

คู่มือการปฏิบัติงาน

“กระบวนการจ้างผู้บริหารสินทรัพย์ภายนอกของกองทุนบริหารเงินกู้
เพื่อการปรับโครงสร้างหนี้สาธารณะและพัฒนาตลาดตราสารหนี้ในประเทศ”



กองทุนบริหารเงินกู้

เพื่อการปรับโครงสร้างหนี้สาธารณะและพัฒนาตลาดตราสารหนี้ในประเทศ

สารบัญ

หัวข้อ	หน้า
1. บทนำ	3
2. วัตถุประสงค์	4
3. กลุ่มเป้าหมาย	4
4. Work Flow กระบวนการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์ภายนอก	4
5. ขั้นตอนการดำเนินการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์ภายนอก	6
5.1 การเสนอเหตุผล ความจำเป็นต่อคณะกรรมการกองทุน	7
5.2 การจัดทำขอบเขตของงานโดยละเอียด (TOR) และการแต่งตั้งคณะกรรมการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์	8
5.3 การจัดทำรายชื่อผู้บริหารสินทรัพย์ภายนอก และคัดเลือกรายชื่อที่มีคุณสมบัติเหมาะสม (Short List) และการกำหนดเกณฑ์การพิจารณาข้อเสนอทางเทคนิค	9
5.4 การพิจารณาข้อเสนอทางเทคนิค	14
5.5 พิจารณาข้อเสนอราคา และเจรจาต่อรอง	14
5.6 พิจารณารายละเอียดและเงื่อนไขต่างๆ ที่จะกำหนดในสัญญากับผู้บริหารสินทรัพย์ที่ได้รับการคัดเลือกและเจรจาสัญญา	15
5.7 เสนอคณะกรรมการกองทุนฯ พิจารณาให้ความเห็นชอบ	16
5.8 เสนอผู้จัดการกองทุนลงนามในสัญญา	16
6. ระบบติดตามประเมินผล	17
ภาคผนวก ก	ขอบเขตโดยละเอียดของงานจ้าง (Terms of Reference: TOR) ผู้บริหารสินทรัพย์
ภาคผนวก ข	ร่างสัญญาจ้างผู้บริหารสินทรัพย์

1. บทนำ

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

ในปีงบประมาณ พ.ศ. 2555 กฟพ. เริ่มมีการบริหารจัดการการลงทุน โดยมีประมาณการสินทรัพย์ภายใต้การบริหารที่ได้รับมอบจากสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะจากการกู้ตามมาตรา 24/1 เฉลี่ยประมาณ 80,000-200,000 ล้านบาทต่อปี กฟพ. จึงต้องเตรียมระบบการบริหารจัดการการลงทุนให้พร้อมรองรับภารกิจการบริหารจัดการสินทรัพย์ดังกล่าว สำหรับกรอบการลงทุนของ กฟพ. กำหนดให้มีการลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทตราสารหนี้ทั้งในและต่างประเทศ และมีการทำธุรกรรมซื้อโดยมีสัญญาจะขายคืนซึ่งตราสารหนี้ที่ออกโดยกระทรวงการคลัง โดย กฟพ. มีวัตถุประสงค์เพื่อมุ่งเน้นรักษาความปลอดภัยของเงินต้น (Preservation of Capital) และสร้างผลตอบแทนที่เหมาะสมโดยคำนึงถึงความมั่นคงสูงและความเสี่ยงต่ำเป็นหลักสำคัญ

ในการวางระบบบุคลากรและทรัพยากรเพื่อรองรับการดำเนินงาน กฟพ. ประสบปัญหาและอุปสรรคในการสรรหาบุคลากรด้านการเงิน การลงทุนที่มีความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ คณะกรรมการกองทุนบริหารเงินกู้เพื่อการปรับโครงสร้างหนี้และพัฒนาตลาดตราสารหนี้ในประเทศ (คณะกรรมการกองทุนฯ) จึงมีมติในคราวประชุมครั้งที่ 2/2554 เมื่อวันที่ 21 มีนาคม 2554 เห็นชอบให้กองทุนดำเนินการว่าจ้างผู้บริหารสินทรัพย์ภายนอก โดยให้ กฟพ. 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 และการบริหารเงินกองทุนแก่กองทุน
5. จัดหาข้อมูลเสนอแนะต่างๆ ที่จะส่งผลดีต่อการเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารเงินของกองทุน
6. ให้ข้อเสนอแนะที่เป็นประโยชน์เกี่ยวกับการวัดผลตอบแทนและการบริหารความเสี่ยง
7. จัดทำรายงาน คู่มือและเอกสารต่างๆ ตามที่กำหนด
8. จัดอบรมและถ่ายทอดความรู้ให้กองทุนอย่างสม่ำเสมอ

เพื่อให้การดำเนินการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์ภายนอกของ กปพ. เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพและประสิทธิผลสูงสุด กปพ. จึงได้จัดทำคู่มือการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์ภายนอกซึ่งครอบคลุมขั้นตอนการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์ตั้งแต่การเสนอเหตุผลความจำเป็น การกำหนดรายละเอียดขอบเขตของงาน การจัดหารายชื่อผู้บริหารสินทรัพย์ภายนอก การพิจารณาข้อเสนอทางเทคนิคและค่าธรรมเนียม จนถึงการลงนามในสัญญา โดยมีการกำหนดมาตรฐานการปฏิบัติงานและหน้าที่ความรับผิดชอบของผู้ปฏิบัติงานในแต่ละขั้นตอนเพื่อให้ กปพ. มีแนวทางการดำเนินงานที่มีความรัดกุม โปร่งใส และเพื่อเป็นประโยชน์ในการถ่ายทอดความรู้ให้กับทุนหมุนเวียนและองค์กรอื่นๆ ต่อไปด้วย

2. วัตถุประสงค์

2.1 สบง. และ กปพ. มีแนวทางการดำเนินการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์ภายนอกที่เป็นระบบและโปร่งใส และสามารถดำเนินการได้อย่างมีประสิทธิภาพและประสิทธิผล

2.2 ใช้เป็นแนวทางในการปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงานให้ดียิ่งขึ้นเมื่อครบวาระที่ต้องคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์ใหม่

2.3 บุคลากรสามารถถ่ายทอดความรู้เกี่ยวกับการดำเนินการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์ภายในและภายนอกองค์กรได้

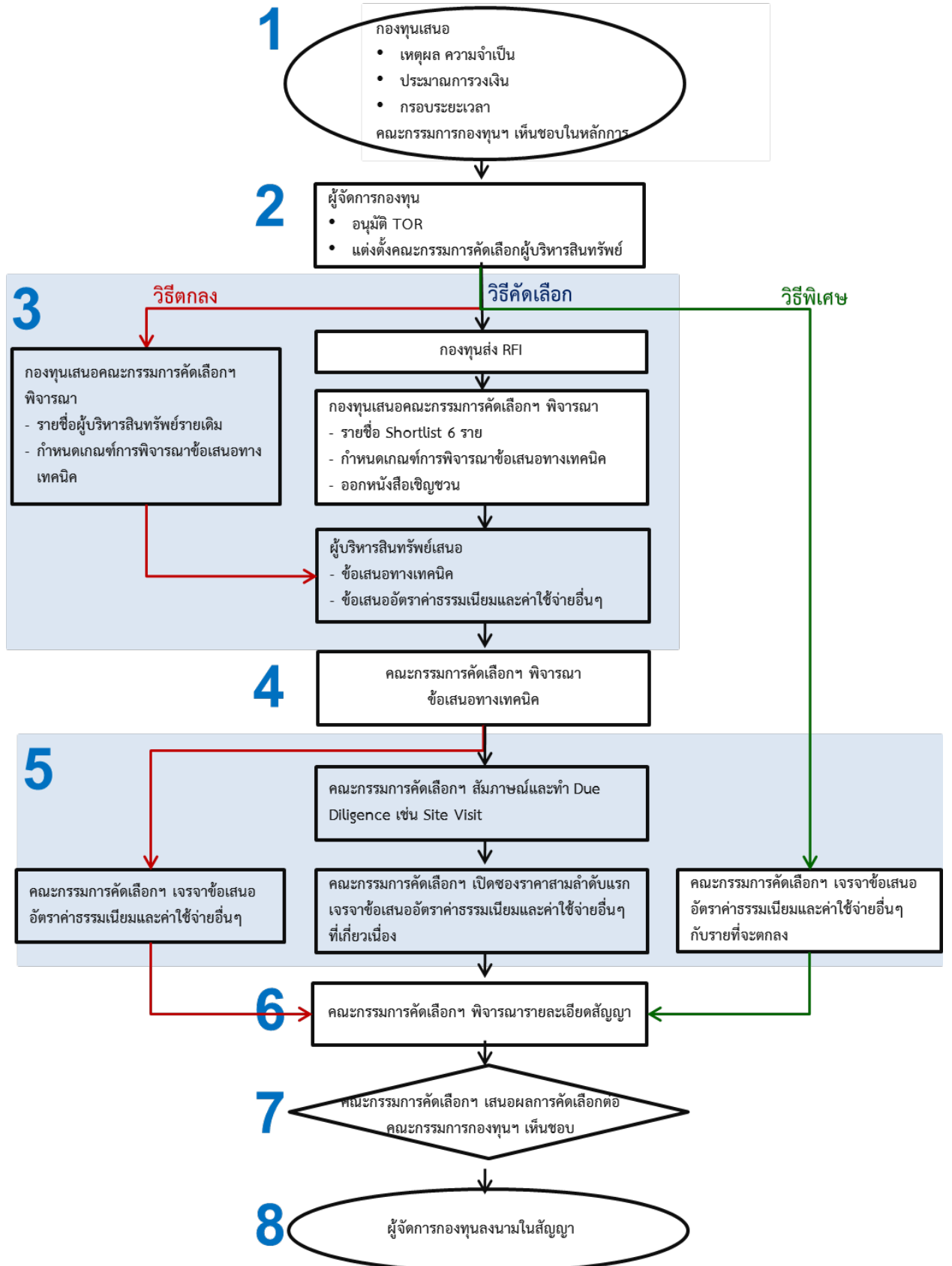
3. กลุ่มเป้าหมาย

สำหรับเจ้าหน้าที่สายงานจัดการการลงทุนที่ได้รับมอบหมายให้ดำเนินการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์

4. Work Flow กระบวนการการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์ภายนอก

การดำเนินการคัดเลือกและว่าจ้างผู้บริหารสินทรัพย์ภายนอกของ กปพ. จะต้องดำเนินการตามระเบียบคณะกรรมการกองทุนฯ ว่าด้วยหลักเกณฑ์ วิธีการและเงื่อนไขในการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์ พ.ศ. 2554 และที่แก้ไขเพิ่มเติม โดยระเบียบดังกล่าว กำหนดวิธีการว่าจ้าง ในข้อ 12 ไว้ 3 วิธี ได้แก่ วิธีตกลง วิธีคัดเลือก และวิธีพิเศษ โดยการว่าจ้างโดยวิธีตกลงและวิธีพิเศษใช้สำหรับการว่าจ้างผู้บริหารสินทรัพย์รายเดิมซึ่งกองทุนเคยเห็นความสามารถและผลงานแล้วและเป็นผู้บริหารสินทรัพย์ที่เชื่อถือได้หรือการจ้างที่ต้องกระทำโดยเร่งด่วนตามลำดับ กระบวนการดำเนินการจึงกระชับเพื่อให้สามารถดำเนินการได้เสร็จสิ้นโดยเร็วและทันต่อความจำเป็นในการจ้างผู้บริหารสินทรัพย์ของกองทุน สำหรับวิธีการคัดเลือกนั้น เป็นการดำเนินการในกรณีทั่วไป จึงมีขั้นตอนการดำเนินการที่ละเอียดมากกว่า ขั้นตอนการดำเนินการวิธีว่าจ้างตามระเบียบคณะกรรมการกองทุนฯ ว่าด้วยหลักเกณฑ์ วิธีการและเงื่อนไขในการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์ พ.ศ. 2554 ปรากฏตามแผนภูมิที่ 1

แผนภูมิที่ 1 ขั้นตอนการดำเนินการวิธีข้างตามระเบียบคณะกรรมการกองทุนฯ



กรอบระยะเวลาการดำเนินการตามวิธีต่างๆ

ขั้นตอน	ระยะเวลาโดยวิธีตกลง	ระยะเวลาโดยวิธีคัดเลือก
1. เสนอหลักการ เหตุผล ความจำเป็นต่อคณะกรรมการกองทุนฯ เพื่อพิจารณาเห็นชอบและอนุมัติในหลักการ	4.5 เดือน	7 เดือน
2. การแต่งตั้งคณะกรรมการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์		
3. จัดทำขอบเขตของงานโดยละเอียด (TOR)		
4. จัดหารายชื่อผู้บริหารสินทรัพย์ภายนอก และคัดเลือกรายที่มีคุณสมบัติเหมาะสม (Short List) และการกำหนดเกณฑ์การพิจารณาข้อเสนอทางเทคนิค		
5. พิจารณาข้อเสนอทางเทคนิค		
6. พิจารณาข้อเสนอราคา และเจรจาต่อรอง		
7. พิจารณารายละเอียดและเงื่อนไขต่างๆ ที่จะกำหนดในสัญญา กับผู้บริหารสินทรัพย์ที่ได้รับการคัดเลือกและเจรจาสัญญา		
8. เสนอคณะกรรมการกองทุนฯ พิจารณาให้ความเห็นชอบ		
9. เสนอผู้จัดการกองทุนลงนามในสัญญา		
รวมระยะเวลา		

5. ขั้นตอนการดำเนินการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์ภายนอก

การดำเนินการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์ภายนอกตามวิธีว่าจ้างตามระเบียบคณะกรรมการกองทุนฯ ว่าด้วยหลักเกณฑ์ วิธีการและเงื่อนไขในการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์ พ.ศ. 2554 สามารถสรุปได้ 8 ขั้นตอนหลักดังนี้

- 4.1 การเสนอเหตุผล ความจำเป็นต่อคณะกรรมการกองทุน
- 4.2 การจัดทำขอบเขตของงานโดยละเอียด (TOR) และการแต่งตั้งคณะกรรมการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์
- 4.3 การจัดหารายชื่อผู้บริหารสินทรัพย์ภายนอก และคัดเลือกรายที่มีคุณสมบัติเหมาะสม (Short List) และการกำหนดเกณฑ์การพิจารณาข้อเสนอทางเทคนิค
- 4.4 การพิจารณาข้อเสนอทางเทคนิค
- 4.5 การพิจารณาข้อเสนอราคา และเจรจาต่อรอง
- 4.6 การพิจารณารายละเอียดและเงื่อนไขต่างๆ ที่จะกำหนดในสัญญา กับผู้บริหารสินทรัพย์ที่ได้รับการคัดเลือกและเจรจาสัญญา
- 4.7 การเสนอคณะกรรมการกองทุนฯ พิจารณาให้ความเห็นชอบ

4.8 การเสนอผู้จัดการกองทุนลงนามในสัญญา

การดำเนินการตามวิธีคัดเลือก เป็นการดำเนินการเพื่อว่าจ้างผู้บริหารสินทรัพย์ภายนอกโดยทั่วไป กล่าวคือ ในกรณีที่ กปพ. จะดำเนินการว่าจ้างผู้บริหารสินทรัพย์รายใหม่ ที่ไม่เคยเห็นผลงาน กปพ. จึงต้องดำเนินการตามทั้ง 8 ขั้นตอนดังกล่าวข้างต้น ซึ่งจะทำให้เกิดการแข่งขันและมีความโปร่งใสเพื่อให้ กปพ. สามารถคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์ที่มีความสามารถและมีความพร้อมสูงสุด สำหรับการดำเนินการตามวิธีตกลง และวิธีพิเศษจะมีขั้นตอนการดำเนินการที่กระชับกว่าเพื่อให้เกิดประโยชน์ต่อกองทุนสูงสุด โดยวิธีตกลงซึ่งเป็นวิธีการว่าจ้างในกรณีที่เป็นผู้บริหารสินทรัพย์รายเดิมที่กองทุนเคยเห็นความสามารถหรือผลงานแล้วและเป็นผู้บริหารสินทรัพย์ที่เชื่อถือได้ จึงสามารถลดขั้นตอนในการจัดหารายชื่อผู้บริหารสินทรัพย์ภายนอก และคัดเลือก รายที่มีคุณสมบัติเหมาะสม (Short List) ตามข้อ 4.3 ได้ โดยกองทุนสามารถเสนอรายชื่อผู้บริหารสินทรัพย์ รายเดิมต่อคณะกรรมการคัดเลือกฯ เพื่อพิจารณาเห็นชอบให้กองทุนดำเนินการในขั้นตอนการพิจารณา ข้อเสนอทางเทคนิคต่อไปซึ่ง คณะกรรมการคัดเลือกฯ อาจกำหนดรายละเอียดการพิจารณาข้อเสนอทางเทคนิค ให้กระชับกว่าการดำเนินการตามวิธีคัดเลือกก็ได้ สำหรับการว่าจ้างโดยวิธีพิเศษ เป็นวิธีการจ้างในกรณีที่ต้อง กระทำโดยเร่งด่วน หากดำเนินการว่าจ้างตามวิธีตกลงหรือวิธีคัดเลือกจะทำให้เกิดการล่าช้า หรือเกิด ความเสียหายต่อกองทุน และเกี่ยวข้องกับการลงทุนและการรักษาความลับทางธุรกิจของกองทุน จึงสามารถลด ขั้นตอนในขั้นตอนที่ 4.3 การจัดหารายชื่อผู้บริหารสินทรัพย์ และ 4.4 การพิจารณาข้อเสนอทางเทคนิคได้ โดยให้คณะกรรมการคัดเลือกสามารถดำเนินการเจรจาราคากับผู้บริหารสินทรัพย์รายนั้นๆ โดยตรง รายละเอียดการดำเนินการตามขั้นตอนการคัดเลือก มีดังต่อไปนี้

5.1 การเสนอเหตุผล ความจำเป็น ต่อคณะกรรมการกองทุน

กปพ. จะต้องเสนอเหตุผล ความจำเป็น ในการว่าจ้างผู้บริหารสินทรัพย์ภายนอก รวมถึงเสนอ รายละเอียดประมาณการวงเงินและกรอบระยะเวลาที่จะมอบหมายให้ผู้บริหารสินทรัพย์ภายนอกบริหารด้วย โดยจะต้องมีการวิเคราะห์ความคุ้มค่าของการจ้างผู้บริหารสินทรัพย์ภายนอกเปรียบเทียบกับ การจ้างพนักงาน ประจำของกองทุน ทั้งเชิงปริมาณและเชิงคุณภาพ เช่น เปรียบเทียบต้นทุนคงที่ และต้นทุนผันแปร (Fixed and Variable Cost) ของแต่ละทางเลือก ความสามารถ ความเชี่ยวชาญ ความพร้อมของระบบงาน เทคโนโลยี โอกาสในการสร้างเสริมและพัฒนาคุณภาพของบุคลากร เป็นต้น

สำหรับกรอบระยะเวลาในการว่าจ้างผู้บริหารสินทรัพย์ กปพ. ได้กำหนดกรอบระยะเวลา ตามสัญญาจ้างไว้เป็นเวลา 3 ปี โดยกำหนดให้มีการประเมินผลการดำเนินงานของผู้บริหารสินทรัพย์อย่าง เป็นระบบ เพื่อให้ กปพ. สามารถประเมินความสามารถในการบริหารจัดการการลงทุนของผู้บริหารสินทรัพย์ ภายนอก และกระตุ้นให้ผู้บริหารสินทรัพย์มีความพยายามในการบริหารจัดการการลงทุนอย่างเต็ม ประสิทธิภาพ อย่างไรก็ตาม ในระยะต่อไป กปพ. อาจพิจารณากำหนดกรอบระยะเวลาตามสัญญาจ้างให้ มากกว่า 3 ปี ทั้งนี้ให้เหมาะสมกับระยะเวลาการลงทุนและเพื่อให้ กปพ. มีการดำเนินงานที่ต่อเนื่อง

5.2 การจัดทำขอบเขตของงานโดยละเอียด (TOR) และการแต่งตั้งคณะกรรมการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์

กปพ. ต้องจัดทำ TOR เพื่อเสนอต่อผู้จัดการกองทุนฯ เพื่อพิจารณาเห็นชอบ โดยร่าง TOR ประกอบด้วย 14 ส่วน ดังนี้

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

รายละเอียด TOR ปรากฏตามภาคผนวก ก

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

1. ดำเนินการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์โดยวิธีคัดเลือกตามระเบียบคณะกรรมการกองทุนบริหารเงินกู้เพื่อการปรับโครงสร้างหนี้สาธารณะและพัฒนาลาดตราสารหนี้ในประเทศว่าด้วยหลักเกณฑ์วิธีการและเงื่อนไขในการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์ พ.ศ. 2554 และที่แก้ไขเพิ่มเติม
2. พิจารณากำหนดหลักเกณฑ์และวิธีการในการประเมินผลการลงทุนที่จะให้ผู้บริหารสินทรัพย์ใช้ดำเนินการวัดผลการลงทุน ตามระเบียบคณะกรรมการกองทุนบริหารเงินกู้เพื่อการปรับโครงสร้าง

หนี้สาธารณะและพัฒนตลาดตราสารหนี้ในประเทศว่าด้วย หลักเกณฑ์ วิธีการและเงื่อนไขในการลงทุน และการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยง พ.ศ. 2554 และที่แก้ไขเพิ่มเติม

3. ปฏิบัติงานอื่นที่เกี่ยวข้องในการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์ หรือตามที่อยู่จัดการกองทุน มอบหมาย

5.3 การจัดการรายชื่อผู้บริหารสินทรัพย์ภายนอก และคัดเลือกรายที่มีคุณสมบัติเหมาะสม (Short List) และการกำหนดเกณฑ์การพิจารณาข้อเสนอทางเทคนิค

การดำเนินการในขั้นตอนที่ 5.3 ใช้สำหรับการดำเนินการโดยวิธีการตกลงและวิธีการคัดเลือกเท่านั้น โดยมีรายละเอียดการดำเนินการดังนี้

5.3.1 จัดหารายชื่อผู้บริหารสินทรัพย์ และคัดเลือกรายที่มีคุณสมบัติเหมาะสม (Shortlist)

สำหรับการว่าจ้างโดยวิธีตกลงนั้น กบพ. สามารถเสนอรายชื่อผู้บริหารสินทรัพย์รายเดิมที่เคยเห็นความสามารถและผลงานแล้ว และเป็นผู้บริหารสินทรัพย์ที่มีความน่าเชื่อถือแก่คณะกรรมการกองทุนฯ เห็นชอบและสามารถดำเนินการตามข้อ 5.3.2 ได้ตามลำดับ สำหรับการว่าจ้างโดยวิธีการคัดเลือกนั้น กบพ. จะต้องทำจัดการรายชื่อผู้บริหารสินทรัพย์ภายนอกและคัดเลือกรายที่มีคุณสมบัติเหมาะสม (Short List) ก่อน โดยสามารถศึกษาและค้นคว้าข้อมูลรายชื่อผู้บริหารสินทรัพย์ที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (สำนักงาน ก.ล.ต.) เมื่อได้รายชื่อแล้ว สามารถส่งหนังสือขอข้อมูล (Request for Information) สำหรับข้อมูลที่ควรกำหนดให้บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนส่งมีดังนี้

1. สำเนาหนังสืออนุญาต หรือใบอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ให้เป็นผู้จัดการกองทุนส่วนบุคคล โดยมีผู้มีอำนาจลงนามรับรองสำเนาถูกต้อง
2. เอกสารแนะนำบริษัท
3. รายละเอียดประสบการณ์ในการบริหารกองทุนของหน่วยงานภาครัฐและเอกชน แบ่งตามประเภท/นโยบายการลงทุน
4. รายละเอียดมูลค่าสินทรัพย์ภายใต้จัดการ (AUM) และผลการดำเนินการย้อนหลัง 3 ปี
5. รายละเอียดเกี่ยวกับทีมงานที่เชี่ยวชาญในการลงทุนในตราสารหนี้และตลาดเงิน

จากนั้น กบพ. รวบรวมและวิเคราะห์ข้อมูล โดยจัดกลุ่มตามองค์ประกอบของข้อมูล และเสนอคณะกรรมการคัดเลือกฯ เพื่อพิจารณาพร้อมรายละเอียดคุณสมบัติเบื้องต้นที่ใช้ในการพิจารณาคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์ที่มีคุณสมบัติเหมาะสม (Short List) โดยระเบียบคณะกรรมการฯ ว่าด้วยหลักเกณฑ์ วิธีการและเงื่อนไขในการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์ พ.ศ. 2554 และที่แก้ไขเพิ่มเติม กำหนดให้เหลือรายชื่อที่ผ่านการ Short List ไม่เกินสองเท่าของจำนวนผู้บริหารสินทรัพย์ที่คาดว่าจะว่าจ้าง

สำหรับเกณฑ์การประเมินคุณสมบัติเบื้องต้นนั้น ส่วนใหญ่เป็นข้อมูลเชิงปริมาณ (Quatitative) 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)	- AUM รวมทุกประเภทกองทุน - AUM กองทุนตลาดตราสารหนี้ - AUM กองทุนตลาดเงิน
3. ผลการบริหารจัดการการลงทุน	- ผลการบริหารจัดการการลงทุนตราสารหนี้ - ผลการบริหารจัดการการลงทุนตลาดเงิน
4. ประสบการณ์บริหารกองทุนส่วนบุคคลของหน่วยงานภาครัฐ	พิจารณาจากข้อมูลที่ผู้บริหารสินทรัพย์แต่ละรายส่งให้

5.3.2 การกำหนดเกณฑ์การพิจารณาข้อเสนอทางเทคนิค

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

รายละเอียดหลักเกณฑ์และน้ำหนักที่ควรใช้ในการพิจารณาข้อเสนอทางเทคนิคและการสัมภาษณ์ ปรากฏตามตารางที่ 5.2 และ 5.3

ตารางที่ 5.2 แสดงรายละเอียดหลักเกณฑ์และน้ำหนักการพิจารณาข้อเสนอทางเทคนิค

หลักเกณฑ์	น้ำหนัก	รายละเอียด (น้ำหนักย่อย)
1. ผลการดำเนินงาน	20	1.1 อัตราผลตอบแทนกองทุนเทียบกับ Benchmark 5 ปีย้อนหลัง (15) 1) กองทุนประเภทตราสารหนี้ (5) 2) กองทุนประเภทตลาดเงิน (5) 3) กองทุนที่มีนโยบายการลงทุนใกล้เคียงกับ กปพ. (5) 1.2 การเติบโตของ AUM ย้อนหลัง (1 ปี) (5)
2. ประสบการณ์และทีมงาน	20	2.1 คุณภาพของ IC (5) 2.2 คุณภาพทีมที่บริหารจัดการให้ กปพ. (15)
3. แผนการลงทุนและระบบการบริหารจัดการกองทุน	35	3.1 โครงสร้างการตัดสินใจลงทุนและการบริหารความเสี่ยงจากการลงทุน (20) 3.2 กลยุทธ์การลงทุนและความสมเหตุ สมผลของแผนลงทุน (10) 3.3 แนวทางการเพิ่มประสิทธิภาพการลงทุนของ กปพ. (5)
4. การบริหารความเสี่ยงและการควบคุมภายใน	20	4.1 การจัดการการบริหารความเสี่ยง (5) 4.2 ระบบการตรวจสอบภายใน (5) 4.3 การกำกับและตรวจสอบ (5) 4.4 แผนรองรับภาวะวิกฤติ (5)
5. การแลกเปลี่ยนความรู้และข้อเสนอที่เป็นประโยชน์ต่อ กปพ.	5	5.1 ข้อเสนอ (5)
รวม	100	

ตารางที่ 5.3 แสดงรายละเอียดหลักเกณฑ์และน้ำหนักการสัมภาษณ์

หลักเกณฑ์การสัมภาษณ์
1. ความเชี่ยวชาญของผู้จัดการกองทุนและทีมงานที่ได้รับมอบหมายให้บริหารสินทรัพย์ของ กปพ. โดยพิจารณาจาก - การนำเสนอโครงสร้างองค์กร ผลงานในอดีต - การนำเสนอแผนการลงทุนสำหรับ กปพ. กระบวนการตัดสินใจ กลยุทธ์การลงทุน - การนำเสนอแนวทางบริหารความเสี่ยง - ความรู้ความเข้าใจในนโยบายการลงทุนและลักษณะของ กปพ. เป็นต้น
2. การตอบคำถาม โดยพิจารณาจากความชัดเจน ตรงประเด็น และความสมเหตุสมผล เป็นต้น

เมื่อคณะกรรมการคัดเลือกฯ เห็นชอบหลักเกณฑ์การพิจารณาคัดเลือกแล้ว สามารถดำเนินการออกหนังสือเชิญชวนให้ผู้ที่มีรายชื่อตาม Short List ส่งข้อเสนอทางเทคนิค โดยแบ่งเป็นซองข้อเสนอทางเทคนิคและซองข้อเสนอด้านค่าธรรมเนียม รายละเอียดดังนี้

ซองที่ 1: ข้อเสนอทางเทคนิค บรรจุเอกสารทางด้านเทคนิค ซึ่งประกอบด้วย

- 1) บทสรุปข้อเสนอผลงาน (Executive Summary) ความยาวไม่เกิน 3 หน้ากระดาษ (A4)
- 2) รายละเอียดเกี่ยวกับบริษัท (Company Profile) ได้แก่ ประวัติความเป็นมา ขอบข่ายของธุรกิจที่ดำเนินการในปัจจุบัน เงินทุนจดทะเบียน โครงสร้างผู้ถือหุ้น รายงานกรรมการบริษัท โครงสร้างขององค์กร ระบบงานและกระบวนการตัดสินใจลงทุน ระบบเทคโนโลยีสารสนเทศจัดการลงทุน และ Compliance Unit ความร่วมมือต่างๆ กับสถาบันการเงินทั้งในและต่างประเทศ ผลการจัดอันดับความน่าเชื่อถือต่างๆ ขนาดของทรัพย์สินภายใต้การบริหาร (Asset Under Management: AUM) อัตราการเจริญเติบโตของทรัพย์สินแยกเป็นประเภทกองทุนรวม กองทุนส่วนบุคคล กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และกองทุนที่ลงทุนในตลาดเงิน และตลาดตราสารหนี้ และการพัฒนาองค์กรที่สำคัญ ลงนามรับรองข้อมูลโดยกรรมการผู้จัดการหรือผู้มีอำนาจ
 - 3) ผลการดำเนินงานย้อนหลัง (Past Performance) ประกอบด้วย
 - การเติบโตของขนาดทรัพย์สินภายใต้การบริหารจัดการ
 - อัตราผลตอบแทนของกองทุนประเภทตราสารหนี้ จำนวน 6 กองทุน 5 ปีย้อนหลัง โดยจำแนกเป็นกองทุนประเภทตราสารหนี้ที่มีผลการดำเนินงานดีที่สุด จำนวน 3 กอง และกองทุนประเภทตราสารหนี้ที่มีมูลค่า AUM สูงสุด จำนวน 3 กอง
 - อัตราผลตอบแทนของกองทุนประเภทตลาดเงิน จำนวน 6 กองทุน 5 ปีย้อนหลังโดยจำแนกเป็นกองทุนประเภทตลาดเงินที่มีผลการดำเนินงานดีที่สุดจำนวน 3 กอง และกองทุนประเภทตลาดเงินที่มีมูลค่า AUM สูงสุด จำนวน 3 กอง
 - ผลตอบแทนของกองทุนส่วนบุคคลที่มีนโยบายการลงทุนใกล้เคียงกับ กปพ. จำนวน 3 กองทุน 5 ปีย้อนหลัง โดยเลือกกองที่มีผลการดำเนินงานดีที่สุด
 - 4) รายละเอียดเกี่ยวกับประวัติส่วนตัว ประวัติการศึกษา คุณสมบัติพิเศษ (เช่น ทดสอบผ่านหลักสูตร CISA CFA CFP FRM เป็นต้น) ประสบการณ์ทำงานและประสบการณ์บริหารเงินกองทุน (โดยระบุจำนวนปีที่ทำงานในธุรกิจจัดการกองทุนและจำนวนปีที่ทำงานกับบริษัท) ของผู้บริหารของบริษัท คณะกรรมการด้านการลงทุน (Investment Committee) และทีมงานที่จะได้รับมอบหมายให้บริหารเงินลงทุนของ กปพ.
 - 5) นำเสนอกระบวนการลงทุนและแผนการลงทุน (Model Portfolio) ในกรอบระยะเวลาดำเนินการและประมาณการวงเงินที่จะให้บริหาร โดยให้รายละเอียด ดังนี้
 - อธิบายโครงสร้างและกระบวนการตัดสินใจลงทุนพร้อมทั้งสรุปรายละเอียดในรูปแบบผังงาน (Flow Chart)
 - จัดทำแบบจำลองการลงทุน (Asset Allocation Model) ระบุสัดส่วนการลงทุนแยกตามกลุ่มหลักทรัพย์ Duration ภายใต้สถานการณ์และสภาพแวดล้อมการลงทุนที่เหมาะสม พร้อมทั้ง

ประมาณการอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุนตามแผนการลงทุนที่เสนอ รวมทั้งเสนอมุมมอง และแนวคิดหากได้รับมอบหมายให้บริหารทรัพย์สินของกองทุนภายใต้ระยะเวลาการลงทุนและประมาณการ วงเงินตามที่กำหนด ผู้จัดการกองทุนจะมีการวางแผนการลงทุนอย่างไร เพราะเหตุใด (ให้ตั้งสมมติฐานการ ลงทุนได้)

- เสนอแนวทางการหาอัตราผลตอบแทนส่วนเพิ่มจากการลงทุน ภายใต้นโยบาย และกรอบการลงทุนที่ กปพ. กำหนด

- เสนอแนวทางการบริหารจัดการความเสี่ยงจากการลงทุน

- เสนอแผนรองรับหากเกิดภาวะวิกฤติ หากเกิดกรณีวิกฤติเศรษฐกิจหรือสถานการณ์ทาง เศรษฐกิจที่มีความผันผวน

6) การบริหารความเสี่ยงและการควบคุมภายในขององค์กร ซึ่งประกอบด้วยข้อมูลดังต่อไปนี้

- ระบบจัดการเรื่องบริหารความเสี่ยง

- ระบบการตรวจสอบภายใน และการจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์

- ระบบการกำกับและการตรวจสอบ (Compliance)

- เสนอแผนรองรับหากเกิดภาวะวิกฤติขององค์กร

7) ข้อมูลการเปรียบเทียบปฏิบัติตาม พ.ร.บ. หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 และที่แก้ไขเพิ่มเติม ย้อนหลัง 3 ปี

8) ข้อเสนอแนะต่างๆ และข้อเสนอแนะอื่นที่จะเป็นประโยชน์ เช่น การบริหารจัดการการ ลงทุน กรอบการลงทุน การวัดผลการดำเนินงานของกองทุน และการแลกเปลี่ยนความรู้กับ กปพ. เป็นต้น

9) เอกสารประกอบที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

- หนังสือรับรองของสำนักงานจดทะเบียนห้างหุ้นส่วนบริษัท รับรองการจดทะเบียน เป็นนิติบุคคล และชื่อกรรมการซึ่งเป็นผู้มีอำนาจกระทำแทนนิติบุคคลได้ ทุนจดทะเบียน ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ วัตถุประสงค์ทางการค้า ซึ่งนายทะเบียนออกให้ไม่เกิน 3 เดือนก่อนวันเสนอขอเป็นผู้บริหารสินทรัพย์

- สำเนาหนังสืออนุญาต หรือใบอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และ ตลาดหลักทรัพย์ให้เป็นผู้จัดการกองทุนส่วนบุคคล โดยมีผู้มีอำนาจลงนามรับรองสำเนาถูกต้อง

- ในกรณีผู้มีอำนาจของนิติบุคคลรายใด จะมอบอำนาจให้บุคคลใดกระทำการแทน จะต้อง มีหนังสือมอบอำนาจให้กระทำการแทนนั้นด้วย (Power of Attorney: POA)

ข้อที่ 2: ข้อเสนอด้านราคา บรรจุข้อเสนออัตราค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายในการจัดการ โดยให้เสนอเป็นร้อยละ ของมูลค่าทรัพย์สินภายใต้การบริหาร (AUM) ซึ่งรวมภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) โดยบรรจุไว้ในช่องข้อเสนอทางด้าน เทคนิค

5.4 การพิจารณาข้อเสนอทางเทคนิค

กปพ. จัดส่งข้อเสนอทางเทคนิคให้คณะกรรมการคัดเลือกฯ เพื่อพิจารณา และจัดทำแบบฟอร์มการให้คะแนน รวบรวม ศึกษา วิเคราะห์ และสรุปรายละเอียดข้อเสนอเทคนิคของผู้สมัครแต่ละรายตามเกณฑ์การพิจารณาข้อเสนอทางเทคนิคเสนอต่อคณะกรรมการคัดเลือกฯ สำหรับการคัดเลือกโดยวิธีคัดเลือกคณะกรรมการคัดเลือกฯ อาจกำหนดให้มีการสัมภาษณ์และการตรวจเยี่ยมเพื่อประเมินความพร้อมของผู้บริหารสินทรัพย์แต่ละราย โดยควรจะกำหนดให้ผู้ที่เกี่ยวข้องสัมภาษณ์เป็นเจ้าหน้าที่หรือทีมงานหลักที่จะรับผิดชอบงานของกองทุนหากได้รับว่าจ้าง นอกจากนี้ การกำหนดให้มีการ Site Visit จะช่วยให้ กปพ. สามารถประเมินความพร้อมของผู้บริหารสินทรัพย์ในการรองรับการบริหารจัดการการลงทุนอย่างต่อเนื่องรวมถึงการกำกับดูแลภายในองค์กรของผู้บริหารสินทรัพย์แต่ละราย เช่น การจัดให้มี Chinese Wall หรือการแบ่งส่วนงานห้องค้าออกจากส่วนงานอื่นๆ อย่างชัดเจน และการมีระบบสำรอง หรือ Back-up เพื่อให้เจ้าหน้าที่สามารถปฏิบัติงานได้อย่างต่อเนื่องในกรณีที่เกิดเหตุการณ์ไม่ปกติ เป็นต้น

กปพ. รวบรวมคะแนนข้อเสนอทางเทคนิค การสัมภาษณ์ และการตรวจเยี่ยมเพื่อประเมินความพร้อมและจัดลำดับคะแนนเสนอคณะกรรมการคัดเลือกฯ พิจารณาเห็นชอบ

5.5 พิจารณาข้อเสนอราคา และเจรจาต่อรอง

คณะกรรมการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์ จะทำการคัดเลือกโดยมีขั้นตอน ดังนี้

1) พิจารณาจัดหารายชื่อผู้บริหารสินทรัพย์ แล้วพิจารณาคัดเลือกคุณสมบัติของผู้บริหารสินทรัพย์ที่ตรงกับการบริหารเงินและสินทรัพย์ของ กปพ. มากที่สุดโดยเหลืออย่างมากไม่เกินสองเท่าของจำนวนผู้บริหารสินทรัพย์ที่คาดว่าจะว่าจ้าง

2) พิจารณากำหนดหลักเกณฑ์ในการพิจารณาคัดเลือก โดยให้ผู้บริหารสินทรัพย์ยื่นขอเสนอเป็นสองซอง คือ ซองข้อเสนอด้านเทคนิค และซองข้อเสนอด้านราคา โดยการคัดเลือกจะพิจารณาจากข้อเสนอด้านเทคนิคก่อน

3) ออกหนังสือเชิญชวนผู้บริหารสินทรัพย์ตามรายชื่อที่คัดเลือกไว้ตาม 10.1 ให้ยื่นข้อเสนอเข้ารับงานตามหลักเกณฑ์ที่คณะกรรมการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์กำหนดใน 10.2

4) พิจารณาข้อเสนอด้านเทคนิคและสัมภาษณ์ผู้บริหารสินทรัพย์ทุกรายและจัดอันดับของผู้ที่ผ่านเกณฑ์ที่คณะกรรมการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์กำหนด

5) เปิดซองราคาของผู้ที่ผ่านเกณฑ์ที่กำหนดตามลำดับตามจำนวนผู้บริหารสินทรัพย์ที่คาดว่าจะว่าจ้าง แล้วเจรจาต่อรองราคากับผู้บริหารสินทรัพย์แต่ละราย โดยใช้หลักเกณฑ์ที่คณะกรรมการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์กำหนดเป็นกรอบในการเจรจา หากเจรจากับรายใดไม่ได้ผลให้ยกเลิกการเจรจากับผู้บริหารสินทรัพย์รายนั้น แล้วอาจพิจารณาเปิดซองราคาของผู้บริหารสินทรัพย์รายที่ยื่นข้อเสนอด้านเทคนิคดีที่สุดในลำดับถัดไปเพื่อเจรจาราคา หรือขออนุมัติว่าจ้างผู้บริหารสินทรัพย์เฉพาะรายที่เจรจาได้

6) เมื่อเจรจาได้ผู้บริหารสินทรัพย์ที่เหมาะสมแล้ว ให้พิจารณาเงื่อนไขต่างๆ ที่จะกำหนดในสัญญา

7) เมื่อตัดสินใจให้ทำสัญญากับผู้บริหารสินทรัพย์ซึ่งได้รับการคัดเลือกแล้วให้ส่งคืนของข้อเสนอ ด้านราคาให้แก่ผู้บริหารสินทรัพย์รายอื่นที่ได้ยื่นไว้โดยไม่เปิดซอง

เมื่อดำเนินการได้ผลประการใด ให้คณะกรรมการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์รายงานต่อ ผู้จัดการกองทุนฯ เพื่อเสนอคณะกรรมการกองทุนฯ พิจารณาให้ความเห็นชอบในการว่าจ้างผู้บริหารสินทรัพย์ รายนั้นต่อไปและเมื่อคณะกรรมการกองทุนฯ ให้ความเห็นชอบแล้ว กปพ. จะลงนามในสัญญาว่าจ้าง ผู้บริหารสินทรัพย์กับผู้ที่ได้รับการคัดเลือกต่อไป

สำหรับการเจรจาราคา กปพ. ควรสำรวจอัตราค่าธรรมเนียมที่หน่วยงานอื่นๆ มีการว่าจ้าง ผู้บริหารสินทรัพย์ภายนอกที่มีการกำหนดกรอบการลงทุนคล้ายคลึงกันหรือมีสินทรัพย์ภายใต้การบริหาร ใกล้เคียงกัน โดยให้ยึดอัตราค่าธรรมเนียมที่ได้รับต่ำสุดเป็นหลักในการเจรจาเพื่อตกลงเป็นอัตราเดียวสำหรับ ผู้บริหารสินทรัพย์ทุกราย การกำหนดอัตราค่าธรรมเนียมเป็นอัตราเดียวสำหรับผู้บริหารสินทรัพย์ทุกราย มีความเหมาะสมในกรณีที่ กปพ. ว่าจ้างให้ผู้บริหารสินทรัพย์ทุกรายบริหารจัดการการลงทุนภายใต้แบบกรอบ และนโยบายการลงทุนเดียวกัน หากมีการแบ่งการลงทุนเป็นกองทุนย่อยโดยแบ่งให้ผู้บริหารสินทรัพย์แต่ละราย มีกรอบนโยบายในการบริหารต่างกันไป อาจเจรจาค่าธรรมเนียมต่างกันก็ได้ ทั้งนี้ ให้พิจารณาตามลำดับความยากง่าย การใช้ความสามารถและความเชี่ยวชาญในการบริหารจัดการตามกรอบนโยบายที่ กปพ. กำหนด

5.6 พิจารณารายละเอียดและเงื่อนไขต่างๆ ที่จะกำหนดในสัญญากับผู้บริหารสินทรัพย์ ที่ได้รับการคัดเลือกและเจรจาสัญญา

กปพ. ได้ศึกษา คำนวณรูปแบบสัญญามาตรฐานที่ใช้ในการว่าจ้างผู้บริหารสินทรัพย์โดย หารือกับ กบข. และ สปส. และจัดทำร่างสัญญาจ้างผู้บริหารสินทรัพย์โดยคำนึงถึงประโยชน์ของกองทุน เป็นสูงสุด และเทียบเคียงจากตัวอย่างร่างสัญญาของสำนักงานประกันสังคมและสัญญามาตรฐานประเภทการ จัดการกองทุนส่วนบุคคลที่มีนโยบายการลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศของบริษัทหลักทรัพย์จัดการ การลงทุน โดยสัญญาจ้างต้องครอบคลุมข้อกำหนดตามที่กำหนดในระเบียบคณะกรรมการกองทุนฯ ว่าด้วย หลักเกณฑ์ วิธีการและเงื่อนไขในการคัดเลือกผู้บริหารสินทรัพย์ พ.ศ. 2554 และที่แก้ไขเพิ่มเติม องค์ประกอบ สัญญาจ้างผู้บริหารสินทรัพย์ เป็นดังนี้

1. ข้อความทั่วไป
2. เงินของกองทุนที่มอบหมายให้บริหารจัดการ
3. กำหนดระยะเวลาในการบริหารจัดการกองทุนย่อย
4. หลักเกณฑ์การบริหารและจัดการกองทุนย่อย
5. สิทธิ หน้าที่ ความรับผิดชอบและค่าธรรมเนียมของผู้บริหารสินทรัพย์
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 ข

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 โดยมีคณะทำงานที่ปรึกษาการลงทุนที่ผู้จัดการกองทุนแต่งตั้งทำหน้าที่กำหนดหลักเกณฑ์การประเมินผล กำกับ ติดตาม และประเมินผลการดำเนินงานของผู้บริหารสินทรัพย์ องค์ประกอบของคณะทำงานที่ปรึกษาการลงทุน ควรจะประกอบด้วยผู้อำนวยการสายงานนโยบาย และแผน และเจ้าหน้าที่ในสายงานที่เกี่ยวข้องจำนวนไม่น้อยกว่า 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) โดยพิจารณาจากความรวดเร็วในการประสานงาน ตอบคำถาม 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 สัปดาห์ก่อนการส่งมอบเงินเพื่อให้ผู้บริหารสินทรัพย์สามารถวางแผนการลงทุนได้

แนวทางการพิจารณาผลการประเมิน

ผลการประเมินโดยนำไปใช้ประกอบการพิจารณาประกอบจัดสรรวงเงิน เพื่อให้เกิดการแข่งขันระหว่างผู้บริหารสินทรัพย์ให้ทำหน้าที่อย่างมีประสิทธิภาพสูงสุด สำหรับแนวทางการพิจารณาผลการประเมินประกอบการจัดสรรวงเงิน ให้อยู่ในดุลยพินิจคณะทำงานที่ปรึกษาการลงทุน โดยต้องพิจารณาควบคู่กับสถานะเศรษฐกิจการเงิน การลงทุน และแผนกลยุทธ์การลงทุนของผู้บริหารสินทรัพย์แต่ละรายด้วย อย่างไรก็ตาม

ก็ตามอาจกำหนดแนวทางการจัดสรรวงเงินไว้เพื่อเป็นแนวทางในการพิจารณาของคณะทำงานที่ปรึกษาการลงทุน (ตารางที่ 6.1)

ตารางที่ 6.1 แนวทางการจัดสรรวงเงินให้ผู้บริหารสินทรัพย์

เกณฑ์การประเมิน	บทลงโทษ				
	ดักเตือน/ชี้แจง	ปรับลด 10%	ปรับลด 20%	ไม่จัดสรร	เลิกสัญญา
ผลตอบแทนจากการลงทุน					
• เทียบกับ Benchmark	ครั้งที่ 1 ผลตอบแทนต่ำกว่า Benchmark <u>อย่างมีนัยสำคัญ</u>	ผลตอบแทนต่ำกว่า Benchmark <u>อย่างมีนัยสำคัญ</u> และไม่สามารถปรับปรุงได้ ค่านัยสำคัญ = 3 bps			
• เปรียบเทียบระหว่างผู้บริหารสินทรัพย์	ครั้งที่ 1 ผลตอบแทนต่ำที่สุดทราบ	ผลตอบแทนต่ำสุด 2 รอบการประเมิน (พิจารณาควบคู่กับแผนกลยุทธ์การลงทุนที่น่าเสนอ สำหรับวงเงินจัดสรรครั้ง	ผลตอบแทนต่ำสุด 3 รอบการประเมิน	เมื่อผลตอบแทน ต่ำกว่า รายอื่น <u>อย่างมีนัยสำคัญ</u> หรือไม่ปรับปรุง	
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