสัดส่วนต่อ NAV สูงกว่ากองทุนขนาดใหญ่

2. แผนรองรับภาวะวิกฤตด้านสภาพคล่อง



บลจ. เริ่มมีกำหนดให้ LMTs เป็นส่วนหนึ่งในแผนรองรับ



แผนรองรับภาวะวิกฤตด้านสภาพคล่อง

- ✓ Closely monitor fund's liquidity
- ✓ Rebalance portfolio to enhance liquidity buffer
- ✓ Activate LMTs
- ✓ Communicate with unitholders
- ✓ Repurchase Agreement
- ✓ Uses of external sources of liquidity
- ✓ Cross trade



3. ผลสรุปด้านระบบงาน



บลจ. ส่วนใหญ่มีระบบงานเป็นไปตามความคาดหวัง โดยสามารถพัฒนาให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้นผ่านการทดสอบแผนรองรับวิกฤต และการจัดทำ reverse stress test

ตารางแสดงมูลค่าส่วนแบ่งการตลาดของ บลจ. จำแนกตามคำตอบ

ลำดับที่	แบบสอบถาม	Market share	
		ใช่	ไม่ใช่
1	ปัจจุบันบริษัทท่านมีนโยบายการบริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของกองทุนรวมใช่หรือไม่	99%	1%
2	ปัจจุบันบริษัทท่านมีการบริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของกองทุนรวมเป็นไปตามนโยบายที่กำหนดใช่หรือไม่	99%	1%
3	บริษัทท่านมีการติดตามสภาพคล่องของกองทุนรวมผ่านตัวชี้วัดต่าง ๆ ใช่หรือไม่	99%	1%
4	บริษัทท่านมีการติดตามสภาพคล่องในระดับตราสารที่กองทุนลงทุนใช่หรือไม่	98%	2%
5	บริษัทท่านมีความถี่ในการติดตามสภาพคล่องของกองทุนรวมอย่างไร	หน้าถัดไป	
6	บริษัทท่านมีการวิเคราะห์เชิงลึกเมื่อตัวชี้วัดด้านสภาพคล่องของกองทุนบ่งชี้ความผิดปกติใช่หรือไม่	99%	1%
7	บริษัทท่านมีการดำเนินการเมื่อพบปริมาณการไถ่ถอนหน่วยลงทุนไม่ปกติอย่างไร	หน้าถัดไป	
8	บริษัทท่านมี Liquidity stress test เป็นหนึ่งในกระบวนการบริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของกองทุนรวมใช่หรือไม่	99%	1%
9	บริษัทท่านมีรอบในการจัดทำ stress test อย่างไร	หน้าถัดไป	
10	บริษัทท่านมีการทดสอบแผนรองรับภาวะวิกฤตด้านสภาพคล่องเมื่อพบกองทุนที่ทำ stress test แล้วเกิด liquidity shortfall ใช่หรือไม่ อย่างไร	84%	16%
11	บริษัทท่านมีแผนรองรับวิกฤตด้านสภาพคล่องที่ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการบริษัทหรือคณะกรรมการที่ได้รับมอบหมายใช่หรือไม่	97%	3%
12	บริษัทท่านมีรอบการซักซ้อมแผนรองรับวิกฤตด้านสภาพคล่องอย่างไร	หน้าถัดไป	
13	บริษัทท่านมีรอบการทบทวนแผนรองรับวิกฤตด้านสภาพคล่องอย่างไร	หน้าถัดไป	
14	บริษัทท่านมีการจัดทำ reverse stress test หรือไม่ (subject to the point of failure, including the point where the regulatory thresholds would be breach)	1%	99%

3. ผลสรุปด้านระบบงาน (ต่อ)



บลจ. ส่วนใหญ่มีการติดตามสภาพคล่องของตราสารที่ลงทุนทุกวัน และมีขั้นตอนดำเนินการที่เป็นระบบเมื่อพบปริมาณการไถ่ถอนหน่วยลงทุนผิดปกติ

ตารางแสดงมูลค่าส่วนแบ่งการตลาดของ บลจ. จำแนกตามคำตอบ

ลำดับที่	แบบสอบถาม	Market share	
		มากกว่า 1 ครั้ง / วัน	1 ครั้ง / วัน
5	บริษัทท่านมีความถี่ในการติดตามสภาพคล่องของกองทุนรวมอย่างไร	22%	77%

ลำดับที่	แบบสอบถาม	ภาพรวมคำตอบ
7	บริษัทท่านมีการดำเนินการเมื่อพบปริมาณการไถ่ถอนหน่วยลงทุนไม่ปกติอย่างไร	<ul style="list-style-type: none"> ○ ตรวจสอบและวิเคราะห์หาสาเหตุ รูปแบบการไถ่ถอน โครงสร้างผู้ถือหุ้น ความต่อเนื่องของสถานการณ์ เพื่อประเมินผลกระทบ ○ พิจารณาใช้ LMTs ตามความจำเป็น ○ พิจารณาดำเนินการตามแผนรองรับภาวะวิกฤตด้านสภาพคล่องของกองทุนรวม ○ รายงานต่อคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง และหน่วยงานที่เกี่ยวข้องตามแนวทางที่ได้กำหนดไว้ ○ จัดเตรียมการชี้แจงผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน (หากจำเป็น)

3. ผลสรุปด้านระบบงาน (ต่อ)



บลจ. ควรมีดำเนินการเพื่อให้มั่นใจว่าสามารถดำเนินการตามแผนรองรับได้อย่างมีประสิทธิภาพ เมื่อพบกองทุนที่ไม่ผ่าน stress test

ตารางแสดงมูลค่าส่วนแบ่งการตลาดของ บลจ. จำแนกตามคำตอบ

ลำดับที่	แบบสอบถาม	Market share						
		ทุกวันทำการ	1 ครั้ง / สัปดาห์	1 ครั้ง / เดือน	1 ครั้ง / ไตรมาส	1 ครั้ง / ครึ่งปี	1 ครั้ง / ปี	ไม่มี
9	บริษัทท่านมีรอบในการจัดทำ stress test อย่างไร	34%	11%	27%	0.4%	0.6%	25%	0.1%

ลำดับที่	แบบสอบถาม	Market share		
		1 ครั้ง / ไตรมาส	1 ครั้ง / ปี	อื่น ๆ
12	บริษัทท่านมีรอบการซักซ้อมแผนรองรับวิกฤตด้านสภาพคล่องอย่างไร	0.1%	45%	54%

อื่น ๆ ได้แก่ ตามการแจ้งเตือนของตัวชี้วัดด้านสภาพคล่อง หรือทดสอบพร้อมสำนักงาน หรืออยู่ระหว่างดำเนินการวางแผนซักซ้อม เป็นต้น

ลำดับที่	แบบสอบถาม	Market share		
		1 ครั้ง / ไตรมาส	1 ครั้ง / ปี	อื่น ๆ
13	บริษัทท่านมีรอบการทบทวนแผนรองรับวิกฤตด้านสภาพคล่องอย่างไร	0.1%	97%	2%

อื่น ๆ ได้แก่ ตามผลการจัดทำ stress test หรืออยู่ระหว่างดำเนินการวางแผนซักซ้อม หรือไม่มีการทบทวน เป็นต้น

4. ผลสรุปกระบวนการจัดทำตามแนวทางสากล



บลจ. ส่วนใหญ่มีการจัดทำ stress test เป็นไปตามแนวทางสากล โดยสามารถพัฒนาการประเมิน risk parameters ให้ยืดหยุ่นตามภาวะเศรษฐกิจได้เพิ่มเติม

ESMA	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)	(f)
จำนวน บลจ.	18	17	17	18	13	12
market share	96%	96%	96%	96%	89%	80%

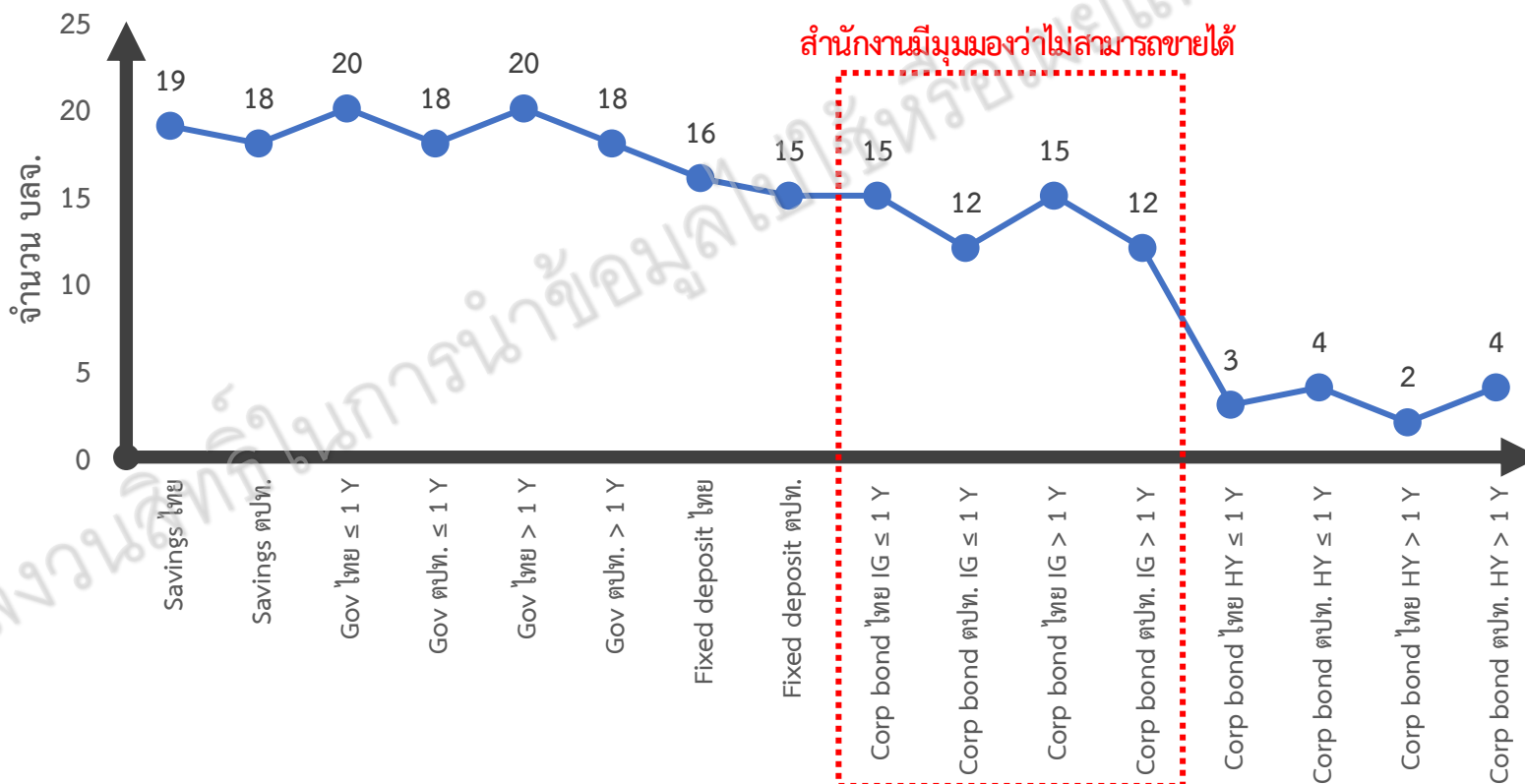
- (a) Changes in the level of **liquidity** of the assets held in the portfolio
- (b) Changes in the level of **credit risk** of the assets held in the portfolio
- (c) Movements of the **interest rates** and **exchange rates**
- (d) Levels of **redemption**
- (e) Widening or narrowing of **spreads** among indexes to which interest rates of portfolio securities are tied
- (f) **Macro** systemic shocks affecting the economy as a whole

5. ผลสรุปสมมติฐานด้านสภาพคล่องของตราสาร



บลจ. ส่วนใหญ่มีมุมมองเกี่ยวกับลำดับสภาพคล่องของตราสารแต่ละประเภทสอดคล้องกัน และสอดคล้องกับมุมมองของสำนักงาน

แผนภาพแสดงจำนวน บลจ. ที่มีมุมมองว่าตราสารเหล่านี้สามารถขายได้ภายใต้ stress market conditions



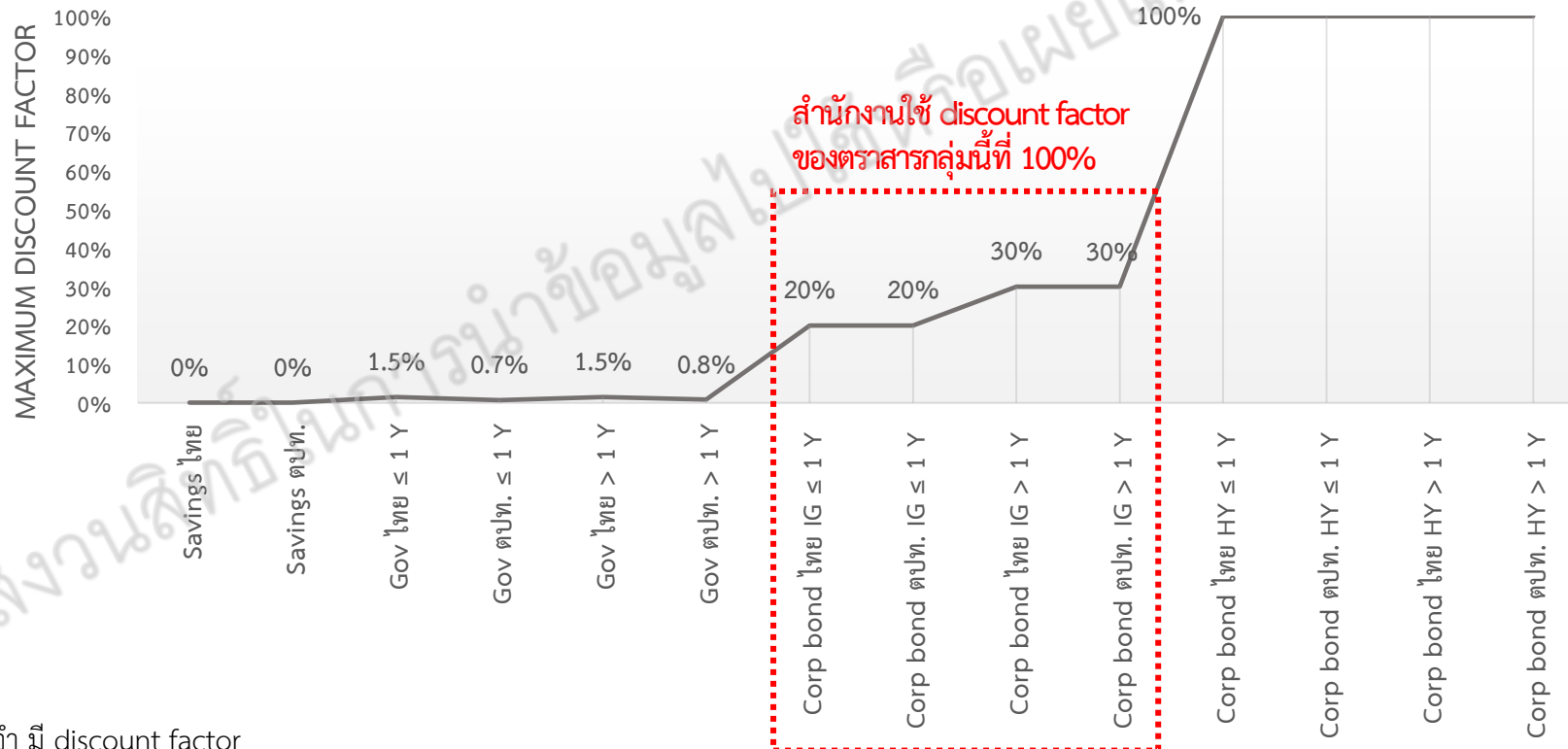
ลำดับประเภทตราสารจากสภาพคล่องสูงไปต่ำ (สมมติฐานของสำนักงาน)

5. ผลสรุปสมมติฐานด้านสภาพคล่องของตราสาร (ต่อ)



บลจ.หลายแห่ง มีมุมมองว่าตราสารหนี้ภาคเอกชนระดับ IG ยังคงขายได้ ภายใต้ stress market condition แต่มี discount factor ค่อนข้างสูง

แผนภาพแสดง maximum discount factor จำแนกตามประเภทตราสาร



เงินฝากประจำ มี discount factor เทียบเท่ามูลค่า Accrued Interest

ลำดับประเภทตราสารจากสภาพคล่องสูงไปต่ำ (สมมติฐานของสำนักงาน)

5. ผลสรุปสมมติฐานด้านสภาพคล่องของตราสาร (ต่อ)



ตารางแสดง discount factor ของแต่ละประเภทตราสาร

ลำดับที่	ประเภทตราสาร	Minimum	Average	Maximum
1	เงินฝากออมทรัพย์ในประเทศ	0%	0%	0%
2	เงินฝากออมทรัพย์ต่างประเทศ	0%	0%	0%
3	พันธบัตรรัฐบาลไทยที่อายุคงเหลือ ≤ 1 ปี	0.02%	0.64%	4.5%
4	พันธบัตรรัฐบาลต่างประเทศที่อายุคงเหลือ ≤ 1 ปี	0%	0.33%	0.7%
5	พันธบัตรรัฐบาลไทยที่อายุคงเหลือ > 1 ปี	0.05%	1.6%	9.5%
6	พันธบัตรรัฐบาลต่างประเทศที่อายุคงเหลือ > 1 ปี	0.03%	1.4%	0.8%
7	เงินฝากประจำในประเทศ	Accrued Interest		
8	เงินฝากประจำต่างประเทศ	Accrued Interest		
9	ตราสารหนี้ภาคเอกชนในประเทศอายุคงเหลือ ≤ 1 ปี (Investment grade)	0.08%	3.5%	20%
10	ตราสารหนี้ภาคเอกชนต่างประเทศอายุคงเหลือ ≤ 1 ปี (Investment grade)	0.2%	4.7%	20%
11	ตราสารหนี้ภาคเอกชนในประเทศอายุคงเหลือ > 1 ปี (Investment grade)	0.2%	5.6%	30%
12	ตราสารหนี้ภาคเอกชนต่างประเทศอายุคงเหลือ > 1 ปี (Investment grade)	0.2%	8.3%	30%
13	ตราสารหนี้ภาคเอกชนในประเทศอายุคงเหลือ ≤ 1 ปี (High yield bond)	0.5%	88%	100%
14	ตราสารหนี้ภาคเอกชนต่างประเทศอายุคงเหลือ ≤ 1 ปี (High yield bond)	0.3%	91%	100%
15	ตราสารหนี้ภาคเอกชนในประเทศอายุคงเหลือ > 1 ปี (High yield bond)	1%	94%	100%
16	ตราสารหนี้ภาคเอกชนต่างประเทศอายุคงเหลือ > 1 ปี (High yield bond)	0.5%	92%	100%

6. ความคาดหวังสำนักงาน

1. บลจ. นำผลสรุปไปปรับใช้กับกระบวนการบริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่องภายในบริษัทของตน
2. บลจ. ทราบถึงมุมมองที่มีต่อ risk parameters ภายใต้ stress scenario โดยเปรียบเทียบกับอุตสาหกรรม และสามารถศึกษาวิเคราะห์เพิ่มเติมเพื่อตัวแปรทดสอบมีความใกล้เคียงสถานการณ์จริงยิ่งขึ้น
3. บลจ. เตรียมการดำเนินการให้รองรับหลักเกณฑ์การบริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่องฉบับใหม่ เตรียมความพร้อมเรื่อง LMTs รวมถึงการจัดให้มีแผนรองรับที่มีความเหมาะสม มีการทบทวนและทดสอบอย่างสม่ำเสมอ

Appendix

Key Scenario

- เกิดโรคระบาดใหม่
- ภาครัฐออกมาตรการ Lockdown ในประเทศยาวนาน
- ภาครัฐสั่งออกหัตถ์และการเปิดประเทศไม่สำเร็จทำให้เศรษฐกิจยังคงได้รับผลกระทบรุนแรง คาดว่าจะส่งผลกระทบยาวถึงปี 2565
- นโยบายจำกัดการเดินทางระหว่างประเทศของจีน ซึ่งส่งผลให้รายรับจากนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เข้ามาไทยลดลง