

คู่มือการปฏิบัติงาน

การคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์ภายนอก



กองทุนบริหารเงินกู้เพื่อการปรับโครงสร้างหนี้สาธารณะ
และพัฒนาตลาดตราสารหนี้ในประเทศ

สารบัญ

หัวข้อ	หน้า
1. บทนำ	3
2. วัตถุประสงค์	4
3. กฎหมายที่เกี่ยวข้อง	4
4. Work Flow และกรอบระยะเวลากระบวนการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์ภายนอก	5
5. ขั้นตอนการดำเนินการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์ภายนอก	7
5.1 การเสนอเหตุผล ความจำเป็นต่อคณะกรรมการกองทุน	8
5.2 การจัดทำขอบเขตของงานโดยละเอียด (TOR) และการแต่งตั้งคณะกรรมการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์	8
5.3 การจัดการรายชื่อผู้บริหารสินทรัพย์ภายนอก และคัดเลือกรายที่มีคุณสมบัติเหมาะสม (Short List) และการกำหนดเกณฑ์การพิจารณาข้อเสนอทางเทคนิค	10
5.4 การพิจารณาข้อเสนอทางเทคนิค	15
5.5 พิจารณาข้อเสนอราคา และเจรจาต่อรอง	16
5.6 พิจารณารายละเอียดและเงื่อนไขต่างๆ ที่จะกำหนดในสัญญากับผู้บริหารสินทรัพย์ที่ได้รับการคัดเลือกและเจรจาสัญญา	16
5.7 เสนอคณะกรรมการกองทุนฯ พิจารณาให้ความเห็นชอบ	17
5.8 เสนอผู้จัดการกองทุนลงนามในสัญญา	17
6. ระบบติดตามประเมินผล	17

1. บทนำ

กองทุนบริหารเงินกู้เพื่อการปรับโครงสร้างหนี้และพัฒนาตลาดตราสารหนี้ในประเทศ (กบฟ.) มีฐานะเป็นนิติบุคคลที่ไม่เป็นส่วนราชการภายใต้สังกัดกระทรวงการคลังตามกฎหมาย ว่าด้วยระเบียบบริหารราชการแผ่นดิน และมีวัตถุประสงค์เพื่อบริหารเงินกู้เพื่อปรับโครงสร้างหนี้สาธารณะตามมาตรา 24/1 และการกู้เงินเพื่อพัฒนาตลาดตราสารหนี้ในประเทศตามมาตรา 25/1 แห่งพระราชบัญญัติการบริหารหนี้สาธารณะเพื่อลดต้นทุนในการกู้เงินของรัฐบาล และลดความเสี่ยงในการปรับโครงสร้างหนี้สาธารณะ

ในปีงบประมาณ พ.ศ. 2555 กบฟ. เริ่มมีการบริหารจัดการการลงทุน โดยมีประมาณการสินทรัพย์ภายใต้การบริหารที่ได้รับมอบจากสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะจากการกู้ตามมาตรา 24/1 เฉลี่ยประมาณ 80,000 – 200,000 ล้านบาทต่อปี และเมื่อรัฐบาลดำเนินนโยบายงบประมาณสมดุล กบฟ. คาดว่าจะได้รับมอบเงินกู้เพื่อพัฒนาตลาดตราสารหนี้ตามมาตรา 25/1 เพิ่มขึ้นอีกเฉลี่ยปีละ 300,000 – 500,000 ล้านบาท กบฟ. จึงต้องเร่งเตรียมระบบการบริหารจัดการการลงทุนให้พร้อมรองรับภารกิจการบริหารจัดการสินทรัพย์ดังกล่าว สำหรับกรอบการลงทุนของ กบฟ. กำหนดให้มีการลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทตราสารหนี้ทั้งในและต่างประเทศ และมีการทำธุรกรรมซื้อโดยมีสัญญาจะขายคืนซึ่งตราสารหนี้ที่ออกโดยกระทรวงการคลัง โดย กบฟ. มีวัตถุประสงค์การลงทุนเพื่อมุ่งเน้นรักษาความปลอดภัยของเงินทุน (Preservation of Capital) และสร้างผลตอบแทนที่เหมาะสมโดยคำนึงถึงความมั่นคงสูงและความเสี่ยงต่ำเป็นหลักสำคัญ

ในการวางระบบบุคลากรและทรัพยากรเพื่อรองรับการดำเนินงาน กบฟ. ประสบปัญหาและอุปสรรคในการสรรหาบุคลากรด้านการเงินการลงทุนที่มีความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ คณะกรรมการกองทุนบริหารเงินกู้เพื่อการปรับโครงสร้างหนี้และพัฒนาตลาดตราสารหนี้ในประเทศ (คณะกรรมการกองทุนฯ) จึงมีมติในคราวประชุมครั้งที่ 2/2554 เมื่อวันที่ 21 มีนาคม 2554 เห็นชอบให้กองทุนดำเนินการว่าจ้างผู้บริหารสินทรัพย์ภายนอก โดยให้ กบฟ. ดำเนินการคัดเลือกและว่าจ้างผู้บริหารสินทรัพย์ภายนอกตั้งแต่ 1 รายขึ้นไป เพื่อให้ทำหน้าที่เสมือนสายงานจัดการการลงทุน โดยขอบเขตหน้าที่ของผู้บริหารสินทรัพย์นั้น จะครอบคลุมตั้งแต่ช่วงก่อนการลงทุน (Pre-investment) ระหว่างการลงทุนและหลังการลงทุน (Post-Investment) ขอบเขตหน้าที่ของผู้บริหารสินทรัพย์สามารถสรุปได้ดังนี้

1. ร่วมกับกองทุนในการจัดทำกลยุทธ์และแผนการลงทุน
2. บริหารจัดการเงินกองทุนตามกรอบนโยบายการลงทุนที่กองทุนกำหนด
3. ประสานงานกับผู้รับฝากทรัพย์สิน (Custodian) ที่กองทุนแต่งตั้งเพื่อให้เกิดประสิทธิภาพในการเก็บรักษาหลักทรัพย์ของกองทุน
4. ให้ข้อมูลและข้อวิเคราะห์เกี่ยวกับภาวะตลาดเงิน ตลาดทุน หรือข่าวสารต่างๆ ที่เป็นประโยชน์สำหรับการตัดสินใจลงทุน และการบริหารเงินกองทุนแก่องทุน
5. จัดหาข้อมูลเสนอแนะต่างๆ ที่จะส่งผลดีต่อการเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารเงินของกองทุน
6. ให้ข้อเสนอแนะที่เป็นประโยชน์เกี่ยวกับการวัดผลตอบแทนและการบริหารความเสี่ยง
7. จัดทำรายงาน คู่มือและเอกสารต่างๆ ตามที่กำหนด
8. จัดอบรมและถ่ายทอดความรู้ให้กองทุนอย่างสม่ำเสมอ

เพื่อให้การดำเนินการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์ภายนอกของ กปพ. เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ และประสิทธิผลสูงสุด กปพ. จึงได้จัดทำคู่มือการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์ภายนอกซึ่งครอบคลุม ขั้นตอน

การคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์ตั้งแต่การเสนอเหตุผลความจำเป็น การกำหนดรายละเอียดขอบเขตของงาน การจัดหารายชื่อผู้บริหารสินทรัพย์ภายนอก การพิจารณาข้อเสนอทางเทคนิคและค่าธรรมเนียม จนถึงการลงนาม ในสัญญา โดยมีการกำหนดมาตรฐานการปฏิบัติงานและหน้าที่ความรับผิดชอบของผู้ปฏิบัติงานในแต่ละขั้นตอน เพื่อให้ กปพ. มีแนวทางการดำเนินงานที่มีความรัดกุม โปร่งใส และเพื่อเป็นประโยชน์ในการถ่ายทอดความรู้ ให้กับทพพ. และองค์กรอื่นๆ ต่อไปด้วย

2. วัตถุประสงค์

2.1 กปพ. มีแนวทางการดำเนินการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์ภายนอกที่เป็นระบบและโปร่งใส และสามารถดำเนินการได้อย่างมีประสิทธิภาพและประสิทธิผล

2.2 ใช้เป็นแนวทางในการปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงานให้ดียิ่งขึ้นเมื่อครบวาระที่ต้องคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์ใหม่

2.3 บุคลากรสามารถถ่ายทอดความรู้เกี่ยวกับการดำเนินการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์ภายในและภายนอกองค์กรได้

3. กฎหมายที่เกี่ยวข้อง

3.1 พระราชบัญญัติการบริหารหนี้สาธารณะ พ.ศ. 2548 และที่แก้ไขเพิ่มเติม

มาตรา 36/16 ผู้จัดการกองทุนโดยความเห็นชอบของคณะกรรมการกองทุนอาจว่าจ้างผู้บริหารสินทรัพย์ของกองทุนเพื่อทำหน้าที่บริหารเงินและทรัพย์สินของกองทุนก็ได้

หลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขในการคัดเลือกรวมทั้งคุณสมบัติของผู้บริหารสินทรัพย์ของกองทุนให้เป็นไปตามที่คณะกรรมการกองทุนกำหนด

3.2 ระเบียบคณะกรรมการ กปพ. ว่าด้วย หลักเกณฑ์ วิธีการและเงื่อนไขในการลงทุน และการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยง พ.ศ. 2554

ข้อ 16 ในการจัดการลงทุน กองทุนอาจดำเนินการเอง หรือว่าจ้างผู้บริหารสินทรัพย์รายเดียวหรือหลายรายเพื่อทำหน้าที่บริหารเงินของกองทุนย่อยกองทุนหนึ่งหรือหลายกองทุนก็ได้

การว่าจ้างผู้บริหารสินทรัพย์ตามวรรคหนึ่งให้ดำเนินการตามระเบียบว่าด้วยหลักเกณฑ์ วิธีการและเงื่อนไขในการคัดเลือก และคุณสมบัติของผู้บริหารสินทรัพย์ที่คณะกรรมการกองทุนกำหนด

3.3 ระเบียบคณะกรรมการ กปพ. ว่าด้วย หลักเกณฑ์ วิธีการและเงื่อนไขในการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์ พ.ศ. 2554 และ (ฉบับที่ 2) พ.ศ. 2564

ข้อ 6 ในกรณีที่กองทุนจะว่าจ้างผู้บริหารสินทรัพย์เพื่อทำหน้าที่บริหารเงินของกองทุนย่อยให้ผู้จัดการกองทุนเสนอเหตุผลความจำเป็น พร้อมทั้งประมาณการวงเงินที่จะบริหารกรอบระยะเวลา และจำนวนผู้บริหารสินทรัพย์ที่กองทุนคาดว่าจะว่าจ้าง ต่อคณะกรรมการกองทุน เพื่อพิจารณาให้ความเห็นชอบ

ข้อ 12 วิธีการว่าจ้างผู้บริหารสินทรัพย์ สามารถกระทำได้ 3 วิธีคือ

(1) วิธีตกลง (2) วิธีคัดเลือก และ (3) วิธีพิเศษ

ข้อ 15 การจ้างผู้บริหารสินทรัพย์โดยวิธีคัดเลือกตามข้อ 12 (2) ได้แก่ การจ้างผู้บริหารสินทรัพย์ โดยวิธีคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์ที่มีคุณสมบัติเหมาะสมที่จะทำงานนั้นให้เหลือน้อยราย และเชิญชวนผู้บริหารสินทรัพย์ที่ได้รับการคัดเลือกให้เหลือน้อยรายดังกล่าวยื่นข้อเสนอเข้ารับงานนั้นๆ เพื่อพิจารณาคัดเลือกกรายที่ดีที่สุด

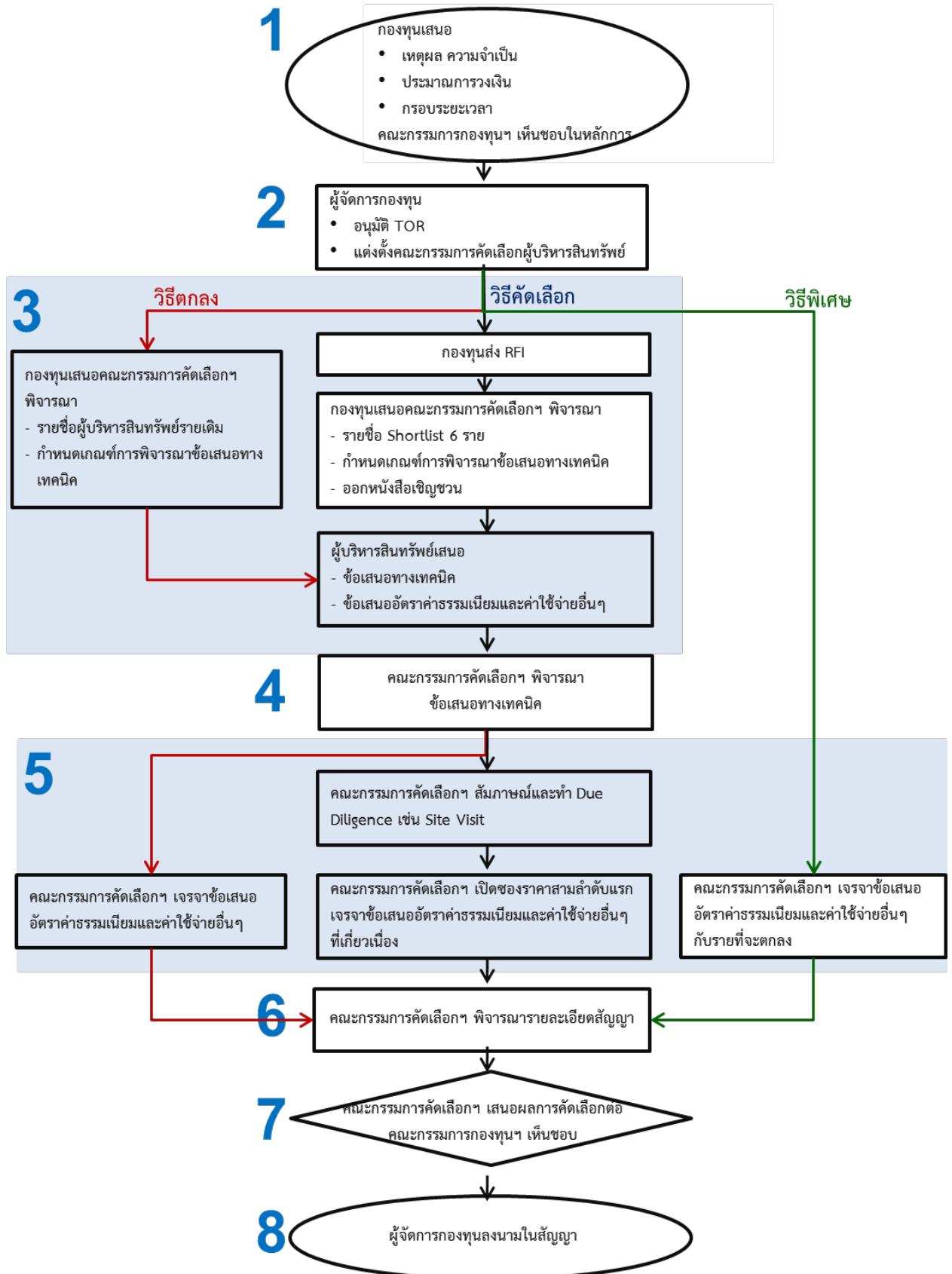
ข้อ 16 (1) การจ้างผู้บริหารสินทรัพย์โดยวิธีคัดเลือก ให้คณะกรรมการคัดเลือกพิจารณาจัดหารายชื่อผู้บริหารสินทรัพย์ แล้วพิจารณาคัดเลือกคุณสมบัติของผู้บริหารสินทรัพย์ที่ตรงกับการบริหารเงินและสินทรัพย์ของกองทุนมากที่สุด โดยเหลืออย่างมากไม่เกินสองเท่าของผู้บริหารสินทรัพย์ที่คาดว่าจะว่าจ้าง

4. Work Flow กระบวนการการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์ภายนอก

การดำเนินการคัดเลือกและว่าจ้างผู้บริหารสินทรัพย์ภายนอกของ กปพ. จะต้องดำเนินการตามระเบียบคณะกรรมการกองทุนฯ ว่าด้วยหลักเกณฑ์ วิธีการและเงื่อนไขในการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์ พ.ศ. 2554 โดยระเบียบดังกล่าวกำหนดวิธีการว่าจ้างไว้ 3 วิธี ได้แก่ วิธีตกลง วิธีคัดเลือกและวิธีพิเศษ โดยการว่าจ้างโดยวิธีตกลงและวิธีพิเศษใช้สำหรับการจ้างผู้บริหารสินทรัพย์รายเดิมซึ่งกองทุนเคยเห็นความสามารถและผลงานแล้วและเป็นผู้บริหารสินทรัพย์ที่เชื่อถือได้หรือการจ้างที่ต้องกระทำโดยเร่งด่วนตามลำดับ กระบวนการดำเนินการจึงกระชับเพื่อให้สามารถดำเนินการได้เสร็จสิ้นโดยเร็ว และทันต่อความจำเป็นในการจ้างผู้บริหารสินทรัพย์ของกองทุน สำหรับวิธีการคัดเลือกนั้น เป็นการดำเนินการในกรณีทั่วไป จึงมีขั้นตอนการดำเนินการที่ละเอียดมากกว่า ขั้นตอนการดำเนินการวิธีว่าจ้างตามระเบียบคณะกรรมการกองทุนฯ ว่าด้วยหลักเกณฑ์ วิธีการและเงื่อนไขในการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์ พ.ศ. 2554 ปรากฏตามแผนภูมิที่ 1

ในปีงบประมาณ พ.ศ. 2554 กปพ. ดำเนินการคัดเลือกและว่าจ้างผู้บริหารสินทรัพย์โดยวิธีคัดเลือก โดย กปพ. ได้หารือกับหน่วยงานที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์ภายนอก ได้แก่ ธนาคารแห่งประเทศไทย กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ และสำนักงานประกันสังคม เพื่อกำหนดหลักเกณฑ์และรายละเอียดการดำเนินการ โดยในปีงบประมาณ พ.ศ. 2555 กปพ. สามารถคัดเลือกและว่าจ้างผู้บริหารสินทรัพย์ภายนอก 3 รายได้แล้วเสร็จ และสามารถดำเนินการบริหารจัดการการลงทุนของ กปพ. ได้อย่างมีประสิทธิภาพและประสิทธิผล กปพ. จึงได้นำรายละเอียดการดำเนินการในปีงบประมาณ พ.ศ. 2554 มาพิจารณาประกอบการจัดทำคู่มือฉบับนี้เพื่อให้มีความสมบูรณ์มากยิ่งขึ้น

แผนภูมิที่ 1 ขั้นตอนการดำเนินการวิธีว่าจ้างตามระเบียบคณะกรรมการกองทุนฯ



กรอบระยะเวลาการดำเนินการตามวิธีต่างๆ

ขั้นตอน	ระยะเวลา วิธีพิเศษ	ระยะเวลา วิธีตกลง	ระยะเวลา วิธีคัดเลือก
1. เสนอหลักการ เหตุผล ความจำเป็นต่อคณะกรรมการกองทุนฯ เพื่อพิจารณาเห็นชอบและอนุมัติในหลักการ	4 สัปดาห์	4 สัปดาห์	4 สัปดาห์
2. การแต่งตั้งคณะกรรมการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์	2 สัปดาห์	2 สัปดาห์	2 สัปดาห์
3. จัดทำขอบเขตของงานโดยละเอียด (TOR)	2 สัปดาห์	2 สัปดาห์	4 สัปดาห์
4. จัดหารายชื่อผู้บริหารสินทรัพย์ภายนอก และคัดเลือกรายที่มี คุณสมบัติเหมาะสม (Short List) และการกำหนดเกณฑ์การ พิจารณาข้อเสนอทางเทคนิค	-	-	4 สัปดาห์
5. พิจารณาข้อเสนอทางเทคนิค	-	2 สัปดาห์	4 สัปดาห์
6. พิจารณาข้อเสนอราคา และเจรจาต่อรอง	2 สัปดาห์	2 สัปดาห์	2 สัปดาห์
7. พิจารณารายละเอียดและเงื่อนไขต่างๆ ที่จะกำหนดในสัญญา กับ ผู้บริหารสินทรัพย์ที่ได้รับการคัดเลือกและเจรจาสัญญา	4 สัปดาห์	4 สัปดาห์	4 สัปดาห์
8. เสนอคณะกรรมการกองทุนฯ พิจารณาให้ความเห็นชอบ	2 สัปดาห์	2 สัปดาห์	2 สัปดาห์
9. เสนอผู้จัดการกองทุนลงนามในสัญญา	1 สัปดาห์	1 สัปดาห์	1 สัปดาห์
รวมระยะเวลา	4 เดือน	4.5 เดือน	7 เดือน

5. ขั้นตอนการดำเนินการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์ภายนอก

การดำเนินการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์ภายนอกตามวิธีข้างต้นจะเรียงตามระเบียบคณะกรรมการกองทุนฯ ว่าด้วยหลักเกณฑ์ วิธีการและเงื่อนไขในการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์ พ.ศ. 2554 สามารถสรุปได้ 8 ขั้นตอนหลักดังนี้

- 5.1 การเสนอเหตุผล ความจำเป็นต่อคณะกรรมการกองทุน
- 5.2 การจัดทำขอบเขตของงานโดยละเอียด (TOR) และการแต่งตั้งคณะกรรมการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์
- 5.3 การจัดหารายชื่อผู้บริหารสินทรัพย์ภายนอก และคัดเลือกรายที่มีคุณสมบัติเหมาะสม (Short List) และการกำหนดเกณฑ์การพิจารณาข้อเสนอทางเทคนิค
- 5.4 การพิจารณาข้อเสนอทางเทคนิค
- 5.5 การพิจารณาข้อเสนอราคา และเจรจาต่อรอง
- 5.6 การพิจารณารายละเอียดและเงื่อนไขต่างๆ ที่จะกำหนดในสัญญากับผู้บริหารสินทรัพย์ที่ได้รับการคัดเลือกและเจรจาสัญญา

5.7 การเสนอคณะกรรมการกองทุนฯ พิจารณาให้ความเห็นชอบ

5.8 การเสนอผู้จัดการกองทุนลงนามในสัญญา

การดำเนินการตามวิธีคัดเลือก เป็นการดำเนินการเพื่อว่าจ้างผู้บริหารสินทรัพย์ภายนอกโดยทั่วไป กล่าวคือ ในกรณีที่ กปพ. จะดำเนินการว่าจ้างผู้บริหารสินทรัพย์รายใหม่ ที่ไม่เคยเห็นผลงาน กปพ. จึงต้องดำเนินการตามทั้ง 8 ขั้นตอนดังกล่าวข้างต้น ซึ่งจะทำให้เกิดการแข่งขันและมีความโปร่งใสเพื่อให้ กปพ. สามารถคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์ที่มีความสามารถและมีความพร้อมสูงสุด สำหรับการดำเนินการตามวิธีตกลงและวิธีพิเศษจะมีขั้นตอนการดำเนินการที่กระชับกว่าเพื่อให้เกิดประโยชน์ต่อกองทุนสูงสุด โดยวิธีตกลง ซึ่งเป็นวิธีการว่าจ้างในกรณีที่ผู้บริหารสินทรัพย์รายเดิมที่กองทุนเคยเห็นความสามารถหรือผลงานแล้ว และเป็นผู้บริหารสินทรัพย์ที่เชื่อถือได้ จึงสามารถลดขั้นตอนในการจัดหารายชื่อผู้บริหารสินทรัพย์ภายนอก และคัดเลือกรายที่มีคุณสมบัติเหมาะสม (Short List) ตามข้อ 5.3 ได้ โดยกองทุนสามารถเสนอรายชื่อผู้บริหารสินทรัพย์ รายเดิมต่อคณะกรรมการคัดเลือกฯ เพื่อพิจารณาเห็นชอบให้กองทุนดำเนินการในขั้นตอน การพิจารณาข้อเสนอทางเทคนิคต่อไปซึ่ง คณะกรรมการคัดเลือกฯ อาจกำหนดรายละเอียดการพิจารณา ข้อเสนอทางเทคนิคให้กระชับกว่าการดำเนินการตามวิธีคัดเลือกก็ได้ สำหรับการว่าจ้างโดยวิธีพิเศษ เป็นวิธีการว่าจ้างในกรณีที่ต้องกระทำโดยเร่งด่วน หากดำเนินการว่าจ้างตามวิธีตกลงหรือวิธีคัดเลือกจะทำให้เกิดการล่าช้า หรือเกิด

ความเสียหายต่อกองทุน และเกี่ยวข้องกับการลงทุนและการรักษาความลับทางธุรกิจของกองทุน จึงสามารถลดขั้นตอนในขั้นตอนที่ 5.3 การจัดหารายชื่อผู้บริหารสินทรัพย์ และ 5.4 การพิจารณาข้อเสนอทางเทคนิคได้ โดยให้คณะกรรมการคัดเลือกสามารถดำเนินการเจรจาราคากับผู้บริหารสินทรัพย์รายนั้นๆ โดยตรง รายละเอียดการดำเนินการตามขั้นตอนการคัดเลือก มีดังต่อไปนี้

5.1 การเสนอเหตุผล ความจำเป็น ต่อคณะกรรมการกองทุน

กปพ. จะต้องเสนอเหตุผล ความจำเป็น ในการว่าจ้างผู้บริหารสินทรัพย์ภายนอก รวมถึงเสนอรายละเอียดประมาณการวงเงินและกรอบระยะเวลาที่จะมอบหมายให้ผู้บริหารสินทรัพย์ภายนอกบริหารด้วย โดยจะต้องมีการวิเคราะห์ความคุ้มค่าของการว่าจ้างผู้บริหารสินทรัพย์ภายนอกเปรียบเทียบกับกรว่าจ้างพนักงานประจำของกองทุน ทั้งเชิงปริมาณและเชิงคุณภาพ เช่น เปรียบเทียบต้นทุนคงที่ และต้นทุนผันแปร (Fixed and Variable Cost) ของแต่ละทางเลือก ความสามารถ ความเชี่ยวชาญ ความพร้อมของระบบงาน เทคโนโลยี โอกาสในการสร้างเสริมและพัฒนาคุณภาพของบุคลากร เป็นต้น

สำหรับกรอบระยะเวลาในการว่าจ้างผู้บริหารสินทรัพย์ ในปีงบประมาณ พ.ศ. 2555 ซึ่ง กปพ. มีการว่าจ้างผู้บริหารสินทรัพย์ภายนอกเป็นครั้งแรกนั้น กปพ. ได้กำหนดกรอบระยะเวลาตามสัญญาจ้างไว้เป็นเวลา 2 ปี โดยกำหนดให้มีการประเมินผลการดำเนินงานของผู้บริหารสินทรัพย์อย่างเป็นระบบ เพื่อให้ กปพ. สามารถประเมินความสามารถในการบริหารจัดการการลงทุนของผู้บริหารสินทรัพย์ภายนอก และกระตุ้นให้ผู้บริหารสินทรัพย์มีความพยายามในการบริหารจัดการการลงทุนอย่างเต็มประสิทธิภาพ อย่างไรก็ตาม ในระยะต่อไป กปพ. อาจพิจารณากำหนดกรอบระยะเวลาตามสัญญาจ้างให้มากกว่า 2 ปี ทั้งนี้ให้เหมาะสมกับระยะเวลาการลงทุนและเพื่อให้ กปพ. มีการดำเนินงานที่ต่อเนื่อง

5.2 การจัดทำขอบเขตของงานโดยละเอียด (TOR) และการแต่งตั้งคณะกรรมการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์

กพพ. ต้องจัดทำ TOR เพื่อเสนอต่อผู้จัดการกองทุนฯ เพื่อพิจารณาเห็นชอบ โดยร่าง TOR ประกอบด้วย 13 ส่วน ดังนี้

1. วัตถุประสงค์
2. ความเป็นมา
3. ขอบเขตโดยละเอียดของงานจ้าง
4. สิ่งที่ต้องส่งมอบ
5. กรอบระยะเวลาและประมาณการวงเงินที่จะให้บริหาร
6. คุณสมบัติของผู้บริหารสินทรัพย์
7. การยื่นเสนอเป็นผู้บริหารสินทรัพย์
8. ขั้นตอนการพิจารณาคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์
9. เกณฑ์การคัดเลือก
10. การจัดสรรให้กับผู้บริหารสินทรัพย์
11. การจ่ายค่าธรรมเนียม
12. กำหนดการยื่นข้อเสนอ
13. สงวนสิทธิ์

รายละเอียด TOR ปรากฏตามภาคผนวก ก

ผู้จัดการกองทุนจะต้องแต่งตั้งคณะกรรมการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์เพื่อดำเนินการว่าจ้างในแต่ละครั้ง องค์ประกอบของคณะกรรมการคัดเลือกฯ ตามระเบียบฯ ประกอบด้วย ผู้อำนวยการสายงานนโยบายและแผนหรือผู้ที่ได้รับมอบหมายจากผู้จัดการกองทุนเป็นกรรมการฯ และเจ้าหน้าที่ในสายงานที่เกี่ยวข้องจำนวนไม่น้อยกว่า 4 คนเป็นกรรมการ ในกรณีที่กองทุนไม่มีการว่าจ้างบุคลากรประจำในสายงานต่างๆ หรือกรณีจำเป็นอื่นๆ กองทุนสามารถแต่งตั้งผู้เชี่ยวชาญและผู้ทรงคุณวุฒิจากภายนอกมาร่วมเป็นคณะกรรมการคัดเลือกฯ โดยควรแต่งตั้งผู้ทรงคุณวุฒิหรือผู้แทนของหน่วยงานที่มีการดำเนินการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์ภายนอกและ/หรือมีการบริหารจัดการกองทุนที่มีลักษณะคล้ายคลึงกัน เช่น ธนาकारแห่งประเทศไทย สำนักงานประกันสังคม กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ และสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ เป็นต้น โดยคณะกรรมการดังกล่าวมีอำนาจหน้าที่ดังต่อไปนี้

1. ดำเนินการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์โดยวิธีคัดเลือกตามระเบียบคณะกรรมการกองทุนบริหารเงินกู้เพื่อการปรับโครงสร้างหนี้สาธารณะและพัฒนาตลาดตราสารหนี้ในประเทศว่าด้วยหลักเกณฑ์ วิธีการและเงื่อนไขในการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์ พ.ศ. 2554

2. พิจารณากำหนดหลักเกณฑ์และวิธีการในการประเมินผลการลงทุนที่จะให้ผู้บริหารสินทรัพย์ใช้ดำเนินการวัดผลการลงทุน ตามระเบียบคณะกรรมการกองทุนบริหารเงินกู้เพื่อการปรับโครงสร้างหนี้สาธารณะ และพัฒนาตลาดตราสารหนี้ในประเทศว่าด้วย หลักเกณฑ์ วิธีการและเงื่อนไขในการลงทุน และการทำธุรกรรม ป้องกันความเสี่ยง พ.ศ. 2554

3. ปฏิบัติงานอื่นที่เกี่ยวข้องของการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์ หรือตามที่ผู้จัดการกองทุนมอบหมาย

5.3 การจัดการรายชื่อผู้บริหารสินทรัพย์ภายนอก และคัดเลือกรายที่มีคุณสมบัติเหมาะสม (Short List) และการกำหนดเกณฑ์การพิจารณาข้อเสนอทางเทคนิค

การดำเนินการในขั้นตอนที่ 5.3 ใช้สำหรับการดำเนินการโดยวิธีการตกลงและวิธีการคัดเลือกเท่านั้น โดยมีรายละเอียดการดำเนินการดังนี้

5.3.1 จัดการรายชื่อผู้บริหารสินทรัพย์ และคัดเลือกรายที่มีคุณสมบัติเหมาะสม (Shortlist)

สำหรับการว่าจ้างโดยวิธีตกลงนั้น กปพ. สามารถเสนอรายชื่อผู้บริหารสินทรัพย์รายเดิมที่เคยเห็นความสามารถและผลงานแล้ว และเป็นผู้บริหารสินทรัพย์ที่มีความน่าเชื่อถือแก่คณะกรรมการกองทุนฯ เห็นชอบและสามารถดำเนินการตามข้อ 5.3.2 ได้ตามลำดับ สำหรับการว่าจ้างโดยวิธีการคัดเลือกนั้น กปพ. จะต้องทำการจัดการรายชื่อผู้บริหารสินทรัพย์ภายนอกและคัดเลือกรายที่มีคุณสมบัติเหมาะสม (Shortlist) ก่อน โดยสามารถศึกษาและค้นคว้าข้อมูลรายชื่อผู้บริหารสินทรัพย์ที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (สำนักงาน ก.ล.ต.) เมื่อได้รายชื่อแล้ว สามารถส่งหนังสือขอข้อมูล (Request for Information) สำหรับข้อมูลที่ควรกำหนดให้บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนส่งมีดังนี้

1. สำเนาหนังสืออนุญาต หรือใบอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ให้เป็นผู้จัดการกองทุนส่วนบุคคล โดยมีผู้มีอำนาจลงนามรับรองสำเนาถูกต้อง
 2. เอกสารแนะนำบริษัท
 3. รายละเอียดประสบการณ์ในการบริหารกองทุนของหน่วยงานภาครัฐและเอกชน แบ่งตามประเภท/นโยบายการลงทุน
 4. รายละเอียดมูลค่าสินทรัพย์ภายใต้จัดการ (Asset Under Management: AUM) และผลการดำเนินงานย้อนหลัง 3 ปี
 5. รายละเอียดเกี่ยวกับทีมงานที่เชี่ยวชาญในการลงทุนในตราสารหนี้และตลาดเงิน
- กปพ. ควรจัดทำแบบฟอร์มสำหรับหัวข้อ 3 4 และ 5 ข้างต้นเพื่อให้ง่ายในการรวบรวมข้อมูล (ตัวอย่างหนังสือขอข้อมูลและแบบฟอร์มปรากฏตามภาคผนวก ข)

จากนั้น กปพ. รวบรวมและวิเคราะห์ข้อมูล โดยจัดกลุ่มตามองค์ประกอบของข้อมูล และเสนอคณะกรรมการคัดเลือกฯ เพื่อพิจารณาพร้อมรายละเอียดคุณสมบัติเบื้องต้นที่ใช้ในการพิจารณาคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์ที่มีคุณสมบัติเหมาะสม (Short List) โดยระเบียบคณะกรรมการฯ ว่าด้วยหลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขในการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์ พ.ศ. 2554 กำหนดให้เหลือรายชื่อที่ผ่านการ Short List ไม่เกิน 2 เท่าของจำนวนที่จะว่าจ้าง

สำหรับเกณฑ์การประเมินคุณสมบัติเบื้องต้นนั้น ส่วนใหญ่เป็นข้อมูลเชิงปริมาณ (Quantitative) เพื่อประเมินความพร้อมและความเหมาะสมของผู้บริหารสินทรัพย์ในการรองรับการบริหารจัดการการลงทุนของกองทุนซึ่งมีลักษณะเฉพาะคือ เป็นกองทุนขนาดใหญ่ (มีสินทรัพย์ภายใต้การบริหารเฉลี่ยปีละ 100,000 ล้านบาท) เป็นหน่วยงานของรัฐและต้องปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีของกรมบัญชีกลาง และมีนโยบายการลงทุนเพื่อคุ้มครองเงินต้น รายละเอียดคุณสมบัติเบื้องต้นที่ใช้ในการ Short List ที่คณะกรรมการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์เห็นชอบปรากฏตามตารางที่ 5.1

ตารางที่ 5.1 แสดงหลักเกณฑ์การพิจารณาคุณสมบัติเบื้องต้นที่ใช้ในการ Short List

หลักเกณฑ์	รายละเอียด
1. เป็นผู้ได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต.	ตรวจสอบข้อมูลจากประกาศรายชื่อบริษัทที่ได้รับใบอนุญาตการจัดการกองทุนส่วนบุคคล(กองทุนส่วนบุคคล) (ประเภทบริษัทหลักทรัพย์) ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
2. มูลค่าสินทรัพย์ภายใต้การจัดการ (Asset Under Management : AUM)	พิจารณาจากข้อมูลที่ผู้บริหารสินทรัพย์แต่ละรายส่งให้ โดยพิจารณาดังนี้ - มูลค่าสินทรัพย์ภายใต้การบริหารรวม - มูลค่าสินทรัพย์ภายใต้การบริหารที่ลงทุนในตลาดเงิน - มูลค่าสินทรัพย์ภายใต้การบริหารที่ลงทุนในตราสารหนี้
3. ประสบการณ์บริหารกองทุนส่วนบุคคลของหน่วยงานภาครัฐ	พิจารณาจากข้อมูลที่ผู้บริหารสินทรัพย์แต่ละรายส่งให้
4. Performance: Fixed Income + Money Market	พิจารณาจากข้อมูลที่ผู้บริหารสินทรัพย์แต่ละรายส่งให้

ที่มา: กปพ.

5.3.2 การกำหนดเกณฑ์การพิจารณาข้อเสนอทางเทคนิค

การพิจารณาข้อเสนอทางเทคนิค ให้คณะกรรมการคัดเลือกฯ พิจารณาจากเอกสารข้อเสนอทางเทคนิคของผู้บริหารสินทรัพย์ โดย กปพ. ควรจัดทำสรุปตามเกณฑ์การพิจารณาที่คณะกรรมการคัดเลือกฯ กำหนดฯ เพื่อประกอบการพิจารณา คณะกรรมการคัดเลือกฯ อาจกำหนดให้มีการสัมภาษณ์ หรือการประเมินความพร้อมของผู้บริหารสินทรัพย์ภายนอก เช่น การตรวจเยี่ยมสถานประกอบการ (Site Visit) ด้วยก็ได้ โดยควรกำหนดน้ำหนักในการพิจารณาเอกสารข้อเสนอทางเทคนิค และ การสัมภาษณ์และ/หรือ Site Visit ให้ชัดเจน โดยในการดำเนินการวิธีคัดเลือกในปีงบประมาณ พ.ศ. 2554 นั้น คณะกรรมการคัดเลือกได้กำหนดน้ำหนักการพิจารณาเอกสารข้อเสนอทางเทคนิคร้อยละ 80 และกำหนดน้ำหนักสำหรับการสัมภาษณ์และ Site Visit ร้อยละ 20 โดยที่การกำหนดให้สัมภาษณ์นั้น ช่วยเหลือคณะกรรมการคัดเลือกฯ ทราบแนวคิดและความเข้าใจในข้อเสนอเกี่ยวกับการลงทุนที่ชัดเจนมากขึ้น

รายละเอียดหลักเกณฑ์และน้ำหนักที่ควรใช้ในการพิจารณาข้อเสนอทางเทคนิคและการ
สัมภาษณ์ ปรากฏตามตารางที่ 5.2 และ 5.3

ตารางที่ 5.2 แสดงรายละเอียดหลักเกณฑ์และน้ำหนักการพิจารณาข้อเสนอทางเทคนิค

หลักเกณฑ์	น้ำหนัก	รายละเอียด (น้ำหนักย่อย)
1. องค์กรและผลการดำเนินงาน ย้อนหลัง (Company Background and Performance)	XX	<u>ด้านองค์กร (XX) และผลการดำเนินงานย้อนหลัง (XX)</u> 1.1 ความมั่นคง โครงสร้าง องค์กร และผู้ถือหุ้น (X) 1.2 การเติบโตของ AUM (X) 1.3 การเปรียบเทียบปรับ (X) 1.4 กองทุนส่วนบุคคล (X) 1.5 กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (X) 1.6 กองทุนรวมที่มีนโยบายใกล้เคียงกับ กปพ. (X) 1.7 กองทุนรวมตราสารหนี้ (X) 1.8 กองทุนรวมตลาดเงิน (X)
2. กระบวนการ ทีมงานและระบบงาน บริหารจัดการลงทุน (Fund Management Process and capability)	XX	<u>ด้านคุณภาพของบุคลากร (XX)</u> 2.1 คณะกรรมการลงทุน (X) 2.2 ทีมผู้จัดการกองทุน (XX) 2.3 เจ้าหน้าที่ค้าหลักทรัพย์ (X) 2.4 ทีมงานวิจัยลงทุน (X) <u>ด้านกระบวนการและระบบงาน (XX)</u> 2.5 โครงสร้างการตัดสินใจลงทุน (X) 2.6 กลยุทธ์การลงทุนและความสมเหตุ สมผลของแผน ลงทุน (XX) 2.7 แนวคิดในการบริหารความเสี่ยง (Risk Philosophy) (X) 2.8 การประเมินความเสี่ยง (Risk Evaluation) (X) 2.9 การลงทุนในต่างประเทศ (X)
3. การบริหารความเสี่ยงและการ ควบคุมภายใน (Risk Management and Compliance)	XX	3.1 การจัดการการบริหารความเสี่ยง (X) 3.2 ระบบการตรวจสอบภายใน (X) 3.3 การกำกับและตรวจสอบ (X) 3.4 แผนรองรับภาวะวิกฤติ (X)
4. การจัดอบรมและข้อเสนอที่เป็น ประโยชน์ต่อกองทุน (Training and Other Services)	X	4.1 ข้อเสนอ (X)
รวม	XXX	

ที่มา: กปพ.

ตารางที่ 5.3 แสดงรายละเอียดหลักเกณฑ์และน้ำหนักการสัมภาษณ์

หลักเกณฑ์การสัมภาษณ์	น้ำหนัก	รายละเอียด
1. ความเชี่ยวชาญของผู้จัดการกองทุน และทีมงานที่จะได้รับมอบหมายให้บริหารสินทรัพย์ของ กปพ.	XX	- การนำเสนอแผนการลงทุน กลยุทธ์การลงทุนและการบริหารความเสี่ยง - การนำเสนอผลงานการบริหารกองทุนในอดีตที่มีผลตอบแทนโดดเด่น - ความรู้ความเข้าใจในลักษณะกองทุนที่จะบริหาร
2. การตอบคำถาม	XX	- ความชัดเจน - ตรงประเด็น - สมเหตุสมผล
รวม	XX	

ที่มา: กปพ.

เมื่อคณะกรรมการคัดเลือกฯ เห็นชอบหลักเกณฑ์การพิจารณาคัดเลือกแล้ว สามารถดำเนินการออกหนังสือเชิญชวนให้ผู้ที่มีรายชื่อตาม Short List ส่งข้อเสนอทางเทคนิค โดยแบ่งเป็นซองข้อเสนอทางเทคนิค และซองข้อเสนอด้านค่าธรรมเนียม รายละเอียดดังนี้

- 1) ข้อเสนอทางเทคนิค บรรจุเอกสารทางด้านเทคนิค จำนวน 10 ชุด รายละเอียด ดังนี้
 - บทสรุปข้อเสนอผลงาน (Executive Summary) ความยาวไม่เกิน 3 หน้ากระดาษ
 - รายละเอียดเกี่ยวกับบริษัท (Company Profile) ได้แก่ ประวัติความเป็นมา ขอบข่ายของธุรกิจที่ดำเนินการในปัจจุบัน เงินทุนจดทะเบียน โครงสร้างผู้ถือหุ้น วิทยานามกรรมการบริษัท โครงสร้างขององค์กร ระบบงานและกระบวนการตัดสินใจลงทุน ระบบเทคโนโลยีสารสนเทศจัดการลงทุน และ Compliance Unit ความร่วมมือต่างๆ กับสถาบันการเงินทั้งในและต่างประเทศ ผลการจัดอันดับความน่าเชื่อถือต่างๆ ขนาดของทรัพย์สินภายใต้การบริหาร (Net Asset Value) และอัตราการเจริญเติบโตของทรัพย์สินแยกเป็นประเภทกองทุนรวม กองทุนส่วนบุคคลและกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ลงนามรับรองข้อมูลโดยกรรมการผู้จัดการ
 - ผลการดำเนินการย้อนหลัง (Past Performance) ประกอบด้วย
 - 1) อัตราผลตอบแทนของกองทุนส่วนบุคคล และ/หรือกองทุนสำหรับเลี้ยงชีพเทียบกับ Benchmark
 - 2) ผลตอบแทนของกองทุนที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารหนี้ (Fixed Income Fund) และตลาดเงิน (Money market) เทียบเคียงกับ Benchmark
 - รายละเอียดเกี่ยวกับประวัติส่วนตัว ประสบการณ์ทำงานและประสบการณ์บริหารเงินกองทุน (โดยระบุจำนวนปีที่ทำงานในธุรกิจจัดการกองทุน) ของผู้บริหารของบริษัท คณะกรรมการลงทุน (Investment

Committee) และบุคคลที่ได้รับการแต่งตั้งทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนแทนนิติบุคคลนั้น และเจ้าหน้าที่ค้าหลักทรัพย์ (Dealer)

1) นำเสนอแผนการลงทุน (Model Portfolio) ในกรอบระยะเวลาดำเนินการและประมาณการวงเงินที่จะให้บริหารตามที่กำหนดไว้ใน TOR โดยจัดทำแบบจำลองการลงทุน (Asset Allocation Model) ระบุสัดส่วนการลงทุนแยกตามกลุ่มหลักทรัพย์, Duration ภายใต้สถานการณ์และสภาพแวดล้อมการลงทุนที่เหมาะสม พร้อมทั้งประมาณการอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุนตามแผนการลงทุนที่เสนอ

2) เสนอมุมมองและแนวคิดหากได้รับมอบหมายให้บริหารทรัพย์สินของกองทุนภายใต้ระยะเวลาการลงทุนและประมาณการวงเงินตามที่กำหนดไว้ใน TOR ผู้จัดการกองทุนจะมีการวางแผนการลงทุนอย่างไร เพราะเหตุใด (ให้ตั้งสมมติฐานการลงทุนได้)

3) เสนอแนวทางบริหารจัดการสำหรับการลงทุนในต่างประเทศ

4) เสนอแนวทางการบริหารจัดการความเสี่ยงจากการลงทุนนั้นอย่างไร

5) เสนอแผนรองรับหากเกิดภาวะวิกฤติ

- ข้อมูลการเปรียบเทียบปรับตาม พ.ร.บ. หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535

ย้อนหลัง 3 ปี

- ข้อเสนอแนะต่างๆ ในการบริหารจัดการการลงทุน เช่น คำแนะนำที่จะเป็นประโยชน์ต่อการประเมินผล เป็นต้น

- การจัดอบรม ถ่ายทอดความรู้ และข้อเสนออื่นที่จะเป็นประโยชน์ต่อกองทุน

- เอกสารประกอบ ดังนี้

- หนังสือรับรองของสำนักงานจดทะเบียนห้างหุ้นส่วนบริษัท รับรองการจดทะเบียนเป็นนิติบุคคล และชื่อกรรมการซึ่งเป็นผู้มีอำนาจกระทำแทนนิติบุคคลได้ ทุนจดทะเบียน ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ วัตถุประสงค์ทางการค้า ซึ่งนายทะเบียนออกให้ไม่เกิน 3 เดือนก่อนวันเสนอขอเป็นผู้บริหารหลักทรัพย์

- สำเนาหนังสืออนุญาต หรือใบอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ให้เป็นผู้จัดการกองทุนส่วนบุคคลบุคคล โดยมีผู้มีอำนาจลงนามรับรองสำเนาถูกต้อง

- ในกรณีผู้มีอำนาจของนิติบุคคลรายใด จะมอบอำนาจให้บุคคลใดกระทำการแทนจะต้องมีหนังสือมอบอำนาจให้กระทำการแทนนั้นด้วย

- ทั้งนี้ เอกสารตามข้อ 1-4 ให้มีความยาวไม่เกิน 30 หน้า โดยมีเนื้อหาตามที่ระบุ

2) ข้อเสนอด้านค่าธรรมเนียม บรรจุข้อเสนอค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายในการจัดการ จำนวน 10 ชุด โดยให้เสนอเป็นร้อยละของมูลค่าทรัพย์สินภายใต้การบริหาร (AUM)

5.4 การพิจารณาข้อเสนอทางเทคนิค

กปพ. จัดส่งข้อเสนอทางเทคนิคให้คณะกรรมการคัดเลือกฯ เพื่อพิจารณา และจัดทำแบบฟอร์มการให้คะแนน รวบรวม ศึกษา วิเคราะห์ และสรุปรายละเอียดข้อเสนอเทคนิคของผู้สมัครแต่ละรายตามเกณฑ์การพิจารณาข้อเสนอทางเทคนิคเสนอต่อคณะกรรมการคัดเลือกฯ สำหรับการคัดเลือกโดยวิธีคัดเลือก

คณะกรรมการคัดเลือกฯ อาจกำหนดให้มีการสัมภาษณ์และการตรวจเยี่ยมเพื่อประเมินความพร้อมของผู้บริหาร สินทรัพย์แต่ละราย โดยควรที่จะกำหนดให้ผู้ที่เกี่ยวข้องสัมภาษณ์เป็นเจ้าหน้าที่หรือทีมงานหลักที่จะรับผิดชอบงาน ของกองทุนหากได้รับว่าจ้าง นอกจากนี้ การกำหนดให้มีการ Site Visit จะช่วยให้ กปพ. สามารถประเมินความพร้อมของผู้บริหารสินทรัพย์ในการรองรับการบริหารจัดการการลงทุนอย่างต่อเนื่องรวมถึงการกำกับ ควบคุมภายในองค์กรของผู้บริหารสินทรัพย์แต่ละราย เช่น การจัดทำ Chinese Wall หรือการแบ่งส่วนงานห้อง ค้าออกจากส่วนงานอื่นๆ อย่างชัดเจน และการมีระบบสำรอง หรือ Back-up เพื่อให้เจ้าหน้าที่สามารถ ปฏิบัติงานได้อย่างต่อเนื่องในกรณีที่เกิดเหตุการณ์ไม่ปกติ เป็นต้น ตัวอย่างคำถามสำหรับการสัมภาษณ์ปรากฏ ตามภาคผนวก ค

กปพ. รวบรวมคะแนนข้อเสนอทางเทคนิค การสัมภาษณ์ และการตรวจเยี่ยมเพื่อประเมินความพร้อม และจัดลำดับคะแนนเสนอคณะกรรมการคัดเลือกฯ พิจารณาเห็นชอบ

5.5 พิจารณาข้อเสนอราคา และเจรจาต่อรอง

การดำเนินการตามวิธีคัดเลือก ให้คณะกรรมการคัดเลือกฯ เปิดซองราคาตามลำดับคะแนนข้อเสนอ เทคนิค หรือในกรณีที่จ้างมากกว่า 1 ราย ให้เปิดซองเท่ากับจำนวนผู้บริหารสินทรัพย์ที่จะทำการว่าจ้าง และ มอบหมายให้ฝ่ายเลขานุการคณะทำงานฯ เสนอราคาต่อรองราคา

สำหรับการเจรจาราคา กปพ. ควรสำรวจอัตราค่าธรรมเนียมที่หน่วยงานอื่นๆ มีการว่าจ้างผู้บริหาร สินทรัพย์ภายนอกที่มีการกำหนดกรอบการลงทุนคล้ายคลึงกันหรือมีสินทรัพย์ภายใต้การบริหารใกล้เคียงกัน โดยให้ยึดอัตราค่าธรรมเนียมที่ได้รับต่ำสุดเป็นหลักในการเจรจาเพื่อตกลงเป็นอัตราเดียวสำหรับผู้บริหาร สินทรัพย์ทุกราย การกำหนดอัตราค่าธรรมเนียมเป็นอัตราเดียวสำหรับผู้บริหารสินทรัพย์ทุกราย มี ความเหมาะสมในกรณีที่ กปพ. ว่าจ้างให้ผู้บริหารสินทรัพย์ทุกรายบริหารจัดการลงทุนภายใต้กรอบและ นโยบายการลงทุนเดียวกัน หากมีการแบ่งการลงทุนเป็นกองทุนย่อยโดยแบ่งให้ผู้บริหารสินทรัพย์แต่ละรายมี กรอบนโยบายในการบริหารต่างกันไป อาจเจรจาค่าธรรมเนียมต่างกันได้อีก ทั้งนี้ ให้พิจารณาตามลำดับความง่าย การใช้ความสามารถและความเชี่ยวชาญในการบริหารจัดการตามกรอบนโยบายที่ กปพ. กำหนด

5.6 พิจารณารายละเอียดและเงื่อนไขต่างๆ ที่จะกำหนดในสัญญากับผู้บริหารสินทรัพย์ ที่ได้รับการคัดเลือกและเจรจาสัญญา

ในปีงบประมาณ 2554 กปพ. ได้ศึกษา ค้นคว้ารูปแบบสัญญามาตรฐานที่ใช้ในการจ้างผู้บริหาร สินทรัพย์โดยหารือกับ กบข. และ สปส. และจัดทำร่างสัญญาจ้างผู้บริหารสินทรัพย์โดยคำนึงถึง ประโยชน์ของกองทุนเป็นสูงสุด และเทียบเคียงจากตัวอย่างร่างสัญญาของสำนักงานประกันสังคมและสัญญา มาตรฐานประเภทการจัดการกองทุนส่วนบุคคลที่มีนโยบายการลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศของบริษัท หลักทรัพย์จัดการการลงทุน โดยสัญญาจ้างต้องครอบคลุมข้อกำหนดตามที่กำหนดในระเบียบคณะกรรมการ

กองทุนฯ ว่าด้วย หลักเกณฑ์ วิธีการและเงื่อนไขในการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์ พ.ศ. 2554 องค์ประกอบ สัญญาจ้างผู้บริหารสินทรัพย์ เป็นดังนี้

1. ข้อความทั่วไป
2. เงินของกองทุนที่มอบหมายให้บริหารจัดการ
3. กำหนดระยะเวลาในการบริหารจัดการกองทุนย่อย
4. หลักเกณฑ์การบริหารและจัดการกองทุนย่อย
5. สิทธิ หน้าที่ ความรับผิดชอบและคำรับรองของผู้บริหารสินทรัพย์
6. สิทธิของกองทุน
7. การส่งมอบเงินกองทุนย่อยให้ผู้บริหารสินทรัพย์
8. ความรับผิดชอบของผู้บริหารสินทรัพย์
9. ค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายในการบริหารและจัดการกองทุนย่อย
10. การคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ(NAV) ของกองทุนย่อย
11. ข้อปฏิบัติในการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์และการกระทำอันไม่เป็นธรรม
12. การตรวจสอบ
13. การสิ้นสุดของสัญญา
14. ผลของการสิ้นสุดสัญญา
15. การแก้ไขเปลี่ยนแปลงสัญญา
16. คำบอกกล่าว
17. เหตุสุดวิสัย
18. เงื่อนไขอื่นๆ

และเอกสารแนบท้ายสัญญา ดังนี้

1. คำนิยาม
2. ประมาณการวงเงินและระยะเวลาบริหารจัดการ
3. นโยบายและกรอบการลงทุน
4. รายละเอียดการจัดทำรายงานและเปิดเผยข้อมูล
5. แบบหนังสือยืนยันการรับเงินของกองทุน
6. อัตราและเงื่อนไขในการจ่ายค่าธรรมเนียมการบริหารและจัดการกองทุนย่อย

รายละเอียดสัญญาจ้างผู้บริหารสินทรัพย์ ปรากฏตามภาคผนวก ง

เมื่อคณะกรรมการคัดเลือกฯ เห็นชอบร่างสัญญา ให้ กปพ. ดำเนินการเจรจารายละเอียดสัญญากับผู้บริหารสินทรัพย์ทุกราย และเสนอร่างสัญญาที่ผู้บริหารสินทรัพย์ยินยอมและเห็นชอบต่อผู้จัดการกองทุนเพื่อพิจารณาเห็นชอบ

5.7 เสนอคณะกรรมการกองทุนฯ พิจารณาให้ความเห็นชอบ

คณะกรรมการคัดเลือกฯ เสนอผลการคัดเลือกและรายชื่อต่อคณะกรรมการกองทุนฯ พิจารณาเห็นชอบ

5.8 เสนอผู้จัดการกองทุนลงนามในสัญญา

กปพ. ผู้จัดการกองทุนลงนามในสัญญา โดยทำสัญญา 2 ฉบับต่อการจ้างผู้บริหารสินทรัพย์ 1 ราย โดยให้ กปพ. จัดเก็บ 1 ฉบับ และผู้บริหารสินทรัพย์จัดเก็บ 1 ฉบับ โดยควรเก็บในตู้เซฟหรือสถานที่ที่ใช้เก็บรักษาเอกสารสำคัญของ กปพ.

6. ระบบติดตามประเมินผล

กปพ. ต้องจัดให้มีการติดตามประเมินผลการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์ โดยจัดให้มีการประเมินผลการดำเนินงานของผู้บริหารสินทรัพย์ โดยมีคณะกรรมการด้านการลงทุนที่ผู้จัดการกองทุนแต่งตั้งทำหน้าที่กำหนดหลักเกณฑ์การประเมินผล กำกับ ติดตาม และประเมินผลการดำเนินงานของผู้บริหารสินทรัพย์ องค์ประกอบของคณะกรรมการด้านการลงทุน ควรจะประกอบด้วยผู้อำนวยการสายงานนโยบายและแผน และเจ้าหน้าที่ในสายงานที่เกี่ยวข้องอย่างน้อย 3 คนเป็นกรรมการ ในกรณีที่กองทุนยังไม่มีบุคลากรประจำ อาจแต่งตั้งผู้ทรงคุณวุฒิจากภายนอกที่มีความเชี่ยวชาญเกี่ยวกับการลงทุนและเศรษฐกิจ เช่น ธนาคารแห่งประเทศไทย สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย และสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ เป็นต้น

สำหรับเกณฑ์การประเมินผล ต้องครอบคลุมการประเมินผลทั้งเชิงปริมาณและเชิงคุณภาพ ดังนี้

- ด้านผลตอบแทนจากการบริหารจัดการ โดยพิจารณาเปรียบเทียบระหว่างผู้บริหารสินทรัพย์ และเปรียบเทียบกับตัวเทียบวัดที่กองทุนกำหนด
- ด้าน Compliance โดยพิจารณาจากการละเมิดกรอบนโยบายการลงทุน (Investment Breach) และ การละเมิดทางเทคนิค (Technical Breach)
- ด้านคุณภาพการให้บริการ (Services) โดยพิจารณาจากความรวดเร็วในการประสานงานตอบคำถาม ให้ข้อมูล และการความตรงต่อเวลาในการจัดส่งรายงานตามที่กำหนด เป็นต้น

กำหนดระยะเวลาการประเมิน

กปพ. ต้องจัดให้มีการประเมินผลอย่างสม่ำเสมอทั้งระหว่างการลงทุนและหลังการลงทุน โดยการกำหนดช่วงระยะเวลาการประเมินผลจะต้องคำนึงถึง

- ช่วงระยะเวลาการลงทุน เนื่องจาก กปพ. มีการลงทุนระยะสั้น (ไม่เกิน 1 ปี) การกำหนดช่วงการประเมินจึงต้องกำหนดให้มีความถี่ที่เหมาะสม และสามารถวัดผลการลงทุนได้อย่างเป็นรูปธรรม เช่น จัดให้มีการประเมินผลทุก 2 เดือน และหลังจากเสร็จสิ้นการลงทุน เป็นต้น

- แผนการจัดสรรเงิน เนื่องจากผลการประเมินจะนำไปใช้ในการพิจารณาจัดสรรวงเงินในแต่ละรอบ จึงต้องจัดให้มีการประเมินก่อนที่ กปพ. จะได้รับมอบเงินจาก กปพ. โดยจะต้องแจ้งผลการประเมินและจัดสรรเงินให้ผู้บริหารสินทรัพย์ภายนอกทราบอย่างน้อย 2 สัปดาห์ก่อนการส่งมอบเงินให้ผู้บริหารสินทรัพย์สามารถวางแผนการลงทุนได้

แนวทางการพิจารณาผลการประเมิน

ผลการประเมินโดยนำไปใช้ประกอบการพิจารณาประกอบจัดสรรวงเงิน เพื่อให้เกิดการแข่งขันระหว่างผู้บริหารสินทรัพย์ให้ทำหน้าที่อย่างมีประสิทธิภาพสูงสุด สำหรับแนวทางการพิจารณาผลการประเมินประกอบการจัดสรรวงเงิน ให้อยู่ในดุลยพินิจคณะทำงานที่ปรึกษาการลงทุน โดยต้องพิจารณาควบคู่กับสถานะเศรษฐกิจการเงิน การลงทุน และแผนกลยุทธ์การลงทุนของผู้บริหารสินทรัพย์แต่ละรายด้วย อย่างไรก็ตามอาจกำหนดแนวทางการจัดสรรวงเงินไว้เพื่อเป็นแนวทางในการพิจารณาของคณะกรรมการด้านการลงทุน (ตารางที่ 6.1)

ตารางที่ 6.1 แนวทางการจัดสรรวงเงินให้ผู้บริหารสินทรัพย์

เกณฑ์การประเมิน	บทลงโทษ				
	ตกเดือนชี้แจง	ปรับลด 10%	ปรับลด 20%	ไม่จัดสรรวงเงิน	เลิกสัญญา
ผลตอบแทนจากการลงทุน					
• เทียบ Benchmark	ครั้งที่ 1 ผลตอบแทนต่ำกว่า Benchmark มากกว่า 3 bps.	ผลตอบแทนต่ำกว่า Benchmark มากกว่า 3 bps. และไม่สามารถปรับปรุงได้			
• เปรียบเทียบระหว่างผู้บริหารสินทรัพย์	ครั้งที่ 1 ผลตอบแทนต่ำที่สุด	ผลตอบแทนต่ำสุด 2 รอบการประเมิน (พิจารณาควบคู่กับแผนกลยุทธ์การลงทุนที่นำเสนอสำหรับวงเงินจัดสรรครั้งถัดไป)	ผลตอบแทนต่ำสุด 3 รอบการประเมิน	เมื่อผลตอบแทนต่ำกว่ารายอื่นอย่างมีนัยสำคัญหรือไม่สามารถปรับปรุงได้	
Compliance					
• Investment Breach	ครั้งที่ 1		ครั้งที่ 2		
• Technical Breach	ครั้งที่ 1	ครั้งที่ 2-3		มากกว่า 3 ครั้ง	
การบริหารความเสี่ยง					
• ลงทุนไม่เป็นไปตามกรอบการบริหารความเสี่ยง	ครั้งที่ 1	ครั้งที่ 2-3		มากกว่า 3 ครั้ง	
การบริการ					
• คุณภาพประสานงาน ความตรงต่อเวลา ในการส่งรายงานหรือให้ข้อมูล	1-2 ครั้ง	3-4 ครั้ง	5-6 ครั้ง	มากกว่า 6 ครั้ง	