



ยิ้มได้ เมื่อภัยมา

กรอบนโยบายการลงทุนประจำปี พ.ศ. 2569

หมวดที่ 1 บทนำ

ตามที่สำนักงานคณะกรรมการการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย (Office of Insurance Commission, “OIC”) ได้ออก ประกาศ เรื่อง “การลงทุนประกอบธุรกิจอื่นของบริษัทประกันภัยวินาศภัย พ.ศ. 2568”, “ประกาศ” ซึ่งมีผลบังคับตั้งแต่วันที่ วันที่ 1 ธันวาคม พ.ศ. 2568 อนุญาตให้ บริษัทประกันวินาศภัยสามารถประกอบธุรกิจอื่น นอกเหนือจากการประกอบธุรกิจประกันวินาศภัย เพื่อหาผลตอบแทนเพิ่มเติมได้ โดยเป็นการลงทุนในสินทรัพย์ที่เหมาะสม เพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่เพียงพอและสอดคล้องกับภาระผูกพันที่มีอยู่ ภายใต้ข้อกำหนด ดังนี้

บริษัทต้องมีศักยภาพเพียงพอ ทั้งในด้านระบบงาน ความรู้และความเชี่ยวชาญของบุคลากร และทรัพยากร คณะกรรมการบริษัทต้องให้ความสำคัญในการกำหนดนโยบายการลงทุนและการประกอบธุรกิจอื่น นโยบายการบริหารความเสี่ยง รวมทั้งติดตามควบคุมการลงทุนและการประกอบธุรกิจอื่น เพื่อให้มั่นใจว่าบริษัทมีการดำเนินการอย่างเหมาะสมเป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง อ้างถึง ประกาศ ข้อ 10 บริษัทต้องจัดให้มีคณะกรรมการลงทุน ซึ่งได้รับการแต่งตั้งจากคณะกรรมการบริษัทจำนวนไม่น้อยกว่าสามคน ประกอบด้วย

(1) กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัท และ

(2) บุคคลที่มีความรู้ความเชี่ยวชาญและประสบการณ์เป็นเวลาไม่น้อยกว่าสามปีเกี่ยวกับ

การบริหารการลงทุน การบริหารความเสี่ยง หรือการวิเคราะห์หลักทรัพย์ ซึ่งอาจเป็นกรรมการผู้บริหารของบริษัท หรือบุคคลภายนอกก็ได้

คณะกรรมการบริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ได้เล็งเห็นความสำคัญของการลงทุนและการกำกับดูแล รวมถึงการบริหารความเสี่ยงจากการลงทุน จึงได้แต่งตั้งคณะกรรมการลงทุน โดยมีวาระการดำรงตำแหน่ง 3 ปี ซึ่งประกอบด้วย

- | | |
|----------------------|---------------|
| 1.นางสุจิตพรรณ ลำช้า | ประธานกรรมการ |
| 2. นางนวลพรรณ ลำช้า | กรรมการ |
| 3. นางปฐมนิศา ไบเงิน | กรรมการ |
| 4. นายมงคล ชาน | กรรมการ |



CallCenter1484

บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ • 252 ถนนรัชดาภิเษก แขวงห้วยขวาง เขตห้วยขวาง กรุงเทพฯ 10310 • ทะเบียนเลขที่: 0107551000151

Muang Thai Insurance Public Company Limited

Head Office • 252 Rachadaphisek Road, Huaykwang, Bangkok 10310 • Registration: 0107551000151

www.muangthaiinsurance.com ☎ 0 2665 4000, 0 2290 3333 📠 0 2665 4166, 0 2274 9511, 0 2276 2033



บุคคลที่มีชื่อปรากฏในลำดับที่ 1 ดำรงตำแหน่งกรรมการของบริษัท, ลำดับที่ 2 ปัจจุบันดำรงตำแหน่งประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการ ลำดับที่ 3 ดำรงตำแหน่ง กรรมการและกรรมการผู้จัดการ และ ลำดับที่ 4 ดำรงตำแหน่งกรรมการและเป็นสมาชิกของคณะกรรมการบริหาร (Executive Committee) และคณะกรรมการบริหารจัดการความเสี่ยง (Risk Management Committee) ของบริษัท และมีนายวุฒิสักดิ์ อุดมพรผดุง ผู้อำนวยการอาวุโส BUลงทุน เป็นเลขานุการคณะกรรมการลงทุน ขอบเขตอำนาจ หน้าที่ และความรับผิดชอบของคณะกรรมการลงทุนมีรายละเอียด ปรากฏอยู่ในหมวด 3.1

อ้างอิงประกาศ ข้อ 15 บริษัทต้องจัดทำกรอบนโยบายการลงทุนเป็นลายลักษณ์อักษร ซึ่งสอดคล้องกับนโยบายการบริหารความเสี่ยงรวม การบริหารสินทรัพย์และหนี้สิน ฐานะเงินกองทุน ระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ ผลตอบแทนที่คาดหวัง ความพร้อมของระบบงาน และบุคลากรในการรองรับการลงทุน โดยมีรายละเอียดขั้นต่ำ ดังต่อไปนี้

- (1) ขอบเขตประเภทสินทรัพย์ที่บริษัทจะลงทุน (Asset allocation)
- (2) จำนวนวงเงินลงทุนที่ผู้บริหารแต่ละระดับสามารถอนุมัติให้ลงทุนได้
- (3) เงื่อนไขการนำสินทรัพย์ลงทุนไปก่อภาระผูกพัน
- (4) เงื่อนไขการทำธุรกรรมยืมหรือให้ยืมหลักทรัพย์ และการทำธุรกรรมซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยมีสัญญาขายหรือซื้อคืน (ถ้ามี)

(5) นโยบายการว่าจ้างนิติบุคคลภายนอกให้ดำเนินการลงทุนแทนบริษัท ที่กำหนดคุณสมบัติและแนวทางการคัดเลือกนิติบุคคลภายนอก ข้อกำหนดให้นิติบุคคลที่บริษัทว่าจ้างปฏิบัติตามกรอบนโยบายการลงทุนของบริษัทที่ชัดเจน การติดตามและประเมินผลการปฏิบัติงานของนิติบุคคลที่บริษัทว่าจ้างและการรายงานผลการปฏิบัติงานของนิติบุคคลดังกล่าวให้ผู้บริหารระดับสูงและคณะกรรมการบริษัททราบ

(6) กรณีที่บริษัทมีการเข้าเป็นคู่สัญญาซื้อขายล่วงหน้า หรือลงทุนในตราสารหนี้ที่มีลักษณะของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง บริษัทต้องกำหนดแนวนโยบายหรือวัตถุประสงค์ของการทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้าหรือลงทุนในตราสารหนี้ที่มีลักษณะของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง (Policy on the use of derivatives)

บริษัทต้องทบทวนกรอบนโยบายการลงทุนตามวรรคหนึ่งอย่างน้อยปีละหนึ่งครั้ง และจัดส่งให้สำนักงานเป็นประจำปีภายในเก้าสิบวันนับแต่วันสิ้นปีปฏิทิน และภายในสามสิบวันนับแต่วันที่คณะกรรมการบริษัทอนุมัติการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

อนึ่ง บริษัทได้จัดทำกรอบนโยบายการลงทุน ดังมีรายละเอียดปรากฏ อยู่ในหมวดที่ 4

นอกจากนี้ บริษัทจะทบทวนแผนการลงทุนดังกล่าวในวาระแรก ของประกาศ ข้อ 17 อย่างน้อย ปีละหนึ่งครั้ง และส่งให้ OIC เป็นประจำปี ภายในเก้าสิบวันนับแต่วันสิ้นปีปฏิทิน และภายในสามสิบวัน นับแต่วันที่คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง เสนอความคิดเห็นและ/หรือ ให้คำแนะนำแก่ คณะกรรมการบริษัท เพื่อพิจารณาอนุมัติ การเปลี่ยนแปลงอันมีนัยสำคัญ หรือ ในกรณีอื่นที่เห็นสมควร



บริษัทได้แต่งตั้งผู้จัดการลงทุน รับผิดชอบดูแลหน่วยงานการลงทุน โดยมีคุณสมบัติตาม ประกาศ
ข้อ 20 (2) (ข) สำหรับรายชื่อผู้จัดการลงทุนของบริษัท ประกอบด้วย

(1) นางปฐมนิธิกร ไบเงิน: กรรมการและกรรมการผู้จัดการ และ CFO
การศึกษา

- Master of Business Administration สาขาบัญชี การเงิน และการธนาคารจาก
University of Wisconsin-Madison, U.S.A. พ.ศ.2526

ประสบการณ์ในการทำงาน

- 18 ปี ในตำแหน่งกรรมการ กรรมการผู้จัดการและ CFO บมจ.เมืองไทยประกันภัย
- 2 ปี ในตำแหน่งรองกรรมการผู้จัดการอาวุโสและ CFO บจก.เมืองไทยประกันภัย
- 10 ปีในตำแหน่งกรรมการผู้จัดการกรรมการ บริษัท กสิกรแฟคเตอริง จำกัด

(2) นายวุฒิสักดิ์ อุดมพรผดุง : ผู้อำนวยการอาวุโส BU ลงทุน
การศึกษา

- Master of Business Administration สาขาการเงินจากมหาวิทยาลัยรามคำแหง พ.ศ.2542

ประสบการณ์ในการทำงาน

- 17 ปี ในตำแหน่งผู้อำนวยการอาวุโส BU ลงทุน, บมจ.เมืองไทยประกันภัย
- 5 ปี ในตำแหน่งผู้บริหารส่วนจัดการเงินลงทุน (Fund Manager), บจก.เมืองไทยประกันภัย
- 3 ปี ในงานวิเคราะห์เครดิต และวิเคราะห์หลักทรัพย์ และ Project Finance และการบริหาร
ทรัพย์สินรอการขาย บจก. เมืองไทยประกันชีวิต

(3) นายรุ่งโรจน์ สุยะ: รองผู้อำนวยการ BU ลงทุน
การศึกษา

- Master of Commerce and Accountancy สาขาคณิตศาสตร์ประกันภัยจากจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
พ.ศ. 2557

ประสบการณ์ในการทำงาน

- 2 ปี 7 เดือน ในตำแหน่ง รองผู้อำนวยการ BU ลงทุน ส่วนบริหารจัดการตราสารทุน, บมจ.
เมืองไทยประกันภัย
- 3 ปี ในตำแหน่ง ผู้ช่วยผู้อำนวยการ BU ลงทุน, บมจ. เมืองไทยประกันภัย
- 4 ปี ในตำแหน่ง ผู้จัดการ ฝ่ายลงทุน, บมจ. เมืองไทยประกันภัย
- 2 ปี ในตำแหน่ง เจ้าหน้าที่วิเคราะห์การลงทุน ฝ่ายลงทุน, บมจ. กรุงเทพประกันภัย



(4) นายรุจิภาส อัสวาก้องเกียรติ: ผู้ช่วยผู้อำนวยการ BU ลงทุน
การศึกษา

- Bachelor of Business Administration majoring in Finance (Plan A: Investment Concentration), Assumption University of Thailand

ประสบการณ์ในการทำงาน

- 2 ปี 7 เดือนในตำแหน่งผู้ช่วยผู้อำนวยการ BU ลงทุน ส่วนบริหารจัดการตราสารหนี้ บมจ. เมืองไทยประกันภัย
 - 1.3 ปี ในตำแหน่งผู้จัดการ BU ลงทุน บมจ.เมืองไทยประกันภัย
 - 1.4 ปี ในตำแหน่งนักวิเคราะห์การลงทุน BU ลงทุน บมจ.เมืองไทยประกันภัย
- ประกาศนียบัตร
- CFA Level I, CFA Institute

รายละเอียดของหน้าที่ และความรับผิดชอบของผู้จัดการการลงทุน ปรากฏอยู่ในหมวด 3.2

หมวดที่ 2 วัตถุประสงค์

2.1 ขอบเขตของกรอบนโยบายการลงทุนและความเป็นมา

กรอบนโยบายการลงทุนฉบับนี้ จัดทำขึ้นเพื่อกำหนดแนวทางการบริหารสินทรัพย์ลงทุนของบริษัทฯ ในภาพรวม แต่ไม่ครอบคลุมถึงนโยบายการให้สินเชื่อแก่พนักงาน และการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์เพื่อการประกอบธุรกิจประกันภัย

บริษัทฯรับทราบและคำนึงถึงความคาดหวังของหน่วยงานกำกับดูแลการลงทุนประกอบธุรกิจอื่นของบริษัทประกันภัย ที่ต้องการให้บริหารการลงทุนอย่างมืออาชีพ และอยู่ภายในกรอบนโยบายการลงทุน และได้รับการตรวจสอบหรือการประเมิน จากคณะกรรมการการลงทุนอย่างสม่ำเสมอ การจัดสรรเงินลงทุนในสินทรัพย์ประเภทต่างๆ ของบริษัทฯ ได้มีการทำการทบทวนและทดสอบเพื่อหาโครงสร้างของการลงทุนที่เหมาะสม มีการกำหนด Exposure Limit สำหรับ แต่ละคู่สัญญา พร้อมเปรียบเทียบผลการดำเนินงานกับแนวทางการจัดสรรสินทรัพย์ที่ได้กำหนดไว้ เพื่อให้เกิดความมั่นใจว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามกฎระเบียบว่าด้วยการประกอบธุรกิจอื่นอย่างต่อเนื่อง หากมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขประกาศฯ บริษัทฯจะดำเนินการแก้ไขกรอบนโยบายการลงทุน เพื่อให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงที่มี



2.2 วัตถุประสงค์ของกรอบนโยบายการลงทุน

- (1) เพื่อกำหนดขอบเขตในการบริหารสินทรัพย์ลงทุนประเภทต่างๆ
- (2) เพื่อช่วยผู้จัดการการลงทุนในการกำหนดเป้าหมายการลงทุนที่ชัดเจน
- (3) เพื่อจัดให้มีเครื่องมือสำหรับกำกับดูแล และควบคุมการลงทุนที่เพียงพอ โดยครอบคลุมด้านการปฏิบัติการ และการรายงานผลการดำเนินงาน
- (4) เพื่อสร้างกรอบการบริหารความเสี่ยงจากการลงทุนให้สามารถรองรับความผันผวนจากสถานะตลาดเงินและตลาดทุนได้ทันเหตุการณ์
- (5) เพื่อสร้างบรรทัดฐาน ด้วยการบริหารสินทรัพย์ที่บริษัทฯ ลงทุน โดยรวมอย่างเชี่ยวชาญ รอบคอบ และโปร่งใส โดยให้ความสำคัญกับการบริหารความเสี่ยงในทุกๆ มิติ เพื่อเพิ่มความเชื่อมั่นให้แก่ผู้มีส่วนได้เสียทั้งหมดของบริษัท

หมวดที่ 3. ขอบเขตของอำนาจ หน้าที่ และความรับผิดชอบ

3.1 คณะกรรมการลงทุน

1. กำหนดกลยุทธ์การลงทุนในภาพรวม โดยการพิจารณาต้องคำนึงถึงกฎระเบียบข้อบังคับของหน่วยงานที่กำกับการลงทุน และสอดคล้องกับกรอบนโยบายการลงทุนและแผนการลงทุนที่คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงได้นำเสนอและได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท
2. เสนอนโยบายและกลยุทธ์การลงทุนต่อคณะกรรมการบริษัท ผ่านคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงปีละครั้ง และทบทวนทุกๆ ไตรมาส หรือในกรณีอื่นๆ ที่ผู้อำนวยการ BU ลงทุนเห็นควรนำเสนอต่อคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง
3. กำกับดูแลการลงทุนให้เป็นไปตามกฎระเบียบ และข้อกำหนดต่างๆ หากพบว่ามีรายการที่ละเมิดหรือเกินข้อกำหนดให้ประเมินวิธีแก้ไข และสั่งการให้ ผู้บริหารที่รับผิดชอบดำเนินการหรือสั่งการต่อเพื่อแก้ไขหรือขอคำปรึกษาจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย ในกรณีที่ไม่สามารถแก้ไขได้ในทางปฏิบัติ
4. กำกับดูแลการลงทุนให้เป็นไปตามกรอบนโยบายการลงทุน ในกรณีพบรายการที่ละเมิด หรือเกินข้อกำหนดให้ประเมินวิธีแก้ไขและสั่งการให้ ผู้บริหารที่รับผิดชอบดำเนินการหรือสั่งการต่อเพื่อแก้ไขหรือตัดสินใจดำเนินการตามทางเลือกที่เป็นประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสียมากที่สุด ในกรณีที่ไม่สามารถแก้ไขได้ในทางปฏิบัติ
5. บริหารสินทรัพย์ลงทุนและประสานงานกับสถาบันการเงินที่เป็นคู่ธุรกรรม ผู้รับฝากทรัพย์ สืบรวมถึงผู้จัดการลงทุนภายนอก ให้การทำธุรกรรมต่างๆ เป็นไปตามข้อตกลงที่ระบุในหนังสือสัญญา



6. วิเคราะห์และนำเสนอแนวทางการลงทุนแก่คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง อย่างน้อยปีละครั้ง เพื่อประกอบการพิจารณาทบทวนกรอบนโยบายการลงทุนและแผนการลงทุน ก่อนนำเสนอต่อคณะกรรมการบริษัท

7. จัดให้มีขั้นตอนการปฏิบัติงาน การควบคุมภายในควบคู่ไปกับระบบการบริหารความเสี่ยงที่สามารถวัด ติดตามและควบคุมความเสี่ยงจากการลงทุนได้อย่างเหมาะสม และมีประสิทธิภาพเพื่อรองรับการดำเนินการตามนโยบายการลงทุนที่ได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท

8. ดำเนินการให้มีระบบการจัดการข้อมูลการลงทุน เพื่อรายงานผลการดำเนินงาน ตัวเทียบวัด (Benchmark) อย่างรวดเร็ว ถูกต้องตามมาตรฐานสากล และเพื่อให้การกำกับดูแลและการประเมินผลเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ

9. กำหนดสายการบังคับบัญชาในฝ่ายลงทุน พร้อมระบุหน้าที่และความรับผิดชอบของแต่ละตำแหน่งงานอย่างชัดเจน

10. ปฏิบัติงานอื่นๆ ที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริหาร (Executive Committee)

3.2 การมอบหมายอำนาจ หน้าที่ และความรับผิดชอบในการเป็นผู้จัดการลงทุน

กำหนดให้ผู้จัดการการลงทุน รับผิดชอบในการทำธุรกรรมการลงทุน และธุรกรรมอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง วางระบบและกำกับดูแลการทำงานของผู้ได้บังคับบัญชาให้เป็นไปตามขั้นตอนการปฏิบัติงาน และการควบคุมภายในที่ระบุไว้เป็นลายลักษณ์อักษร ควบคู่ไปกับการสร้างผลตอบแทนให้สอดคล้องกับความเสี่ยงที่ไม่เกินกว่าระดับที่กำหนดในกรอบนโยบายการลงทุน

หน้าที่ของผู้รับมอบอำนาจในการเป็นผู้จัดการการลงทุน

1. ติดตามข่าวสาร และสถานการณ์ตลาดเงิน ตลาดทุน ภาวะเศรษฐกิจ บทวิเคราะห์การลงทุนเพื่อประเมินแนวโน้ม หรือการเปลี่ยนแปลงแนวโน้มของตลาดเงิน และตลาดทุน
2. กำหนดกลยุทธ์ในการลงทุนเพื่อกระจายการลงทุนเพื่อลดความเสี่ยงและเพิ่มผลตอบแทนจากการลงทุน
3. เข้าทำธุรกรรมซื้อขายเพื่อการลงทุนและการบริหารสภาพคล่อง ⁽¹⁾
4. ประสานงานกับฝ่ายการเงินในการบริหารสภาพคล่องของกิจการให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมกับกระแสเงินรับ จ่าย และความต้องการสำรองเงินเพื่อธุรกิจประกันภัย
5. คำนวณผลตอบแทนจากการลงทุน พร้อมทั้งรายงานผลที่ได้ พร้อมสรุปเหตุการณ์ หรือการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญต่อผู้บริหารที่รับผิดชอบ และคณะกรรมการลงทุน



6. กำหนดตัวชี้วัด ประเมิน และให้คะแนนบริษัทหลักทรัพย์ที่บริษัทเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ และประเมินความเสี่ยงด้านเครดิตของบริษัทที่ออกหุ้นกู้
 7. ขอคำปรึกษาจากฝ่ายกำกับฯ เกี่ยวกับกฎ ระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ และ กลต.
 8. ตรวจสอบการละเมิดกฎระเบียบ
 9. จัดทำรายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายลงทุน ทบทวนการบริหารสินทรัพย์ลงทุนให้เหมาะสม เสนอต่อ คณะกรรมการลงทุน คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงฯ คณะอำนวยการบริหาร และคณะกรรมการบริษัท เป็นประจำทุกไตรมาส
 10. ทบทวนกรอบนโยบายการลงทุนและจัดทำแผนลงทุนเป็นประจำทุกปีเพื่อเสนอขออนุมัติต่อ คณะกรรมการชุดต่างๆที่กำหนดตามขั้นตอนและส่งให้ คปภ. เป็นประจำทุกปี ตามเงื่อนไขเวลาที่กำหนด
 11. สนับสนุนการพัฒนาระบบการทำงานและกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับงานในความรับผิดชอบของ BU ลงทุน
- (1) วงเงินในการทำธุรกรรมด้านการลงทุน สำหรับการลงทุนในสินทรัพย์ประเภทต่างๆ รวมถึง ธุรกรรมยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ ได้แสดงรายละเอียดไว้ใน รายงานการประชุมคณะกรรมการลงทุนครั้งที่ 3/2566 เมื่อวันที่ 17 สิงหาคม 2566 และ/หรือที่จะมีเปลี่ยนแปลงในอนาคต



หมวดที่ 4. กรอบนโยบายการลงทุน

4.1 ขอบเขตประเภทสินทรัพย์ที่บริษัทจะลงทุน (Asset Allocation)

บริษัทได้กำหนดสัดส่วนสูงสุดสำหรับแต่ละประเภทของสินทรัพย์ เทียบเป็นร้อยละของราคาประเมิน ตามอัตราที่ระบุในประกาศ หมวด 3 “การกำหนดสัดส่วนการลงทุน” ดังนี้

4.1.1 สัดส่วนการลงทุนตามประเภทของตราสาร

ประเภทตราสาร	% สินทรัพย์ลงทุน	หมายเหตุ
1) เงินฝากสถาบันการเงิน	ไม่จำกัด	
2) ตราสารหนี้ภาครัฐ	ไม่จำกัด	
3) ตราสารหนี้เอกชน	60%	
4) ตราสารทุน	30%	ในและต่างประเทศ
5) กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ REITs กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน และ Investment Tokens	30%	
6) การให้กู้ยืม	20%	
7) การลงทุนต่างประเทศ	30%	ตราสารหนี้ต่างประเทศและการลงทุนใน บริษัทย่อยหรือบริษัทร่วม
8) การออกหนังสือค้ำประกัน	5%	
9) ตราสารหนี้ด้อยสิทธิ + Structured Notes + ตราสารทุน Non-Listed + กองทุนรวม สินค้าโภคภัณฑ์ + Private Equities + Private credits + Venture capital funds + Hedged funds	5%	ในและต่างประเทศ

4.1.2 ประเภทของผู้ออกตราสาร / คู่สัญญา คำนวณจาก % ของสินทรัพย์ลงทุน

ประเภทตราสาร	Product Limit	Issuer Limit	หมายเหตุ
1) เงินฝากสถาบันการเงิน	ไม่จำกัด	ไม่จำกัด	
2) ตราสารหนี้ภาครัฐ	ไม่จำกัด	ไม่จำกัด	
3) ตราสารหนี้เอกชน	60%	15%	
4) ตราสารทุน	30%	15%	ในและต่างประเทศ
5) กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ REITs กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน และ Investment Tokens	30%	10%*	* ต่อกองทุนรวม
6) การให้กู้ยืม	20%	5%	
7) การลงทุนต่างประเทศ	30%	10%	ตราสารหนี้ต่างประเทศและการลงทุนในบริษัทย่อยหรือบริษัทร่วม
8) การออกหนังสือค้ำประกัน	5%	5%	
9) ตราสารหนี้ค้ำประกัน + Structured Notes + ตราสารทุน Non-Listed + กองทุนรวมสินค้าโภคภัณฑ์ + Private Equities + Private credits + Venture capital funds + Hedged funds	5% (1% of 5% for Hedged funds)	5% (1% of 5% for Hedged funds)	ในและต่างประเทศ



4.1.3 Counterparty limit โดยวัดจาก exposure รวมทุกตราสารและประเภทธุรกรรม

ประเภทคู่สัญญา / ผู้ออกตราสาร	% สินทรัพย์ ลงทุนต่อราย	หมายเหตุ
1) รัฐบาลไทย ธนาคารแห่งประเทศไทย และกระทรวงการคลัง	ไม่จำกัด	รวมกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาสถาบัน การเงิน
2) สถาบันการเงิน	30%	
3) บริษัทจำกัด หรือรัฐวิสาหกิจที่มี กฎหมายเฉพาะจัดตั้ง ฯลฯ	15%	จัดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์หรือ Invest Grade Rating ⁽²⁾
4) องค์การระหว่างประเทศ	15%	เฉพาะ World Bank, ADB and IFC
5) คู่สัญญา / ผู้ออกตราสารประเภทอื่นๆ	5%	

⁽²⁾ ตามตารางใน APPENDIX A

4.1.4 Group limit โดยวัดจาก exposure รวมทุกตราสารในกลุ่มบริษัทเดียวกัน

ประเภทคู่สัญญา / ผู้ออกตราสาร	% สินทรัพย์ ลงทุนต่อราย	หมายเหตุ
1) บริษัทจำกัดและบริษัท (มหาชน) จำกัด ทั้งที่จดทะเบียนและไม่จดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์	15%	บริษัทที่มีผู้ถือหุ้นกลุ่มเดียวกันมีการถือหุ้นเชื่อมโยง กัน



4.2 กองทุนส่วนบุคคล

4.2.1 การว่าจ้างผู้บริหารกองทุนส่วนบุคคลรายใหม่

วัตถุประสงค์

เนื่องด้วยการตัดสินใจแต่งตั้งผู้จัดการกองทุนส่วนบุคคลรายใหม่ ต้องพิจารณาอย่างรอบคอบ เนื่องจากผลการดำเนินงานของแต่ละผู้จัดการกองทุนที่แตกต่างกัน สำหรับตราสารประเภทเดียวกัน รวมถึงผลตอบแทนที่บริษัทคาดหวังจากผู้จัดการกองทุนส่วนบุคคลรายใหม่อาจต่ำกว่าผลการดำเนินงานที่ผ่านมา ดังนั้น บริษัทจึงกำหนดวัตถุประสงค์และหลักเกณฑ์ในการคัดเลือก ดังต่อไปนี้ :-

- (1) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน หรือบริษัทหลักทรัพย์ ที่คัดเลือกสามารถสร้างผลตอบแทนได้สูงกว่าบริษัทอื่นๆ ในตราสารประเภทเดียวกัน รวมถึงมีระบบการกำกับดูแล รายงานผลการดำเนินงานและบริหารความเสี่ยงได้อย่างมีประสิทธิภาพ
- (2) นโยบายการลงทุนที่ยืดหยุ่น และสามารถปรับพอร์ตให้สอดคล้องกับระดับความเสี่ยงที่บริษัทยอมรับได้ ณ ช่วงเวลาต่างๆ

หลักเกณฑ์ในการพิจารณาคัดเลือกผู้บริหารกองทุนส่วนบุคคล

- (1) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน หรือบริษัทหลักทรัพย์ ที่คัดเลือกต้องได้รับใบอนุญาตบริหารกองทุนส่วนบุคคล
- (2) ผลการดำเนินงานย้อนหลัง 3 ปี หรือ 5 ปี สูงกว่าผลการดำเนินงาน Benchmark
- (3) มีนโยบายลงทุนที่ยืดหยุ่น และกลยุทธ์ในการกระจายการลงทุนได้ตามสัดส่วนที่บริษัทกำหนด
- (4) รายงานผลตอบแทนจากการลงทุนได้อย่างถูกต้อง รวดเร็ว โปร่งใส และสามารถติดต่อหรือสอบถามข้อมูลจาก Fund manager ได้อย่างสะดวก
- (5) มีทีมงานวิจัยที่เชี่ยวชาญ ทั้งในด้านเศรษฐกิจ การวิเคราะห์แนวโน้ม และมูลค่าหลักทรัพย์ รวมถึงกำหนดกลยุทธ์การลงทุนที่สร้างผลตอบแทนตามที่คาดหวัง



4.3 สินทรัพย์เพื่อวงค้ำประกัน

วัตถุประสงค์

- (1) เพื่อวางกับนายทะเบียน ตามพระราชบัญญัติประกันวินาศภัย มาตรา 19 และ 23 (1)
- (2) เพื่อสนับสนุนธุรกิจประกันภัย (Motor) สำหรับวงที่ศาลหรือสถานีตำรวจในการค้ำประกันผู้ขับขี่
- (3) Letter of Guarantee (LG) เพื่อสนับสนุนธุรกิจประกันภัย ซึ่งครอบคลุม
 - การประมูลงาน
 - การค้ำประกันผลงาน
 - การค้ำประกันการจ่ายเงินและการสำรองเงิน
 - การค้ำประกันการจ่ายภาษี อากร
 - การค้ำประกันการใช้ไฟฟ้า และสาธารณูปโภคอื่นๆ
 - การค้ำประกันการซื้อสินค้า
 - อื่นๆ

Exposure Limit สำหรับสินทรัพย์เพื่อค้ำประกัน

กำหนดมูลค่ารวมของมูลค่าสินทรัพย์เพื่อค้ำประกัน ไม่เกินร้อยละ 5 ของมูลค่าสินทรัพย์ลงทุน บริษัทอาจพิจารณาขยายอัตราการถือสินทรัพย์ข้างต้น เพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจประกันภัย

4.4 ธุรกิจยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ (SBL)

วัตถุประสงค์

- (1) เพื่อเพิ่มผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลงทุน โดยให้ยืมหลักทรัพย์ในกลุ่ม SET100 stocks และ ETF ที่ถือเพื่อการลงทุนระยะกลาง หรือระยะยาว
- (2) เพื่อเข้าถึงความเห็นของบริษัทหลักทรัพย์ หรือผู้ยืมที่มีต่อแนวโน้มของราคาหลักทรัพย์ หรือ ETF ในตลาด

การกำหนด Exposure Limit ของธุรกิจยืมหลักทรัพย์ บริษัทกำหนดจำนวนของหลักทรัพย์ SET100 และ ETF ที่ให้ยืมไม่เกินร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นคงเหลือ บริษัทอาจพิจารณาขยายจำนวนให้ยืมเกินกว่าข้างต้นซึ่งขึ้นอยู่กับภาวะตลาด



หลักเกณฑ์ในการคัดเลือกบริษัทหลักทรัพย์ เพื่อธุรกรรม SBL

- (1) ต้องเป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในการส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์โดยตรงเข้าสู่ระบบของตลาดหลักทรัพย์ รวมถึงได้รับใบอนุญาตทำธุรกรรม SBL จาก กตต.
- (2) มีระบบการจัดการข้อมูลหลักทรัพย์และหลักประกันสำหรับธุรกรรม SBL ที่มีประสิทธิภาพสามารถรายงานธุรกรรม และค่าธรรมเนียมได้ครบถ้วน ถูกต้อง สามารถตรวจสอบได้
- (3) เสนออัตราค่าธรรมเนียมหลักทรัพย์ที่ไม่ต่ำกว่าบริษัทหลักทรัพย์รายอื่น

4.5 การหยุดการขาดทุนและการป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาหลักทรัพย์

การหยุดการขาดทุน

- (1) ระดับ 1: ผู้จัดการการลงทุนที่ได้รับอนุญาตต้องรายงานต่อ CEO หากกองทุนอสังหาริมทรัพย์ และ REITs, หุ้นจดทะเบียนหรือราคากองทุนตราสารทุนลดลงมากกว่า 10%
- (2) ระดับ 2: ผู้จัดการการลงทุนที่ได้รับอนุญาตมีอำนาจในการขายขาดทุนหากกองทุนอสังหาริมทรัพย์และ REITs, หุ้นจดทะเบียนหรือราคากองทุนหุ้นลดลงกว่า 15% - 20% สามารถตัดขาดทุนรวมสูงสุดต้องไม่เกิน 10% ของงบประมาณรายได้จากการลงทุนประจำปี
- (3) ระดับ 3: หากสถานการณ์ตลาดแย่กว่าที่คาดไว้และจำเป็นต้องขายขาดทุนซึ่งจะส่งผลกระทบต่อ P / L ผู้จัดการการลงทุนที่ได้รับอนุญาตจะต้องแจ้งให้ CEO ทราบเพื่อตัดสินใจและอนุมัติการดำเนินการตัดขาดทุน

การป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาหลักทรัพย์

เมื่อระดับ CAR% ลดลงต่ำกว่าระดับ CAR% เป้าหมาย ผู้จัดการการลงทุนที่ได้รับอนุญาตมีอำนาจในการเริ่มต้นการป้องกันความเสี่ยงโดยการชอร์ต SET50 Futures เพื่อลดความเสี่ยงอย่างเป็นระบบโดยที่ขีดจำกัดการป้องกันความเสี่ยงจะต้องไม่เกินความเสี่ยงในปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจเริ่มป้องกันความเสี่ยงในกรณีที่ CAR% ยังสูงกว่าระดับเป้าหมาย จะต้องได้รับการพิจารณาและอนุมัติเป็นกรณี ๆ ไปโดยคณะกรรมการการลงทุน



4.6 การป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทดำเนินการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน โดยจัดสรรเงินเพื่อการลงทุนในสกุลเงินบาทเป็นส่วนใหญ่ ในอนาคตหากบริษัทจะดำเนินการลงทุนในสินทรัพย์ที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ ผู้จัดการการลงทุนจะดำเนินการปิดความเสี่ยงจากความผันผวนดังกล่าวและต้องขอความเห็นชอบจากคณะกรรมการลงทุนเป็นรายกรณี ยกเว้นการทำ SWAP อัตราแลกเปลี่ยนในการลงทุนตราสารหนี้ต่างประเทศ

4.7 นโยบายการให้สินเชื่อ

- (1) สินเชื่อสหกรณ์ทรัพย์ : บริหารสินเชื่อในปัจจุบัน บริษัทจะพิจารณา นโยบายให้สินเชื่อประเภทนี้ได้เมื่อกลยุทธ์การลงทุน และสถานะตลาดเปลี่ยนแปลงไป
- (2) สินเชื่อพนักงาน : นโยบายจะกำหนดโดยคณะกรรมการทรัพยากรบุคคล และอยู่ภายใต้กฎระเบียบของ OIC
- (3) สินเชื่อประเภทเช่าซื้อ : ในปัจจุบันบริษัทไม่มีนโยบายให้สินเชื่อประเภทนี้

4.8 นโยบายการตั้งค้อยค่าของหลักทรัพย์ลงทุน

การตั้งค้อยค่าและการประมาณค่า Expected credit losses (ECL) ให้เป็นไปตามมาตรฐานบัญชี TFRS 9 และ นโยบายบัญชี TFRS 9 ของบริษัท

4.9 นโยบายการลงทุนหลักทรัพย์ ESG มีเงื่อนไขดังต่อไปนี้

- (1) ห้ามลงทุนในหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจอาวุธ ยาสูบ การพนัน ยาเสพติด และธุรกิจผิดกฎหมาย
- (2) เพื่อให้มั่นใจว่าการลงทุนจะดำเนินต่อไปอย่างยั่งยืน สอดคล้องกับสิ่งแวดล้อม สังคม เศรษฐกิจ และบรรษัทภิบาล การลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียน (หุ้น และ หุ้นกู้) ผู้ออกควรจัดอยู่ในรายชื่อหรือดัชนี SET ESG หรืออยู่ใน International Sustainability Indices โดยสัดส่วนการลงทุนหลักทรัพย์จดทะเบียน ESG จะต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในแผนการลงทุนและงบประมาณประจำปีของบริษัท (ไม่รวมบริษัทเชิงกลยุทธ์)
- (3) ทบทวนและปรับสัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์ ESG ทุกๆ ครึ่งปี



หมวดที่ 5. ข้อจำกัดในการลงทุน และธุรกรรมที่อนุญาตให้ดำเนินการ

เพื่อรักษาเสถียรภาพของเงินลงทุนและการจัดการสภาพคล่องที่ดีของของบริษัท ผู้จัดการลงทุนต้องไม่ทำธุรกรรม ดังต่อไปนี้

1. ขายหลักทรัพย์ที่ไม่ได้ถือครองในพอร์ต (Short Selling)
2. การจัดซื้อหลักทรัพย์ บัญชี Credit Balance
3. เงินลงทุนในตราสารใด ๆ ซึ่งถือเป็น "ตราสารอนุพันธ์" เช่น Option, Future, Swap ฯลฯ เพื่อเก็งกำไร ยกเว้น การทำธุรกรรมตามข้อ 4.5 และ 4.6

หมวดที่ 6. การควบคุมภายใน

ผู้จัดการการลงทุนมีหน้าที่วางระบบ หรือขั้นตอนการทำงานให้มีการควบคุมภายในที่มีประสิทธิภาพ และได้รับการตรวจสอบเป็นประจำทุกปีโดยผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ เพื่อสร้างความมั่นใจว่าสินทรัพย์ของบริษัทฯ จะไม่สูญหายจากการถูกโจรกรรม หรือทุจริต นอกจากนี้ ผู้จัดการการลงทุนควรตระหนักถึงความสมดุลระหว่างระดับการควบคุมกับผลประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ และสามารถออกแบบระบบงานเพื่อบรรลุวัตถุประสงค์ ดังต่อไปนี้

- (1) แบ่งแยกหน้าที่งานด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ ออกจากงานด้านปฏิบัติการ และด้านบัญชี
- (2) ตรวจสอบและกระทบยอดรายการทรัพย์สินกับผู้รับฝากทรัพย์สินอย่างสม่ำเสมอ
- (3) มีการมอบหมายอำนาจ หน้าที่ และความรับผิดชอบให้แก่ผู้ได้บังคับบัญชาอย่างชัดเจน

หมวดที่ 7. บทเฉพาะกาล

7.1 ข้อยกเว้น

การถือครองหลักทรัพย์รายการใดที่นอกเหนือ หรือเกินกว่าอัตราที่กำหนดไว้ก่อนวันที่กรอบนโยบาย ฉบับนี้มีผลบังคับใช้ ให้สามารถถือครองหลักทรัพย์นั้นๆ ต่อไปได้อันถึงวันครบกำหนด หรือวันขาย โดยกำหนดให้นำเงินที่ได้ไปจัดสรรลงทุนในหลักทรัพย์ที่กำหนดไว้และอยู่ในสัดส่วนที่กำหนดเท่านั้น



7.2 การทบทวน

CEO, CIO, CFO หรือ รองกรรมการผู้จัดการอาวุโส มีหน้าที่ทบทวนกรอบนโยบายการลงทุนปีละหนึ่งครั้งและเสนอให้ที่ประชุมคณะกรรมการลงทุนเพื่อพิจารณา หากจำเป็นต้องเปลี่ยนแปลง หรือเพิ่มเติมเนื้อหาของกรอบนโยบายการลงทุนฉบับนี้ ยกเว้นข้อมูลในส่วนของการคาดการณ์ที่ผู้จัดการลงทุนสามารถปรับข้อมูลให้เป็นปัจจุบันได้ โดยไม่กระทบเนื้อหาในส่วนที่เป็นสาระสำคัญ

7.3 การดำเนินการตามกรอบนโยบาย

นโยบายฉบับนี้ รวมถึงการทบทวน และ/หรือแก้ไข เพิ่มเติมเนื้อหาที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต จะมีผลบังคับใช้หลังได้รับความเห็นชอบจากมติที่ประชุมคณะกรรมการลงทุนที่ต้องเสนอให้คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงฯ พิจารณาและเสนอขออนุมัติจากคณะกรรมการบริษัทเป็นกรณีไป





 (นางนวลพรรณ ลำช้า)
 ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร



APPENDIX A: Bond Ratings

S&P, FITCH	Moody's	Investment Grade
AAA	Aaa	High-graded investment bonds. The highest rating assigned, denoting extremely strong capacity to pay principal and interest. Often called "gilt edged" securities.
AA	Aa	High-grade investment bonds. High quality by all standards but rated lower primarily because the margins of protection are not quite as strong.
A	A	Medium-grade investment bonds. Many favorable investment attributes, but elements maybe present that suggest susceptibility to adverse economic changes.
BBB	Baa	Medium-grade investment bonds. Adequate capacity to pay principal and interest but possibly lacking certain protective elements against adverse economic conditions.
S&P, FITCH	Moody's	Speculative Grade
BB	Ba	Speculative issues. Only moderate protection of principal and interest in varied economic times. (This is one of the ratings carried by junk bonds.)
B	B	Speculative issues. Generally lacking desirable characteristics of investment bonds. Assurance of principal and interest may be small; this is another junk bond rating.
S&P, FITCH	Moody's	Poor Grade
CCC	Caa	<i>Default.</i> Poor-quality issues that may be in default or in danger of default.
CC	Ca	<i>Default.</i> Highly speculative issues, often in default or possessing other market shortcomings.
	C	<i>Default.</i> These issues may be regarded as extremely poor in investment quality.
C		<i>Default.</i> Ratings given to income bonds on which no interest is paid.
D		<i>Default.</i> Issues actually in default, with principal or interest in default.

Source: Moody's Bond Record and Standard & Poor's Bond Guide

