

ประเด็นกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

วัตถุประสงค์ : เป็นเงินออมระยะยาว เพื่อเป็นหลักประกันแก่พนักงานเมื่อเกษียณอายุ

EGAT 1

หนี

EGAT 2

ทุน

EGAT 3

อสังหาริมทรัพย์

EGAT 4

ทุน ตปท.

EGAT 5

ทุน ตปท. อิงดัชนี

ตราสารทุน ตปท.
EGAT4, EGAT5

ใช้ราคาปิดล่าสุดในการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) ซึ่งเป็นวันทำการก่อนหน้า T-1 (Backward Pricing) ส่งผลให้สมาชิกสามารถรู้มูลค่าต่อหน่วยล่วงหน้า จึงเป็นช่องทางในการเก็งกำไรโดยปราศจากความเสี่ยง (Arbitrage)

ตัวอย่าง การเก็งกำไรของสมาชิกระยะสั้นใน EGAT4 (Backward Pricing)

กรณีได้กำไร

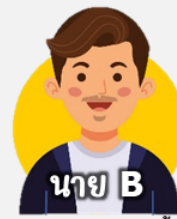


นาย A
เน้นลงทุนระยะยาว
ไม่ค่อยสับเปลี่ยนกองทุน

นาย A มีเงินในกองทุน 0.5 ล้านบาท
ในกองทุนมีเงินของคนที่ยาวนาน รวม 1,000 ล้านบาท
หากหุ้นขึ้น 3% จะทำให้กองทุนได้กำไร $(1,000 \times 3\%) = 30$ ล้านบาท
นาย A จะได้กำไร $(0.5 / 1,000) \times 30 = 0.015$ ล้านบาท (15,000 บาท)



ถ้ากลุ่มนาย B รู้ข่าวว่าหุ้นขึ้น
จึงสับเปลี่ยนเข้า 2,000 ล้านบาท



นาย B
เน้นลงทุนระยะสั้น
สับเปลี่ยนกองทุนบ่อย

จากการสับเปลี่ยนเข้า 2,000 ล้านบาท จึงทำให้เงินลงทุนรวม เพิ่มขึ้นเป็น 3,000 ล้านบาท แต่ผลตอบแทนของกองทุนยังคงอยู่ที่ 30 ล้านบาทเท่าเดิม เนื่องจากเงินที่สับเปลี่ยนของกลุ่มนาย B ยังไม่ได้ถูกโอนให้ บลจ. นำไปลงทุน ผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจึงเกิดจากเงินลงทุนของสมาชิกเดิมเท่านั้น แต่ต้องแบ่งผลตอบแทนให้กลุ่มนาย B ที่ยังไม่ได้ลงทุนอะไรเลย

ดังนั้น นาย A จึงเหลือกำไรเพียง $(0.5 / (1,000 + 2,000)) \times 30 = 0.005$ ล้านบาท (5,000 บาท)

นาย A กำไรหายไป 0.01 ล้านบาท เนื่องจากกลุ่มนาย B เข้ามาแบ่งกำไร

ส่วนนาย B ที่มีเงินลงทุน 5 ล้านบาท จะได้กำไร 0.05 ล้านบาท ทั้ง ๆ ที่กำไรดังกล่าวเกิดจากเงินลงทุนของกลุ่มนาย A

คณะกรรมการกองทุนเห็นช่องว่างดังกล่าว จึงออกมาตรการ T+2 สำหรับการสับเปลี่ยนที่กระทบกับนโยบายต่างประเทศ ซึ่งจะมีผลตั้งแต่วันที่ 1 มีนาคม 2566 เพื่อสร้างความเป็นธรรมแก่สมาชิกทุกคน



กองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน กฟผ.

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมที่ คุณภัทรวดี 65536 คุณศิริณญา/คุณอุดมลักษณ์ 65576 คุณสิริมา 65533

ประเด็นกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

วัตถุประสงค์ : เป็นเงินออมระยะยาว เพื่อเป็นหลักประกันแก่พนักงานเมื่อเกษียณอายุ

กรณีขาดทุน



นาย A
เน้นลงทุนระยะยาว
ไม่ค่อยสับเปลี่ยนกองทุน

ในกองทุนมีเงินของคนที่ลงทุนระยะยาว และระยะสั้น รวม 3,000 ล้านบาท
หากหุ้นลง 3% จะทำให้กองทุนขาดทุน (3,000 x 3%) = 90 ล้านบาท
นาย A มีเงินในกองทุน 0.5 ล้านบาท
ควรขาดทุน (0.5 / 3,000) x 90 = 0.015 ล้านบาท (15,000 บาท)

**ถ้ากลุ่มนาย B รู้ข่าวว่าหุ้นลง
จึงสับเปลี่ยนออก 2,000 ล้านบาท**
โดยได้ราคาของวันก่อนหน้า จึงไม่ต้องรับผลขาดทุนจากราคาปิดของหุ้นที่จะลง



นาย B
เน้นลงทุนระยะสั้น
สับเปลี่ยนกองทุนบ่อย

จากการสับเปลี่ยนออก 2,000 ล้านบาท จึงทำให้เงินลงทุนรวมเหลือเพียง 1,000 ล้านบาท แต่ต้องรับภาระผลขาดทุนของกองที่ติดลบ 90 ล้านบาทเท่าเดิม เพราะคำนวณจากมูลค่าหลักทรัพย์ที่ บลจ. ถืออยู่ที่ 3,000 ล้านบาท สมาชิกเฉยๆ ไม่ได้สับเปลี่ยนออกจึงต้องแบกรับผลขาดทุนที่เกิดขึ้นมากกว่าที่ควรจะเป็น

ดังนั้น นาย A ต้องขาดทุนเพิ่มขึ้นเป็น (0.5 / (3,000 - 2,000)) x 90 = 0.045 ล้านบาท (45,000 บาท)

นาย A ต้องแบกรับผลขาดทุนแทนกลุ่มนาย B เป็นเงินอีก 0.03 ล้านบาท จากการที่กลุ่มนาย B สับเปลี่ยนออก
ทั้ง ๆ ที่ทุกคนควรจะได้รับผลตอบแทนที่ลดลงเฉลี่ยตามสัดส่วนที่ลงทุนร่วมกัน

ผลกระทบจากการสับเปลี่ยนนโยบายการลงทุนระหว่าง EGAT 1 และ EGAT 4

Approximate Maximum Switching Amount (Million Baht)	Year 2022	Year 2023
	2,000	5,000

สมาชิกเฉยๆ รับผิดชอบขาดทุนมากเกินไปจริงใน EGAT4

ONEAM	31/1/2023	1/2/2023	Change	
NET ASSET VALUE (Million Baht)	2,276.76	465.58	- 1,811.18	-79%
OUTSTANDING UNIT (Million Unit)	516.58	112.95	- 403.63	
NAV PER UNIT (Baht)	4.4073	4.1221	- 0.2852	-6.47%

ONEAM	NAV ของกองทุน (ล้านบาท)	ราคาต่อหน่วย (บาท)	ราคาที่เปลี่ยนแปลง บาท %	
NAV ถ้าไม่มีคนสับเปลี่ยน	2,244.55	4.3450	- 0.0623	-1.41%
NAV ที่ลดลงทั้งหมด (ผลขาดทุนประจำวัน)	- 32.21			
- NAV ที่ลดลงที่ควรเป็นของคนที่อยู่	- 7.04			
- NAV ที่ลดลงที่ควรเป็นของคนที่สับเปลี่ยน	- 25.17		- 0.2228	-5.06%
รวม			- 0.2852	-6.47%

ถ้าไม่มีสมาชิกสับเปลี่ยนออกจากการรู้ราคาล่วงหน้า ทุกคนก็จะได้รับผลขาดทุนเฉลี่ยที่ -1.41%
แต่เมื่อมีสมาชิกทำการสับเปลี่ยนออกจาก EGAT4 ทำให้สมาชิกเฉยๆ รับผิดชอบขาดทุนมากขึ้นเป็น -6.47%

คณะกรรมการกองทุนเห็นช่องว่างดังกล่าว จึงออกมาตรการ T+2 สำหรับการสับเปลี่ยนที่กระทบกับ
นโยบายต่างประเทศ ซึ่งจะมีผลตั้งแต่วันที่ 1 มีนาคม 2566 เพื่อสร้างความเป็นธรรมแก่สมาชิกทุกคน



กองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน กฟผ.

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมที่ คุณภัทรวดี 65536 คุณศิริณญา/คุณอุดมลักษณ์ 65576 คุณสิริมา 65533

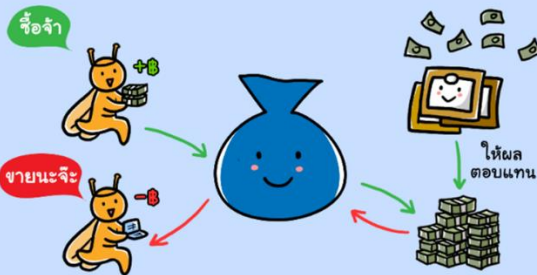
ประเด็นกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

กรณีศึกษาของกองทุนรวมตราสารหนี้ของ TMB

ข่าวใหญ่ในแวดวงการเงินเมื่อสัปดาห์ก่อนคือ
TMBAM Eastspring ประกาศยกเลิก
กองทุนรวมตราสารหนี้ 4 กอง



ในสถานการณ์ปกติ กองทุนมีสภาพคล่องเพียงพอ
ผู้ลงทุนสามารถซื้อขายหน่วยลงทุนได้ทุกวันทำการ



ทำไม TMBAM Eastspring ยกเลิก
กองทุนตราสารหนี้ 4 กอง ?

April 1, 2020

เมื่อคนส่วนใหญ่ต้องการถือเงินสด จึงเกิดเหตุการณ์ Panic sell
ผู้ลงทุนเทขายกองทุนโดยเฉพาะกองทุนรวมตราสารหนี้ต่างประเทศ
ของ TMBAM Eastspring พร้อมกันอย่างรวดเร็ว



เมื่อสภาพคล่องของกองทุนไม่เพียงพอ
สิ่งที่กองทุนต้องทำคือขายตราสารหนี้ออกไป
เพื่อนำเงินมาคืนให้ผู้ถือหน่วย



ตราสารหนี้คุณภาพดี (Investment Grade)
โดยปกติจะมีมูลค่าที่เหมาะสมของมันอยู่



ถ้ารีบขายจะโดนกดราคาหนักมาก
ผู้ถือหน่วยจะขาดทุนสูงโดยไม่จำเป็น
เพื่อคุ้มครองประโยชน์ของผู้ถือหน่วย ขอเลือกหนทางนี้ดีที่สุด...



ดังนั้น TMBAM Eastspring จึงตัดสินใจ
ยกเลิกกองทุนรวมตราสารหนี้ทั้ง 4 กองนี้
เพื่อรักษาประโยชน์แก่ผู้ลงทุน
การยกเลิกกองทุน จะทำให้ Fund Manager
มีเวลาขายทรัพย์สินในกองได้ในราคาที่ดีกว่า
การถูกบังคับขายในสถานการณ์ไม่ปกติ



Credit:
www.maoinvestor.com

ทั้งนี้ คณะกรรมการกองทุนเห็นช่องทางดังกล่าว จึงออกมาตรการ T+2 สำหรับการสับเปลี่ยนที่
กระทบกับนโยบายต่างประเทศ ซึ่งจะมีผลตั้งแต่วันที่ 1 มีนาคม 2566 เพื่อสร้างความเป็นธรรมแก่สมาชิกทุก
คน เนื่องจากการเก็งกำไรระยะสั้นนั้นขัดต่อวัตถุประสงค์หลักของการจัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพที่
มุ่งเน้นให้สมาชิกลงทุนระยะยาวในนโยบายการลงทุนตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้



กองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน กฟผ.

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมที่ คุณภัทรวดี 65536 คุณศิริยุษา/คุณอุดมลักษณ์ 65576 คุณสิริมา 65533