

การศึกษาผลตอบแทนการลงทุนของกองทุนรวมเปิดของ
บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมไทยพาณิชย์
STUDYING TO RETURN ON INVESMENT FOR OPEN-END
MUTUAL FUND OF SIAM COMMERCIAL FUND ASSET
MANAGEMENT CO., LTD



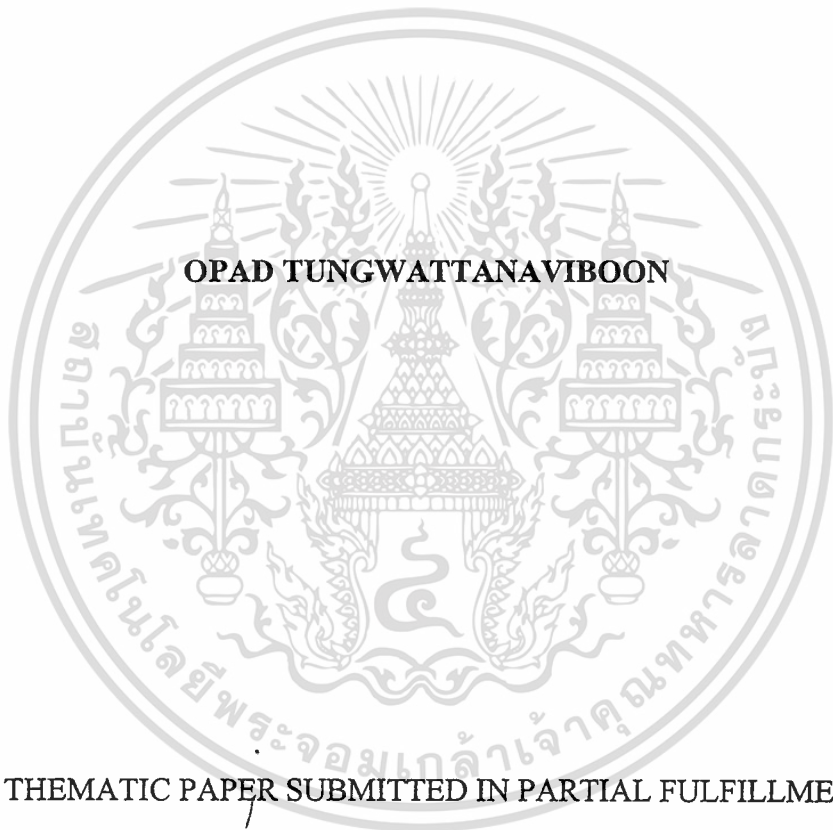
โอกาส ตั้งวรินทร์วิบูลย์
OPAD TUNGWATTANAVIBOON

เลขหมู่.....
เลขทะเบียน 44004
จน, เดือน, ปี 21 ต.ค. 2545

.b.....
.i.....

สารนิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาหลักสูตรวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต
สาขาวิชาวิทยาการจัดการอุตสาหกรรม
บัณฑิตวิทยาลัย
สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหารลาดกระบัง
พ.ศ. 2545

**STUDYING TO RETURN ON INVESTMENT FOR OPEN-END
MUTUAL FUND OF SIAM COMMERCIAL FUND ASSET
MANAGEMENT CO., LTD.**



A THEMATIC PAPER SUBMITTED IN PARTIAL FULFILLMENT
OF THE REQUIREMENT FOR THE DEGREE OF
MASTER OF SCIENCE IN INDUSTRIAL MANAGEMENT
SCHOOL OF GRADUATE STUDIES
KING MONGKUT'S INSTITUTE OF TECHNOLOGY LADKRABANG

2002

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้



COPYRIGHT 2002

SCHOOL OF GRADUATE STUDIES

KING MONGKUT'S INSTITUTE OF TECHNOLOGY LADKRABANG

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ชื่อหัวข้อ การศึกษาผลตอบแทนการลงทุนของกองทุนรวมเปิดของ
บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมไทยพาณิชย์
นักศึกษา นาย โอบาส ตั้งวัธนวิบูลย์
รหัสประจำตัว 42064429
ปริญญา วิทยาศาสตรมหาบัณฑิต
สาขาวิชา วิทยาการจัดการอุตสาหกรรม
พ.ศ. 2545
อาจารย์ผู้ควบคุมสารนิพนธ์ รศ. อติษฐ กาญจนพิบูลย์

บทคัดย่อ

วัตถุประสงค์สำหรับสารนิพนธ์นี้เพื่อวิเคราะห์ผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมเปิดของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมไทยพาณิชย์ จำกัด ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2540 ถึง 31 ธันวาคม 2544

การพิจารณาเลือกลงทุนในกองทุนรวมใดควรพิจารณาถึงอัตราผลตอบแทนที่ควรสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ จากผลการศึกษาข้อมูลแต่ละกองทุน ในช่วง ปี 2540-2544 ทำให้ทราบว่ากองทุนรวมที่น่าลงทุน ได้แก่ กองทุนรวมไทยพาณิชย์พื้นฐานหุ้น (SCBBA) ซึ่งเป็นกองทุนรวมเปิดตราสารทุน และกองทุนรวมไทยพาณิชย์พันธบัตรรัฐบาล (SCBGB) ซึ่งเป็นกองทุนรวมเปิดตราสารหนี้ ทั้งนี้เนื่องมาจาก 2 กองทุนนี้เน้นการลงทุนในกลุ่มสื่อสาร และพันธบัตรรัฐบาล ตามลำดับ และทำให้เราทราบว่าแนวโน้มผลตอบแทนกองทุนรวมเปิดเป็นบวกตามสภาพเศรษฐกิจ ในช่วง ปี 2540-2544

Title STUDYING TO RETURN ON INVESTMENT FOR OPEN-END
MUTUAL FUND OF SIAM COMMERCIAL FUND ASSET
MANAGEMENT CO., LTD.

Student Mr. OPAD TUNGWATTANAVIBOON

Student ID 42064429

Degree Master of Science

Program Industrial Management

Year 2002

Thematic Paper Advisor Assoc. Prof. Atinuch Kanchanapiboon.

ABSTRACT

The objective of this Thematic paper is an analysis to return investment which is Open-end mutual fund of Siam Commercial fund Asset Management Co., Ltd. during 1 January 1997 to 31 December 2001.

In consideration of Mutual fund to invest, we should consider of the rate of return, which should be higher than the fixed deposit interest rate. From the study of each Mutual fund during 1996-2001 by Siam Commercial Fund Asset Management Co., Ltd. We learn that the most interesting funds to invest are SCBBA that is Equity Capital Open Fund and SCBGB which is Fix Income Open Fund. Both funds have emphasized the invest in Communication and Government bond respectively therefore in consideration to invest in any fund and we are know that trend of mutual fund's return is positive result as economic condition during 1997 to 2001.

กิตติกรรมประกาศ

ขอขอบพระคุณ รศ. อติสุข กาญจนพิบูลย์ อาจารย์ผู้ควบคุมสารนิพนธ์ ฉบับนี้ ที่ให้คำแนะนำในด้านต่างๆ ตลอดจนตรวจสอบสารนิพนธ์ฉบับนี้ด้วยดีมาตลอด

ขอขอบพระคุณคณะกรรมการตรวจสอบสารนิพนธ์ ผศ.ดร. วรนารถ แสงมณี และ ผศ.ดร. มนัส ไพฑูลย์เจริญลาภ ที่ระยะเวลาอันมีค่าในการตรวจสอบสารนิพนธ์นี้ทำให้สารนิพนธ์นี้มีความสมบูรณ์ยิ่งขึ้น



เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

สารบัญ

หน้า

บทคัดย่อภาษาไทย.....	I
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	II
กิตติกรรมประกาศ.....	III
สารบัญ.....	IV
สารบัญตาราง.....	VI
สารบัญภาพ.....	VIII
บทที่ 1 บทนำ.....	1
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย.....	4
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	4
1.4 ขอบเขตการศึกษา.....	5
1.5 วิธีการศึกษา.....	6
บทที่ 2 แนวคิดทางทฤษฎีและการตรวจสอบเอกสาร.....	8
2.1 แนวคิดทางทฤษฎี.....	8
2.2 ประเภทของกองทุนรวม.....	9
2.3 กองทุนรวมในประเทศไทย.....	13
2.4 พัฒนาการของธุรกิจกองทุนรวมในประเทศไทย.....	20
2.5 กฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวม.....	27
2.6 ปัจจัยที่กำหนดจุดประสงค์ของการลงทุนในกองทุนรวม.....	34
2.7 การตรวจสอบเอกสาร.....	45
บทที่ 3 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมไทยพาณิชย์.....	77
3.1 ประวัติ ความเป็นมา.....	77
3.2 สัดส่วนผู้ถือหุ้น.....	77
3.3 คณะกรรมการบริษัท.....	78
3.4 ผลการดำเนินงานที่ผ่านมา.....	78

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

สารบัญ (ต่อ)

3.5	ชื่อ ที่อยู่ และหมายเลขโทรศัพท์ของตัวแทนเพื่อทำหน้าที่สนับสนุนการจำหน่ายหน่วยลงทุน (ตัวแทน)	83
3.6	การจำหน่ายหน่วยลงทุน	85
3.7	การออกและการส่งมอบใบหน่วยลงทุน	85
3.8	การซื้อขายหน่วยลงทุนในระหว่างอายุโครงการ	85
3.9	บริการข้อมูลกองทุนรวมให้ผู้ถือหน่วยลงทุน	86
3.10	สิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบของบริษัทจัดการ ผู้ดูแลผลประโยชน์	88
3.11	ค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายที่เรียกเก็บจากกองทุนรวม	90
3.12	วิธีการคำนวณ กำหนดเวลาในการคำนวณ และการประกาศมูลค่าทรัพย์สินสุทธิและมูลค่าหน่วยลงทุน	91
3.13	รอบระยะเวลาบัญชีประจำปีของกองทุนรวม	91
3.14	การกำหนดเวลาและวิธีการจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหน่วยลงทุน	93
3.15	การแก้ไขเพิ่มเติม โครงการจัดการกองทุนรวม หรือแก้ไขวิธีการจัดการ	94
3.16	การเลิก โครงการจัดการกองทุนรวม	94
3.17	การดำเนินการของบริษัทจัดการเมื่อเลิก โครงการจัดการกองทุน	95
3.18	การชำระบัญชีกองทุนรวม และวิธีการเฉลี่ยคืนเงินให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนเมื่อเลิกโครงการ	95
บทที่ 4	การวิเคราะห์ข้อมูล	96
บทที่ 5	สรุปและข้อเสนอแนะ	113
5.1	สรุปผล	113
5.2	อภิปรายผล	116
5.3	ข้อเสนอแนะ	124
บรรณานุกรม	127	
ประวัติผู้เขียน	130	

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่	
2.1 เปรียบเทียบลักษณะของกองทุนปิดและกองทุนเปิดในด้านต่าง ๆ	10
2.2 มูลค่าจดทะเบียนและมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม ณ วันที่ 31 มกราคม 2540	11
2.3 สรุปข้อมูลสำคัญของกองทุนรวม ตั้งแต่ พ.ศ. 2536-2538	23
2.4 อัตราดอกเบี้ยเงินฝากออกมททรัพย์รายเดือนระหว่าง พ.ศ. 2536-2538	25
2.5 ปริมาณเงินฝากของธนาคารพาณิชย์ระหว่าง พ.ศ. 2536-2538	26
2.6 สถานะของกองทุนรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2543 จำแนกตามประเภทนโยบายและบริษัทจัดการ	54
2.7 แสดงจำนวนกองทุนรวม จำแนกตามประเภทและนโยบายกองทุน	55
2.8 แสดงมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ จำแนกตามประเภทและนโยบายกองทุน	56
2.9 แสดงการเปลี่ยนแปลงมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ จำแนกตามรายบริษัทจัดการ	57
2.10 แสดงมูลค่าทรัพย์สินสุทธิตายเดือนในปี 2543 จำแนกตามนโยบายกองทุน	58
2.11 แสดงมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ทุกประเภทและค่านายหน้าในปี 2543 จำแนกรายบริษัทจัดการ	59
2.12 เปรียบเทียบดัชนีหลักทรัพย์ กับ มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมตราสารทุนในปี 2543	60
2.13 รายชื่อกองทุนรวมลักษณะพิเศษ (special fund) ทั้งหมด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2543	61
2.14 รายชื่อกองทุนรวมที่มาจากต่างประเทศ (Country Fund) ทั้งหมด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2543	62
2.15 แสดงมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ จำนวนหน่วยลงทุน และจำนวนบัญชีผู้ถือหน่วยลงทุน จำแนกตามจังหวัด	63
2.16 กองทุนรวมธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ดูแลผลประโยชน์	66
2.17 กองทุนรวมธนาคารดีบีเอส ไทยท努 จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ดูแลผลประโยชน์	67
2.18 กองทุนรวมที่มีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ดูแลผลประโยชน์	67
2.19 จำแนกตามนโยบายกองทุน	68

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

สารบัญตาราง (ต่อ)

2.20	จำแนกตามประเภทกองทุน	69
2.21	สัดส่วนการลงทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2543 จำแนกตามนโยบายกองทุน.....	70
2.22	รายชื่อกองทุนรวมที่แก้ไขเพิ่มเติมโครงการเปลี่ยนจากกองทุนปิดเป็นกองทุนเปิด ในปี 2543.....	71
2.23	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ จำแนกตามประเภทกองทุนและสถานะของผู้ถือหน่วยลงทุน	72
2.24	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ จำแนกตามนโยบายกองทุนและสถานะของผู้ถือหน่วยลงทุน	73
2.25	จำนวนหน่วยลงทุนของแต่ละบริษัทจัดการ จำแนกตามภูมิภาค	75
2.26	จำนวนบัญชีผู้ถือหน่วยลงทุนของแต่ละบริษัทจัดการ จำแนกตามภูมิภาค	76
4.1	ผลตอบแทนของแต่ละกองทุนรวมเปิด.....	97
5.1	แสดงจำแนกกองทุนรวมเปิดที่ให้ผลตอบแทน ตั้งแต่ปี 2540-2544.....	113
5.2	แสดงจำนวนกองทุนรวมเปิดที่ให้ผลตอบแทนเป็นบวก (+) และเป็นลบ (-)	114
5.3	จำแนกตามอัตราผลตอบแทน สูงสุดและต่ำสุดแต่ละประเภทกองทุน.....	115
5.4	แสดงดัชนีชี้วัดสภาพเศรษฐกิจ ตั้งแต่ปี 2540-2544	116
5.5	แสดงผลตอบแทน โดยเฉลี่ยของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ ตั้งแต่ปี 2540-2544	116
5.6	แสดงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปี ของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 5 อันดับแรก	117

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

สารบัญญภาพ

หน้า

ภาพที่

3.1 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพและอายุของตราสาร.....	82
--	----



เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ในการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศให้บรรลุเป้าหมายและมีอัตราการเจริญเติบโตในอัตราที่กำหนดไว้ นั้น ย่อมต้องอาศัยปัจจัยการผลิตที่สำคัญปัจจัยหนึ่ง นั่นคือ ทุน (Capital) แหล่งเงินทุนที่สำคัญมาจาก 2 แหล่งด้วยกันคือ การออมภายในประเทศ และการกู้ยืมและการลงทุนจากต่างประเทศ ถึงแม้ว่าแหล่งเงินทุนทั้ง 2 นั้นจะนำมาซึ่งการเพิ่มทุน แต่การพึ่งพาแหล่งเงินทุนจากต่างประเทศมากเกินไป อาจส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพทางการเงินของประเทศ เช่น การขาดดุลการชำระเงิน การลดค่าเงินภายในประเทศ อัตราเงินเฟ้อที่สูงมากกว่าปกติ ดังนั้น การระดมเงินในประเทศ จึงเป็นแนวทางหนึ่งในการสร้างเสถียรภาพทางการเงินให้แก่ประเทศนั้น ๆ

ในระบบเศรษฐกิจของประเทศกำลังพัฒนาโดยทั่วไปนั้น ขบวนการพัฒนาเศรษฐกิจ มักจะก่อให้เกิดปัญหาทางการเงินตามมาอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ทั้งนี้เพราะขั้นตอนในการพัฒนาเศรษฐกิจตลอดจนการลงทุนที่ขยายตัวอย่างรวดเร็ว ได้ส่งผลให้ความต้องการเงินทุนเพิ่มสูงขึ้น ขณะที่ความสามารถในการระดมเงินออมของประเทศต่างๆ กลับมีอยู่ในระดับต่ำจึงทำให้เกิดปัญหาขาดแคลนเงินออมตามมา ปัญหาดังกล่าวแม้จะถือว่าเป็นกลไกตามปกติที่เกิดขึ้นอยู่แล้วจากขบวนการพัฒนาเศรษฐกิจก็ตาม แต่ประเทศเหล่านี้ก็ต้องไม่ปล่อยให้กลายเป็นปัญหาที่เรื้อรังด้วยเช่นกัน เพราะอาจจะกลายเป็นอุปสรรคที่กีดขวางการพัฒนาเศรษฐกิจในระยะต่อไป แต่ทว่าจากเหตุการณ์ที่มักปรากฏอยู่เสมออันประเทศกำลังพัฒนาส่วนใหญ่กลับไม่สามารถลดช่องว่างระหว่างเงินออมและเงินลงทุน (Investment and Saving Gap) และเสริมสร้างระบบการเงินให้มี ประสิทธิภาพในการระดมเงินออมที่เพียงพอต่อความต้องการเงินทุนได้เลย

สำหรับประเทศไทยก็เป็นอีกประเทศหนึ่งที่พบว่า ตลอดระยะเวลาของขบวนการพัฒนาเศรษฐกิจที่ผ่านมา ความไม่สมดุลระหว่างการลงทุนกับการออมได้เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่องและรุนแรงมาโดยตลอด แม้ว่ารัฐบาลจะได้พยายามแก้ไขปัญหาการขาดแคลนเงินออม โดยการเพิ่มช่องทางการระดมเงินออมให้มากขึ้นด้วยการจัดตั้งตลาดทุนอย่างเป็นทางการ และได้ประกาศใช้พระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 20 พฤษภาคม พ.ศ. 2517 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อส่งเสริมการออมทรัพย์และการระดมเงินทุนในประเทศ ตามแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ฉบับที่ 3 (พ.ศ. 2515 – 2519) ที่มุ่งสนับสนุนการพัฒนาสถาบันการเงิน และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อลดช่องว่างระหว่างการลงทุนกับการออมโดยการนำเงินทุนระยะยาวจากภาคเศรษฐกิจที่เงินทุนเหลือ

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

(Surplus Unit) เคลื่อนย้ายไปยังภาคเศรษฐกิจที่ขาดแคลนเงิน (Deficit Unit) อีกทั้งยังเป็นการสนับสนุนให้มีการจัดตั้งตลาดรอง (Secondary Market) หรือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ขึ้น เพื่อให้การระดมทุนในตลาดแรกมีความคล่องตัว แต่ทว่าตลอดระยะเวลา 20 ปี ของการพัฒนาตลาดทุนนั้น ช่องว่างระหว่างการลงทุนและการออมยังคงมีอยู่อย่างต่อเนื่อง และรุนแรงขึ้นเรื่อยมา สังเกตได้จากส่วนต่างของสัดส่วนการออมและการลงทุน เมื่อเปรียบเทียบกับผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศไทย (Gross Domestic Products : GDP) ตามแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ คุณเงินออมเมื่อเปรียบเทียบกับผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศที่เกิดขึ้นจริงยังมีมูลค่าค่อนข้างมาก

ยิ่งไปกว่านั้นตลาดหลักทรัพย์ที่จัดตั้งขึ้นมาก็ไม่ได้บรรลุวัตถุประสงค์เริ่มแรกเท่าที่ควร เพราะนอกจากจะขาดการพัฒนาที่สอดคล้องกับการเติบโตทางเศรษฐกิจแล้วยังละเลยความสำคัญของตลาดทุนที่เป็นตลาดแรก ซึ่งเป็นช่องทางสำคัญในการระดมเงินออมจากประชาชนอีกด้วย ทั้งนี้เพราะมาตรการต่างๆ ที่นำมาใช้ในระลอกผ่านมามีเป็นแนวทางที่ส่งเสริมให้ตลาดรองขยายตัวมากกว่าการละเลยความสำคัญของการพัฒนาตลาดแรกที่จะดำเนินไปพร้อมตลาดรองนี้ จึงทำให้การพัฒนาตลาดทุนขาดความสมบูรณ์และทำให้พฤติกรรมการลงทุนที่เกิดขึ้นมีลักษณะเก็งกำไรเป็นส่วนใหญ่ ซึ่งเป็นส่วนสำคัญที่สร้างความผันผวนให้แก่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และกลายเป็นอุปสรรคที่ทำให้กลไกการระดมเงินออมในตลาดแรกไม่มีประสิทธิภาพเท่าที่ควร

เมื่อเป็นเช่นนี้ จึงเกิดแนวคิดที่จะให้มีการจัดตั้งกองทุนรวม (Mutual Fund) ขึ้นในประเทศ เพราะเชื่อกันว่าการจัดตั้งกองทุนรวมจะเป็นอีกช่องทางหนึ่งที่สามารถระดมเงินออม ระยะยาวได้อย่างสัมฤทธิ์ผล ควบคู่ไปกับการพัฒนาตลาดทุนให้มีเสถียรภาพ ซึ่งถือเป็นตัวการสำคัญในการเสริมสร้างความมั่นคงให้แก่เศรษฐกิจไทย เนื่องจากกองทุนรวมจะทำหน้าที่เป็นตัวกลางในการระดมเงินออมนายย่อยจากประชาชนเพื่อนำไปกระจายลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินต่าง ๆ โดยเจ้าหน้าที่ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมและคณะกรรมการพิจารณาการลงทุนมีอาชีพที่มีความเชี่ยวชาญ และมีประสบการณ์ในการลงทุน ซึ่งวิธีการลงทุนเช่นนี้นอกจากจะช่วยให้ธุรกิจต่าง ๆ มีแหล่งเงินทุนระยะยาวสำหรับการลงทุนอย่างต่อเนื่อง และเป็นผลดีต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศแล้ว กองทุนรวมยังจะช่วยลดความเสี่ยงของนักลงทุนรายย่อยและลดการ ลงทุนในลักษณะเก็งกำไรที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์ได้อีกด้วย ซึ่งจะเป็นส่วนสำคัญที่จะสนับสนุนให้ระบบเศรษฐกิจสามารถเติบโตได้อย่างมีประสิทธิภาพ

บริษัทจัดการกองทุนรวมไทย ได้มีการจัดตั้งขึ้น เมื่อวันที่ 14 มีนาคม พ.ศ. 2518 โดยใช้ชื่อว่า บริษัทหลักทรัพย์กองทุนรวม จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อสนับสนุนการระดมเงินออมในตลาดทุน แต่เนื่องจากลักษณะการดำเนินงานในธุรกิจกองทุนรวม ตั้งแต่ พ.ศ. 2518-2543 นั้น เป็นการดำเนินงานในลักษณะผูกขาด กล่าวคือ บริษัทหลักทรัพย์กองทุนรวม จำกัด เป็นบริษัทเดียวที่ได้รับอนุญาตจากกระทรวงการคลังในการดำเนินงานด้านการจัดการกองทุน ในการระดมเงินออมระยะยาว จึงทำให้ปริมาณเงินจากการระดมเงินออมของบริษัทหลักทรัพย์กองทุนรวม จำกัด ค่อนข้างต่ำ โดยสัดส่วนมูลค่าตลาดของหน่วยลงทุนเปรียบเทียบกับมูลค่ารวมของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนและรับอนุญาตตามราคาตลาด (Market Capitalization) ใน พ.ศ. 2534 คิดเป็นสัดส่วนเพียงร้อยละ 0.01 เท่านั้น ดังนั้นรัฐบาลจึงได้เพิ่มใบอนุญาตประกอบธุรกิจการจัดการกองทุนรวม โดยเมื่อวันที่ 14 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2535 ธนาคารแห่งประเทศไทยได้เพิ่มใบอนุญาต การประกอบธุรกิจการจัดการกองทุนรวมให้แก่กลุ่มสถาบันการเงินที่มีคุณสมบัติครบถ้วน และมีการจดทะเบียนจัดตั้งบริษัทจัดการกองทุนรวม (บลจ.) เพิ่มอีก 7 ราย เมื่อธุรกิจการจัดการกองทุนรวมมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางตลาด จากการผูกขาดมาเป็นผู้ประกอบการน้อยราย ลักษณะในการบริหารและ กลยุทธ์ต่าง ๆ ที่บริษัทจัดการกองทุนรวมเคยใช้จึงต้องมีการปรับปรุงและเปลี่ยนแปลงเพื่อสร้างรายได้เปรียบในการแข่งขัน ขณะเดียวกันในการดำเนินงานและกลยุทธ์ของบริษัทจัดการกองทุนรวมที่เพิ่งเริ่มดำเนินการก็ต้องมีการสร้างกลยุทธ์ในการแข่งขัน ในเชิงของนโยบาย เพื่อสร้างรายได้เปรียบในการแข่งขันเช่นกัน จึงมีผลให้ผลตอบแทนของแต่ละกองทุนแตกต่างกัน ในสถานการณ์ปัจจุบันหากนักลงทุนจะตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนใด ควรวิเคราะห์ผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนเพื่อเป็นแนวทางในการพิจารณา ดังนั้น จึงเป็นความจำเป็นที่ต้องศึกษาวิเคราะห์ผลตอบแทนจากการดำเนินงานของธุรกิจกองทุนรวมเพื่อเป็นประโยชน์ในการเลือกลงทุนในกองทุนรวมต่อนักลงทุนรายย่อย และกระตุ้นให้นักลงทุนรายย่อยเข้ามาลงทุนผ่านสถาบันการเงินประเภทกองทุนรวมเพิ่มขึ้น อีกทั้งส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุนในประเทศไทยด้วย

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาถึงความหมาย ประเภท พัฒนาการ โครงสร้าง การบริหาร และกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องของธุรกิจกองทุนรวมในประเทศไทย
2. เพื่อวิเคราะห์ผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมเปิดของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมไทยพาณิชย์ จำกัด ตั้งแต่ 1 มกราคม 2540 ถึง 31 ธันวาคม 2544

1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ทำให้ทราบถึงความหมาย ประเภท พัฒนาการ โครงสร้าง และกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องของธุรกิจกองทุนรวมในประเทศไทยจากอดีตถึงปัจจุบัน
2. เพื่อเป็นแนวทางการตัดสินใจด้านการออม และการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยผ่านสถาบันการเงินประเภทกองทุนรวมเปิด
3. เพื่อเป็นประโยชน์แก่นักลงทุนรายย่อย เนื่องจากการที่นักลงทุนรายย่อยมีความรู้ ความเข้าใจ ในการลงทุน โดยผ่านสถาบันการเงินประเภทกองทุนรวมแล้ว โอกาสของการสูญเสียเงิน ออมและเงินลงทุนของนักลงทุนรายย่อยจะลดลง เป็นการสร้างความเชื่อมั่น และกระตุ้นให้ นักลงทุนรายย่อยเข้ามาลงทุนผ่านสถาบันการเงินประเภทกองทุนรวมเพิ่มขึ้น ซึ่งจะช่วยให้อุปสงค์และอุปทานของกองทุนรวมในประเทศไทยเพิ่มขึ้น รวมทั้งส่งเสริมให้มีการจัดตั้ง สถาบันการเงินประเภทกองทุนรวมในประเทศไทย ให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ของการเป็น แหล่งระดมเงินออมและเงินลงทุนของนักลงทุนรายย่อยตามวัตถุประสงค์ของการจัดตั้งกองทุนรวมในประเทศไทย
4. องค์กรที่เกี่ยวข้องและผู้ที่เกี่ยวข้องสามารถนำไปใช้ในการวางแผนและวางแนวทางการ พัฒนาการออมและการลงทุนของนักลงทุนรายย่อย โดยผ่านกองทุนรวมเปิดตลอดจนเพื่อให้สถาบันการเงินประเภทกองทุนรวมเป็นสถาบันการเงินหนึ่งที่มีบทบาทในการพัฒนา ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในระยะยาวดังเช่นกองทุนรวมที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทยที่พัฒนาแล้ว

1.4 ขอบเขตการศึกษา

การศึกษาถึงความหมาย ประเภท พัฒนาการ โครงสร้าง การพัฒนา และกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องของ ธุรกิจกองทุนรวมในประเทศไทย มีขอบเขตในการศึกษาเฉพาะกองทุนรวมเปิดของบริษัท หลักทรัพย์ จัดการกองทุนรวมไทยพาณิชย์ จำกัด ตั้งแต่ 1 มกราคม 2540 ถึง 31 ธันวาคม 2544 จำนวน 28 กองทุน

1. SCB Automatic Return Income	SCBAR
2. SCB Base Stocks	SCBBA
3. SCB Capital Stable	SCBCS
4. SCB Dhana Ananta	SCBDA
5. SCB Fixed Income	SCBFI
6. SCB Government Bond	SCBGB
7. SCB Government Bond 3	SCBGB 3
8. SCB Munkhong	SCBMF
9. SCB Munkhong 2	SCBMF 2
10. SCB Munkhong 3	SCBMF 3
11. SCB Munkhong 4	SCBMF 4
12. SCB Munkhong 5	SCBMF 5
13. SCB Prime	SCBPF
14. SCB Prime Growth	SCBPG
15. SCB Permpol Munkhong	SCBPMO
16. SCB Retirement (Fixed Income)	SCBRF
17. SCB Rompho	SCBRP
18. SCB Ruamtum	SCBRT
19. SCB Set Index	SCBSET
20. SCB Savings Fixed Income	SCBSFF
21. SCB Specific	SCBSOF
22. SCB Specific 3	SCBSOF 3
23. SCB Tanasub	SCBTN
24. SCB Taweesub	SCBTS
25. SCB Taweesub 2	SCBTS 2
26. SCB Taweesub 3	SCBTS 3
27. SCB Dhanatavee	SCBTV

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า

ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

โดยเริ่มศึกษาโดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิรายเดือน ตั้งแต่ 1 มกราคม พ.ศ. 2540 จนถึง 1 ธันวาคม พ.ศ. 2544 รวม 60 เดือน

1.5 วิธีการศึกษา

1.5.1 วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล

1) ข้อมูลที่นำมาใช้ในการศึกษาความหมาย ประเภทพัฒนาการ โครงสร้าง และกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องของธุรกิจกองทุนรวมในประเทศไทย เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) โดยใช้ข้อมูลตั้งแต่ พ.ศ. 2540 ถึง พ.ศ. 2544 ซึ่งรวบรวมจากเอกสาร วารสาร และงานวิจัยที่เกี่ยวข้องจากแหล่งต่าง ๆ ดังนี้ จากฝ่ายพัฒนาและวางแผนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากส่วนกำกับธุรกิจจัดการลงทุน ฝ่ายกำกับตลาดทุน สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์จากบริษัทจัดการกองทุนรวมต่างๆ จากวารสารรายงานเศรษฐกิจและการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย จากวารสารเศรษฐกิจธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) จากเอกสารแนะนำกองทุนรวมและหนังสือพิมพ์ต่าง ๆ เป็นต้น

2) ข้อมูลที่นำมาใช้ในการศึกษาวิเคราะห์ผลตอบแทนจากการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ที่รวบรวมมาเป็นรายเดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2540 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2544 ดังนี้

(1) ข้อมูลราคาปิด เงินปันผล มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (Net Asset Value, NAV) ของหน่วยลงทุนและดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์จะใช้ข้อมูลจากรายงานประจำเดือนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงระยะเวลาดังกล่าว

(2) ข้อมูลผลตอบแทนจากการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวม จะคำนวณจากการเปลี่ยนแปลงของราคาปิดของหน่วยลงทุน และจากการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของหน่วยลงทุนในช่วงระยะเวลาดังกล่าว

1.5.2 วิธีวิเคราะห์ข้อมูล

(1) การวิเคราะห์เชิงพรรณนา (Descriptive Method) เป็นการศึกษาถึงประวัติความเป็นมา ประเภท และลักษณะการดำเนินงานของธุรกิจกองทุนรวมในประเทศไทย โดยการรวบรวมข้อเท็จจริงต่าง ๆ เพื่ออธิบายความหมาย ประเภท โครงสร้าง การบริหาร และกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจกองทุนรวมตั้งแต่ พ.ศ. 2540 ถึง พ.ศ. 2544

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

(2) การวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Method) เป็นการศึกษาวิเคราะห์ผลตอบแทนและความเสี่ยงที่ได้รับจากการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมในประเทศไทย โดยใช้กองทุนเปิดของ เพื่อใช้วัดประสิทธิภาพการบริหารหลักทรัพย์ของกองทุนโดยพิจารณาถึงความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนจากการลงทุน โดยใช้กองทุนเปิดของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมไทยพาณิชย์ จำกัด ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 28 กองทุนเป็นตัวแทน นำข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ที่รวบรวมมาเป็นรายเดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2540 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ. 2544 มาใช้ในการคำนวณ



เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

บทที่ 2

แนวคิดทางทฤษฎีและการตรวจสอบเอกสาร

2.1 แนวคิดทางทฤษฎี

2.1.1 อัตราผลตอบแทนที่ต้องการ (Expectation Rate of Return, K)

อัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุน ซึ่งสามารถหาได้จากสมการ

$$K = P_1K_1 + P_2K_2 + \dots + P_nK_n$$

P_1, P_2, \dots, P_n : ความน่าจะเป็นของความต้องการ

K_1, K_2, \dots, K_n : อัตราผลตอบแทนของความต้องการ

2.1.2 มูลค่าเงินอนาคต (Future Value, FV)

$$FV = PV(1 + i)$$

FV : มูลค่าเงินอนาคต (Future value)

PV : มูลค่าเงินปัจจุบัน (Present value)

i : อัตราดอกเบี้ย (Interest rate)

2.1.3 อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม

เพื่อสนองวัตถุประสงค์ในการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวม (มิใช่วัดผลตอบแทนของผู้ลงทุนในกองทุนรวม) ผลตอบแทนที่ใช้ในการประเมินผลการดำเนินงาน จึงเป็นผลตอบแทนของกองทุน ซึ่งคำนวณจากอัตราการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิต่อหนึ่งช่วงเวลาและปรับค่าด้วยเงินปันผลจ่าย ซึ่งเป็นแนวคิดเช่นเดียวกับการหาผลตอบแทนในช่วงเวลาการลงทุน (Holding Period Return) แล้วจึงนำผลตอบแทนที่คำนวณได้ ตลอดระยะเวลาที่ศึกษามาค่าเฉลี่ย

ถ้าให้

- R_{pt} คือ อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม ณ เวลาที่ t
 NAV_t คือ มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวม ณ เวลาที่ t
 NAV_{t-1} คือ มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวม ณ เวลาที่ $t-1$
 D_t คือ เงินปันผลจ่ายในเวลา t

$$R_{pt} = \frac{(NAV_t - NAV_{t-1}) + 100D_t}{NAV_{t-1}} \quad (1)$$

โดย

$$\text{มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน} = \frac{\text{มูลค่าทรัพย์สินรวม} - \text{หนี้สิน}}{\text{จำนวนหน่วยลงทุน}} \quad (2)$$

2.2 ประเภทของกองทุนรวม

2.2.1 กองทุนปิดและกองทุนเปิด

การจำแนกประเภทของกองทุนรวมตามลักษณะการจำหน่ายไถ่ถอนหน่วยลงทุนของกองทุนรวมที่บริษัทจัดการกองทุนก่อตั้งขึ้น สามารถจำแนกได้เป็น 2 ลักษณะ คือ

(1) กองทุนที่มีกำหนดระยะเวลาของการไถ่ถอนที่แน่นอน โดยการกำหนดอายุของกองทุนตั้งแต่แรกออกกองทุน จำหน่ายหน่วยลงทุนในจำนวนที่แน่นอน ไม่มีการออกหน่วยลงทุนของกองทุนนี้เพิ่ม และไม่มีการรับไถ่ถอนหน่วยลงทุนก่อนถึงเวลาครบอายุของกองทุนนั้น แต่ผู้ลงทุนสามารถขายหน่วยลงทุนก่อนกำหนดได้ในตลาดรอง เรียกกองทุนประเภทนี้ว่า “กองทุนแบบไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุน” หรือ “กองทุนปิด” (Closed-end Fund) ตัวอย่างเช่น กองทุนสินภิญโญ 5 กองทุนบัวหลวง กองทุนเอกเพิ่มพูนปันผล เป็นต้น

(2) กองทุนอีกประเภทหนึ่ง เป็นกองทุนที่ไม่มีกำหนดอายุการไถ่ถอนคืน จำหน่ายหน่วยลงทุนเพิ่มเรื่อย ๆ และรับซื้อคืนจากผู้ถือหน่วยลงทุนตลอดเวลาก่อนสิ้นอายุกองทุน โดยผู้ลงทุนสามารถหน่วยลงทุนขายคืนให้แก่บริษัทจัดการลงทุน หรือตัวแทนของบริษัทจัดการลงทุน ได้แก่ ธนาคารพาณิชย์ บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ หรือบริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับการแต่งตั้ง โดยกองทุนเปิดจะประกาศมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยลงทุนรายวัน ซึ่งเป็นราคามาตรฐานในการกำหนดราคาซื้อขายหน่วยลงทุนในแต่ละวัน กองทุนประเภทนี้เรียกว่า “กองทุนแบบรับซื้อคืนหน่วยลงทุน” หรือ “กองทุนเปิด” เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ทุนเปิด” (Open-end Fund) ตัวอย่างเช่น กองทุนทรัพย์สินสมบูรณ์ กองทุนเปิดพาราตราสารหนี้ กองทุนเปิดบัวหลวงทวีผล เป็นต้น

ตารางที่ 2.1 เปรียบเทียบลักษณะของกองทุนปิดและกองทุนเปิดในด้านต่าง ๆ

ลักษณะ	กองทุนปิด	กองทุนเปิด
1. การไถ่ถอน	เฉพาะเมื่อครบกำหนด แต่ผู้ถือหุ้น ลงทุนสามารถนำหน่วย ลงทุน ไปขาย ได้ในตลาดรอง	ทุกวันทำการ
2. การบริหารกองทุน	วงเงินและระยะเวลาแน่นอน สามารถ กำหนดกลยุทธ์การลงทุนระยะยาวได้	วงเงินและระยะเวลาไม่แน่นอน เนื่องจากผู้ลงทุนสามารถไถ่ถอนหรือ ซื้อเพิ่มได้ทุกวัน
3. ราคาซื้อขาย	เป็นไปตามกลไกของตลาด	ตามมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อ หน่วยลงทุน บวกหรือลบ ค่าธรรมเนียม (ถ้ามี)
4. กำไรส่วนเกินทุน	หากขายหน่วยลงทุนได้ในราคาสูง กว่าราคาที่ลงทุน เมื่อครบกำหนดอายุ โครงการไถ่ถอนได้ราคาสูงกว่าราคา ที่ลงทุน	หากขายคืนเมื่อราคาตามมูลค่า ทรัพย์สินสุทธิสูงกว่าราคาที่ลงทุน
5. เงินปันผล	ขึ้นกับนโยบายจ่ายเงินปันผลของ กองทุนรวม	ขึ้นกับนโยบายจ่ายเงินปันผลของ กองทุนรวม

2.2.2 นโยบายการลงทุน

ประเภทของกองทุนรวมจำแนกตามนโยบายบริหารกองทุนตามประเภทหลักทรัพย์
ได้ดังนี้

1) กองทุนที่ลงทุนในหุ้น (Equity Fund) เป็นกองทุนที่มีนโยบายลงทุนในหุ้นสามัญ ซึ่ง
อาจจำแนกกองทุนรวม ประเภทนี้เป็นประเภทย่อยตามลักษณะของหุ้นสามัญ ดังนี้

(1) กองทุนที่เน้นการทำได้จากเงินปันผล (Income-Equity Fund) เป็นกองทุนที่มี
นโยบายการลงทุนในหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและจ่ายเงินปันผลสูงในอัตราสม่ำเสมอ

(2) กองทุนที่เน้นการลงทุนในหุ้นที่มีการเติบโตสูง (Growth Fund) เป็นกองทุนที่มี
นโยบายการลงทุนในหุ้นที่คาดว่าราคาหุ้นจะสูงขึ้น เพื่อทำรายได้จากกำไรส่วนเกินทุน (Capital Gain)
ในหุ้นนั้น

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

(3) กองทุนที่เน้นการลงทุนในหุ้นเฉพาะกลุ่ม (Sector Fund) เช่น ลงทุนเฉพาะในหุ้นโครงสร้างพื้นฐาน ลงทุนเฉพาะหุ้นอสังหาริมทรัพย์ เป็นต้น

2) กองทุนที่ลงทุนเฉพาะในตราสารหนี้ (Bond Fund) เป็นกองทุนที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารหนี้ระยะยาว

3) กองทุนที่ลงทุนทั้งในหุ้นและตราสารหนี้ (Balanced Fund) เป็นกองทุนรวมลักษณะผสม มีนโยบายการลงทุนทั้งในหุ้นสามัญและตราสารหนี้ระยะยาว

4) กองทุนลักษณะอื่น ๆ เช่น กองทุนที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารในตลาดเงิน (Money Market Fund) กองทุนที่มีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ (Global Equity Fund หรือ Global Bond Fund) เป็นต้น

ตารางที่ 2.2 มูลค่าจดทะเบียนและมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม ณ วันที่ 31 มกราคม 2540

ประเภทโครงการ	ประเภทกองทุน	จดทะเบียน		มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ณ วันที่ 31 ม.ค. 40	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ต่อ มูลค่าทรัพย์สินสุทธิรวม
		กองทุน	มูลค่า		
1. กองทุนรวมตราสาร แห่งทุน	ปิด	72	140,959.4	106,972.8	47.37
	เปิด	54	229,760.0	24,626.5	10.90
รวม		120	370,703.4	131,598.3	58.27
2. กองทุนรวม ตราสารหนี้	ปิด	7	6,984.8	9,590.4	4.26
	เปิด	68	293,000.0	78,372.1	34.71
รวม		75	299,984.8	87,962.5	38.90
3. กองทุนรวมผสม	ปิด	6	4,292.7	4,233.7	1.87
	เปิด	4	25,000.0	2,020.4	0.90
รวม		10	29,292.7	6,254.1	2.77
รวมทั้งสิ้น		211	699,980.9	225,824.9	100.00

ที่มา : สำนักงาน ก.ล.ต.

2.2.3 การจัดตั้งและระดมทุน

ในประเทศไทยการจัดตั้งกองทุนรวม มีทั้งแบบจัดตั้งในประเทศและระดมเงินทุนในประเทศ เพื่อลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทย หรือแบบที่จัดตั้งในประเทศแต่ระดมเงินทุน (ขายหน่วยลงทุน) ต่างประเทศ เพื่อลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทย (On-Shore Fund) หรืออาจจัดตั้งและระดมเงินทุนนอกประเทศ เพื่อลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ที่กำหนดไว้ (Off-Shore Fund)

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

2.2.4 ตราสารควมหน่วยลงทุน

กองทุนบางประเภทอาจมีวอร์เรนต์ (Warrant) หรือสิทธิในการซื้อหน่วยลงทุนที่ออกใหม่แบบมาด้วย เช่น กองทุนทรัพย์สินอันทันต์ กองทุนเอกทวีคูณ เป็นต้น

กองทุนรวมซึ่งบริษัทจัดการกองทุนก่อตั้งขึ้น มีบทบาทในการระดมเงินออมเพื่อนำไปลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทต่าง ๆ การลงทุนกองทุนรวมจึงเป็นการลงทุนในรูปกลุ่มหลักทรัพย์ โดยนักบริหารมืออาชีพ ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมจึงควรสูงกว่าผลการดำเนินงานของกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีผู้จัดการ

2.2.5 ลักษณะของกองทุนรวมที่พึงประสงค์

เนื่องจากกองทุนรวม มีบทบาทด้านการกระจายการลงทุนและเป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่ให้นักบริหารมืออาชีพ เป็นผู้ดูแลดังกล่าวข้างต้น กองทุนรวมที่เหมาะสมจึงควรมีลักษณะดังนี้

- 1) เป็นกองทุนรวมที่ให้อัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าค่าเฉลี่ย ณ ระดับความเสี่ยงหนึ่ง
- 2) เป็นกองทุนรวมที่มีการกระจายการลงทุนอย่างเหมาะสม

การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวม โดยดูเฉพาะอัตราผลตอบแทน อาจให้ภาพที่ไม่ถูกต้อง เนื่องจากผลตอบแทนที่สูงกว่ากองทุนอื่น อาจเนื่องจากกองทุนนั้น จัดสรรเงินลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงและ/หรือจัดสรรเงินลงทุนแบบกระจุกตัวในบางหลักทรัพย์ ในทางกลับกันกองทุนรวมบางกองทุนมีอัตราผลตอบแทนที่ต่ำ แต่อาจมีความเสี่ยงที่ต่ำกว่าด้วย หากความพึงพอใจของผู้ลงทุนอยู่ภายใต้กรอบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง และผู้ลงทุนเป็นผู้หลีกเลี่ยงความเสี่ยงการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนของกองทุนจะต้องคำนึงถึง “ความเสี่ยง” ควบคู่ไปกับ “อัตราผลตอบแทน” ด้วย ดังนั้น อัตราผลตอบแทนที่นำมาเปรียบเทียบกัน จึงควรเป็นอัตราผลตอบแทนที่ปรับด้วยค่าความเสี่ยง (Risk-Adjusted Return)

ในด้านการกระจายการลงทุนนั้น กองทุนรวมที่พึงประสงค์ควรมีนโยบายการลงทุนโดยการกระจายความเสี่ยงอย่างสมบูรณ์ จนความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ (Unsystematic Risk) ของกองทุนหมดไป ผู้ถือหน่วยลงทุนจะเผชิญเฉพาะความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic Risk) เท่านั้น

นอกจากนั้นกองทุนรวมที่พึงประสงค์ ควรเป็นกองทุนที่มีผู้จัดการที่มีความสามารถในการวิเคราะห์และพยากรณ์ทิศทางของตลาดหลักทรัพย์ และปรับเปลี่ยนกลุ่มหลักทรัพย์ไปตามสภาพตลาด อันเป็นการตัดสินใจทางด้านช่วงจังหวะในการลงทุน (Market Timing) เช่น ในกรณีกองทุนรวมที่มีวัตถุประสงค์ที่จะลงทุนในหุ้นสามัญเป็นหลัก จะปรับเปลี่ยนให้มีการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีค่าเบต้าสูงในสภาพตลาดเจริญรุ่งเรือง และลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีค่าเบต้าต่ำ รวมทั้งตราสารในตลาดเงินมากขึ้นในสภาวะตลาดซบเซา ส่วนในกรณีกองทุนรวมที่มีวัตถุประสงค์เพื่อการลงทุนในหุ้นกู้เป็นเอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า

ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

หลัก ก็จะปรับเปลี่ยน Duration ของหลักทรัพย์ ไปตามการพยากรณ์การเปลี่ยนแปลงในระดับอัตราดอกเบี้ย หากคาดว่าอัตราดอกเบี้ยจะลดลง ก็จะปรับเปลี่ยนให้ Duration ให้ยาวขึ้น และกลับกันหากคาดว่าอัตราดอกเบี้ยจะสูงขึ้น

2.3 กองทุนรวมในประเทศไทย

2.3.1 ประวัติความเป็นมา

แนวความคิดเกี่ยวกับกองทุนรวมมีจุดเริ่มต้นย้อนกลับไปในประวัติศาสตร์ของมนุษยศาสตร์ซึ่งคนในยุคสมัยนั้นพบว่าผู้เป็นเจ้าของทรัพย์สินทั้งหลายที่ไม่มีเวลาและไม่มี ความชำนาญควรจะรวบรวมทรัพย์สินเข้าด้วยกันแล้วมอบให้ผู้ที่มีความเชี่ยวชาญในการจัดการไปลงทุนหาผลประโยชน์แทนตน

พวกฟินิเซียน(Phoenicians) ที่ตั้งถิ่นฐานอยู่บนที่ราบแถบๆ ชายฝั่งทะเลระหว่างทะเลเมดิเตอร์เรเนียนกับภูเขาเลบานอน เป็นพวกแรกที่ทำการค้าทางทะเลอย่างกว้างขวางในสมัยโบราณก่อนคริสตศกกาล (850-550 B.C.) เมื่อพวกฟินิเซียนแล่นเรือออกทะเลโดยขนสินค้าที่ผลิตแล้วไปด้วยกับต้นเรือจะทำหน้าที่ซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้าเหล่านั้นกับสินค้าในดินแดนที่เขาแล่นเรือไปเช่น แลกเปลี่ยนกับดีบุกจากอังกฤษ งาช้างและทองคำจากแอฟริกาซึ่งเมื่อนำกลับมาขังเมืองไทร์ (TYRE) และไซดอน (SIDO) จะก่อให้เกิดกำไรอย่างงามโดยปกติสินค้าที่เขานำไปด้วยเป็นของตนเองแต่บางครั้งก็เป็นของพ่อค้าคนอื่นซึ่งกับต้นจะได้รับส่วนแบ่งกำไรเป็นค่าตอบแทน บางครั้งจะมีพ่อค้าหลาย ๆ คนรวบรวมเงินเพื่อซื้อสินค้าเช่าเรือและว่าจ้าง ผู้จัดการคือกับต้นเรือผู้ชำนาญให้ทำการซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้าแทนเขาการทำเช่นนี้เป็นการกระจายความเสี่ยงและเขามั่นใจได้ว่าสินค้าของเขาจะได้รับการดูแลการกับต้น ในขณะที่เดียวกันก็อาจถือได้ว่าแนวความคิดเกี่ยวกับกองทุนรวมเกิดขึ้นในศตวรรษแรกๆ ของคริสตศกกาล ในสมัยที่กองคาราวานอูฐของชาวยิวและชาวอาหรับเคลื่อนตัวผ่านมาทางเอเชีย โดยนำสินค้ามาจากชาวจีนหรืออินเดียไปยังเมืองท่าในซีเรีย (Syria) ซึ่งต่อไปยังดินแดนเมดิเตอร์เรเนียน พวกพ่อค้าได้ให้ความไว้วางใจในตัวหัวหน้ากองคาราวานอูฐให้จัดการดูแลสินค้าของพวกเขา เมื่อกองคาราวานอูฐกลับมาโดยปลอดภัย ผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนจำนวนสูงมาก แต่หากว่ากองทุนรวมในสมัยที่นี้เวียนหรือกองคาราวานอูฐต่างก็มีความเสี่ยงสูงมากเช่นกัน กล่าวคือ ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินและทรัพย์สินของเขาไปทั้งหมดอย่างง่ายดาย ถ้าเรือหรือกองคาราวานไปแล้วไม่กลับมา

อย่างไรก็ตาม กองทุนรวมในลักษณะเช่นนี้ถือกำเนิดมาจากประเทศอังกฤษก่อน แล้วจึงแพร่หลายไปยังประเทศอื่นๆ แต่แท้จริงแล้วแนวคิดเกี่ยวกับกองทุนรวมนี้ก็มิได้เปลี่ยนแปลงไปจากสมัยฟินิเซียน และกองคาราวานที่กล่าวถึงข้างต้นมากนัก กองทุนรวมยังคงเป็นการเสี่ยงของคน

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

จำนวนมากที่ร่วมลงทุนกัน เพื่อหาประโยชน์โดยมีกลุ่มบุคคลอื่นเป็นผู้ให้บริหารทางด้านการจัดการลงทุนแทน

แนวความคิดเกี่ยวกับกองทุนรวมในลักษณะเช่นปัจจุบันนี้ถือได้ว่ามีกำเนิดขึ้นในอังกฤษ ก่อน แล้วจึงแพร่หลายไปในประเทศอื่นๆ กล่าวคือในระยะเวลาระหว่างสงครามครูเสด (Crusades) เมื่อคริสต์ศตวรรษที่ 11-13 พวกนักรบที่จากบ้านเพื่อไปทำสงครามกลับมุสลิมจะฝากทรัพย์สินและที่ดินของเขาไว้กับผู้รักษาผลประโยชน์ที่ไว้ใจได้ เพื่อให้จัดการผลประโยชน์แก่ภริยาและบุตรของเขาในระหว่างที่ไปรบบางครั้งพวกนักรบต้องเสียชีวิตในสงคราม ผู้รักษาผลประโยชน์บางคนก็ไม่ยอมคืนทรัพย์สินและที่ดินให้แก่ทายาทของเขา ดังนั้นจากประมาณปี ค.ศ. 1400 เป็นต้นมา เมื่อทายาทของพวกนักรบในสงครามครูเสดได้ยื่นคำร้องขอความยุติธรรมต่อกษัตริย์ของอังกฤษ กษัตริย์อังกฤษจึงได้จัดตั้งคณะที่ปรึกษาขึ้นเพื่อพิจารณาหาข้อเสนอนี้ และแนวทางที่ถูกต้องยุติธรรมแก่ผู้ยื่นคำร้อง และในที่สุดกษัตริย์ของอังกฤษได้ออกข้อกำหนดที่มีลักษณะเป็น (The Law of Equity) ออกใช้บังคับ ให้ผู้ที่ได้ทรัพย์สินมาโดยไม่ถูกต้องต้องคืนทรัพย์สินแก่เจ้าของที่แท้จริงดังนั้นแนวความคิดเกี่ยวกับ TRUST จึงได้เกิดขึ้นว่า แม้บุคคลใดจะถือกรรมสิทธิ์ตามกฎหมายในทรัพย์สินใดก็เป็นการถือกรรมสิทธิ์เพื่อพิทักษ์ทรัพย์สินของบุคคลอื่นที่ได้รับมอบความไว้วางใจต่อเขาข้อกำหนดกฎหมายที่ออกในครั้งนี้ ได้เป็นเครื่องมือที่ก่อให้เกิดกองทุนรวมในลักษณะปัจจุบันขึ้น

กองทุนรวมในอังกฤษได้เริ่มมีความก้าวหน้าและหยุดชะงักเป็นช่วง ๆ มาตั้งแต่ปี ค.ศ. 2868 จนถึงปัจจุบันกล่าวคือ ในเดือนมีนาคมปี พ.ศ. 1868 ได้มีการจัดตั้ง (Britain to the Foreign and Colonial Government Trust) ขึ้นจุดมุ่งหมายของโครงการนี้ คือ การให้หลักประกันในเรื่องความเสี่ยงแก่ผู้ลงทุน ซึ่งผู้ลงทุนแต่ละรายไม่สามารถได้รับโดยการลงทุนด้วยตนเองนอกจากว่ามีเงินทุนจำนวนมากการออกโครงการในครั้งนั้นได้รับผลสำเร็จอย่างดีจึงมีการจัดตั้งกองทุนรวมขึ้นอีกหลายโครงการ โดยมีจุดมุ่งหมายในการถือหลักทรัพย์เพื่อประโยชน์ของผู้ถือไปสำคัญหน่วยลงทุนจนกระทั่งเดือนกุมภาพันธ์ ปี ค.ศ. 1879 ก็ได้มีการหยุดชะงักความก้าวหน้าครั้งแรกนี้ลงชั่วระยะเวลาหนึ่ง อันเนื่องมาจากการที่กองทุนรวมบางแห่งไม่กระจายผลประโยชน์ของกองทุนรวมแก่ผู้ร่วมลงทุนและได้มีการฟ้องร้องผู้พิทักษ์ผลประโยชน์ (Trustee) ในที่สุดก็ได้มีคำตัดสินของผู้พิพากษาในขณะนั้นว่า กองทุนร่วมเป็นสมาคมหรือองค์การที่มีบุคคลเกินกว่า 20 คนขึ้น ลงทุนร่วมกันโดยมีจุดประสงค์ในการหากำไรโดยมิได้จัดตั้งในรูปบริษัทจำกัด ดังนั้นจึงเป็นการผิดกฎหมายบริษัทจำกัดในขณะนั้น (The Companies Act, 1862) แต่ต่อมาได้มีการแสดงให้เห็นว่าการตัดสินเช่นผิดโดย (Submarine Cables Trust) เป็นผู้ร้องเรียน แม้กระนั้นก็ตามกองทุนรวมทุกแห่งก็ได้ก้าวเข้าไปสู่การจัดตั้งในรูปบริษัทจำกัดจนกระทั่งสิ้นปี ค.ศ. 2926 ก็เป็นการสิ้นสุดความก้าวหน้า ระยะเวลาของแนวความคิดเกี่ยวกับกองทุนรวมในอังกฤษ แต่ความเคลื่อนไหวเกี่ยวกับกองทุนรวมได้เริ่มแพร่หลายมากขึ้นในสหรัฐอเมริกา

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ความก้าวหน้าในระยะที่สองของกองทุนรวมในอังกฤษเกิดขึ้นในตอนต้นของช่วงปี ค.ศ. 1930-1939 เมื่อ (Municipal and General Security Limited จัดตั้ง First British Fixed Trust โดยมี Loads Bank Limited เป็นผู้พิทักษ์ประโยชน์ (Trustee) และมีการจัดตั้งกองทุนรวมอื่น ๆ ไม่น้อยกว่า 98 แห่ง โดยหลักทรัพย์ที่ถืออยู่มีมูลค่าตลาดรวมกันถึง 80 ล้านปอนด์ในปี ค.ศ. 1939 ในขั้นแรก กองทุนเหล่านี้มีแบบแผนการลงทุนเป็น Fixed Portfolios คือ กำหนดประเภทของหลักทรัพย์ที่จะลงทุนไว้แน่นอนและไม่เปลี่ยนแปลง ซึ่งข้อจำกัดของนโยบายการลงทุนเช่นนี้มีข้อเสียอยู่มาก และในที่สุดแบบแผนการลงทุนก็ได้รับการปรับปรุงให้ยืดหยุ่นได้มากขึ้น ผู้จัดการกองทุนมีโอกาสที่จะเลือกวิธีการลงทุนตามที่ตนเห็นสมควร ต่อมาได้มีการหยิบยกข้อสงสัยเกี่ยวกับวิธีการดำเนินงานของผู้จัดการกองทุนบางคนว่าเป็นไปด้วยความซื่อสัตย์สุจริตเพียงใด เป็นเหตุให้มีการตรา The Prevention of Fraud (Investments) Act 1939 โดย Board of Trustee เพื่อควบคุมให้การดำเนินการของกองทุนรวมเป็นไปเพื่อผลประโยชน์ของผู้ร่วมลงทุนอย่างแท้จริง กฎหมายดังกล่าวมีผลบังคับใช้ในวันที่ 8 สิงหาคม '2944 แต่ทว่าสงครามโลกครั้งที่ 2 ได้เกิดขึ้นและเป็นเหตุให้ความก้าวหน้าของกองทุนรวมในช่วงนั้นหยุดชะงักลงอีกครั้งหนึ่ง

การเคลื่อนไหวระยะที่สามในการก้าวไปข้างหน้าของกองทุนที่นำเรามาสู่ปัจจุบันเริ่มต้นในปี ค.ศ. 1953 เมื่อรัฐบาลอังกฤษโดย The Capital Issues Committee ได้ยกเลิกข้อจำกัดของการออกหน่วยลงทุนใหม่ๆ ที่ออกบังคับใช้ในระหว่างระยะเวลาสงคราม บุคคลแรกที่ฉวยโอกาสอันดีนี้ก็คือ MR. EDWARD DI CAMM, M.P. โดยจัดตั้ง Unicom Trust และเสนอขายหน่วยลงทุนแก่สาธารณชนเมื่อวันที่ 23 ตุลาคม 1957 ผลปรากฏว่าได้รับความสำเร็จอย่างยิ่ง และต่อมาได้มีการจัดตั้งสมาคมผู้จัดการกองทุนรวมซึ่งเป็นสมาคมที่เข้มแข็งมากสมาคมหนึ่งขึ้น แล้วจากนั้นมีการเคลื่อนไหวของกองทุนรวมก็ไม่เคยหยุดยั้งอีกเลย ในปัจจุบันธุรกิจกองทุนรวมในประเทศอังกฤษ ดำเนินการภายใต้ Trust Law และ The Prevention of Fraud (Investments) Act, 1958 และอยู่ภายใต้การควบคุมของ The Department of Trade and Industry

ส่วนในสหรัฐอเมริกานั้น นับได้ว่ากองทุนรวมเพิ่งได้มีการพัฒนาไม่นานมานี้เอง กองทุนรวมส่วนใหญ่ได้รับการจัดตั้งในราวต้นศตวรรษที่ 20 โดยได้รับความคิดมาจากอังกฤษ แต่กองทุนรวมในอเมริกามีการพัฒนาที่รวดเร็วมากกว่าประสบการณ์ส่วนใหญ่ของกองทุนรวมในตอนแรก ๆ ได้มาในระยะที่ธุรกิจกองทุนรวมเฟื่องฟูในช่วง ค.ศ. 1927 ถึง ค.ศ. 1929 และการตกต่ำที่ติดตามมาอันเนื่องมาจากข้อผิดพลาด การคดโกง น้อฉล และการขาดทุนสูญเสียของผู้ลงทุนจนกระทั่งปี ค.ศ. 1940 รัฐบาลได้ออกกฎหมาย The Investment Company Act, 1940 ขึ้น บังคับใช้กับธุรกิจกองทุนรวมทั้งหมด ความสับสนวุ่นวายจึงได้สิ้นสุดลง และธุรกิจกองทุนรวมในสมัยต่อมาก็ได้รับความเชื่อถือมากยิ่งขึ้นว่า เป็นธุรกิจที่ได้รับการบริหารงานโดยเปิดเผย ซื่อสัตย์และเพื่อประโยชน์ของผู้ร่วมลงทุนทุกเอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

คนแต่อย่างไรก็ตามก็ยังไม่สามารถพูดได้ว่ากองทุนรวมได้พ้นจากความเสียหายจากข้อผิดพลาดของฝ่ายจัดการโดยสิ้นเชิง

กองทุนรวมในประเทศไทย มีลักษณะคล้ายคลึงกับบริษัทลงทุน (Investment Company) ของสหรัฐอเมริกา ทำการรวบรวมเงินทุนจากผู้มีเงินออม และผู้ลงทุนรายย่อย โดยการออกจำหน่ายหน่วยลงทุน และนำเงินที่ได้นั้นไปลงทุนในหลักทรัพย์ของธุรกิจอุตสาหกรรมต่าง ๆ มีรายได้หลักจากการลงทุนคือ ดอกเบี้ยรับ เงินปันผลรับ และกำไรส่วนทุน (Capital Gain) จากการซื้อขายหลักทรัพย์ในกองทุนหลักทรัพย์ลงทุน (Portfolio) ในประเทศไทยเคยมีสถาบันที่ดำเนินการคล้ายบริษัทลงทุนอยู่ 3 บริษัท คือ

- 1) กองทุนรวมไทย (Thai Investment Fund) เป็นธุรกิจประเภท Open-End คือจำหน่ายหุ้นและซื้อหุ้นกับคืนมาโดยไม่จำกัดจำนวน เริ่มดำเนินการเมื่อ พ.ศ. 2506
- 2) Bangkok Mutual Fund และ
- 3) National Mutual Fund ตั้งขึ้นใน พ.ศ. 2458

ทั้ง 3 บริษัทที่กล่าวมานี้ได้เลิกกิจการไปแล้ว และกองทุนรวมที่มีอยู่ในปัจจุบัน คือ กองทุนสินกัญญา กองทุนสินกัญญา เป็นโครงการกองทุนรวมซึ่งบริษัทหลักทรัพย์กองทุนรวม จำกัดเป็นผู้จัดตั้ง มี 3 รุ่น คือ กองทุนสินกัญญา เริ่มขายหน่วยลงทุนเมื่อ เมษายน 2520 มูลค่า 100 ล้านบาท แบ่งเป็นหน่วยลงทุน 5 ล้านหน่วย มูลค่าหน่วยละ 20 บาท ต่อมาได้เพิ่มกองทุนสินกัญญา 2 ซึ่งเป็นกองทุนรวมโครงการที่สองมีมูลค่า 100 ล้านบาท แบ่งเป็นหน่วยลงทุน 5 ล้านหน่วย มูลค่าหน่วยละ 20 บาท เช่นเดียวกับโครงการแรก ออกจำหน่ายหน่วยลงทุนเมื่อเดือนกรกฎาคม 2521 และต่อมาได้จัดตั้งกองทุนสินกัญญา 3 ขึ้นอีก มีมูลค่า 300 ล้านบาทแบ่งเป็นหน่วยลงทุน 5 ล้านหน่วย มูลค่าหน่วยละ 20 บาท เช่นเดียวกับโครงการแรกและโครงการที่สอง ออกจำหน่ายหน่วยลงทุนเมื่อเดือนมีนาคม 2522 กองทุนสินกัญญาทั้ง 3 นี้เป็นกองทุนรวมประเภทไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุน (Closed-End) บริษัทหลักทรัพย์กองทุนรวมจำกัด เป็นผู้บริหารเงินกองทุนโดยนำเงินที่ขายหน่วยลงทุนได้ไปลงทุนหาผลประโยชน์ในหลักทรัพย์ดังต่อไปนี้

- 1) หลักทรัพย์รัฐบาลไทย ซึ่งได้แก่ ตั๋วเงินคลัง พันธบัตร เป็นต้น
- 2) หลักทรัพย์ของรัฐวิสาหกิจ หรือ สถาบันการเงินที่กฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น
- 3) หลักทรัพย์ของบริษัทจำกัด ที่ซื้อขายผ่านตลาดหลักทรัพย์
- 4) เงินฝากธนาคาร
- 5) ตั๋วสัญญาใช้เงินของบริษัทเงินทุน
- 6) หุ้นกู้ของบริษัทอื่น ๆ ที่ธนาคารค้ำประกันการชำระเงิน และดอกเบี้ยตราสารอื่นที่ธนาคารแห่งประเทศไทยให้ความเห็นชอบการดำเนินกิจกรรมของเงินกองทุนนี้ในอนาคตอาจเป็น

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ประเภทรับซื้อคืนหน่วยลงทุน (Open-End) ได้โดยต้องได้รับความเห็นชอบจากธนาคารแห่งประเทศไทย

2.3.2 โครงสร้างของกองทุนรวม

กองทุนรวมมีองค์ประกอบอยู่ 3 ฝ่ายด้วยกัน คือ

1. ผู้ถือหน่วยลงทุน
2. บริษัทจำกัด
3. ผู้รับฝากทรัพย์สิน

1) ผู้ถือหน่วยลงทุน

เป็นประชาชน และนิติบุคคลที่ซื้อหรือได้รับโอนหน่วยลงทุนของโครงการกองทุนรวม ผู้ถือหน่วยลงทุนในโครงการกองทุนรวมใด ก็มีสิทธิในทรัพย์สินโครงการกองทุนรวมนั้นๆ และได้รับเงินปันผลจากโครงการกองทุนรวม นอกจากนี้ยังมีโอกาสที่จะได้รับกำไรส่วนทุนสุทธิจากการขายหน่วยลงทุน เมื่อหน่วยลงทุนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2) บริษัทจำกัด

เป็นบริษัทที่ดำเนินงานบริหารกองทุนรวม โดยเป็นผู้จัดตั้งโครงการกองทุนรวมขึ้นแล้วแบ่งออกเป็นหน่วยลงทุนขายให้ประชาชนทั่วไป เมื่อระดมเงินได้ตามวงเงินของโครงการ บริษัทก็จะนำเงินที่ระดมมาได้ไปลงทุนในหลักทรัพย์ต่างๆ ตามที่กำหนดไว้ในโครงการซึ่งได้ผ่านการวิเคราะห์วิจัยแล้ว และทำหน้าที่จัดการหลักทรัพย์ที่เป็นทรัพย์สินของกองทุนรวมให้ได้ผลประโยชน์มากที่สุด ผลประโยชน์จากหลักทรัพย์นั้น ได้มาจากเงินปันผลดอกเบี้ยและกำไรส่วนทุนสุทธิจากหลักทรัพย์ต่าง ๆ ซึ่งผลประโยชน์ดังกล่าวบริษัทจะหักค่าใช้จ่ายการดำเนินงานและเงินสำรองตามกฎหมายที่เหลือก็จะจัดสรรให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนในรูปเงินปันผล

3) ผู้รับฝากทรัพย์สิน

เป็นนิติบุคคลซึ่งทำหน้าที่รับฝากทรัพย์สินของโครงการกองทุนรวม และดูแลรักษาทรัพย์สินของโครงการกองทุนรวม พร้อมทั้งปกป้องผลประโยชน์ให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนด้วย นิติบุคคลที่ทำหน้าที่เป็นผู้รับฝากทรัพย์สินโครงการกองทุนรวม จะต้องได้รับความเห็นชอบจากธนาคารแห่งประเทศไทย

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

2.3.3 ผลตอบแทนและประโยชน์ที่ได้รับจากการซื้อหน่วยลงทุน

1) เงินปันผล

ผลตอบแทนโดยตรงที่ผู้ถือหน่วยลงทุนจะได้รับจากการซื้อหน่วยลงทุน คือ เงินปันผลอันเกิดจากการลงทุนในกิจการต่างๆ

2) กำไรจากการที่ราคาหน่วยลงทุนสูงขึ้น (Capital Gains) เมื่อหลักทรัพย์ต่างๆ ที่บริษัทจัดการได้ลงทุนไว้มีราคาสูงขึ้น จะมีผลทำให้มูลค่าของทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนเพิ่มขึ้น และส่งผลให้มูลค่าหน่วยลงทุนสูงขึ้นตามไปด้วย หากผู้ถือหน่วยลงทุนขายหน่วยลงทุนก็จะได้กำไร

3) ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้

รัฐบาลได้เห็นประโยชน์ของกองทุนรวมที่มีต่อประเทศชาติ และประชาชนทั่วไป จึงได้ให้การสนับสนุนเป็นพิเศษในด้านภาษี กล่าวคือ

(1) บุคคลธรรมดา

- ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้สำหรับเงินปันผลที่ได้รับจากกองทุนรวม 10,000 บาทและส่วนที่เกิน 10,000 บาท แต่ไม่เกิน 400,000 บาท ให้หักลดหย่อนได้อีกร้อยละ 30
- ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้สำหรับเงินได้ในรูปกำไรที่ได้รับจากการขายหน่วยลงทุน (Capital Gain)

(2) บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

- ไม่ต้องนำเงินปันผลที่ได้รับจากกองทุนรวมไปคำนวณเป็นรายได้ หากได้รับเงินปันผลทั้งหมดไม่เกินร้อยละ 15 ของรายได้ก่อนหักรายจ่าย

(3) บริษัทธรรมดาทั่วไป

- ไม่ต้องนำเงินปันผลถึงหนึ่งไปคำนวณเป็นรายได้ หากได้รับเงินปันผลทั้งหมดไม่เกินร้อยละ 15 ของเงินได้ก่อนหักรายจ่าย

4) ช่วยรักษาอำนาจการซื้อของเงินของผู้ถือหน่วยลงทุน

การลงทุนระยะยาวย่อมมีการเสี่ยง เกี่ยวกับค่าของเงินที่อาจจะเปลี่ยนแปลงไปในทางลดทรัพย์สินของ กองทุนสินทรัพย์ส่วนใหญ่ประมาณ 80 % ประกอบด้วยหุ้นบริษัทต่าง ๆ หุ้นของบริษัทก็คือเอกสารแสดงสิทธิในการมีกรรมสิทธิในทรัพย์สินของบริษัทนั้น ทรัพย์สินของบริษัทอุตสาหกรรมส่วนใหญ่จะได้แก่ ที่ดิน อุปกรณ์การผลิต และสินค้าคงคลัง เป็นต้นที่ราคาข้อมสูงขึ้นเท่าที่ค่าของเงินเสื่อม ฉะนั้น หน่วยลงทุนจึงจัดได้ว่ามีลักษณะใกล้เคียงกับราคาจะเพิ่มขึ้นในทางตรงข้ามกับค่าของเงินลดลงเทียบกับการลงทุนหาผลประโยชน์ในระยะยาวใน

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ลักษณะอื่น จึงจัดได้ว่าการลงทุนด้วยการซื้อหน่วยลงทุนเป็นการลงทุนในลักษณะพิเศษที่มีหลักประกันว่ามูลค่าจะไม่เสื่อมตามค่าของเงิน

5) เป็นการลงทุนที่ดีที่สุด

ในการที่จะนำเอาเงินออมที่ระดมได้ไปลงทุนนั้น จะได้รับการพิจารณาวิเคราะห์อย่าง ถูกหลักวิชาการโดยเจ้าหน้าที่ของบริษัท กองทุนรวม จำกัด คณะที่ปรึกษากองทุนสินักฎิณ โยกรรมกรของบริษัทที่มีความเชี่ยวชาญในการลงทุนและมีประสบการณ์และชื่อเสียงที่เชื่อถือได้ ดังนั้น จึงมั่นใจได้ว่าเงินออมของผู้ถือหน่วยลงทุนได้ถูกนำไปลงทุนในกิจการอุตสาหกรรม พาณิชยกรรม และเกษตรกรรม ที่มั่นคงมีรายได้ดี

6) การลดการเสี่ยงในการลงทุน

การลงทุนทุกประเภทหลีกเลี่ยงไม่ได้ที่จะต้องมีการเสี่ยงไม่มากก็น้อยและเป็นธรรมดาทั่วไปว่า ยิ่งถ้าต้องการผลตอบแทนในอัตราสูงส่วนของการเปลี่ยนที่ย่อมจะเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามมีทางที่จะลดการเสี่ยงในการลงทุนลงได้โดยรักษาระดับผลตอบแทนไว้ในอัตราสูงพอสมควร และจัดให้การลงทุนนั้นมีการกระจายออกไปมากที่สุดเทียบกรณีการซื้อหุ้นบริษัทใดบริษัทหนึ่งด้วยเงิน 100 บาท กับกรณีการซื้อหน่วยลงทุน 5 หน่วยเป็นเงินเท่ากับ 100 บาท ซึ่งนำไปลงทุนในหุ้นบริษัทที่มั่นคงกำไรดีเท่าเทียม 10 บริษัท เป็นการกระจายการเสี่ยงออกไปและลดการเสี่ยงลง 10 เท่า บริษัทหลักทรัพย์กองทุนรวมจำกัด มีเจ้าหน้าที่จำนวนมาที่ได้ใช้เวลาทั้งหมดทำการศึกษาการลงทุนในกิจการประเภทต่างๆ ซึ่งย่อมได้เปรียบกว่านักลงทุนอื่นๆ ที่มีกำลังคนและเวลาอันจำกัด โดยบริษัทหลักทรัพย์กองทุนรวมจำกัด จะนำเงินออมของผู้ถือหน่วยลงทุนไปลงทุนในกิจการที่มั่นคงหลาย ๆ ประเทศ อันจะเป็นการกระจายเสี่ยงออกไปและลดการเสี่ยงในการลงทุนได้เป็นอย่างมาก

7) ทุกคนร่วมลงทุนได้

หน่วยลงทุน "กองทุนรวม" แบ่งออกเป็นหน่วยเล็ก ๆ ที่มีราคาพอสมควรซึ่งประชาชนทุกคนมีความสามารถที่จะซื้อได้ และไม่จำเป็นต้องอาศัยความรู้ทางการลงทุนด้วยตนเองมากนัก

8) มีทางให้ค่าใช้จ่ายส่งผลกลับมาเป็นรายได้

ด้วยการซื้อหน่วยลงทุน ผู้ถือหน่วยลงทุน ผู้ถือหน่วยลงทุนจะมีส่วนเป็นเจ้าของกิจการหลาย ๆ ประเภทที่กองทุนรวม ถือหุ้นอยู่ ดังนั้น ถ้าผู้ถือหน่วยลงทุนใช้จ่ายเงินในการซื้อสินค้าหรือบริการจากกิจการที่ กองทุนรวม ถือหุ้นอยู่ กิจการเหล่านั้นจะมีกำไรมากขึ้นและส่งผลกลับมาเป็นรายได้สูงขึ้นแก่ผู้ถือหน่วยลงทุนในรูปของเงินปันผล

2.4 พัฒนาการของธุรกิจกองทุนรวมในประเทศไทย

กิจการกองทุนรวมในประเทศไทยได้กำเนิดขึ้นครั้งแรกเมื่อ พ.ศ. 2506 โดยนำแนวคิดในการดำเนินงานมาจากประเทศสหรัฐอเมริกา มีการจัดตั้งบริษัทจัดการลงทุนกองทุนรวม โดยบริษัทกองทุนรวมไทย จำกัด (Thai Investment Fund: TIF) เริ่มดำเนินงานเมื่อวันที่ 1 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2506 อยู่ภายใต้การบริหารของบริษัท IBEC (ประเทศไทย) ซึ่งบริษัทนี้เป็นบริษัทในเครือของ International Basic Economy Cooperation (NEW YOOCK)

บริษัทกองทุนรวมไทย จำกัด เป็นธุรกิจประเภทกองทุนเปิด บริษัทซื้อหุ้นคืนโดยมีทุนเริ่มแรก 5 ล้านบาท แบ่งเป็นหน่วยละ 100 บาท ใน พ.ศ. 2511 ได้ลดมูลค่าหน่วยลงทุน 5 หน่วยใหม่ ต่อ 1 หน่วยเดิม ในราคา 20 บาท ย้ายคืนผลกำไร ให้บริษัทแม่ในอัตราร้อยละ 2 การซื้อขายหุ้นผ่าน TIF นั้นสามารถซื้อขายได้ครั้งละไม่ต่ำกว่า 1,000 บาท ผู้ซื้อหน่วยลงทุนเป็นชาวต่างประเทศร้อยละ 90 ต่อมาเศรษฐกิจถดถอยมีการถอนทหารอเมริกันจากประเทศไทยและเกิดความผันผวนของค่าเงินปอนด์และค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และรัฐบาลเรียกเก็บภาษีจากเงินปันผลสูงทำให้เกิดอุปสรรคในการดำเนินการจนต้องเลิกกิจการไปในที่สุด

จนกระทั่งใน พ.ศ. 2518 ได้มีการก่อตั้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขึ้น รัฐบาลได้เล็งเห็นว่าเศรษฐกิจของประเทศไทยมีความต้องการเงินทุนระยะยาว ขณะเดียวกันวิธีการในการระดมเงินออมจากประชาชนทั่วไปเพื่อนำเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจก็มีเพียงแต่ธนาคารพาณิชย์ บริษัทประกันชีวิต และธนาคารออมสิน เท่านั้น รัฐบาลโดยความร่วมมือของบรรษัทการเงินระหว่างประเทศ IFC ซึ่งเป็นหน่วยงานหนึ่งของธนาคารโลก เห็นพ้องกันว่าวิธีการที่เหมาะสมที่สุดคือ การจัดตั้ง "กองทุนรวม" ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์กองทุนรวมจำกัด จึงได้จัดตั้งขึ้น เมื่อวันที่ 14 มีนาคม พ.ศ. 2518 โดยทุนจดทะเบียนแรกเริ่ม 10 ล้านบาท และเพื่อเสริมสร้างฐานะการเงินให้มั่นคงแข็งแรง เป็นที่ไว้วางใจของผู้ลงทุนจึงได้มีการเพิ่มทุนเป็นระยะ ๆ มีทุนจดทะเบียนเรียกชำระเต็มมูลค่าแล้ว 120 ล้านบาท แบ่งเป็น 12 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท และเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตั้งแต่วันที่ 5 มิถุนายน พ.ศ. 2534 โดยมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่คือ บริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 21.98 กระทรวงการคลังร้อยละ 16.67 และธนาคารออมสิน ร้อยละ 13.33 ประเภทของธุรกิจที่จัดการคือ จัดโครงการลงทุน จัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และนายทะเบียนหลักทรัพย์ บริษัทได้มีการระดมเงินลงทุนจากทั้งในและนอกประเทศจากประชาชนทั่วไป และสถาบันลงทุนระยะยาวต่างๆ เพื่อนำมาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยจัดตั้งเป็นโครงการกองทุนรวมขึ้น กล่าวคือ บริษัทได้เริ่มก่อตั้งกองทุนในลักษณะที่เป็นกองทุนในประเทศ นำเอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

เสนอขายต่อประชาชนทั่วไปโดยเฉพาะผู้ที่มียาขายได้ปานกลางและรายได้น้อย เพื่อต้องการให้มีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการหลายประเภทในเวลาเดียวกัน ซึ่งผลตอบแทนที่ได้รับก็คือ เงินปันผล อันเกิดจากหลักทรัพย์ต่างๆ ที่บริษัทได้เข้าไปลงทุนไว้ รวมถึงกำไรจากการซื้อขายหน่วยลงทุน นับตั้งแต่ พ.ศ. 2520 จนถึงปัจจุบัน บริษัทได้ออกกองทุนในประเทศไปแล้วจำนวนทั้งสิ้น 17 กองทุน โดยได้รับครบกำหนดอายุโครงการและจ่ายเงินคืนผู้ถือหน่วยลงทุนแล้วจำนวน 4 กองทุน สำหรับกองทุนต่างประเทศจะเป็นการระดมเงินลงทุนระยะยาวจากต่างประเทศ ด้วยการชักชวนผู้ลงทุนในประเทศให้มาลงทุนในประเทศไทยโดยได้มีการจัดทำโฆษณาเกี่ยวกับธุรกิจของบริษัท รวมทั้งจัดทำการศึกษาสัมพันธภาพประเทศในต่างประเทศ เพื่อให้ประเทศไทยเป็นที่รู้จักของต่างประเทศทั่วโลก จากความมั่นใจที่ได้รับจากผู้ลงทุนต่างประเทศ บริษัทจึงได้มีการจัดตั้งกองทุนต่างประเทศในลักษณะของ Country Fund ขึ้นเพื่อระดมเงินลงทุนระยะยาวจากต่างประเทศมาลงทุนในประเทศไทย ซึ่งขณะนี้บริษัทมีกองทุนต่างประเทศภายใต้การจัดการอยู่ทั้งสิ้น 10 กองทุน โดยจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์สากลที่เป็นที่รู้จักกันทั่วโลก อาทิเช่น นิวยอร์ก ลอนดอน ไอร์แลนด์ สิงคโปร์ ฮองกง และโอซากา

บริษัทหลักทรัพย์กองทุนรวมจำกัด เป็นสถาบันเดียวที่ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจประเภทกิจการจัดการลงทุนตั้งแต่ พ.ศ. 2518 จนกระทั่งเมื่อต้นปี พ.ศ. 2534 รัฐบาลได้เล็งเห็นความสำคัญที่จะส่งเสริมการระดมทุนระยะยาว โดยเฉพาะจากผู้ลงทุนรายย่อยให้กว้างขวางยิ่งขึ้นด้วยการระดมทุนผ่าน "กองทุนรวม" ทั้งนี้ เพื่อช่วยให้การพัฒนาตลาดทุน และเศรษฐกิจไทยให้เติบโตอย่างมีเสถียรภาพ โดยมีวัตถุประสงค์ในการดำเนินการกองทุนรวมหลัก ๆ พอสรุปได้ดังนี้

- 1) ให้ประชาชนผู้มีรายได้น้อยและปานกลาง มีแหล่งเลือกลงทุนที่เหมาะสมอีกแหล่งหนึ่ง โดยจะได้รับผลตอบแทนปานกลางและมีความเสี่ยงที่ไม่สูงนัก
- 2) เพื่อกระจายการถือหุ้นออกไปได้กว้างขวางยิ่งขึ้น และเป็นการเพิ่มรายได้ของประชาชนซึ่งจะเป็นไปตามสถานะเศรษฐกิจที่กำลังเจริญเติบโตของประเทศ
- 3) เพื่อเป็นการระดมเงินออมจากประชาชนมาสู่ระบบเศรษฐกิจให้มากขึ้น เป็นการลดปัญหาช่องว่างระหว่างการออมและการลงทุนในประเทศไทย
- 4) พัฒนาตลาดทุน (Capital Market) และส่งเสริมกิจการที่จดทะเบียนในตลาด

หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้มีการพัฒนาไปคู่กับการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศด้วยเหตุดังกล่าวจึงได้มีการอนุญาตให้มีบริษัทหลักทรัพย์ที่ประกอบธุรกิจประเภทกิจการจัดการลงทุนเพิ่มขึ้นอีก 7 บริษัท รวมเป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่ประกอบธุรกิจประเภทนี้ 8 บริษัท เมื่อวันที่ 14 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2535 โดยกระทรวงการคลังได้ออกกฎกระทรวง ฉบับที่ 4 (พ.ศ. 2535) ตามความในพระราชบัญญัติการประกอบธุรกิจเงินทุนธุรกิจหลักทรัพย์และธุรกิจเครดิตฟองซิเอร์ พ.ศ. 2522 กำหนดหลักเกณฑ์และวิธีการในการขอรับใบอนุญาตและการออกใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทกิจการ

แม้ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

จัดการลงทุนสำหรับบริษัทที่จัดตั้งขึ้นใหม่ จึงมีผู้ยื่นขอรับใบอนุญาตจำนวนทั้งสิ้น 14 กลุ่ม โดยมีเพียง 9 ราย ที่มีคุณสมบัติครบถ้วนและกระทรวงการคลังให้ความเห็นชอบในการจัดตั้ง และเมื่อได้รับความเห็นชอบแล้ว บริษัทเหล่านั้นจะต้องดำเนินการจัดตั้งและยื่นขอรับใบอนุญาตอีกครั้งหนึ่ง ซึ่งมีเพียง 7 ราย ที่ได้ดำเนินการตามขั้นตอนต่อไปนี้จึงได้รับอนุญาตการจัดการลงทุน โดยให้ชื่อใบอนุญาตใหม่นี้ว่า "บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมจำกัด"

หลังจาก พ.ศ. 2535 ธุรกิจกองทุนรวมเปลี่ยนแปลงจากการผูกขาดมาเป็นผู้ประกอบการน้อยราย ลักษณะในการบริหารและกลยุทธ์ต่าง ๆ ที่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมเคยใช้จึงต้องมีการปรับปรุงเปลี่ยนแปลงเพื่อสร้างความได้เปรียบในการแข่งขัน พัฒนาการของกองทุนรวมที่สำคัญจะเห็นได้ชัดตั้งแต่ พ.ศ. 2536 ถึง พ.ศ. 2538 ซึ่งพอสรุปได้ดังนี้

2.4.1 ขนาดของกองทุนรวม

กองทุนรวมมีอัตราการขยายตัวอย่างรวดเร็วตั้งแต่ พ.ศ. 2536 โดยพิจารณาจากมูลค่าจดทะเบียนของกองทุนรวมและมูลค่าทรัพย์สินของกองทุนรวม จากตารางที่ 1 พบว่าใน พ.ศ. 2536 มูลค่าจดทะเบียนของกองทุนรวมมีมูลค่า 118,421 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก พ.ศ. 2535 ร้อยละ 11.6 ขณะที่ใน พ.ศ. 2537 มูลค่าจดทะเบียนของกองทุนรวมเท่ากับ 223,242 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 88 และใน พ.ศ. 2538 มีมูลค่าจดทะเบียนของกองทุนรวมเท่ากับ 403,311 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 81 ส่วนมูลค่าทรัพย์สินของกองทุนรวม พ.ศ. 2536 มีมูลค่า 210,606 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 18 ต่อมาใน พ.ศ. 2537 มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนเท่ากับ 226,372 ล้านบาท อัตราการเติบโตลดลงเหลือเพียงร้อยละ 7 และใน พ.ศ. 2538 มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน เท่ากับ 246,433 ล้านบาท มีอัตราการเติบโตร้อยละ 9 ซึ่งจะเห็นได้ว่าอัตราการเติบโตของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิใน พ.ศ. 2537-2538 มีอัตราการเพิ่มขึ้นเป็นสัดส่วนที่น้อยกว่าอัตราการเติบโตของมูลค่าจดทะเบียนดังจะได้กล่าวถึงเหตุผลในหัวข้อต่อไป และจากข้อมูลดังกล่าวจะเห็นได้ว่าใน พ.ศ. 2536 กองทุนรวมมีอัตราการขยายตัวอย่างรวดเร็วมากกว่าในช่วงต่อมา สาเหตุสำคัญส่วนหนึ่งมาจาก

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ตารางที่ 2.3 สรุปข้อมูลสำคัญของกองทุนรวม ตั้งแต่ พ.ศ. 2536-2538

ข้อมูล	2536	2537	2538
1. ขนาดของกองทุนรวม			
จำนวนกองทุนรวมที่จดทะเบียนแล้วทั้งสิ้น (กองทุน)	64	101	143
มูลค่าจดทะเบียนของกองทุนรวมทั้งสิ้น (ล้านบาท)	118,421	223,242	403,311
อัตราการเจริญเติบโต (ร้อยละ)	116	88	81
มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมทั้งสิ้น (ล้านบาท)	210,606	226,372	246,433
อัตราการเจริญเติบโต (ร้อยละ)	185	7	9
จำนวนกองทุนที่จดทะเบียนเพิ่มขึ้น (กองทุน)	36	37	48
มูลค่าจดทะเบียนของกองทุนรวมที่เพิ่มขึ้น (ล้านบาท)	63,934	104,545	188,569
จำนวนกองทุนรวมที่จดทะเบียนเลิก (กองทุน)	0	0	0
มูลค่าจดทะเบียนของกองทุนรวมที่เลิก (ล้านบาท)	0	0	8,500
2. การซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์			
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ของกองทุนรวมคิดเป็นร้อยละของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวม (ร้อยละ)	3.96	6.16	8.54
3. สัดส่วนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมประเภทต่าง ๆ			
แบ่งตามประเภทโครงการ (ร้อยละ)			
กองทุนปิด	96	90	80
กองทุนเปิด	4	10	20
แบ่งตามนโยบายการลงทุน(ร้อยละ)			
กองทุนรวมตราสารทุน (Equity Fund)	96	96	89
กองทุนรวมตราสารแห่งหนี้ (Fixed-Income Fund)	2	2	9
กองทุนรวมผสม (Balance Fund)	2	2	2

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย 2538

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

1) ภาวะอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ที่ลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี พ.ศ. 2535 จากร้อยละ 8 เป็นร้อยละ 5 ในเดือนธันวาคม พ.ศ. 2536 (ตารางที่ 2) ซึ่งภาวะอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงนี้เกิดขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของการไหลเข้าของปริมาณเงินจากต่างประเทศ ทำให้มีการถ่ายเทเงินจากตลาดเงินมาสู่ตลาดทุนอันเป็นผลให้ปริมาณเงินฝากใน พ.ศ. 2536 ของธนาคารพาณิชย์เพิ่มขึ้นจากพ.ศ. 2535 เพียงร้อยละ 18.27 (ตารางที่ 3) ขณะที่กองทุนรวมสามารถระดมเงินจากประชาชนทั่วไปได้เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 11.6 เมื่อเทียบกับปี พ.ศ. 2535 โดยพิจารณาจากมูลค่าจดทะเบียนของกองทุนรวม

2) การเพิ่มขึ้นของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ ทำให้ผู้ลงทุนรายย่อยมีความเชื่อมั่นในตลาดทุนมากขึ้น ประกอบกับประชาชนรายย่อยที่ต้องการมีส่วนร่วมในตลาดทุนโดยการลงทุนในหุ้นหรือหน่วยลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ด้วยจำนวนเงินที่ไม่มากนัก (Low Volume) ยังไม่สามารถทำการซื้อขายผ่านนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (Broker) ในตลาดรองได้ ในขณะที่การซื้อหน่วยลงทุนในช่วงการเสนอขายครั้งแรก (Initial Public Offering) หรือการซื้อหน่วยลงทุนในตลาดแรก สามารถทำได้ด้วยจำนวนเงินขั้นต่ำที่ไม่มากนัก โดยปกติมักกำหนดจำนวนเงินขั้นต่ำไว้ 1,000 บาท หรือ 100 หน่วย นอกจากนั้น ทางภาครัฐได้อนุญาตให้ธนาคารพาณิชย์และธนาคารออมสิน ซึ่งมีสาขาและเครือข่ายอยู่ทั่วประเทศทำหน้าที่เป็นตัวแทนสนับสนุนการจำหน่ายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมที่ออกใหม่ได้ ซึ่งเป็นการอำนวยความสะดวกให้แก่ประชาชนทั่วไปที่จะลงทุนในกองทุนรวมได้อย่างมีประสิทธิภาพ และจากตารางที่ 1 สาเหตุที่ทำให้มูลค่าทรัพย์สินเพิ่มขึ้นในอัตราที่น้อยกว่าเมื่อเทียบกับมูลค่าจดทะเบียนที่เพิ่มสูงขึ้นในช่วง พ.ศ. 2537-2538 เนื่องจาก การลดลงของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญในการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม ใน พ.ศ. 2537-2538 โดยดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ ณ สิ้นปีได้มีการปรับตัวลดลงจากระดับ 1,682.85 จุดใน พ.ศ. 2536 เป็นระดับ 1,352.89 จุดใน พ.ศ. 2537 และ 1,280.81 จุดใน พ.ศ. 2538 เนื่องจากสาเหตุสำคัญมาจากการทำกำไรของนักลงทุนต่างประเทศ เพราะธนาคารกลางของประเทศสหรัฐอเมริกาประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้น (Federal Fund Rate) และการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยมาตรฐาน (Discount Rate) ถึง 6 ครั้ง ในช่วงปี พ.ศ. 2537

ตาราง ที่ 2.4 อัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์รายเดือนระหว่าง พ.ศ. 2536-2538

เดือน	อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก ออมทรัพย์				หน่วย : ร้อย ละ
	ออม				
	พ.ศ. 2535	พ.ศ. 2536	พ.ศ. 2537	พ.ศ. 2538	
มกราคม	8.00	6.00	5.00	5.00	
กุมภาพันธ์	7.50	6.00	4.75	5.00	
มีนาคม	6.50	6.00	4.75	6.00	
เมษายน	6.00	6.00	5.00	5.00	
พฤษภาคม	6.00	6.00	5.00	5.00	
มิถุนายน	6.50	6.00	5.00	5.00	
กรกฎาคม	6.50	6.00	5.00	5.00	
สิงหาคม	6.50	6.00	5.00	5.00	
กันยายน	6.50	6.00	5.00	5.00	
ตุลาคม	6.50	5.50	5.00	5.00	
พฤศจิกายน	6.50	5.50	5.00	5.00	
ธันวาคม	6.50	5.00	5.00	5.00	

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย 2538

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ตารางที่ 2.5 ปริมาณเงินฝากของธนาคารพาณิชย์ระหว่าง พ.ศ. 2538-2540

เดือน	ปริมาณเงินฝาก		
	พ.ศ. 2538	พ.ศ. 2539	พ.ศ. 2540
มกราคม	205,0499	2,404,590	2,752,735
กุมภาพันธ์	205,8105	2,409,018	2,778,449
มีนาคม	208,5833	2,397,895	2,703,237
เมษายน	210,0270	2,401,477	2,794,658
พฤษภาคม	214,6651	2,453,383	2,897,228
มิถุนายน	219,4628	2,483,504	2,955,811
กรกฎาคม	220,6181	2,482,607	2,993,039
สิงหาคม	225,9229	2,575,398	3,048,936
กันยายน	229,3277	2,593,721	3,086,798
ตุลาคม	233,1043	2,66,128	3,155,337
พฤศจิกายน	239,9728	2,666,133	3,181,917
ธันวาคม	242,5065	2,760,935	3,249,978

หมายเหตุ : เงินฝากหมายถึง บัญชีเงินฝากออมทรัพย์ บัญชีเงินฝากกระแสรายวัน และบัญชีเงินฝากประจำ
ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย 2540

2.4.2 ส่วนเกินทุน (Capital Gains)

ผู้ลงทุนจากหน่วยลงทุนสามารถทำกำไรจากส่วนเกินทุนได้ 2 ทางด้วยกัน คือ

1) ส่วนเกินทุนจากการซื้อขายหน่วยลงทุนจากการที่หน่วยลงทุนมีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) ที่สูงขึ้นจะทำให้ราคาซื้อขายของหน่วยลงทุนเพิ่มขึ้นตามไปด้วย นักลงทุนที่ต้องการเปลี่ยนสภาพก่อนครบอายุโครงการจึงสามารถขายหน่วยลงทุน โดยจะได้รับกำไรจากส่วนเกินทุนขึ้นไป หรืออีกกรณีหนึ่งการซื้อหน่วยลงทุนแบบเก็งกำไร โดยอาศัยข่าวการจ่ายเงินปันผลหรือคาดการณ์ NAV ที่เพิ่มขึ้นเมื่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ปรับสูงขึ้น

2) ส่วนเกินทุนจากการถือหน่วยลงทุนโครงการ เมื่อกองทุนปิดครบอายุโครงการทางบริษัทจัดการกองทุนรวม (บลจ.) จะจัดให้มีการขายหลักทรัพย์และทรัพย์สินของโครงการและหัก

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ภาระหนี้สิน แล้วแจกจ่ายเงินคืนแก่นักลงทุนเฉลี่ยตามจำนวนหน่วยลงทุนที่ผู้ถือหน่วยอยู่ขึ้นไปสิ่ง
ที่นักลงทุนควรจะคำนึงถึงคือ ภาวะภาษีที่จะได้รับเพราะเป็นส่วนลดผลตอบแทนนั่นเอง

2.5 กฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวม

2.5.1 การจัดตั้งกองทุนรวม

บริษัทหลักทรัพย์ที่ประสงค์จะจัดตั้งกองทุนรวมสามารถกระทำได้โดย ยื่นคำขอจัดตั้ง
โครงการจัดการกองทุนรวมต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
โดยมีสาระสำคัญดังต่อไปนี้

- 1) ชื่อและสถานที่ตั้งของบริษัทหลักทรัพย์
- 2) ชื่อสถานที่ตั้ง คุณสมบัติและเงื่อนไขการเปลี่ยนตัวผู้ดูแลผลประโยชน์ และสถานที่เก็บ
รักษาทรัพย์สินของกองทุนรวม
- 3) ชื่อและสถานที่ตั้งของที่ปรึกษา (ถ้ามี)
- 4) ชื่อ อายุ ประเภท และวัตถุประสงค์ของโครงการจัดการกองทุนรวม
- 5) จำนวนเงินทุนของโครงการจัดการกองทุนรวม มูลค่าที่ตราไว้ จำนวน และประเภทของ
หน่วยลงทุน
- 6) วิธีการจำหน่ายหน่วยลงทุน การรับชำระและการเก็บรักษาเงินค่าจองซื้อหน่วยลงทุนวิธี
จัดสรรหน่วยลงทุน และการคืนเงินค่าจองซื้อพร้อมดอกเบี้ย (ถ้ามี) แก่ผู้ไม่ได้รับการจัด
สรรหน่วยลงทุน หรือแก่ผู้จองซื้อหน่วยลงทุนของโครงการจัดการกองทุนรวมที่ต้องย
ุติโครงการเนื่องจากไม่สามารถจำหน่ายหน่วยลงทุนได้ตามที่คณะกรรมการกำกับหลัก
ทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์กำหนด
- 7) นโยบายในการลงทุน ประเภทของหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่นหรือการหาผลตอบแทนโดย
วิธีอื่นที่มุ่งหมายจะลงทุน
- 8) สิทธิหน้าที่และความรับผิดชอบของบริษัทหลักทรัพย์ ผู้ดูแลผลประโยชน์ และที่ปรึกษา
(ถ้ามี)
- 9) การออก และการส่งมอบหน่วยลงทุนที่บริษัทหลักทรัพย์ออกให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน
การจะทะเบียนหน่วยลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือการซื้อขายหน่วย
ลงทุนในศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์ เงื่อนไขและวิธีการ โอนหน่วยลงทุน และนายทะเบียน
หน่วยลงทุน
- 10) อัตราและวิธีการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมหรือเงินตอบแทนอื่นใด ซึ่งบริษัทหลักทรัพย์จะ
เรียกเก็บจากผู้ซื้อหน่วยลงทุนหรือผู้ถือหน่วยลงทุน

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

- 11) ประเภทของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน อัตราและวิธีการจ่ายค่าธรรมเนียม และเงินตอบแทนอื่นใด ซึ่งบริษัทหลักทรัพย์ผู้ดูแลผลประโยชน์และปรึกษา (ถ้ามี) พึงได้รับจากทรัพย์สินของกองทุนรวม
- 12) วิธีคำนวณ กำหนดเวลาในการคำนวณ และการประกาศมูลค่าทรัพย์สินสุทธิและมูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนรวม
- 13) เริ่มต้นและวันสิ้นสุดรอบระยะเวลาบัญชีของกองทุนรวม กำหนดเวลาและวิธีการจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหน่วยลงทุน
- 14) สิทธิและวิธีการในการขายคืนหน่วยลงทุน สิทธิและวิธีการในการเปลี่ยนแปลงประเภทของหน่วยลงทุนสิทธิและประโยชน์อื่นของผู้ถือหน่วยลงทุน
- 15) วิธีการแก้ไขเพิ่มเติมโครงการจัดการกองทุนรวมหรือแก้ไขวิถีจัดการ
- 16) การเลิกโครงการจัดการกองทุนรวมในกรณีอื่นใด นอกจากเพราะเหตุครบกำหนดอายุโครงการกองทุนรวม
- 17) วิธีการชำระบัญชีกองทุนรวมเมื่อเลิกโครงการจัดการกองทุนรวม และวิธีการเฉลี่ยคืนเงินให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน

2.5.2 การจัดการกองทุนรวม

ในการจัดการกองทุนรวม บริษัทหลักทรัพย์ต้องดำเนินการดังต่อไปนี้

- 1) จัดการให้เป็นไปตามโครงการจัดการกองทุนรวมที่ได้รับอนุมัติตลอดจนข้อผูกพันที่ทำไว้กับผู้ถือหน่วยลงทุนอย่างเคร่งครัด กองทุนรวมต่าง ๆ จะมีนโยบายในการลงทุนที่แตกต่างกันเช่น บางกองทุนจะลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสูงบางกองทุนจะลงทุนในตราสารหนี้ บางกองทุนจะลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี ฯลฯ
- 2) จัดให้มีการฝากทรัพย์สินของกองทุนรวมไว้กับผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวม
- 3) จัดทำบัญชีแสดงการลงทุนของกองทุนรวมไว้โดยถูกต้องครบถ้วน
- 4) จัดทำรายงานการลงทุนของกองทุนรวมให้ผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวมทราบ ทั้งนี้ ตามหลักเกณฑ์และวิธีการที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์กำหนด
- 5) จัดให้มีทะเบียนผู้ถือหน่วยลงทุนตามหลักเกณฑ์ และวิธีการที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์กำหนด
- 6) จัดให้ได้มาซึ่งผลประโยชน์ที่ได้จากการนำทรัพย์สินของกองทุนรวมไปลงทุนและนำผลประโยชน์ดังกล่าวฝากไว้กับผู้ดูแลผลประโยชน์

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

เพื่อรักษาผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นหน่วยงานลงทุนทางการจำเป็นต้องเข้ามาควบคุมการจัดการกองทุนรวมโดยการกำหนดรายละเอียดในการนำทรัพย์สินไปลงทุนหาผลประโยชน์ ซึ่งได้แก่การกำหนดประเภทของทรัพย์สินที่กองทุนรวมจะสามารถลงทุนได้ และกำหนดอัตราส่วนของการลงทุนในทรัพย์สินแต่ละประเภทเพื่อเป็นการกระจายความเสี่ยงวิธีการเลือกลงทุนในหลักทรัพย์จะใช้หลักวิชาการทั้งทางด้านการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis) และการวิเคราะห์เชิงเทคนิค (Technical Analysis) รวมถึงการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) โดยหลักทรัพย์ประเภทต่างๆ ที่กองทุนรวมเลือกลงทุนนั้น คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ได้กำหนดว่าบริษัทหลักทรัพย์สามารถจัดการลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่นหรือไปหาดอกผลโดยวิธีอื่นอย่างใดอย่างหนึ่งหรือหลายอย่างได้ดังต่อไปนี้

- 1) พันธบัตรรัฐบาล
- 2) ตัวเงินคลัง
- 3) พันธบัตรหรือหุ้นกู้ออกโดยรัฐวิสาหกิจหรือนิติบุคคลที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น
- 4) หลักทรัพย์จดทะเบียนหรือหลักทรัพย์ที่ซื้อขายในศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์
- 5) หุ้นหรือหุ้นกู้ของบริษัทซึ่งมีส่วนของผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่าสิบล้านบาท และได้ดำเนินกิจกรรมมาแล้วไม่น้อยกว่าสามปี โดยมีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานอย่างน้อยสองปีติดต่อกันจนถึงงวดการบัญชีครั้งล่าสุด
- 6) หุ้นส่วนหรือตัวเงิน ซึ่งเป็นหลักทรัพย์ตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ธนาคารพาณิชย์หรือบริษัทเงินทุนค้าประกันรับรอง หรืออวัลเงินต้นและดอกเบี้ย
- 7) ตัวสัญญาใช้เงินที่จะครบกำหนดชำระเงินคืนไม่เกินหกเดือน ซึ่งบริษัทเงินทุนหรือบริษัทเครดิตฟองซิเอร์เป็นผู้ออก
- 8) ตัวเงินที่จะครบกำหนดชำระเงินคืนไม่เกินหกเดือน ซึ่งมีธนาคารพาณิชย์หรือบริษัทเงินทุนรับรอง หรือรับอวัล
- 9) บัตรเงินฝากที่ธนาคารพาณิชย์หรือบริษัทเงินทุนเป็นผู้ออก
- 10) เงินฝากในธนาคารพาณิชย์หรือธนาคารอื่น ที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น
- 11) หลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่น หรือการหาดอกผลโดยวิธีอื่น ตามที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์กำหนด หรือให้ความเห็นชอบ

การลงทุนตาม (1) ที่ซื้อไว้โดยมีสัญญาขายคืน(2) (7) (8) (9) และ (10) รวมกันต้องไม่เกินร้อยละ 25 ของมูลค่าทรัพย์สินของกองทุนรวม โดยใช้อัตราส่วนเฉลี่ยในรอบระยะเวลาบัญชีประจำปี และในขณะใดขณะหนึ่งรวมกันต้องไม่เกินร้อยละ 50 ของมูลค่าทรัพย์สินของกองทุนรวม ทั้งนี้ เว้นแต่ในระยะเวลาหนึ่งปีนับแต่วันเริ่มจำหน่ายหน่วยลงทุน หรือในระยะเวลาหนึ่งปีก่อนวันสิ้นอายุโครงการหรือไม่ได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

การลงทุนตาม (4) เฉพาะหลักทรัพย์ประเภทหน่วยลงทุนและหรือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหน่วยลงทุน ต้องไม่เกินอัตราส่วนดังต่อไปนี้

- 1) การลงทุนในหน่วยลงทุนของแต่ละกองทุนรวมที่บริษัทหลักทรัพย์อื่นเป็นผู้จัดตั้งและจัดการ ต้องไม่เกินร้อยละ 10 ของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของแต่ละกองทุนรวมที่บริษัทหลักทรัพย์อื่นเป็นผู้จัดการนั้น ในกรณีที่บริษัทหลักทรัพย์รับผิดชอบในการจัดการกองทุนรวมหลายกองทุนรวม การลงทุนในหน่วยลงทุนของแต่ละกองทุนรวมที่บริษัทหลักทรัพย์อื่นเป็นผู้จัดตั้งและจัดการ เมื่อรวมทุนกองทุนรวมที่บริษัทหลักทรัพย์เป็นผู้จัดตั้งและจัดการแล้วต้องไม่เกินร้อยละ 50 ของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของแต่ละกองทุนรวมที่บริษัทหลักทรัพย์อื่นเป็นผู้จัดตั้งและจัดการนั้น
- 2) การลงทุนในหน่วยลงทุนและหรือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหน่วยลงทุนของแต่ละกองทุนรวมที่บริษัทหลักทรัพย์อื่นเป็นผู้จัดตั้งและจัดการต้องไม่เกินร้อยละ 10 ของมูลค่าทรัพย์สินของกองทุนรวมที่บริษัทหลักทรัพย์เป็นผู้จัดตั้งและจัดการ
- 3) การลงทุนในหน่วยลงทุนและหรือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหน่วยลงทุนของกองทุนรวมที่บริษัทหลักทรัพย์อื่นเป็นผู้จัดตั้งและจัดการต้องไม่เกินร้อยละ 20 ของมูลค่าทรัพย์สินของกองทุนรวมที่บริษัทหลักทรัพย์เป็นผู้จัดตั้งและจัดการ

นอกจากนี้ ยังมีข้อจำกัดการลงทุนอื่นๆ อีกเช่น กรณีของ Equity Fund จะลงทุนในหุ้นบริษัท ขณะใดขณะหนึ่งได้ไม่เกินร้อยละ 15 ของมูลค่าทรัพย์สินกองทุนและจำนวนหุ้นของบริษัทนั้น และถ้าเป็นหุ้นที่มีประเภทธุรกิจเดียวกันตามที่ตลาดหลักทรัพย์ได้กำหนด จะรวมกันได้ไม่เกินร้อยละ 30 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ การบังคับเช่นนี้ทำให้ผู้บริหารกองทุนต้องกระจายความเสี่ยงในการลงทุน (Diversification) อันจะเป็นผลดีต่อผู้ถือหน่วยลงทุน

ข้อบังคับการลงทุนบางประการมีผลทำให้เกิดการกระจายความเสี่ยงที่ด้อยลงเช่น ข้อบังคับในการถือหุ้นต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 75 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ โดยเฉลี่ยในรอบระยะเวลาบัญชีประจำปี แต่จะสามารถถือได้ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ณ เวลา ขณะใดขณะหนึ่ง ถ้าเกิดภาวะตลาดถดถอยที่ยาวนานผู้ถือหน่วยลงทุนย่อมได้รับความเสี่ยงหากจากข้อบังคับข้างต้น

2.5.3 ข้อห้ามในการจัดการกองทุน

เพื่อป้องกันความเสียหายที่จะเกิดขึ้นแก่กองทุน ในการจัดการกองทุนรวมบริษัทหลักทรัพย์กระทำการดังต่อไปนี้ไม่ได้

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

- 1) กระทำการใดๆ อันมีลักษณะที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์แก่ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนตามที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์กำหนด
- 2) ลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหุ้นของบริษัทหลักทรัพย์ที่ผู้รับผิดชอบดำเนินการนั้นเอง
- 3) ลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอื่นที่บริษัทหลักทรัพย์เดียวกันนั้นเป็นผู้รับผิดชอบดำเนินการ
- 4) ลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหลักทรัพย์ของบริษัทใด เกินอัตราส่วนที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์กำหนด
- 5) กู้ยืมเงินในนามกองทุนรวมหรือก่อภาระผูกพันใด ๆ แก่ทรัพย์สินของกองทุนรวม

2.5.4 ความรับผิดชอบของบริษัทจัดการกองทุนรวม

ในกรณีที่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมกระทำการหรืองดเว้นการกระทำจนก่อให้เกิดความเสียหายแก่กองทุนรวม หรือไม่ปฏิบัติตามหน้าที่ของตนตามกฎหมาย ผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวมจะต้องจัดทำรายงานเกี่ยวกับเรื่องดังกล่าวโดยละเอียด และส่งให้แก่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ภายใน 5 วัน นับแต่วันที่ผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวมรู้ถึงเหตุการณ์ดังกล่าว

ในกรณีที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ได้รับรายงานแล้ว และพิจารณาเป็นการกระทำของบริษัทหลักทรัพย์เป็นการทำที่อาจก่อให้เกิดความเสียหายแก่ผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนทั้งปวง สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ก็มีอำนาจสั่งให้บริษัทหลักทรัพย์แก้ไขการกระทำหรืองดเว้นการกระทำที่อาจก่อให้เกิดความเสียหายหรือเป็นการฝ่าฝืนหน้าที่ของบริษัทหลักทรัพย์ได้

ถ้าหากบริษัทหลักทรัพย์ไม่ปฏิบัติตามคำสั่งของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ดังกล่าวข้างต้น สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์มีอำนาจที่จะดำเนินการดังกล่าวต่อไปนี้

- 1) สั่งเพิกถอนการเป็นผู้รับผิดชอบในการดำเนินการของบริษัทหลักทรัพย์นั้น และแต่งตั้งให้บริษัทหลักทรัพย์อื่นเข้าเป็นผู้รับผิดชอบในการดำเนินการแทน ทั้งนี้ ให้ถือว่าบริษัทหลักทรัพย์ที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แต่งตั้ง ได้รับไปซึ่งสิทธิและหน้าที่ของบริษัทหลักทรัพย์ที่ถูกสั่งเพิกถอน หรือ
- 2) สั่งให้บริษัทหลักทรัพย์เลิกกองทุนรวมนั้น

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

2.5.5 การเลิกกองทุนรวม

หากมีการเลิกกองทุนรวมไม่ว่าเพราะเหตุใด ๆ บริษัทหลักทรัพย์ที่จัดการกองทุนรวมนั้น ต้องแต่งตั้งผู้ชำระบัญชี เพื่อทำหน้าที่รวบรวมและจากจ่ายทรัพย์สินให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนรวมทั้งทำการอย่างอื่นตามความจำเป็นเพื่อชำระบัญชีให้เสร็จสิ้น ทั้งนี้ ตามหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการที่คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์กำหนด โดยผู้ชำระบัญชีต้องได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ก่อน เมื่อชำระบัญชีเสร็จสิ้นให้ผู้ชำระบัญชีของจะทะเบียนเลิกกองทุนรวมกับสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

2.5.6 ภาวะภาษีและอัตราภาษีของผู้ถือหน่วยลงทุน

ผู้ถือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอาจมีภาวะภาษี สำหรับเงินปันผล และกำไรส่วนเกินทุน โดยภระนั้นรวมทั้งอัตราภาษี และการหักภาษี ณ ที่จ่าย ขึ้นอยู่กับปัจจัยส่วนหนึ่งว่า ผู้ถือหน่วยลงทุนมีภูมิลำเนาทางภาษีอยู่ในประเทศไทยหรือไม่ ผู้ถือหน่วยลงทุนเป็นบุคคลธรรมดาหรือนิติบุคคล และสนธิสัญญาภาษีซ้อนระหว่างประเทศไทย ซึ่งภาวะภาษีเงินได้ของผู้ถือหน่วยลงทุนถูกกำหนดตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ภาวะภาษีเงินได้ของผู้ถือหน่วยลงทุนสามารถจะแยกพิจารณาได้ดังนี้

1) ผลตอบแทนในรูปเงินปันผล

(1) ผู้ถือหน่วยลงทุนอาศัยอยู่ในประเทศไทย

- บุคคลธรรมดา : หักภาษี ณ ที่จ่ายร้อยละ 10 หรือนำเงินปันผลไปรวมกับรายได้อื่นเพื่อเสียภาษีได้ในอัตราภาษีก้าวหน้าตั้งแต่อัตราร้อยละ 5-37
- นิติบุคคล : ต้องนำเงินปันผลไปรวมกับรายได้ เพื่อคำนวณเสียภาษีนิติบุคคล ทั้งจำนวนในอัตราร้อยละ 30 เว้นแต่ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้รับยกเว้นภาษีเงินได้โดยไม่ต้องนำเอาเงินปันผลมารวมกับรายได้ของบริษัทดังกล่าว ถ้าถือหน่วยลงทุนนั้นเป็นเวลาไม่น้อยกว่า 3 เดือน นับแต่ถือหน่วยลงทุน และไม่ถอนหน่วยลงทุนหลัง 3 เดือนที่ได้รับเงินปันผลสำหรับบริษัทที่มีได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จะต้องรวมเอาเงินปันผลจำนวนกึ่งหนึ่งของจำนวนที่ตนได้รับรวมเข้ากับรายได้ของบริษัทเพื่อคำนวณภาษีหากบริษัทดังกล่าวถือหน่วยลงทุนไม่น้อยกว่า 3 เดือน และไม่โอนหลัง 3 เดือนนับแต่เงินได้

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

(2) ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนซึ่งไม่มีภูมิลำเนาในประเทศไทย

- บุคคลธรรมดา : จะได้รับการยกเว้นเสียภาษีหัก ณ ที่จ่าย โดยจะต้องนำเงินปันผลไปคำนวณภาษีเงินได้ทั้งจำนวน
- นิติบุคคล : จะได้รับการยกเว้นเสียภาษี ณ ที่จ่าย โดยจะต้องนำเงินปันผลไปคำนวณภาษีเงินได้ทั้งจำนวน ยกเว้นในกรณีที่นิติบุคคลดังกล่าวได้รับคุ้มครองโดยสนธิสัญญาภาษีซ้อน

2) ผลตอบแทนในรูปส่วนเกินทุน

(1) ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนอาศัยอยู่ในประเทศไทย

- บุคคลธรรมดา : ไม่ต้องมีหน้าที่หักภาษี ณ ที่จ่ายและได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา
- นิติบุคคล : จะถูกนำไปรวมเป็นรายได้ของนิติบุคคลเพื่อนำไปคำนวณภาษีเงินได้บุคคล

(2) ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนซึ่งไม่มีภูมิลำเนาในประเทศไทย

- บุคคลธรรมดา : การจำหน่ายหน่วยลงทุนจะได้รับการยกเว้นภาษี ถ้าซื้อขายหน่วยลงทุนดังกล่าวในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แต่ในกรณีซื้อขายหน่วยลงทุนในตลาดรองอื่นๆ จะต้องนำเงินได้รวมคำนวณภาษีเงินได้ทั้งจำนวน
- นิติบุคคล : จะต้องนำเงินได้ทั้งจำนวนไปคำนวณภาษีเงินได้ ยกเว้นกรณีนิติบุคคลดังกล่าวได้รับความคุ้มครองทางด้านสนธิสัญญาภาษีซ้อน

2.5.7 กฎเกณฑ์หรือกฎระเบียบใหม่ของกองทุนรวม

ใน พ.ศ. 2538 ได้มีการออกกฎหมายกระทรวงและประกาศที่มีสาระสำคัญอย่างยิ่งกับการดำเนินธุรกิจกองทุนรวมในประเทศหลายฉบับ ซึ่งเป็นประกาศของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์เพื่อส่งเสริมการเติบโตและพัฒนาการของกองทุนรวมและยังควบคุมให้ธุรกิจกองทุนรวมมีการเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง เป็นระเบียบ และมีประสิทธิภาพมากขึ้น รวมทั้งทำให้กองทุนรวมในประเทศมีบทบาทเพิ่มขึ้น อาทิเช่น ประกาศหลักเกณฑ์เงื่อนไขและวิธีการจัดตั้ง จัดการกองทุนรวมประเภทรับซื้อคืนหน่วยลงทุนและประเภทที่ลงทุนในตราสารแห่งนี้ ประกาศการกำหนดอัตราส่วนการลงทุนเพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุนรวมประเภทที่ลงทุนในตราสารแห่งนี้ และประกาศการกำหนดประเภททรัพย์สินที่ให้บริการหลักทรัพย์ลงทุนเพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุนรวมตราสารแห่งนี้ เป็นต้น

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

2.6 ปัจจัยที่กำหนดจุดประสงค์ของการลงทุนในกองทุนรวม

ก่อนตัดสินใจลงทุนผู้ลงทุนควรกำหนดจุดประสงค์ของตนไว้ก่อนและพิจารณาเลือก ลงทุนให้ตรงกับจุดมุ่งหมายที่ได้วางไว้ ทั้งนี้เนื่องจากว่าการลงทุนแต่ละประเภทย่อมเหมาะสมกับบุคคลแต่ละคน เช่น หลักทรัพย์ประเภทหนึ่งเหมาะสำหรับบุคคลหนึ่ง อาจไม่เหมาะสมกับบุคคลบางประเภทที่ฐานะความเป็นอยู่ และสภาพแวดล้อมไม่เหมือนกันปัจจัยที่สำคัญในการกำหนดจุดประสงค์ของการลงทุนส่วนบุคคลที่ควรนำมาพิจารณา คือ

1. ปัจจัยส่วนบุคคล (Personal Factors)
2. ปัจจัยทางการเงิน (Financial Factors)

2.6.1 ปัจจัยส่วนบุคคล

ปัจจัยประการแรกที่เป็นตัวกำหนดจุดประสงค์ของการลงทุนส่วนบุคคล คือ อายุ และ สุขภาพของผู้ลงทุน บุคคลที่สุขภาพไม่แข็งแรงและอายุมาก ไม่ชอบลงทุนที่มีความเสี่ยง แต่ประสงค์ที่จะลงทุนในสินทรัพย์ หรือหลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูง โดยพิจารณาถึงความปลอดภัยของเงินเป็นหลัก ไม่ต้องการความเพิ่มพูนของเงินทุนมากนัก เช่น เปิดบัญชีเงินฝากไว้กับธนาคารพาณิชย์ ซื้อพันธบัตรรัฐบาล หรือหลักทรัพย์ที่เปลี่ยนมือได้ง่าย เพราะการลงทุนตามที่กล่าวมานี้ถึงแม้รายได้จะต่ำ แต่มีความมั่นคงและสามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้เมื่อต้องการ โดยมีราคา (มูลค่า) ไม่เปลี่ยนแปลงมาก ส่วนผู้ที่อายุน้อย จุดประสงค์ในการลงทุนก็เพื่อต้องการรายได้ โดยไม่คำนึงถึงสภาพคล่อง และความเสถียร

ประการที่สอง คือ จำนวนและอายุของสมาชิกในครอบครัวที่อยู่ในความรับผิดชอบ ผู้สูงอายุก่อนมีสมาชิกในครอบครัวหรือมีบุคคลที่อยู่ในความรับผิดชอบมาก และถ้าเขาเหล่านั้นอยู่ในวัยศึกษาเล่าเรียน จำเป็นต้องมีเงินทุนสำรองไว้สำหรับเป็นค่าศึกษาเล่าเรียนมากกว่านำไปลงทุนที่มีความเสี่ยงสูง อาจลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลของกิจการที่มั่นคงและอายุของพันธบัตรก็ควรจะใกล้เคียงกับเวลาที่ต้องการใช้เงินลงทุนนั้น

ปัจจัยประการที่สามที่เป็นตัวกำหนดจุดประสงค์ของการลงทุน คือ ความรู้ความสามารถของผู้ลงทุนทางด้านธุรกิจและการเงิน หากผู้ลงทุนมีความรู้ทางด้านนี้ เขาอาจมุ่งลงทุนทางด้านธุรกิจเสียส่วนมาก ถ้าเขามีความรู้ความสามารถทางด้านอื่นและมีเงินทุนไม่มากนัก ก็อาจลงทุนโดยถือหลักความปลอดภัย (Conservative) และหากผู้ลงทุนมีเงินทุนเป็นจำนวนมาก อาจต้องมีผู้ให้คำปรึกษาและจัดการเงินลงทุน

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ปัจจัยประการที่สี่ที่เป็นตัวกำหนดจุดประสงค์ของการลงทุน ก็คือเวลาที่มีผู้ลงทุนมีให้สำหรับการลงทุน หากผู้ลงทุนไม่มีเวลาเพียงพอ ก็จำเป็นต้องมอบหมายให้บุคคลอื่นจัดการแทน ฉะนั้น ปัญหาเรื่องเวลาที่มีเพียงพอหรือไม่ เป็นสิ่งที่ผู้ลงทุนอาจเลือกลงทุนในทางที่เหมาะสมกับตน

ประการที่ห้าควรนำมาพิจารณาก็คือ นิสัยใจของผู้ลงทุนว่า ผู้ลงทุนจะยอมรับความเสี่ยง จากการที่ราคาหุ้นเปลี่ยนแปลงได้เพียงใด เนื่องจากราคาหุ้นที่เคลื่อนไหวขึ้นลงอยู่ตลอดเวลา ซึ่งไม่สามารถหลีกเลี่ยงได้ เมื่อราคาหุ้นเปลี่ยนแปลงเพียงเล็กน้อย ผู้ลงทุนบางท่านอาจเกิดความกังวลใจ บุคคลจำพวกนี้ชอบลงทุนประเภทที่ทำให้จิตใจสบาย ถึงแม้ว่าการลงทุนประเภทนั้น จะไม่มีการป้องกันความเสี่ยงภัยเนื่องจากอำนาจซื้อลดลง

2.6.2 ปัจจัยทางการเงิน

ปัจจัยทางการเงินที่เป็นตัวกำหนดจุดประสงค์ของการลงทุน คือ

- 1) ความมั่นคง และเสถียรภาพของรายได้ ผู้ลงทุนที่ต้องการรายได้ประจำและแน่นอนมักจะเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความปลอดภัย เพื่อให้ได้รับรายได้แน่นอน ส่วนมากจะเป็นการลงทุนในธุรกิจที่มีฐานะการเงินมั่นคง เช่น หุ้นสามัญของกิจการธนาคาร กิจการอุตสาหกรรมจำพวกผลิตอาหารและสิ่งจำเป็นต่อการดำรงชีพ และกิจการอื่น ๆ ที่มีความมั่นคง หุ้นสามัญบางประเภทจ่ายเงินปันผลเสริและสม่ำเสมอ แต่อนาคตของหุ้นชนิดนี้อาจจะไม่ดีก็ได้ ฉะนั้น ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาถึงอนาคตของบริษัทควบคู่กับรายได้ด้วย
- 2) ต้องการให้หลักทรัพย์ที่ถืออยู่นั้นมีมูลค่าสูงขึ้น จุดประสงค์ของการลงทุนนอกจากต้องการรายได้ประจำแล้ว อาจต้องการให้ราคาหุ้นสูงขึ้นก็ได้ ทั้งนี้เนื่องจากอัตราภาษีเงินได้ที่รัฐบาลจัดเก็บจากรายได้ประจําปีนั้นสูงกว่าภาษีที่รัฐบาลเรียกเก็บจากรายได้ฝ่ายทุน (Capital Gains) แต่รายได้ฝ่ายทุนนี้ไม่ค่อยแน่นอน และมีความเสี่ยงมากเกินกว่าที่ผู้ลงทุนส่วนใหญ่ได้คาดไว้ ผู้ลงทุนที่นิยมลงทุนใน Growth Stocks ส่วนใหญ่คิดว่าสามารถคาดอัตราความเจริญเติบโต (Rate of Growth) และการเพิ่มขึ้นของราคาตลาดหลักทรัพย์ได้ล่วงหน้า แต่ Growth Stocks ส่วนมากราคาจะสูงขึ้นถึงจุดที่ทำให้อัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนได้รับลดลง ตัวอย่างเช่น สมมุติว่า Growth Stocks ราคาซื้อขายในท้องตลาดขณะนั้น เท่ากับ 50 เท่าของรายได้ครั้งสุดท้าย ดังนั้น รายได้จะเท่ากับ 2 เปอร์เซ็นต์ ความเสี่ยงจากการขึ้นลงของราคาหลักทรัพย์จึงมีมาก ผู้ซื้อที่ลังเลใจ เฉพาะอย่างยิ่ง พันธบัตรที่มีคุณภาพดีก็อาจให้ผลตอบแทนถึง 6 เปอร์เซ็นต์ บริษัทใหญ่ๆ ที่อัตราผลตอบแทนสูง และเจริญเติบโตอย่างรวดเร็ว คู่แข่งขันอาจเพิ่ม

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ขึ้น และอัตราผลตอบแทนก็จะลดลง มูลค่าของหลักทรัพย์ที่สุกซึ้นนั้น นอกจากนึ่งจากกิจการเจริญขึ้นแล้ว รายได้ของกิจการเพิ่มขึ้น อาจเนื่องมาจากเหตุภายนอก เช่น วงจรธุรกิจ (Business Cycle) หรือจากภายในกิจการเอง เช่น การปรับปรุงและเปลี่ยนการบริหารงาน การพัฒนาสิ่งใหม่ ๆ หรือใช้นโยบายใหม่ ฉะนั้นจึงกล่าวได้ว่ามูลค่าของหุ้นสามัญสูงซึ้นนั้น อาจเนื่องมาจากความเจริญเติบโตของกิจการ การเปลี่ยนอัตราหรือวิธีที่ใช้ในการประเมินมูลค่าของกิจการหรือปัจจัยอย่างหนึ่งอย่างใด โดยเฉพาะ ที่ทำให้ความสามารถทำกำไร (Earning Power) ของกิจการสูงซึ้น

- 3) การป้องกันอำนาจซื้อ ปัจจัยทางการเงินที่จะต้องนำมาพิจารณาในการกำหนดประสคข์ของการลงทุนประการสุดท้าย คือ การป้องกันอำนาจซื้อที่ลดลง ความเสี่ยงต่อค่าของเงิน หรืออำนาจซื้อที่ลดลงนับว่ามีความสำคัญต่อผู้ลงทุนเป็นอย่างยิ่งซึ่งอาจเนื่องมาจากภาวะทางเศรษฐกิจของประเทศ หรือเกิดภาวะเงินเฟ้อ ฉะนั้นผู้ลงทุนจึงควรกระจายความเสี่ยงจากอำนาจซื้อที่ลดลงนี้ โดยการจัดสรรเงินทุนบางส่วนลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้อายได้คงที่ และบางส่วนลงทุนในหุ้นสามัญหรือสินทรัพย์มีค่าอย่างอื่นที่มูลค่าสูงซึ้นตามภาวะเงินเฟ้อ

ปัจจัยส่วนบุคคลและปัจจัยทางการเงินตามที่กล่าวมาแล้วข้างต้น มีอิทธิพลต่อการกำหนดจุดประสคข์ของการลงทุนของแต่ละบุคคล ผู้ลงทุนแต่ละท่านต่างก็เลือกลงทุนตามวัตถุประสงค์ของตนที่ได้วางไว้ ซึ่งมักจะคำนึงถึงภาวะเงินเฟ้อ (Inflation) จังหวะหรือเวลาที่เหมาะในการลงทุน (Timing) การกระจายการลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทต่างๆ (Diversification) ว่าควรจะเป็นสัดส่วนอย่างไร โดยพิจารณาถึงมูลค่าของหลักทรัพย์ในอนาคตและผลตอบแทนที่ได้รับ เนื่องจากหลักทรัพย์แต่ละประเภทให้ผลตอบแทนต่างๆ กันตามคุณสมบัติ หรือความเสี่ยงภัย การเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทใดนั้น ควรพิจารณาถึงธุรกิจที่อสังหาริมทรัพย์ ว่าจัดอยู่ในระดับหรือชั้นใดของอุตสาหกรรมประเภทนั้นๆ ความสามารถของผู้บริหารกิจการ รายได้มีปัจจุบันและที่ผ่านๆ มา และโอกาสที่รายได้จะสูงซึ้น หรือความเจริญเติบโตของรายได้ นโยบายการจ่ายเงินปันผล ราคาหุ้นของบริษัทที่ผ่านๆ มา ซึ่งสิ่งเหล่านี้ก็ได้กล่าวมาแล้วในบทต้นๆ เกี่ยวกับการพิจารณาการลงทุนต่างๆ ไป แต่ในที่นี้เราจะพิจารณาถึงปัจจัยต่างๆ ตามที่ได้กล่าวมาแล้วนั้น เพื่อใช้เฉพาะกับสถานการณ์ของบุคคลแต่ละประเภท ซึ่งมีนโยบายที่แตกต่างกัน

2.6.3' ลักษณะธุรกิจกองทุนรวม

กองทุนรวม (Mutual Fund, Unit Trust, Investment Fund, Investment Company for Collective Investment) เป็นสถาบันการเงินที่ทำการรวบรวมเงินทุนจำนวนมากน้อยแตกต่างกันจากผู้

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

สนใจจะลงทุนจำนวนมากแล้วนำไปลงทุนในหลักทรัพย์หลายๆชนิด โดยผู้จัดการที่มีความชำนาญ โดยปกติผู้สนใจจะลงทุนในหลักทรัพย์ มักพอใจที่จะลงทุนด้วยตนเอง ถ้าเขามีความสามารถที่จะทำได้ แต่การลงทุนด้วยตนเองนั้น นอกจากผู้ลงทุนจะต้องมีเงินทุนจำนวนมากพอสมควรแล้วผู้ลงทุนยังต้องมีความรู้ความชำนาญและเวลาที่จะติดตามความเคลื่อนไหวของตลาดหุ้นรวมถึงการศึกษาสถานะเศรษฐกิจโดยทั่วไปด้วยการลงทุนจึงจะให้ผลตอบแทนที่น่าพอใจสำหรับผู้สนใจจะลงทุนที่ไม่มีเงินทุนหรือขาดความรู้ความชำนาญและเวลาดังกล่าวกองทุนรวมเปิดโอกาสให้แก่บุคคลเหล่านั้นด้วยวิธีง่ายๆให้สามารถลงทุนในหลักทรัพย์ด้วยจำนวนเงินเพียงเล็กน้อยโดยได้รับผลตอบแทนที่น่าพอใจจากการลงทุน

การลงทุนผ่านกองทุนรวมจะช่วยให้ได้รับผลตอบแทนที่ปลอดภัยและน่าพอใจมากกว่าการลงทุนด้วยตนเองเนื่องจากกองทุนรวมมีข้อได้เปรียบ 3 ประการคือ

1) การกระจายการลงทุน (Diversification) หลักการที่สำคัญของกองทุนโดยรวมทั่วไปก็คือการลงทุนในหลักทรัพย์ของธุรกิจหลายๆประเภทกระจายกันออกไปมีผลทำให้ความเสี่ยงของการลงทุนกระจายกันออกไปด้วยจึงเป็นการประกันถึงความปลอดภัยของเงินทุนและประกันผลตอบแทนที่จะได้รับการกระจายการลงทุนออกไปอย่างกว้างนี้ผู้ลงทุนจะต้องมีเงินทุนที่มากพอซึ่งผู้ลงทุนรายย่อยเพียงลำพังไม่สามารถกระทำได้

2) การจัดการลงทุนโดยผู้เชี่ยวชาญ (Professional Management) กองทุนรวมให้บริการทางด้านการจัดการลงทุนโดยผู้จัดการที่มีความรู้ความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ ผู้จัดการลงทุนมีเวลาอย่างเต็มที่ในการจัดการลงทุนเพื่อผลประโยชน์ของผู้ลงทุน ซึ่งถ้าผู้สนใจจะลงทุนทำการลงทุนด้วยตนเองเขาจะต้องประสบกับปัญหาที่ว่า เขาควรจะลงทุนในหลักทรัพย์ชนิดใด ในเวลาใด ซึ่งอาจประสบกับการขาดทุนเนื่องมาจากขาดความรู้และความชำนาญในการลงทุน นอกจากนี้ เขาจะต้องประสบกับปัญหาการแข่งขันกับผู้ลงทุนที่มีความชำนาญรายอื่นด้วย

3) การมีสภาพคล่องสูง (High Liquidity) กองทุนรวมโดยส่วนใหญ่เป็นประเภทรับซื้อคืนหน่วยลงทุน (Open-End) ดังนั้น เมื่อลงทุนรู้สึกลัวว่ากองทุนลงไม่สนองความต้องการของเขา เขาก็สามารถขายคืนหน่วยลงทุนของตนให้แก่กองทุนรวมได้ทันทีในราคาตามมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (Net Asset Value) ซึ่งเป็นมูลค่าที่แท้จริงที่เขามีส่วนร่วมในกองทุนรวม สำหรับกองทุนรวมประเภทไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุน (Closed-End) ผู้ลงทุนก็สามารถที่จะขายระหว่างกันเองหรือขายในตลาดหุ้นได้เช่นเดียวกับหุ้นทั่ว ๆ ไป

บริการทั้ง 3 ด้านดังกล่าวได้สนองจุดมุ่งหมายของกองทุนรวมที่จะเปิดโอกาสและให้ความสะดวกแก่ผู้สนใจจะลงทุนด้วยวิธีง่าย ๆ ให้สามารถลงทุนในหลักทรัพย์ โดยได้รับผลตอบแทนที่ปลอดภัยและไม่พอใจเป็นอย่างตึงตั้นแนวความคิดของกองทุนรวมในแง่ที่เป็นตัวกลางการลงทุนในหลักทรัพย์จึงได้รับการยอมรับอย่างกว้างขวางและเป็นที่ยอมรับอย่างแพร่หลายในประเทศที่พัฒนา

เอ็กสตรีนเป็นเอ็กสตรีนที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า

ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

แล้ว เช่นสหรัฐอเมริกา แคนาดา ฝรั่งเศส เยอรมัน ตะวันตก สวิตเซอร์แลนด์ ออสเตรเลีย และญี่ปุ่น เป็นต้น

สำหรับบางประเทศที่กำลังพัฒนาเช่น ประเทศอินเดีย ประเทศไทย ประชากรส่วนใหญ่เป็นผู้มีรายได้น้อยและปานกลาง กองทุนรวมจึงมุ่งหมายที่จะเปิดโอกาสให้ประชาชนส่วนใหญ่ได้เข้ามามีส่วนร่วมลงทุน โดยใช้เงินจำนวนไม่มากนักและสามารถมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการต่าง ๆ หลายประเภทในเวลาเดียวกัน โดยได้รับส่วนแบ่งกำไรจากกิจการเหล่านั้นด้วยนอกจากนี้ในประเทศที่กำลังพัฒนายังมีความต้องการเงินทุนจำนวนมากเพื่อนำไปใช้ในการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศดังนั้นจุดมุ่งหมายที่สำคัญอีกประการหนึ่งของกองทุนรวมในประเทศกำลังพัฒนา ก็คือการเป็นแหล่งระดมเงินทุนเพื่อนำไปจัดตั้งหรือขยายกิจการทั้งทางด้านอุตสาหกรรม พาณิชยกรรมและเกษตรกรรม

2.6.4 ลักษณะโครงสร้างของธุรกิจกองทุนรวม

ธุรกิจกองทุนรวมในแต่ละประเทศอาจจะมีลักษณะ โครงสร้างที่แตกต่างกันออกไปแต่อาจแบ่งลักษณะโครงสร้างออกเป็นประเภทใหญ่ๆ ได้ 2 ประเภทดังนี้คือ

ลักษณะโครงสร้างแบบบริษัท (Corporate Structure)

ลักษณะ โครงสร้างแบบตามสัญญา (Contractual Structure)

1) ลักษณะโครงสร้างแบบบริษัท (Corporate Structure)

โครงสร้างทางกฎหมายของธุรกิจกองทุนรวมในลักษณะนี้ เป็นชนิดหนึ่งของการพาณิชย์ทั่ว ๆ ไป คือลักษณะเป็นบริษัทจำกัด ดังนั้นข้อกำหนดโดยทั่วไปของกฎหมายบริษัทจำกัดจึงถูกนำมาใช้กับธุรกิจกองทุนรวมที่มีโครงสร้างแบบนี้ กล่าวคือ ผู้ร่วมลงทุนจะมีฐานะเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทมีสิทธิในการออกเสียงและมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจของบริษัท เช่นในเรื่องนโยบายการลงทุน เป็นต้นในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการเป็นเจ้าของทรัพย์สินของกองทุนรวมนั้น เนื่องจากหลักทรัพย์ที่บริษัทลงทุนไว้มิได้แยกต่างหากจากหลักทรัพย์อื่น ๆ ของบริษัท บริษัทจึงเป็นเจ้าของทรัพย์สินของกองทุนตามกฎหมาย และผู้ถือหุ้นเป็นเจ้าของบริษัทร่วมกันตามส่วนที่ตนถือหุ้นอยู่อย่างไรก็ตาม ใช้ส่วนที่เกี่ยวข้องกับองค์ประกอบของธุรกิจกองทุนรวมที่มีลักษณะ โครงสร้างแบบบริษัทนี้ยังขอแตกต่างกันออกไปอีก กล่าวคือ ในประเทศอังกฤษ และบางประเทศในยุโรป เช่น ประเทศสวีเดน และเนเธอร์แลนด์ ธุรกิจกองทุนรวมที่มีลักษณะ โครงสร้างแบบบริษัทนี้มีองค์ประกอบอยู่เพียง 2 ฝ่าย คือ

- 1) บริษัทจัดการลงทุน Investment Company หรือ Investment Trust Company) ซึ่งมีฐานะเป็นกองทุนรวม ทำหน้าที่ จัดการลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อผลประโยชน์ของบริษัท

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่นิยมนำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

2) ผู้ถือหุ้น (Shareholders) ในประเทศดังกล่าวข้างต้น ธุรกิจกองทุนรวมที่มีลักษณะโครงสร้างเช่นนี้จะอยู่ภายใต้การควบคุมของกฎหมายบริษัทจำกัด ซึ่งมีข้อกำหนดในส่วนที่เกี่ยวกับเงินทุนของบริษัทว่า เงินทุนของบริษัทจำกัดจะต้องมีจำนวนคงที่โดยระบุจำนวนแน่นอน และจะเปลี่ยนแปลงไม่ได้เว้นแต่จะได้รับอนุญาต และบริษัทจะซื้อหรือขายหุ้นของตนเองและไม่ได้ ดังนั้น กองทุนรวมจะเป็นประเภทไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุน (Closed-End) แต่ผู้ถือหุ้นของบริษัทก็อาจจะโอนขายเปลี่ยนมือกันได้โดยการซื้อขายกันเองหรือซื้อขายผ่านตลาดหุ้น (Stock Exchange) แต่ในประเทศสหรัฐอเมริกา ธุรกิจกองทุนรวมทั้งหมดมีลักษณะโครงสร้างแบบบริษัท โดยมีองค์ประกอบอยู่ 4 ฝ่ายด้วยกันคือ

- (1) บริษัทจัดการลงทุน (Investment Company) เป็นบริษัทที่มีฐานะเป็นกองทุนรวม หุ้นของบริษัทจำหน่ายให้แก่ผู้สนใจจะลงทุนโดยทั่วไป
- (2) บริษัทจัดการหรือบริษัทที่ปรึกษา (Advisory Company) เป็นบริษัทที่จัดการดำเนินงานของบริษัทจัดการลงทุน หรือให้คำแนะนำปรึกษาทางด้านการลงทุน ความสัมพันธ์ระหว่างบริษัทจัดการลงทุน (Investment Company) และบริษัทจัดการ (Management Company) หรือบริษัทที่ปรึกษา (Advisory Company) นั้นจะเป็นไปตามสัญญาการจัดการ (Management Contract) ที่ทำขึ้นระหว่างกัน บริษัทจัดการหรือบริษัทที่ปรึกษานี้จะได้รับประโยชน์ในรูปค่าตอบแทนในการจัดการ
- (3) ผู้รับฝากทรัพย์สิน (Custodian) โดยปกติจะเป็นธนาคารพาณิชย์ หรือธนาคารของรัฐที่มีคุณสมบัติตามที่กฎหมายกำหนด มีหน้าที่รับฝากทรัพย์สินตามข้อตกลงที่ทำกับบริษัทจัดการลงทุน
- (4) ผู้ถือหุ้น (Shareholders) ในประเทศสหรัฐอเมริกา กฎหมายได้แบ่งเงินทุนที่จดทะเบียน (Authorized Capital) ซึ่งจะต้องเป็นจำนวนที่คงที่ตามทฤษฎี ออกจากเงินทุนที่ออกจำหน่ายแล้ว (Issued-Capital) ซึ่งจะเป็นไปตามความต้องการที่แท้จริงของบริษัท และอาจเปลี่ยนแปลงได้อย่างอิสระ ลักษณะพิเศษข้อนี้ทำให้สามารถจัดตั้งกองทุนรวมประเภทรับซื้อคืนหน่วยลงทุน (Open-End) ในประเทศนี้ได้แม้จะมีโครงสร้างของกองทุนรวมเป็นแบบบริษัท (Corporate Structure) และในความเป็นจริงแล้ว ธุรกิจกองทุนรวมเกือบทั้งหมดในประเทศสหรัฐอเมริกาเป็นประเภทรับซื้อคืนหน่วยลงทุน

2) ลักษณะโครงสร้างแบบตามสัญญา

ธุรกิจกองทุนรวมที่มีลักษณะโครงสร้างแบบนี้จะอยู่บนพื้นฐานของสัญญาที่ทำขึ้นระหว่างบุคคล 3 ฝ่ายคือ

- 1) ฝ่ายจัดการกองทุน (Fund's Management) โดยปกติเป็นบริษัทจัดการ (Management Company)
- 2) ผู้รับฝากทรัพย์สิน (Depository Bank) หรือ Trustee
- 3) ผู้ถือหน่วยลงทุน (Unit Holders)

ความสัมพันธ์ทางกฎหมายระหว่างฝ่ายจัดการกองทุน ผู้รับฝากทรัพย์สินและผู้ถือหน่วยลงทุนจะเป็นไปตามสัญญาฉบับฝากทรัพย์สิน (Collective Investment) ที่ทำขึ้นระหว่างกันลักษณะสำคัญประการหนึ่งของกองทุนรวมในลักษณะโครงสร้างแบบนี้คือกองทุนรวมเองมิได้มีฐานะเป็นบุคคลตามกฎหมาย ดังนั้น จึงมีการรวมตัวกันของฝ่ายจัดการกองทุน และผู้รับฝากทรัพย์สินในส่วนที่เกี่ยวกับการอ้างสิทธิและหน้าที่ซึ่งโดยส่วนใหญ่แล้ว การรวมตัวกันจะอยู่ในลักษณะดังนี้

- 1) บริษัทซึ่งทำหน้าที่ทั้งหมดของกองทุน เช่น การจัดการการขาย และการจำหน่ายหน่วยลงทุน การวิจัยนโยบายการลงทุน การลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์
- 2) ธนาคารผู้รับฝากทรัพย์สิน หรือทรัสต์
- 3) บริษัทจัดการ (Management Company)
- 4) บริษัทอื่น ๆ ที่เป็นส่วนหนึ่งของบริษัทจัดการ ซึ่งทำหน้าที่อย่างหนึ่งอย่างใดหรือหลายอย่างดังต่อไปนี้
 - 4.1 ขายและจัดจำหน่ายหน่วยลงทุน
 - 4.2 ให้คำแนะนำปรึกษาด้านการลงทุน
 - 4.3 ลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์
 - 4.4 ธนาคารผู้รับฝากทรัพย์สินหรือทรัสต์รับผิดชอบในการดูแลรักษาทรัพย์สินของกองทุน

ในบางประเทศเช่นประเทศอังกฤษ สัญญาฉบับฝากทรัพย์สิน (Trust Deed) จะให้อำนาจผู้รับฝากทรัพย์สินหรือทรัสต์ (Depository Bank หรือ Trustee) อย่างมากในส่วนที่เกี่ยวกับการคุ้มครองผลประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุน กล่าวคือ ในบางกรณีผู้รับฝากทรัพย์สินหรือทรัสต์มีอำนาจที่จะปลดบริษัทจัดการของกองทุนรวม แล้วแต่งตั้งบริษัทจัดการใหม่ขึ้นมาหรือมีอำนาจจะเลิกกองทุนรวมได้ ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการเป็นเจ้าของทรัพย์สินของกองทุน อาจจะอยู่ในลักษณะผู้ร่วมลงทุนเป็นเจ้าของ หรือฝ่ายจัดการกองทุนเป็นเจ้าของ หรือผู้รับฝากทรัพย์สินเป็นเจ้าของทั้งนี้ขึ้นอยู่กับระบบกฎหมายที่ใช้อยู่ ซึ่งเป็นผลมาจากแนวความคิดขั้นพื้นฐาน 2 ประการคือ

1. The Trust ระบบที่มีกำเนิดมาจากประเทศที่ใช้ Anglo-Saxon Common Law ระบบนี้รวบรวมแนวความคิดเกี่ยวกับความเป็ยเจ้าของไว้จากหลักเกณฑ์สองประการ คือ หลักเกณฑ์ที่มีกำเนิดมาจาก Common Law และหลักเกณฑ์ที่มีกำเนิดมาจากหลัก Equity แนวความคิดเกี่ยวกับความเป็นเจ้าเอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ของในระบบนี้ก็คือ แม้บุคคลใดจะถือกรรมสิทธิ์ตามกฎหมายในทรัพย์สินใด ๆ ก็เป็นการถือกรรมสิทธิ์เพื่อพิทักษ์ทรัพย์สินของบุคคลอื่นที่ได้มอบความไว้วางใจต่อเขาดังนั้น ผู้ถือกรรมสิทธิ์ตามกฎหมายในทรัพย์สินทั้งหมดของกองทุนรวมก็คือทรัสต์แต่ในขณะเดียวกัน ผู้ร่วมลงทุนเป็นเจ้าของผลประโยชน์โดยมีกรรมสิทธิ์ในส่วนที่เข้าร่วมลงทุน

2. Collective Ownership หรือกรรมสิทธิ์ร่วมซึ่งมาจากระบบ Continental Civil Law ของการเป็นเจ้าของร่วม ซึ่งตามกฎหมายแล้วผู้ร่วมลงทุนจะเป็นเจ้าของร่วมในทรัพย์สินของกองทุน และการที่ผู้ร่วมลงทุนเป็นเจ้าของร่วมในทรัพย์สินของกองทุนนี้ อาจก่อให้เกิดปัญหาเกี่ยวกับสิทธิในการเลิกกองทุน ดังนั้น จึงได้มีการปรับปรุงระบบนี้ในหลายๆ ด้านซึ่งขึ้นอยู่กับประเทศที่เกี่ยวข้องเพื่อถอนสิทธิที่มีตามปกติในการเลิกกองทุน เช่น ในประเทศเนเธอร์แลนด์ กฎหมายถือว่าความต้องการเลิกกองทุนได้รับการทดแทนในทางปฏิบัติโดยการให้สิทธิในการขายคืนหน่วยลงทุนสำหรับประเทศสวิสเซอร์แลนด์ ทรัพย์สินของกองทุนรวมเป็นของฝ่ายจัดการกองทุน ซึ่งผูกพันที่จะต้องจัดการทรัพย์สินเหล่านั้นเพื่อผลประโยชน์ของผู้ร่วมลงทุนเท่านั้น และในกรณีที่ฝ่ายจัดการกองทุนเกิดล้มละลาย ทรัพย์สินของกองทุนรวมจะแยกออกจากทรัพย์สินของฝ่ายจัดการกองทุน โดยถือว่าเป็นของผู้ร่วมลงทุน ผลในทางปฏิบัติของระบบกฎหมายต่าง ๆ เกือบจะเหมือนกันทั้งหมด

ดังนั้นจะเห็นได้ว่าฐานะทางกฎหมายของผู้ร่วมลงทุนแตกต่างกันไปอย่างมากจากผู้ถือหุ้น หรือเจ้าหน้าที่หุ้นกู้ ผู้ร่วมลงทุนไม่มีสิทธิในการออกเสียง และไม่ได้เป็นเจ้าของร่วมของบริษัทจัดการ ผู้ร่วมลงทุนเพียงแต่เข้ามาผูกพันกับบริษัทในส่วนผลประโยชน์ที่ได้จากกองทุนตามส่วนที่เขาลงทุน แต่นอกเหนือไปจากนี้แล้วผู้ร่วมลงทุนจะไม่มีสิทธิในการดูแล หรือไม่มีอิทธิพลใดๆ ต่อบริษัทจัดการดังกล่าว กองทุนรวมในลักษณะ โครงสร้างแบบนี้จึงจำเป็นที่จะต้องเป็นประเภทรับซื้อคืนหน่วยลงทุน (Open-End) เพื่อเปิดโอกาสให้ผู้ร่วมลงทุนขายคืนหน่วยลงทุนของตนได้ตลอดเวลาเมื่อเขาู้สึกว่ากองทุนรวมไม่ได้สนองความต้องการของเขา

2.6.5 ประเภทของธุรกิจกองทุนรวม

ธุรกิจกองทุนรวมอาจแบ่งแยกออกได้หลายลักษณะตามหลักเกณฑ์ต่าง ๆ กันดังนี้

1) การแบ่งประเภทตามลักษณะของเงินทุน

- (1) กองทุนรวมประเภทรับซื้อคืนหน่วยลงทุน (Open-End) กองทุนรวมประเภทนี้จะมีเงินทุนเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้ตลอดเวลาจากการขายและซื้อคืนหุ้นหรือหน่วยลงทุนเมื่อได้รับการร้องขอ กองทุนรวมประเภทนี้เป็นกองทุนรวมส่วนใหญ่ใน

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ประเทศสหรัฐอเมริกา และกองทุนรวมที่มีลักษณะ โครงสร้างแบบตามสัญญาใน ประเทศภาคพื้นยุโรป

- (2) กองทุนรวมประเภทไม่รับซื้อหน่วยลงทุน (Closed-End) กองทุนรวมประเภทนี้มีเงินลงทุนคงที่เพราะไม่รับซื้อคืนหุ้นหรือหน่วยลงทุนของตนเองซึ่งก็ได้แก่กองทุนรวมส่วนน้อยในสหรัฐอเมริกา และกองทุนรวมที่มีลักษณะ โครงสร้างแบบบริษัทในประเทศภาคพื้นยุโรป

2) การแบ่งประเภทตามลักษณะของการลงทุน

- (1) กองทุนรวมประเภทกระจายการลงทุน (Diversified) กองทุนรวมประเภทนี้จะกระจายการลงทุนไปยังกิจการต่างๆ เพื่อกระจายความเสี่ยง และโดยปกติ กองทุนรวมส่วนใหญ่จะมีข้อบังคับของกองทุนรวมในเรื่องอัตราส่วนของทรัพย์สินของกองทุนในกิจการใดกิจการหนึ่ง และข้อบังคับเกี่ยวกับอัตราส่วนของหุ้นที่กองทุนจะถือในกิจการหนึ่ง ซึ่งจะมีผลให้กองทุนรวมมีบทบาทน้อยมากหรือไม่มีเลยในการจัดการหรือควบคุมกิจการที่กองทุนรวมถือหุ้นอยู่กองทุนรวมที่มีลักษณะการลงทุนแบบนี้ อาจจะเป็นกองทุนรวมประเภทรับซื้อคืนหน่วยลงทุน (Open-End) หรือประเภทไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุน (Closed-End) ก็ได้ หรือจะมีลักษณะ โครงสร้างแบบบริษัท (Corporate Structure) หรือลักษณะ โครงสร้างแบบตามสัญญา (Contractual Structure) ก็ได้

- (2) กองทุนรวมประเภทไม่กระจายการลงทุน (Non-Diversified) กองทุนรวมประเภทนี้จะมุ่งลงทุนในกิจการเพียงบางแห่ง และมักจะเข้าไปมีส่วนควบคุมกิจการที่ลงทุน ประโยชน์ข้อหนึ่งที่ผู้ร่วมลงทุนในกองทุนประเภทนี้จะได้ก็คือ การควบคุมกิจการใดกิจการหนึ่ง โดยการถือหุ้นน้อยกว่า 51% ของหุ้นในกิจการที่จะควบคุม โดยทั่วไปแล้วกองทุนรวมที่มีลักษณะการลงทุนแบบนี้ มักจะเป็นประเภทไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุน (Closed-End) และมีลักษณะ โครงสร้างแบบบริษัท (Corporate Structure) ซึ่งผู้ร่วมลงทุนสามารถควบคุมกองทุนรวมได้ในฐานะผู้ถือหุ้น

3) การแบ่งประเภทตามลักษณะการลงทุนอีกวิธีหนึ่งคือ

- (1) กองทุนรวมแบบคงที่ (Fixed) ซึ่งสัญญารับฝากทรัพย์สินได้กำหนดไว้แน่นอนแล้วว่า กองทุนรวมจะลงทุนในหลักทรัพย์ใดบ้าง และจะไม่มี การเปลี่ยนแปลงหลักทรัพย์ที่ถืออยู่เลยตลอดระยะเวลาของกองทุน นอกเสียจากจะเป็นการไถ่ถอนหลักทรัพย์เมื่อครบกำหนดไถ่ถอนเท่านั้น
- (2) กองทุนรวมแบบเปลี่ยนแปลงได้ (Flexible) ซึ่งสัญญารับฝากทรัพย์สิน (Trust Deed) เปิดโอกาสให้บริษัทจัดการมีอิสระอย่างเต็มที่ในการเลือกหลักทรัพย์ที่จะลงทุน และ

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

สามารถเปลี่ยนแปลงได้อย่างอิสระ ทั้งนี้โดยอยู่ภายในขอบเขตของจุดมุ่งหมายในการลงทุนของกองทุนรวม

4) การแบ่งประเภทกองทุนรวมออกตามวัตถุประสงค์ หรือความชำนาญ

(1) Balanced Fund กองทุนรวมประเภทนี้มีลักษณะพยายามกระจายการลงทุน โดยมีจุดมุ่งหมายที่มีความปลอดภัยของเงินทุนเป็นสำคัญ กองทุนรวมจะลงทุนให้หลักทรัพย์ต่าง ๆ ดังนี้

- หุ้นสามัญ (Common Stock) ซึ่งแสดงถึงความเป็นเจ้าของกิจการ หุ้นส่วนสามัญจะมีมูลค่าเพิ่มมากขึ้นเมื่อกิจการดำเนินการมีผลกำไรและจะมีมูลค่าลดลงเมื่อกิจการประสบกับการขาดทุน เงินปันผลที่จะได้รับจากการถือหุ้นส่วนสามัญนี้จะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นหรือลดลงตามผลการดำเนินงานของกิจการ
- หุ้นกู้ (Bond) หุ้นกุ่มีลักษณะเป็นเจ้าของหนี้ ในบางกรณีหุ้นกุ่มีหลักประกันโดยการจำนองทรัพย์สิน หุ้นกู้บางชนิดอาจจะมีการกันเงินกำไรบางส่วนเพื่อการจ่ายดอกเบี้ยหุ้นกู้ หรือการไถ่ถอนหุ้นกู้คืน
- หุ้นบุริมสิทธิ (Preferred Stock) เป็นหุ้นที่มีลักษณะกึ่งกลางระหว่างหุ้นสามัญและหุ้นกู้ ผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิจะได้รับเงินปันผลก่อนผู้ถือหุ้นสามัญ แต่ภายหลังดอกเบี้ยหุ้นกู้

กองทุนรวมที่มีลักษณะเป็นประเภท Balanced Fund นี้มีแนวความคิดว่ากองทุนรวมถือหุ้นกู้และหุ้นบุริมสิทธิไว้เพื่อความมั่นคงปลอดภัยของรายได้และเงินทุนในขณะที่ถือหุ้นสามัญไว้เพื่อความเจริญเติบโตของรายได้และเงินทุนในอนาคต อัตราส่วนของการลงทุนในหุ้น 3 ชนิดนี้จะเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลาโดยขึ้นอยู่กับว่าฝ่ายจัดการกองทุนประเมินสถานะของธุรกิจ ของเศรษฐกิจ และสภาพตลาดหุ้นในขณะนั้นว่าเป็นอย่างไร ในบางสถานการณ์ กองทุนรวมอาจจะถือหุ้นกู้และหุ้นบุริมสิทธิในอัตราส่วนที่สูงโดยลดการถือหุ้นสามัญอย่างมาก หากว่าเมื่อใดที่ฝ่ายจัดการเห็นว่าสภาพเศรษฐกิจต่อไปจะดีขึ้น ก็อาจเพิ่มการถือหุ้นสามัญมากขึ้นและลดการถือหุ้นกู้และหุ้นบุริมสิทธิลง จะเห็นได้ว่ากองทุนรวมประเภทนี้จะช่วยลดความเสี่ยงในการลงทุนให้น้อยลงได้แม้จะไม่สามารถลดความเสี่ยงลงได้ทั้งหมดก็ตาม

(2) Bond or Preferred Stock Fund กองทุนรวมประเภทนี้จะลงทุนในหุ้นกู้และหุ้นบุริมสิทธิเป็นส่วนใหญ่หรือทั้งหมด โดยถือหลักความเคร่งครัดระมัดระวัง เหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่ต้องการความมั่นคงปลอดภัยทั้งของเงินลงทุนและรายได้แต่ในทางปฏิบัติแล้ว กองทุนรวมประเภทนี้ไม่ใช่ใครเป็นที่นิยมเท่าใดนั้นเพราะผู้ลงทุนไม่มีโอกาสได้รับผลตอบแทนจากการเจริญเติบโตของกิจการที่กองทุนรวมลงทุน

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

(3) Common Stock Fund กองทุนรวมประเภทนี้ลงทุนส่วนใหญ่ในหุ้นสามัญที่ให้ผลตอบแทนสูง เหมาะสำหรับผู้ต้องการหารายได้และเต็มใจที่จะเสี่ยงในการเป็นเจ้าของหุ้นสามัญ ผู้ลงทุนในกองทุนรวมประเภทนี้มีแนวความคิดตรงกันข้ามกับผู้ลงทุนใน Bond of Preferred Stock Fund

(4) Special Industrial Fund) กองทุนรวมประเภทนี้จะเชี่ยวชาญในอุตสาหกรรมชนิดใดชนิดหนึ่งเป็นพิเศษ อาจเป็นอุตสาหกรรมเคมี น้ำมัน เหล็ก รถยนต์ หรือสาธารณูปโภค เป็นต้น ผู้จัดการลงทุนจะทำหน้าที่เลือกกิจการที่จะลงทุนซึ่งก็เป็นการกระจายการลงทุนในระดับหนึ่ง แต่ว่าเป็นการกระจายการลงทุนภายใต้อุตสาหกรรมประเภทเดียว

(5) Growth Fund กองทุนรวมประเภทนี้มีลักษณะชอบเสี่ยงและมุ่งลงทุนในหุ้นสามัญโดยเฉพาะ กิจการที่กองทุนรวมประเภทนี้สนใจจะเป็นกิจการในกลุ่มอุตสาหกรรมใหม่ ๆ และยังไม่ใครเป็นที่รู้จัก ผลตอบแทนที่จะได้รับและผลเสียหายที่อาจเกิดขึ้นจะเป็นไปอย่างรุนแรงเพราะจะหาข้อมูลมาศึกษาก่อนการลงทุน ได้ยาก ในบางกรณีก็หาไม่ได้เลย สิ่งหนึ่งที่ฝ่ายจัดการกองทุนรวมทำได้ก็คือ การประเมินถึงความสามารถของฝ่ายจัดการในการที่จะบริหารกิจการเล็ก ๆ นั้นให้เจริญเติบโตก้าวหน้าต่อไป

(6) Foreign Investment Fund กองทุนรวมประเภทนี้เหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่จะต้องการกระจายการลงทุนไปยังต่างประเทศ เป็นการยากที่ผู้ลงทุนจะวิเคราะห์บริษัทต่างประเทศได้อย่างละเอียดละออดด้วยตนเอง ดังนั้นการลงทุนในกองทุนรวมประเภทนี้จะช่วยกระจายความเสี่ยงของผู้ลงทุนได้

(7) Dual Fund เป็นกองทุนรวมประเภทไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุน (Closed-End) พิเศษซึ่งเป็นแนวความคิดค่อนข้างใหม่ กองทุนรวมประเภทนี้เสนอหลักทรัพย์ 2 ชนิดให้แก่ผู้ลงทุนคือ หุ้นรายได้ (Income Shareholders) และหุ้นทุน (Capital Shares) หุ้นทั้ง 2 ชนิดนี้จะมีมูลค่าเท่า ๆ กัน เมื่อเสนอขายครั้งแรก ผู้ลงทุนในหุ้นรายได้ (Income Shares) จะได้รับรายได้จากเงินปันผล (Dividend) และดอกเบี้ย (Interest) ของกองทุนโดยทั้งหมด แต่จะไม่มีส่วนได้ส่วนเสียในกำไรส่วนทุน (Capital Gain) ของกองทุน ส่วนผู้เป็นเจ้าของหุ้นทุน (Capital Shares) จะเป็นเจ้าของกำไรส่วนทุน (Capital Gain) จากหุ้นทั้งหมดที่กองทุนถืออยู่โดยไม่มีส่วนได้ส่วนเสียในรายได้ที่เป็นเงินปันผล (Dividend) และดอกเบี้ย (INTEREST) กองทุนรวมประเภทนี้จะมีหลักการของ Leverage เข้ามาเกี่ยวข้องกับหุ้นทั้ง 2 ชนิด ผู้ถือหุ้นรายได้ (Income Shares) จะได้รับรายได้เป็นสองเท่าของการลงทุนในขณะที่ผู้ถือหุ้นทุน (Capital Shares) ก็จะมีส่วนเป็นสองเท่าของกำไรส่วนทุน (Capital Grain) นอกจากกองทุนรวมประเภทต่าง ๆ ที่กล่าวมาทั้งหมดนี้แล้ว ก็อาจมีการแยกประเภทกองทุนรวมเป็นแบบอย่างอื่น ๆ ได้อีก

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ตามหลักเกณฑ์ที่ผู้แบกประเภทกำหนดขึ้น แต่อย่างไรก็ดี กองทุนรวมทั้งหมดไม่ว่าจะเป็นประเภทใด ต่างก็มีจุดมุ่งหมายที่จะเปิดโอกาสให้ผู้ลงทุนในกลุ่มในกองทุนรวมที่สนองความต้องการของเรา

2.7 การตรวจสอบเอกสาร

พัชรภรณ์ คงเจริญ (2535 : บทคัดย่อ) ได้ทำการศึกษาเรื่อง อัตราผลตอบแทนความเสี่ยงและกลยุทธ์การลงทุนของหน่วยลงทุน ในประเทศไทยโดยใช้ข้อมูลราคาและมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรายสัปดาห์ในช่วงเดือนสิงหาคม พ.ศ. 2531 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2533 ของกองทุนรวม 5 กองทุน ได้แก่ กองทุนสินภิญโญ 4 กองทุนสินภิญโญ 5 กองทุนร่วมพัฒนา กองทุนทรัพย์ทวี 2 และกองทุนธนภูมิ ผลการศึกษา พบว่า การออมและการลงทุนในหน่วยลงทุนให้อัตราผลตอบแทนสูงกว่าอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจากการฝากเงินกับธนาคารพาณิชย์ระยะเวลา 1 ปี และสูงกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาดรวม ยกเว้นกองทุนธนภูมิ กองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนที่สูงที่สุดทั้งจากการคำนวณโดยใช้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิและราคา คือ กองทุนสินภิญโญ 4 และกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนในลำดับที่ต่ำสุด คือ กองทุนธนภูมิ

การคำนวณความเสี่ยงของกองทุนโดยการหาอัตราผลตอบแทน โดยใช้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนนั้น ค่า R^2 จะอยู่ในช่วงระหว่างร้อยละ 89-96 แสดงว่าความสัมพันธ์ของตัวแปรที่ใช้คือ อัตราผลตอบแทนรวมของตลาดและอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมมีความสัมพันธ์กันค่อนข้างสูง กองทุนที่มีค่าเบต้ามากกว่า 1 คือ กองทุนสินภิญโญ 4 และกองทุนสินภิญโญ 5 ส่วนกองทุนที่มีค่าเบต้าต่ำกว่า 1 คือ กองทุนทรัพย์ทวี 2 กองทุนร่วมพัฒนา และกองทุนธนภูมิ

การคำนวณความเสี่ยงของกองทุนโดยการหาอัตราผลตอบแทน โดยใช้ราคาของกองทุนนั้น ค่า R^2 จะอยู่ในช่วงระหว่างร้อยละ 50-75 แสดงว่าความสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนรวมของตลาดและอัตราผลตอบแทนของหน่วยลงทุนมีความสัมพันธ์กันไม่สูงนัก กองทุนที่มีค่าเบต้ามากกว่า 1 คือ กองทุนสินภิญโญ 4 ส่วนที่เหลือมีค่าเบต้าต่ำกว่า 1

การศึกษาโครงสร้างหลักทรัพย์ในการลงทุนของแต่ละกองทุน พบว่า การลงทุนในหลักทรัพย์ของกองทุน ทั้ง 5 กองทุนในช่วง พ.ศ. 2531 ถึง พ.ศ. 2533 นั้น กระจายอยู่ในหมวดใหญ่ ๆ 2 หมวด คือ หมวดอุตสาหกรรม และหมวดสถาบันการเงิน ทั้งนี้สัดส่วนการลงทุนในหมวดอุตสาหกรรมมีสัดส่วนสูงถึงร้อยละ 62 ของมูลค่าโครงการ และต่ำสุดในอัตราร้อยละ 18 โดยหมวดอุตสาหกรรมที่มีการลงทุนมากที่สุด คือ หมวดอุตสาหกรรมวัสดุก่อสร้าง ส่วนการลงทุนในหมวดสถาบันการเงินนั้น กระจายอยู่ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์และบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่นิยมนำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

นอกจากนี้ยังได้วัดประสิทธิภาพของการลงทุนของกองทุนรวมตามทฤษฎีของ Sharpe's และ Treynor's Portfolio Performance Measure โดยพิจารณาถึงความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนและความเสี่ยงที่คาดว่าจะเกิดขึ้นภายใต้ข้อสมมติที่ว่าผู้ลงทุนเป็นผู้ที่หลีกเลี่ยงความเสี่ยง (Risk Adventer) ผลการศึกษาพบว่า กองทุนรวมที่มีประสิทธิภาพจากสูงไปต่ำ ได้แก่ หน่วยลงทุนของกองทุนสินภิญโญ 4 กองทุนทรัพย์ทวี 2 กองทุนสินภิญโญ 5 กองทุนร่วมพัฒนา และกองทุนชนภูมิ

จิรวรรณ หทัยรัตน์ (2538 : บทคัดย่อ) ได้ทำการศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ของตัวแปรทางบัญชีกับความเสี่ยงที่เป็นระบบในการลงทุนในหุ้นธนาคารพาณิชย์ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความเสี่ยงของนักลงทุนในการลงทุนในหุ้นโดยตัวแปรทางการเงินที่นำมาศึกษาได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนทุน ขนาดของสินทรัพย์ อัตราเงินปันผลจ่าย อัตรากำไรต่อหุ้น มูลค่าทางบัญชี และอัตราเงินปันผลตอบแทน ทั้งนี้คาดว่า ตัวแปรทุกตัวยกเว้นขนาดของสินทรัพย์ จะมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับดัชนีความเสี่ยงที่เป็นระบบ สำหรับขนาดของสินทรัพย์ คาดว่า จะมีความสัมพันธ์เชิงลบ กับดัชนีความเสี่ยงที่เป็นระบบ

ความเสี่ยงที่เป็นระบบนั้น จะส่งผลกระทบต่อนักลงทุน ก็ต่อเมื่อเกิดเหตุผันผวนทางการเมือง เศรษฐกิจ และสังคม สำหรับความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ มักเกิดจากการแข่งขันในอุตสาหกรรม การผิดพลาดจากการบริหารงานและการเงิน ซึ่งเชื่อกันว่า เป็นความเสี่ยงเฉพาะตัว ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบเชื่อกันว่าเป็นความเสี่ยงที่ไม่สามารถกระจายความเสี่ยงได้ สำหรับความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ สามารถกระจายความเสี่ยงได้ โดยเลือกลงทุนในสินทรัพย์ต่าง ๆ ไม่กระจุกตัวในการลงทุน ถ้าสามารถหาความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงที่เป็นระบบกับตัวแปรทางบัญชีได้จะทำให้ทราบถึงสาเหตุที่ทำให้ไม่สามารถกระจายความเสี่ยงได้

จากการศึกษาเชิงเปรียบเทียบในช่วงปี 2525-2529 จากหุ้นธนาคารจำนวน 9 แห่ง พบว่า ในช่วงปีที่มีความผันผวนทางการเมือง เศรษฐกิจ ทั้งภายในและภายนอกประเทศ หุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ของไทย ต่างได้รับความเสี่ยงที่เป็นระบบสูงและพบว่า มีตัวแปรทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับความเสี่ยงที่เป็นระบบ ได้แก่ อัตราผลกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนทุน อย่างไรก็ตาม จะทำการทดสอบทางสถิติด้วยสมการเส้นถดถอย โดยใช้ข้อมูลทางการเงิน แบบ TIME SERIES เพื่อหาความสัมพันธ์กับความเสี่ยงที่เป็นระบบโดยตัวแปรทางการเงินดังกล่าว ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนทุน ขนาดของ อัตราการจ่ายเงินปันผล กำไรต่อหุ้น มูลค่าตามบัญชี และผลตอบแทนจากเงินปันผล ผลปรากฏว่า ปฏิเสธสมมติฐานความสัมพันธ์ของความเสี่ยงที่เป็นระบบกับตัวแปรทางบัญชีในการลงทุนในกลุ่มธนาคารที่ได้ทำการศึกษา

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมีให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

การศึกษาเช่นนี้ ได้ขยายการศึกษาออกไปโดยหาความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบกับตัวแปรทางการเงิน ทั้ง 6 ตัวข้างต้น ซึ่งผลปรากฏว่า พบเพียงธนาคารเดียว คือ ธนาคารนคร ธน จำกัด ที่มีความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบกับตัวแปรทางการเงิน คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนทุน

อย่างไรก็ตาม ตลาดหลักทรัพย์ของไทย ยังมีการเน้นการวิเคราะห์ในเรื่องของปัจจัย พื้นฐานกันน้อย ตลาดหลักทรัพย์ของไทยจึงมีปัจจัยอื่น ๆ เข้ามากระทบ เช่น ปัจจัยทางเทคนิค ปัจจัยการเก็งกำไร ปัจจัยทางจิตวิทยา ของผู้ลงทุน ดังนั้น คาดว่า ปัจจัยต่าง ๆ ข้างต้น คงจะมีอิทธิพลต่อความเสี่ยงที่เป็นระบบและความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ

สำหรับแนวทางการศึกษาต่อไปในอนาคตก็อาจทำได้โดยเพิ่มตัวแปรทางด้านปัจจัยการเก็งกำไร ปัจจัยทางเทคนิค และปัจจัยทางจิตวิทยา ร่วมกับปัจจัยตัวเลขทางบัญชี หรือผลการประกอบการ ในการหาความสัมพันธ์กับความเสี่ยงที่เป็นระบบ ทั้งนี้ควรมีการปรับปรุงแบบจำลองรวมทั้งขยายข้อมูลให้มากขึ้นด้วย เพื่อให้แบบจำลองสามารถอธิบายได้มากขึ้นต่อไป

นาคร เหลืองรวงทอง (2540 : บทคัดย่อ) ได้ทำการศึกษาเรื่อง พฤติกรรมการลงทุนใน ทิศทางเดียวกันของกองทุนรวม กล่าวว่า พฤติกรรมตามกัน (Herd Behavior) คือ พฤติกรรมที่บุคคลหนึ่งอยู่ในสถานการณ์ที่ต้องตัดสินใจเลือกอะไรสักอย่าง แต่ก่อนหน้านั้นได้มีการตัดสินใจเลือกในสิ่งที่ต้องตัดสินใจนี้แล้วโดยบุคคลอื่น ดังนั้นบุคคลนี้จึงตัดสินใจเลือกตามบุคคลก่อนหน้านี้ ถึงแม้ว่าเขาจะมีข้อมูลที่ช่วยในการตัดสินใจอยู่หรือไม่ก็ตาม ซึ่งพฤติกรรมตามกันนี้ ก็คือให้ความสำคัญกับการตัดสินใจของบุคคลอื่น ๆ ที่ต้องตัดสินใจในเรื่องเดียวกับเรามากกว่าข้อมูลอื่นที่เราได้รับเพื่อช่วยในการตัดสินใจ

ตัวอย่างของพฤติกรรมตามกัน ได้แก่ การที่เราต้องเลือกระหว่างการเข้าไปรับประทานอาหารในร้านที่หนึ่งหรือร้านที่สองซึ่งอยู่ติดกัน โดยเราไม่เคยเข้าไปรับประทานอาหารในทั้งสองร้านนี้มาก่อน และเราได้รับข้อมูลมาร้านอาหารที่สองดีกว่าร้านที่หนึ่ง แต่เมื่อไปถึงร้านกลับพบว่า ร้านที่หนึ่งมีคนเข้าไปรับประทานอาหารมากกว่า ขณะที่ร้านที่สองแทบจะไม่มีคนเข้าไปรับประทานอาหารเลย ซึ่งคนที่มาถึงก่อนหน้าแต่ละคนก็จะได้ข้อมูลมาไม่เหมือนกันบางคนได้ข้อมูลว่าร้านที่หนึ่งดีกว่า บางคนได้ข้อมูลว่าร้านที่สองดีกว่า แต่ผลปรากฏอย่างที่เห็น ดังนั้นเราจึงเข้าไปรับประทานอาหารในร้านที่หนึ่งแทนที่จะเป็นร้านที่สอง เพราะคิดว่าข้อมูลที่ได้รับมาอาจจะผิดเมื่อพบว่าคนส่วนใหญ่เข้าไปร้านที่หนึ่ง

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

นอกจากตัวอย่างที่กล่าวข้างต้นแล้ว พฤติกรรมตามกันยังเกิดขึ้นได้ในอีกหลายรูปแบบ เช่น ในการประชุมของบริษัทต่าง ๆ เมื่อมีการลงมติอะไรสักอย่างแล้ว ผู้บริหารระดับสูงเป็นผู้ลงมติก่อน ผู้บริหารระดับที่ต่ำกว่าจะมีการลงมติตามผู้บริหารระดับสูงนั้นทำให้ข้อมูลของผู้บริหารระดับล่าง ๆ ไม่ได้ถูกใช้ ในตลาดเงินที่ธนาคารพาณิชย์ขนาดกลางและขนาดเล็กในประเทศไทยร่วมปล่อยเงินกู้กับ ธนาคารขนาดใหญ่ให้กับบริษัทต่าง ๆ ในช่วงก่อนเกิดวิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจ ในปี พ.ศ. 2540 โดย ไม่มีการศึกษาวิเคราะห์ความเสี่ยงของบริษัทเหล่านั้นก่อน เนื่องจากเชื่อว่า ธนาคารที่เข้าไปร่วมปล่อย เงินกู้ก่อนคงจะศึกษามาเรียบร้อยแล้ว ผลก็คือ เงินกู้เหล่านั้นส่วนใหญ่กลายเป็นหนี้เสียหรือหนี้ที่ไม่ ก่อให้เกิดรายได้ (Non-Performing Loan : NPL) ของธนาคารในปัจจุบัน และในตลาดหลักทรัพย์ซึ่งก็ คือพฤติกรรมการลงทุนในทิศทางเดียวกัน ตัวอย่างที่ชัดเจนมากก็คือ วิกฤตการณ์แบล็กมันเดย์ (Black Monday) ของตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก ในปี ค.ศ. 1987 ที่ระดับราคาหลักทรัพย์อยู่ในระดับที่ สูงมาก มีความเป็นไปได้สูงที่ราคาหลักทรัพย์จะตกลงมา แต่เนื่องจากผู้จัดการกองทุนต่าง ๆ คำนึงถึง ชื่อเสียงของตัวเองมาก ดังนั้นเมื่อคนอื่นยังไม่ขายหลักทรัพย์ เขาก็จะไม่ขายด้วย เพราะถ้าเกิดขายออก มาแล้ว ราคาเพิ่มขึ้นคนอื่น ๆ จะได้กำไรมากกว่า แต่ถ้าถือเอาไว้แล้วเกิดราคาคงมาที่ยังอ้างได้ว่าคน อื่น ๆ ก็ขาดทุนเช่นเดียวกัน

กองทุนรวมมีบทบาทในการพัฒนาตลาดหลักทรัพย์และเศรษฐกิจของประเทศโดยรวม เนื่องจาก กองทุนรวมจะช่วยระดมเงินออมจากทั้งในและนอกประเทศ ซึ่งมีส่วนช่วยชดเชยการขาดแคลนเงิน ออมของประเทศในการพัฒนาเศรษฐกิจ การระดมเงินออมในประเทศทำให้กองทุนรวมเป็นอีกทาง เลือกรหนึ่งของผู้ออม อีกทั้งยังช่วยให้ผู้ออมรายย่อยที่ต้องการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มีความเสี่ยงใน การลงทุนลดลงเนื่องจากการบริหารงานของมืออาชีพที่กระจายการลงทุนไปใน หลักทรัพย์ต่าง ๆ ส่วนการระดมเงินออมจากต่างประเทศผ่านกองทุนรวมก็ไม่ได้เป็นการสร้างภาระหนี้สินต่างประเทศ ให้เพิ่มขึ้น อีกทั้งยังไม่มีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนและรัฐบาลไม่ต้องค้ำประกันเหมือนกับกรณีการ กู้เงินจากต่างประเทศ และเนื่องจากกองทุนส่วนใหญ่เป็นกองทุนปิดจึงไม่มีแรงกดดันให้มีการขาย หลักทรัพย์เมื่อมีความผันผวนในตลาดหลักทรัพย์ต่าง ๆ ทั่วโลก นอกจากนั้นการจัดตั้งกองทุนต่าง ประเทศก่อตั้งบนความร่วมมือของสถาบันที่มีชื่อเสียงในต่างประเทศ ทำให้ได้รับการถ่ายทอดเทคนิค การบริหาร การจัดการ และเทคโนโลยีด้านต่าง ๆ ซึ่งมีผลดีต่อการพัฒนาบุคลากรของไทย (ชวลิต รัตนานันท์, 2536)

การศึกษาเกี่ยวกับกองทุนรวมที่ผ่าน ๆ มา มีการศึกษาในด้านต่าง ๆ เช่น การศึกษาเกี่ยวกับผล ตอบแทนในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ผ่านกองทุนรวมที่พบว่า ส่วนใหญ่ให้ผลตอบแทนการลงทุน ที่สูงกว่าการฝากเงินกับธนาคารพาณิชย์ (พัชรภรณ์ คงเจริญ, 2536) การศึกษาเกี่ยวกับพฤติ กรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ของกองทุนที่พบว่า ความถี่ในการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นไม่ได้ทำให้อรรถประโยชน์ของผู้ลงทุนเพิ่มขึ้น และการเพิ่มความถี่ในการซื้อขายในปัจจุบันจะส่งผลให้ผลตอบแทน

เอ็กสแตร์เนลเป็นเอ็กสแตร์ที่ส่งมอบใบสำหรับการศึกษาเพื่อการศึกษาเท่านั้น มิอนุญาตให้เผยแพร่ข้อมูลด้านการค้า

ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

แทนในช่วงเวลาถัดไปของกองทุนลดลง (อัคนันท์ ทิตสม. 2540) ส่วนประเด็นที่จะนำเสนอในที่นี้คือพฤติกรรมการลงทุนในทิศทางเดียวกัน

พฤติกรรมการลงทุนในทิศทางเดียวกัน (Herd Behavior) คือ การที่นักลงทุนกลุ่มที่พิจารณา เช่น จำนวนของกองทุนรวม ทำการเข้าไปซื้อขายหลักทรัพย์ตัวเดียวกันมากกว่าปกติ ซึ่งโดยทั่วไปแล้ว กองทุนรวมต่าง ๆ จะมีวิธีในการพิจารณาเลือกซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยการวิเคราะห์ข้อมูลจากปัจจัยมหภาค เช่น อัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ (GDP) ของโลกหรือ ภูมิภาคและของประเทศ อัตราเงินเฟ้อในประเทศและต่างประเทศ อัตราดอกเบี้ยทั้งในประเทศและต่างประเทศ อัตราการเจริญเติบโตด้านการส่งออกและนำเข้า ปริมาณเงินในระบบ (Money Supply) ปริมาณการบริโภคภาคเอกชน (Private Consumption) ปริมาณการลงทุนของภาครัฐบาลและเอกชน การเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศและการเคลื่อนไหวของค่าเงินสกุลสำคัญ ต่าง ๆ และปัจจัยระดับจุลภาค เช่น ประเภทของธุรกิจ อัตราเจริญเติบโตและความสม่ำเสมอของผลกำไรของธุรกิจ ผู้บริหาร โครงสร้างผู้ถือหุ้น สภาพคล่องในการซื้อขาย และสถาบันการเงิน เป็นต้น นอกจากนั้นยังต้องพิจารณาจังหวะในการลงทุนให้เหมาะสมอีกด้วย (ชาวลิต ธนะชานันท์. 2536) เนื่องจากการวิเคราะห์ข้อมูลประสิทธิภาพ และความสามารถของผู้บริหารกองทุนที่ต่างกัน น่าจะทำให้การตัดสินใจในการซื้อขายหลักทรัพย์ของกองทุนรวมต่าง ๆ เป็นอิสระจากกัน

เสาวนีย์ ฉัตรไพศาลสุข (2543 : บทคัดย่อ) ได้ทำการศึกษาเรื่อง การวัดความเสี่ยงของการขาดทุนจากการลงทุนหลักทรัพย์ ภายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้เทคนิค Value at Risk เป็นการศึกษาเกี่ยวกับการนำเทคนิค Value at Risk มาใช้ในการประเมินความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการลงทุนหลักทรัพย์ภายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน โดยจะใช้เทคนิค Value at Risk วัดมูลค่าความเสี่ยงของการขาดทุนสูงสุดจากการลงทุนหลักทรัพย์หรือพอร์ตลงทุนที่นักลงทุนเลือกที่จะลงทุน ภายใต้ระดับความเชื่อมั่นและระยะเวลาที่นักลงทุนกำหนด

และเมื่อมีการประยุกต์การใช้เทคนิค Value at Risk เป็นเครื่องมือในการตรวจสอบระดับความเสี่ยงของการลงทุน เพื่อที่จะมีการปรับน้ำหนักการลงทุนของแต่ละหลักทรัพย์ในพอร์ตลงทุนให้มีขนาดที่เหมาะสม โดยใช้เทคนิค Value at Risk คำนวณหาโอกาสความเสียหายที่ผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงต่ำกว่าผลตอบแทนคาดการณ์ (Probabilities of Loss) เป็นเกณฑ์ในการพิจารณาปรับ น้ำหนักการลงทุนของหลักทรัพย์

การศึกษาได้ใช้ข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์จำนวน 20 หลักทรัพย์ ซึ่งอยู่ในกลุ่ม SET50 ที่มีปริมาณการซื้อขายมาก สามารถเป็นตัวแทนที่ดีของตลาดได้ เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่นิยมนำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ในช่วงเวลาตั้งแต่ 3 มกราคม 2539 ถึง 30 ธันวาคม 2542 นอกจากนี้ยังใช้ข้อมูลอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคาร ในช่วงเวลาเดียวกัน เพื่อสร้างทางเลือกในการลงทุนสำหรับนักลงทุน

จากการศึกษาพบว่า นักลงทุนสามารถวัดความเสี่ยงจากการลงทุนหลักทรัพย์ ภายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ให้ออกมาเป็นตัวเลขที่สามารถเข้าใจง่าย มีความแม่นยำ และอยู่ในรูปที่เป็นตัวเงินได้ โดยใช้เทคนิค Value at Risk เป็นเครื่องมือในการวัดความเสี่ยงของการขาดทุนหรือมูลค่าความเสียหายสูงสุดที่อาจจะเกิดขึ้นจากการลงทุน และยังสามารถใช้เทคนิค Value at Risk ในการบริหารพอร์ตลงทุนให้มีความเสี่ยงอยู่ในระดับที่สามารถยอมรับได้ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ต้องการภายใต้ระยะเวลาที่นักลงทุนกำหนด ซึ่งความเสี่ยงนี้แบ่งออกได้ 2 ส่วน คือ ความเสี่ยงที่เป็นระบบ กับ ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ

1. ความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic Risk) คือ ความเสี่ยงที่ทำให้ผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลง จนเป็นผลให้ราคาของหลักทรัพย์ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ถูกกระทบกระเทือน สาเหตุเหล่านี้เกิดจากการเปลี่ยนแปลงในภาวะเศรษฐกิจ การเปลี่ยนแปลงทางการเมือง และการเปลี่ยนแปลงในภาวะแวดล้อมของสังคม ซึ่งกระทบกระเทือนต่อตลาดหลักทรัพย์ ข้อสังเกต คือ เมื่อเกิดความเสี่ยงในลักษณะนี้เกิดขึ้น จะเกิดการเปลี่ยนแปลงราคาของหลักทรัพย์ต่าง ๆ ไปในลักษณะเดียวกัน เป็นต้นว่า ราคาหลักทรัพย์ต่ำลง แต่จะมากขึ้นเพียงใดขึ้นอยู่กับประเภทธุรกิจ ธุรกิจที่มีส่วนของความเสี่ยงที่เป็นระบบสูง ได้แก่ ธุรกิจประเภท Basic Industrial Goods เช่น ธุรกิจเคาน์เตอร์ไฟ บริษัทผลิตเครื่องมือและบริษัทผลิตยาง ซึ่งยอดขาย กำไร และราคาหลักทรัพย์ของธุรกิจเหล่านี้เคลื่อนไหวไปตามภาวะเศรษฐกิจ และภาวะตลาดหลักทรัพย์ ความเสี่ยงประเภทนี้ไม่สามารถขจัดได้โดยการกระจายการลงทุนความเสี่ยงที่จัดอยู่ในความเสี่ยงที่เป็นระบบ ได้แก่ ความเสี่ยงอันเกิดจากการเปลี่ยนแปลงในอัตราดอกเบี้ย ความเสี่ยงอันเกิดจากการเปลี่ยนแปลงในอำนาจซื้อและความเสี่ยงในตลาด
2. ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ (Unsystematic Risk) คือ ความเสี่ยงที่ทำให้ธุรกิจนั้นเกิดการเปลี่ยนแปลงผิดไปจากธุรกิจอื่น หรือความเสี่ยงที่เกิดขึ้นเฉพาะตัวกับธุรกิจนั้น ๆ ไม่มีผลต่อธุรกิจอื่น ได้แก่ การนัดหยุดงานของพนักงานในธุรกิจ ความผิดพลาดของผู้บริหาร การค้นพบสิ่งใหม่ การแข่งขันด้านโฆษณาและการเปลี่ยนแปลงรสนิยมของผู้บริโภค สิ่งเหล่านี้เมื่อเกิดขึ้นแล้ว จะทำให้อัตราผลตอบแทนต้องเปลี่ยนแปลงไป ธุรกิจที่มีความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบสูง แต่มีความเสี่ยงที่เป็นระบบต่ำ ได้แก่ ธุรกิจที่ผลิตสินค้าเพื่ออุปโภคและบริโภคประเภทจำเป็นแก่การยังชีพ ซึ่งยอดขาย กำไร และราคาหลักทรัพย์ของธุรกิจประเภทนี้ ไม่ขึ้นอยู่กับภาวะการณของอุตสาหกรรมหรือ ภาวะการณของตลาดหลักทรัพย์ ทั้ง ๆ ที่ภาวะเศรษฐกิจซบเซาก็ตาม สินค้าประเภทนี้ก็ยังคงจำเป็นต้องใช้ ธุรกิจ

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ประเภทนี้อาจทำได้มากในปีที่เศรษฐกิจซบเซาก็เป็นได้ ขณะเดียวกันธุรกิจประเภทนี้อาจทำได้ไม่เต็มที่ ทั้งนี้อยู่ในช่วงภาวะเศรษฐกิจดีก็ตาม ทั้งนี้เพราะการดำเนินงานภายในธุรกิจมีปัญหา เช่น คนงานสไตรค์ บริษัทก่อหนี้เกินตัว ความเสี่ยงประเภทนี้เป็นความเสี่ยงเฉพาะตัว ซึ่งเป็นความเสี่ยงที่สามารถจัดได้โดยการกระจายการลงทุนที่เหมาะสม ความเสี่ยงลักษณะนี้ได้แก่ ความเสี่ยงทางการเงิน ความเสี่ยงทางการบริหารและความเสี่ยงทางอุตสาหกรรม

ศิริพร พรไชยะ (2543 : บทคัดย่อ) ได้ทำการศึกษาเรื่อง การประเมินผลการดำเนินงานของกองทุนรวมในประเทศไทย กรณีศึกษา : กองทุนตราสารทุน ช่วงปี 2539-2542 การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประเมินผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารทุน (Equity Funds) ในประเทศไทย ในช่วงเดือนมกราคม 2539 ถึงมิถุนายน 2542 ซึ่งเป็นช่วงที่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยและตลาดหุ้นตกต่ำ โดยศึกษาทั้งกองทุนปิด (Closed-End Fund) และกองทุนเปิด (Opened-End Fund) เฉพาะ กองทุนที่ยังดำเนินการอยู่ ณ 25 มิถุนายน 2542 โดยมีระยะเวลาดำเนินงานอยู่ในช่วงที่ศึกษาไม่น้อยกว่า 15 เดือน

วิธีการศึกษาจะใช้การวิเคราะห์ถดถอยอย่างง่าย (Simple Regression Analysis) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Square) โดยใช้แบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model : CAPM) เป็นเครื่องมือในการศึกษา

ผลการศึกษาพบว่า ในแง่ผลตอบแทน พิจารณาจากค่า α_j ซึ่งเป็นค่าที่แสดงผลตอบแทนผิดปกติ (Abnormal Return) ของกองทุน พบว่า ทุกกองทุนที่ศึกษา ยกเว้นกองทุนเปิด BKD และ SSB ไม่สามารถสร้างผลตอบแทนเกินปกติ แต่จะให้ผลตอบแทนต่ำกว่าปกติ ($\alpha_j < 0$) โดยกองทุนปิดทุกกองทุนให้ผลตอบแทนผิดปกติที่เป็นลบอยู่ระหว่าง $-0.191479 < \alpha_j^\circ < -0.039437$ (ค่าเฉลี่ยเท่ากับ -0.101236) มีกองทุนที่มีค่า α_j° ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย จำนวน 11 กองทุน และสูงกว่าค่าเฉลี่ย จำนวน 11 กองทุน ส่วนกองทุนเปิดทุกกองทุนมีผลตอบแทนผิดปกติเป็นลบคือ มีค่า $\alpha_j^\circ < 0$ ยกเว้น BKD และ SSB โดยมีค่าอยู่ระหว่าง $-2.832309 < \alpha_j^\circ < 0.141660$ (ค่าเฉลี่ยเท่ากับ -0.146757) มีกองทุนที่มีค่า α_j° ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย จำนวน 6 กองทุน และสูงกว่าค่าเฉลี่ย จำนวน 49 กองทุน

ในแง่ความเสี่ยง พิจารณา β_j ซึ่งเป็นค่าที่แสดงความตอบสนองของกองทุนต่อตลาดพบว่าเกือบทุกกองทุน มีค่า $0 < \beta_j^\circ < 1$ ยกเว้นกองทุนเปิด SCBRT ซึ่งมีค่า $\beta_j^\circ < 0$ แสดงว่าทุกกองทุนที่ศึกษา ยกเว้น SCBRT มีผลตอบแทนในทิศทางเดียวกับผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ แต่มีการตอบสนองต่อผลตอบแทนน้อยกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาด

ผลการศึกษาสะท้อนว่าในช่วงตลาดอยู่ในภาวะตกต่ำ กองทุนจะลงทุนอย่างระมัดระวังเพื่อลดการขาดทุนในภาวะตลาดซบเซา โดยเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่ค่อนข้างจะมั่นคง โดยราคาหลักเอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ทรัพย์สินนั้นจะไม่ตกตัวอย่างรวดเร็วเมื่อเทียบกับหลักทรัพย์อื่น และขณะเดียวกันจะไม่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วงตลาดคึกคัก ซึ่งหมายความว่า ความเสี่ยงของการเปลี่ยนแปลงของราคามีน้อย

ทั้งนี้กองทุนปิด มีค่า β_j อยู่ระหว่าง 0.63877 กับ 0.927408 (ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.811159) มีกองทุนที่มีค่า β_j ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย จำนวน 10 กองทุน และสูงกว่าค่าเฉลี่ย จำนวน 12 กองทุน และกองทุนเปิด มีค่า β_j อยู่ระหว่าง 0.089593 ถึง 0.911132 (ค่าเฉลี่ยของ 54 กองทุน เท่ากับ 0.753338) โดยกองทุนที่มีค่า β_j ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย จำนวน 18 กองทุน และสูงกว่าค่าเฉลี่ย จำนวน 36 กองทุน ส่วนกองทุน SCBRT ซึ่งมีค่า $\beta_j = -0.650008$

เนื่องจากค่าเฉลี่ยของ α_j และ β_j ของกองทุนปิดและกองทุนเปิดแตกต่างกัน จึงได้ทำการทดสอบนัยสำคัญทางสถิติของความแตกต่างของค่าเฉลี่ยของ α_j ของกองทุนทั้งสองแบบ พบว่า ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ความแตกต่างของค่าเฉลี่ยของ α_j และของ β_j ของกองทุนทั้งสองแบบ ไม่แตกต่างกัน อย่างมีนัยสำคัญ จึงสรุปว่าโดยเฉลี่ยแล้วกองทุนปิดและกองทุนเปิด มีผลการดำเนินงานใกล้เคียงกัน ทั้งในแง่ผลตอบแทนและความเสี่ยง กล่าวคือ ในแง่ผลตอบแทนโดยเฉลี่ยแล้ว กองทุนทั้ง 2 ประเภท ไม่สามารถสร้างผลตอบแทนเกินปกติ ($\alpha_j < 0$) แต่จะให้ผลตอบแทนต่ำกว่าปกติ ในแง่ความเสี่ยงโดยเฉลี่ยแล้วกองทุนทั้ง 2 ประเภท มีความผันผวนของผลตอบแทนตามภาวะตลาด แต่ตอบสนองน้อยกว่าตลาด ($\beta_j < 0$) เนื่องจากในช่วงที่ศึกษาเป็นช่วงที่ตลาดซบเซา กองทุนรวมจึงใช้นโยบายการลงทุนอย่างระมัดระวังเพื่อลดการขาดทุน

อย่างไรก็ตาม ผลการศึกษานี้มีข้อจำกัด อันเนื่องมาจากแบบจำลอง CAPM เป็นแบบจำลองที่มีกรอบข้อสมมติซึ่งทำให้ตลาดทุนมีสภาพเป็นตลาดแข่งขันสมบูรณ์ ซึ่งไม่เป็นจริงในทางปฏิบัติการเลือกใช้อัตราอ้างอิง เป็นตัวแทนสำหรับตัวแปรต่าง ๆ อาจไม่ใช่ตัวแทนที่ดีนัก จึงอาจทำให้ผลการศึกษาลาดเคลื่อนไปบ้าง

นอกจากนี้ระยะเวลาที่เลือกข้อมูลมาศึกษาก็มีส่วนสำคัญ เนื่องจากการพิจารณาตลาดทุนจากดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ควรจะพิจารณาในระยะยาว เพื่อที่จะได้พิจารณาครอบคลุมวงจรของตลาดทั้งในช่วงภาวะตลาดทุนตกต่ำ และในช่วงภาวะตลาดทุนเฟื่องฟู ดังนั้นหากจะวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมให้ชัดเจนยิ่งขึ้น ควรทำการศึกษารอบคลุมทั้ง 2 ช่วง

สำหรับข้อเสนอแนะทางการศึกษา เนื่องจากพบว่าผลการดำเนินงานของกองทุนรวมยังไม่มีประสิทธิภาพเท่าที่ควร ดังนั้นภาครัฐบาลควรจะเข้าไปดูแลการดำเนินงานอย่างใกล้ชิด โดยอาจผ่อน

คล้ายกฎเกณฑ์การลงทุนบางประการ เพื่อให้กองทุนรวมมีความคล่องตัวในการดำเนินงานและปรับปรุงกลยุทธ์การลงทุนได้สอดคล้องกับภาวะตลาดที่ผันผวน

รัฐบาลอาจเพิ่มใบอนุญาตผู้จัดการกองทุน เพื่อให้เกิดการแข่งขันในการจัดการที่มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น และควรมีการประเมินผลการดำเนินงานของผู้จัดการกองทุน เพื่อให้นักลงทุนได้ทราบถึงสถานะผู้จัดการกองทุนแต่ละรายและเลือกลงทุนกับกองทุนที่มีการจัดการสอดคล้องกับความต้องการของตน

นอกจากนี้ ควรพัฒนาแหล่งระดมเงินออมอื่นที่เป็นประโยชน์ เช่น กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ เพื่อเป็นทางเลือกอีกทางหนึ่งสำหรับนักลงทุน และเป็นแหล่งเงินทุนใหม่เพื่อใช้ในการพัฒนาประเทศต่อไป



เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

สรุปข้อมูลสำคัญของกองทุนรวม (จำนวนกองทุน มูลค่าหน่วยที่ขายได้ครั้งแรก และมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ)

ตารางที่ 2.6 สถานะของกองทุนรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2543 จำแนกตามประเภทนโยบายและบริษัทจัดการ

หน่วย : จำนวนกองทุน

หน่วย : ล้านบาท

บค./บลจ.	ผสม			ตราสารทุน			ผสมแบบยืดหยุ่น			ตราสารหนี้			หน่วยลงทุน	อสังหาริมทรัพย์เพื่อแก้ไขปัญหาระบบสถาบันการเงิน	เพื่อแก้ไขปัญหาระบบสถาบันการเงิน	เพื่อผู้ลงทุนซึ่งเป็นชาวต่างด้าว	รวมทั้งสิ้น
	ปิด	เปิด	รวม	ปิด	เปิด	รวม	ปิด	เปิด	รวม	ปิด	เปิด	รวม					
- กรุงเทพฯ																	
- จำนวนกองทุนรวม	-	-	-	-	-	-	-	1	1	-	3	3	-	-	-	-	1,45
- มูลค่าหน่วยกองทุนที่ขายได้ครั้งแรก	-	-	-	-	-	-	-	1,051.9	1,051.9	-	404.9	404.9	-	-	-	-	2,29
- มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ	-	-	-	-	-	-	-	1,365.6	1,365.6	-	917.5	917.5	-	-	-	-	
- กลีกรไทย																	
- จำนวนกองทุนรวม	1	2	3	4	6	10	-	1	1	-	6	6	-	-	-	-	101,02
- มูลค่าหน่วยกองทุนที่ขายได้ครั้งแรก	356.0	4,505.3	4,861.3	8,975.0	16,965.5	25,940.5	-	2,428.4	2,428.4	-	15,262.4	15,262.4	-	-	-	-	71,75
- มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ	180.3	460.9	641.2	3,143.1	2,941.9	6,085.0	-	1,768.2	1,768.2	-	10,427.6	10,427.6	-	-	-	-	
- กองทุนรวม																	
- จำนวนกองทุนรวม	1	-	1	12	20	32	1	4	5	-	5	5	-	10	3	-	5
- มูลค่าหน่วยกองทุนที่ขายได้ครั้งแรก	340.3	-	340.3	17,656.9	20,715.6	38,372.5	145.1	1,528.9	1,674.0	-	1,039.5	1,039.5	-	5,091.12	1,528.3	-	48,04
- มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ	275.1	-	275.1	9,138.8	4,424.9	13,385.8	140.5	716.1	856.6	-	5,224.7	5,224.7	-	10,261.3	546.0	-	30,54
- ทหารไทย																	
- จำนวนกองทุนรวม	-	-	-	-	1	1	-	1	1	-	1	1	-	1	2	-	23,58
- มูลค่าหน่วยกองทุนที่ขายได้ครั้งแรก	-	-	-	-	20.3	20.3	-	525.2	525.2	-	2,495.9	2,495.9	-	600.0	19,947.0	-	
- มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ	-	-	-	-	29.8	29.8	-	2,654.7	2,654.7	-	24,808.1	24,808.1	-	634.6	20,116.0	-	48,24
- ทิสโก้																	
- จำนวนกองทุนรวม	-	1	1	1	3	4	-	2	2	-	8	8	-	-	-	-	1
- มูลค่าหน่วยกองทุนที่ขายได้ครั้งแรก	-	474.6	474.6	4,000.0	5,900.0	9,900.0	-	347.5	347.5	-	1,436.9	1,436.9	-	-	-	-	12,15
- มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ	-	-	-	-	822.8	822.8	-	400.0	400.0	-	639.1	639.1	-	-	-	-	1,68
- ไทยพาณิชย์																	
- จำนวนกองทุนรวม	-	-	-	1	14	15	1	4	5	6	16	22	-	-	-	-	4
- มูลค่าหน่วยกองทุนที่ขายได้ครั้งแรก	-	-	-	1,500.0	26,230.2	27,730.2	600.0	797.1	1,397.1	6,705.2	26,277.1	32,982.3	-	-	-	-	62,10
- มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ	-	-	-	261.1	4,289.2	4,550.3	617.7	528.4	1,146.1	618.9	4,304.4	4,923.3	-	-	-	-	10,61
- ธนชาติ																	
- จำนวนกองทุนรวม	-	2	2	3	7	10	-	2	2	1	8	9	-	-	-	-	24
- มูลค่าหน่วยกองทุนที่ขายได้ครั้งแรก	-	2,647.8	2,647.8	2,000.0	17,062.7	19,062.7	-	1,101.6	1,101.6	279.6	2,479.0	2,758.6	-	-	1,517.0	-	27,06
- มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ	-	938.1	938.1	1,076.8	3,670.8	4,747.6	-	322.0	322.0	282.2	6,421.5	6,703.6	-	-	1,256.8	-	33,98
- นครธนโรดเจอร์																	
- จำนวนกองทุนรวม	-	-	-	-	2	2	-	-	-	-	3	3	-	3	-	-	8
- มูลค่าหน่วยกองทุนที่ขายได้ครั้งแรก	-	-	-	-	267.8	267.8	-	-	-	-	1,651.3	1,651.3	-	1,645.0	-	-	3,56
- มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ	-	-	-	-	390.2	390.2	-	-	-	-	3,826.8	3,826.8	-	5,484.7	-	-	9,70
- บัวหลวง																	
- จำนวนกองทุนรวม	-	1	1	1	8	9	-	-	-	-	3	3	-	2	1	-	16
- มูลค่าหน่วยกองทุนที่ขายได้ครั้งแรก	-	593	593	3,000.0	21,550.9	24,550.9	-	-	-	-	21,363.0	21,363.0	-	2,040.0	46,000.0	-	94,01
- มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ	-	123.0	123.0	-	1,608.9	1,608.9	-	-	-	-	-	-	-	2,226.9	47,251.3	-	51,21
- บีบีโอเอ																	
- จำนวนกองทุนรวม	-	1	1	2	5	7	-	2	2	-	7	7	1	4	-	-	22
- มูลค่าหน่วยกองทุนที่ขายได้ครั้งแรก	-	232.6	232.6	1,835.1	5,402.1	7,237.2	-	848.0	848.0	-	2,849.6	2,849.6	700.0	3,300.0	-	-	15,16
- มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ	-	-	-	-	747.7	774.7	-	1,627.7	1,627.7	-	4,758.0	4,758.0	743.7	2,737.0	-	-	10,64
- วรรณ																	
- จำนวนกองทุนรวม	1	-	1	2	19	21	-	3	3	-	13	13	-	7	8	-	53
- มูลค่าหน่วยกองทุนที่ขายได้ครั้งแรก	716.0	-	716.0	1,323.2	15,717.3	17,040.5	-	393.9	393.9	-	3,853.1	3,853.1	-	14,297.3	24,864.6	-	61,16
- มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ	-	-	-	1,036.2	1,787.3	2,823.5	-	795.3	795.3	-	3,692.3	3,692.3	-	17,581.4	37,792.1	-	62,68
- อุดรธานีสินทรัพย์																	
- จำนวนกองทุนรวม	-	-	-	-	3	3	1	1	2	-	6	6	-	-	2	-	13
- มูลค่าหน่วยกองทุนที่ขายได้ครั้งแรก	-	-	-	-	617.3	617.3	100.0	400.1	500.1	-	2,454.4	2,454.4	-	-	26,530.0	-	30,10
- มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ	-	-	-	-	1,022.9	1,022.9	439.4	2,472.8	2,912.3	-	21,135.2	21,135.2	-	-	27,135.1	-	52,20
- ไอเอ็นจี																	
- จำนวนกองทุนรวม	-	1	1	-	1	1	-	-	-	-	1	1	-	2	1	-	6
- มูลค่าหน่วยกองทุนที่ขายได้ครั้งแรก	-	397.1	397.1	-	74.9	74.9	-	-	-	-	112.2	112.2	-	1,300.0	1,100.0	-	2,98
- มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ	-	240.1	240.1	-	41.1	41.1	-	-	-	-	122.4	122.4	-	2,140.6	1,024.7	-	3,56
- เพื่อผู้ลงทุนต่างด้าว																	
- จำนวนกองทุนรวม	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5	5
- มูลค่าหน่วยกองทุนที่ขายได้ครั้งแรก	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	ท.ล.	ท.ล.
- มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	ท.ล.	ท.ล.
รวมทั้งสิ้น																	
- จำนวนกองทุนรวม	3	8	11	26	89	115	3	21	24	7	80	87	1	29	22	5	54
- มูลค่าหน่วยกองทุนที่ขายได้ครั้งแรก	1,412.3	8,316.7	9,729.0	40,290.2	130,524.6	170,814.8	845.1	9,422.6	10,267.7	6,984.8	81,679.3	88,664.1	700.0	28,273.5	174,020.3	ท.ล.	482,46
- มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ	455.4	1,762.0	2,217.5	14,656.0	21,626.4	36,282.4	1,197.7	12,650.9	13,848.5	901.1	86,277.7	87,178.9	743.7	41,066.6	187,953.4	ท.ล.	369,29

ที่มา รายงานกองทุนรวม ประจำปี 2543 สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ข้อมูลจำนวนกองทุนรวมและมูลค่าทรัพย์สินสุทธิเปรียบเทียบระหว่างปี 2542 กับปี 2543

ตารางที่ 2.7 แสดงจำนวนกองทุนรวม จำแนกตามประเภทและนโยบายกองทุน

หน่วย : จำนวนกองทุน

นโยบายการลงทุน	2542				2543				เพิ่มขึ้นในปี 2543		
	ปิด	เปิด	รวม	สัดส่วน	ปิด	เปิด	รวม	สัดส่วน	ปิด	เปิด	รวม
BL	5	6	11	4.58	3	8	11	3.74	(2)	2	-
EQ	35	79	114	47.50	26	89	115	39.12	(9)	10	1
FF	1	-	1	0.42	1	-	1	0.34	-	-	-
FL	-	9	9	3.75	3	21	24	8.16	3	12	15
GF	7	68	75	31.25	7	80	87	29.59	-	12	12
PR2	8	-	8	3.33	29	-	29	9.86	21	-	21
RE	20	-	20	8.33	22	-	22	7.48	2	-	2
TF	-	2	2	0.83	-	5	5	1.70	-	3	3
รวม	76	164	240	100.00	191	203	294	100.00	15	39	54

รายงานกองทุนรวม ประจำปี 2543 สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

หมายเหตุ
 BL หมายถึง ผสม
 EQ หมายถึง ตราสารแห่งทุน
 FF หมายถึง หน่วยลงทุน GF หมายถึง ตราสารแห่งหนี้
 PR2 หมายถึง อสังหาริมทรัพย์เพื่อแก้ไขปัญหาในระบบสถาบันการเงิน
 RE หมายถึง เพื่อแก้ไขปัญหาในระบบสถาบันการเงิน
 TF หมายถึง เพื่อผู้ลงทุนซึ่งเป็นชาวต่างด้าว

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
 ไม่ว่าจะวิธีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ข้อมูลจำนวนกองทุนรวมและมูลค่าทรัพย์สินสุทธิเปรียบเทียบระหว่างปี 2542 กับปี 2543

ตารางที่ 2.8 แสดงมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ จำแนกตามประเภทและนโยบายกองทุน

หน่วย : ล้านบาท

นโยบาย กองทุน	2542				2543				เปลี่ยนแปลงร้อยละ		
	ปิด	เปิด	รวม	สัดส่วน	ปิด	เปิด	รวม	สัดส่วน	ปิด	เปิด	รวม
	2,482.9	1,154.4	3,637.3	1.06	455.4	1,762.0	2,217.5	0.60	(81.66)	52.64	(39.04)
	36,907.4	28,025.9	64,933.3	18.84	14,656.0	21,626.4	36,282.4	9.82	(60.29)	(22.83)	(44.12)
	735.4	-	735.4	0.21	743.7	-	743.7	0.20	1.12	-	1.12
	-	3,491.4	3,491.4	1.01	1,197.7	12,650.9	13,848.5	3.75	100.00	262.34	296.65
	4,828.5	57,990.2	62,818.7	18.23	901.1	86,277.7	87,178.8	23.61	(81.34)	48.78	38.78
	16,974.8	-	16,974.8	4.93	41,066.6	-	41,066.6	11.12	141.93	-	141.93
	192,048.3	-	192,048.3	55.72	187,953.4	-	187,953.4	50.90	(2.13)	-	(2.13)
	-	N.A.	N.A.	N.A.	-	N.A.	N.A.	N.A.	-	N.A.	N.A.
	253,977.2	90,661.9	344,639.2	100.00	246,973.9	122,317.0	369,290.9	100.00	(2.76)	34.92	7.15

รวมกองทุนรวม ประจำปี 2543 สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

- หมายเหตุ
- BL หมายถึง ผสม
 - EQ หมายถึง ตราสารแห่งทุน
 - FF หมายถึง หน่วยลงทุน
 - GF หมายถึง ตราสารแห่งหนี้
 - PR2 หมายถึง อสังหาริมทรัพย์เพื่อแก้ไขปัญหาในระบบสถาบันการเงิน
 - RE หมายถึง เพื่อแก้ไขปัญหาในระบบสถาบันการเงิน
 - TF หมายถึง เพื่อผู้ลงทุนซึ่งเป็นชาวต่างด้าว

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ข้อมูลจำนวนกองทุนและมูลค่าทรัพย์สินสุทธิเปรียบเทียบระหว่างปี 2542 กับ ปี 2543

ตารางที่ 2.9 แสดงการเปลี่ยนแปลงมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ จำแนกตามรายบริษัทจัดการ

หน่วย : ล้านบาท

ชื่อบริษัท กองทุน	ชื่อบก.	กรุงไทย	กสิกรไทย	กองทุนรวม	ทหารไทย	ทีสโก้	ไทยพาณิชย์	ธนชาติ	นครธน	บัวหลวง	บีไอเอ	เพื่อผู้ ถง ทุนฯ	วรรณ	อยุธยา	ไอเอ็นจี	รวม
BL	2542	-	954.8	367.7	-	-	-	1,845.0	-	152.8	-	-	-	-	317.1	3,637.3
	2543	-	641.2	275.1	-	-	-	938.1	-	123.0	-	-	-	-	240.1	2,217.5
	ร้อยละ	-	-328.4	-25.18	-	-	-	-49.16	-	-19.46	-	-	-	-	-24.30	-39.04
EQ	2542	-	9,963.3	27,576.9	-	1,940.3	8,444.4	8,188.6	727.2	2,553.9	1,374.0	N.A.	3,205.9	878.9	80.0	69,933.3
	2543	-	6,085.0	13,385.8	29.8	822.8	4,550.3	4,747.6	390.2	1,608.9	774.7	N.A.	2,823.5	1,022.9	41.1	36,282.4
	ร้อยละ	-	-38.93	-51.46	100.00	-57.59	-46.11	-42.02	-46.34	-37.00	-43.62	N.A.	-11.93	16.38	-48.66	-44.12
FF	2542	-	-	-	-	-	-	-	-	-	735.4	-	-	-	-	735.4
	2543	-	-	-	-	-	-	-	-	-	743.7	-	-	-	-	743.7
	ร้อยละ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.12	-	-	-	-	1.12
FL	2542	-	-	387.6	1,894.6	581.4	254.1	307.5	-	-	-	-	66.0	-	-	3,491.4
	2543	1,365.6	1,768.2	856.6	2,654.7	400.0	1,146.1	322.0	-	-	1,627.7	-	795.3	2,912.3	-	13,848.5
	ร้อยละ	100.00	100.00	121.01	40.11	-31.19	351.01	4.70	-	-	100.00	-	1,105.50	100.00	-	296.65
GF	2542	-	7,021.8	180.5	20,927.2	-	6,484.8	2,247.4	2,664.8	-	1,951.9	-	4,913.6	16,426.7	-	62,818.7
	2543	917.5	10,427.6	5,224.7	24,808.1	639.1	4,923.3	6,703.6	3,826.8	-	4,758.0	-	3,692.3	21,135.2	122.4	87,178.8
	ร้อยละ	100.00	48.50	2,795.06	18.54	100.00	-24.08	198.28	43.61	-	143.76	-	-24.86	28.66	100.00	38.78
PR2	2542	-	-	998.1	604.7	-	-	-	3,076.1	1,547.5	-	-	10,748.4	-	-	16,974.8
	2543	-	-	10,261.3	634.6	-	-	-	5,484.7	2,226.9	2,737.0	-	17,581.4	-	2,140.6	41,066.6
	ร้อยละ	-	-	928.07	4.95	-	-	-	78.30	43.90	100.00	-	63.57	-	100.00	141.93
RE	2542	-	51,494.43	1,132.3	20,107.0	-	-	1,442.5	-	47,237.6	-	-	42,668.0	27,216.3	750.3	192,048.3
	2543	-	52,831.5	546.0	20,116.0	-	-	1,256.8	-	47,251.3	-	-	37,792.1	27,135.1	1,024.7	187,953.4
	ร้อยละ	-	2.60	-51.78	0.04	-	-	-12.88	-	0.03	-	-	-11.43	-0.30	36.57	-2.13
รวม	2542	-	69,434.2	30,643.1	43,533.7	2,521.7	15,183.3	14,031.0	6,468.0	51,491.7	4,061.4	-	61,601.9	44,521.9	1,147.4	344,639.1
	2543	2,238.1	71,753.4	30,549.5	48,243.3	1,861.9	10,619.7	13,968.1	9,701.8	51,210.2	10,641.1	-	62,684.6	52,205.4	3,568.9	369,290.9
	ร้อยละ	100.00	3.34	-0.31	10.82	-26.16	-30.06	-0.45	50.00	-0.55	162.01	-	1.76	17.26	211.04	7.15
ส่วนแบ่งตลาด (%)		1.52	59.43	8.27	13.06	0.50	2.88	3.78	2.63	13.87	2.88	N.A.	16.57	14.14	0.97	100.00

ที่มา รายงานกองทุนรวม ประจำปี 2543 สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ข้อมูลจำนวนกองทุนและมูลค่าทรัพย์สินสุทธิเปรียบเทียบระหว่างปี 2542 กับ ปี 2543

ตารางที่ 2.10 แสดงมูลค่าทรัพย์สินสุทธิในปี 2543 จำแนกตามนโยบายกองทุน

หน่วย : ล้านบาท

นโยบายการลงทุน	กรุงไทย	กสิกรไทย	กองทุนรวม	ทหารไทย	ทีสโก้	ไทยพาณิชย์	ธนชาติ	นครธน	บัวหลวง	บีไอเอ	เพื่อผู้ลงทุนฯ	วรรณ
BL	3,165.3	2,720.1	2,794.7	2,764.1	2,529.6	2,545.5	2,345.1	2,459.1	2,286.1	2,226.5	2,266.8	2,217.5
EQ	62,626.8	50,265.2	53,173.4	52,427.3	44,280.9	44,703.0	40,083.3	42,920.3	36,803.6	36,395.4	37,276.0	36,282.4
FF	735.2	754.3	735.3	735.2	771.8	955.8	752.7	771.8	752.8	743.6	762.6	743.7
FL	3,788.9	9,076.9	9,350.3	11,538.1	9,784.6	9,765.1	10,684.3	11,874.1	12,812.2	12,866.0	13,584.3	13,848.5
GF	65,984.3	67,594.8	66,898.1	68,992.6	70,625.6	72,581.4	75,588.5	76,861.3	82,696.5	81,597.4	84,973.8	87,178.8
PR2	24,179.2	25,281.2	25,697.9	25,752.0	32,765.4	32,686.4	35,316.4	37,629.3	39,352.5	39,320.0	39,082.0	41,066.6
RE	193,232.5	191,960.2	191,898.4	190,943.9	191,999.8	190,862.3	190,287.9	190,287.9	190,334.4	187,766.2	188,121.5	187,953.4
TF	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Total NAV	353,712.2	347,652.7	350,548.1	353,153.1	352,757.8	354,099.5	355,058.2	362,343.0	365,037.7	360,915.0	366,915.0	369,290.9

ที่มา รายงานกองทุนรวม ประจำปี 2543 สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

หมายเหตุ

BL หมายถึง ผสม

EQ หมายถึง ตราสารแห่งทุน

FF หมายถึง หน่วยลงทุน

GF หมายถึง ตราสารแห่งหนี้

PR2 หมายถึง อสังหาริมทรัพย์เพื่อแก้ไขปัญหาในระบบสถาบันการเงิน

RE หมายถึง เพื่อแก้ไขปัญหาในระบบสถาบันการเงิน

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

การลงทุนและการซื้อขายหลักทรัพย์ของกองทุนรวม

ตารางที่ 2.11 แสดงมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ทุกประเภทและค่านายหน้าในปี 2543 จำแนกรายบริษัทจัดการ

หน่วย : ล้านบาท

ลำดับที่	บล./บลจ.	มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์			ค่านายหน้า		
		มูลค่าซื้อ	มูลค่าขาย	รวม	มูลค่าซื้อ	มูลค่าขาย	รวม
1	กองทุนรวม	11,625.1	14,267.9	25,893.0	18.3	29.6	47.9
2	ธนาชาติ	16,536.3	11,170.3	27,706.6	14.0	15.5	29.5
3	กลีกรไทย	30,805.6	27,673.9	58,479.5	13.1	10.9	24.0
4	บีไอเอ	12,581.7	9,662.4	22,244.1	9.6	8.8	18.5
5	วรรณ	17,341.7	7,424.3	24,766.0	8.5	9.3	17.8
6	อยุธยาจารย์ดินเฟลมมิ่ง	6,868.4	5,131.7	12,000.2	8.3	5.7	14.0
7	ไทยพาณิชย์	6,215.5	5,260.1	11,475.6	4.4	5.4	9.8
8	ทิสโก้	1,339.7	1,090.7	2,430.4	1.5	3.2	4.7
9	นครธน ซโรเคอร์	1,247.5	1,210.7	2,458.2	2.0	2.1	4.1
10	บัวหลวง	764.0	678.1	1,442.1	1.9	1.6	3.4
11	กรุงไทย	5,930.8	3,581.4	9,512.2	1.9	0.3	2.2
12	ไอเอ็นจี (ประเทศไทย)	1,382.3	1,318.2	2,700.5	0.4	0.4	0.8
13	ทหารไทย	66,986.7	47,711.1	114,697.8	-	-	-
รวมทั้งสิ้น		179,625.3	136,180.9	315,806.2	84.0	92.8	176.8

รายงานกองทุนรวม ประจำปี 2543 สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

หมายเหตุ : บลจ. กรุงไทย เริ่มดำเนินกิจการ ตั้งแต่ กุมภาพันธ์ 2543

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

การลงทุนและการซื้อขายหลักทรัพย์ของกองทุนรวม

ตารางที่ 2.12 เปรียบเทียบดัชนีหลักทรัพย์ กับ มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมตราสารทุนในปี 2543

หน่วย : ล้านบาท

วัน/เดือน/ปี	ดัชนีตลาดหลักทรัพย์		มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมตราสารทุน	
	จำนวน	% CHANGE	จำนวนเงิน	% CHANGE
31 ม.ค. 2543	477.57	-0.90	62,626.8	-3.55
29 ก.พ. 2543	374.32	-21.62	50,265.2	-19.74
31 มี.ค. 2543	400.32	6.95	53,173.4	5.79
28 เม.ย. 2543	390.40	-2.48	52,427.3	-1.40
31 พ.ค. 2543	323.29	-17.19	44,280.9	-15.54
30 มิ.ย. 2543	325.69	0.74	44,703.0	0.95
31 ก.ค. 2543	284.67	-12.59	40,083.3	-10.33
31 ส.ค. 2543	307.83	8.14	42,920.3	7.08
29 ก.ย. 2543	277.29	-9.92	36,803.3	-14.25
31 ต.ค. 2543	271.84	-1.97	36,395.4	-1.11
30 พ.ย. 2543	277.92	2.24	37,276.0	2.42
29 ธ.ค. 2543	269.19	-3.14	36,282.4	-2.67

มา รายงานกองทุนรวม ประจำปี 2543 สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

รายชื่อกองทุนรวม

ตารางที่ 2.13 รายชื่อกองทุนรวมลักษณะพิเศษ (special fund) ทั้งหมด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2543

ลำดับ	ชื่อกองทุนรวม	ชื่อย่อ กองทุน	ชื่อย่อ/บลจ.	ประเภท โครงการ		นโยบาย การลงทุน			วันที่จดทะเบียน		
1	อูชยาเทคโนโลยี	ATFSTECH	อูชยาจารย์ดินเฟลมมิ่ง	LF	OE	EQ	SP	-	28/01/2543	270.1	298.1
2	อูชยาทุนมงคล	ATF	อูชยาจารย์ดินเฟลมมิ่ง	LF	OE	EQ	SP	-	16/02/2543	100.2	109.1
3	ซีโรเตอร์ไทยเทคโนโลยี	STTF	นครชนซีโรเตอร์	LF	OE	EQ	SP	-	08/03/2543	147.6	93.1
4	กองทุนรวมเพื่อร่วมลงทุนในวิสาหกิจ ขนาดกลางและขนาดย่อม	SMEVE	วรรณ	LF	CF	EQ	SP	10	28/07/2543	1,000.2	1,036.2
						EQ Total				1,518.2	1,536.6
5	ทหารไทยธนวัฒน์	TMBCB	ทหารไทย	LF	OE	FL	SP	-	15/09/2542	525.2	2,654.7
6	ทิสโก้เฟล็กซ์เบิ้ล ฟันด์	TISCOFLEX	ทิสโก้	LF	OE	FL	SP	-	22/12/2542	297.5	238.5
7	อูชยาสินมงคล	ASF	อูชยาจารย์ดินเฟลมมิ่ง	LF	OE	FL	SP	-	26/01/2543	400.1	2,472.8
8	เอบีเอ็มแอมโร มิเกลเนียมโกรซ	ABNMG	บีไอเอ	LF	OE	FL	SP	-	29/02/2543	368.9	346.0
9	เอบีเอ็มแอมโร มิเกลเนียมแอดวานเทจ	ABNMA	บีไอเอ	LF	OE	FL	SP	-	29/02/2543	479.1	1,381.7
10	ชนชาติทุนผลดีกำไร	NPP	ชนชาติ	LF	OE	FL	SP	-	16/03/2543	151.6	167.2
11	อูชยาวัฒนา	AWF	อูชยาจารย์ดินเฟลมมิ่ง	LF	OE	FL	SP	-	23/03/2543	100.0	439.4
12	ไทยพาณิชย์เสถียรทรัพย์	SCBCS	ไทยพาณิชย์	LF	OE	FL	SP	-	11/08/2543	600.0	617.7
13	ล้ำค่า 3	LKF3	กองทุนรวม	LF	OE	FL	SP	-	04/09/2543	205.4	308.7
14	แอสเซทซีเล็คป็นผล	SELECT	วรรณ	LF	OE	FL	SP	-	12/09/2543	222.0	439.9
15	ทีวีโชค	TVC	วรรณ	LF	OE	FL	SP	-	20/09/2543	109.0	306.0
16	ไทยพาณิชย์ร่วมโพธิ์	SCBRP	ไทยพาณิชย์	LF	OE	FL	SP	-	29/09/2543	177.4	184.5
17	สินพูนทวี	SPT	ไทยพาณิชย์	LF	OE	FL	SP	-	19/10/2543	68.7	81.5
18	อูชยาตราสารป็นผล	AJFSINC	อูชยาจารย์ดินเฟลมมิ่ง	LF	OE	GF	SP	-	22/07/2540	1,101.9	3,432.0
19	อูชยาตราสารเพิ่มทรัพย์	AJFSPUS	อูชยาจารย์ดินเฟลมมิ่ง	LF	OE	GF	SP	-	19/12/2540	72.7	9,421.4
20	อูชยาทรัพย์มงคล	ASMF	อูชยาจารย์ดินเฟลมมิ่ง	LF	OE	GF	SP	-	23/09/2541	500.5	1,223.9
21	วรรณตราสารหนี้	ONEAM-FI	วรรณ	LF	OE	GF	SP	-	24/09/2541	300.1	1,955.5
22	อูชยาตราสารเจริญทรัพย์	AJFSMUL	อูชยาจารย์ดินเฟลมมิ่ง	LF	OE	GF	SP	-	11/02/2542	164.1	6,447.0
23	แอสเซทพลัส ตราสารหนี้	ASP	กองทุนรวม	LF	OE	GF	SP	-	22/07/2542	262.0	3,113.7
24	ทุกสมบัติ	SPSB	วรรณ	LF	OE	GF	SP	-	12/02/2542	69.3	212.5
25	ไทยพาณิชย์เฉพาะเจาะจง	SCBSOF	ไทยพาณิชย์	LF	OE	GF	SP	-	28/12/2542	359.2	385.3
26	แอสเซทพลัส ตราสารหนี้ป็นผล	ASP-DI	กองทุนรวม	LF	OE	GF	SP	-	15/02/2543	255.0	1,071.9
27	ทิสโก้เพิ่มทรัพย์ 1	TISCOPS#1	ทิสโก้	LF	OE	GF	SP	-	11/05/2543	126.0	125.9
28	เอบีเอ็มแอมโร เทราชเซอร์ อินคัม	ABNTI	บีไอเอ	LF	OE	GF	SP	-	12/05/2543	225.0	1,180.0
29	ตราสารหนี้สมาร์ทแคช	SMART	กองทุนรวม	LF	OE	GF	SP	-	14/06/2543	200.0	432.4
30	อูชยาชัยมงคล	ACF	อูชยาจารย์ดินเฟลมมิ่ง	LF	OE	GF	SP	-	18/08/2543	125.1	129.9
31	ทิสโก้เพิ่มทรัพย์ 2	TISCOPS#2	ทิสโก้	LF	OE	GF	SP	-	14/09/2543	292.0	297.7
32	ชนชาติทุนทรัพย์	NPSF	ชนชาติ	LF	OE	GF	SP	-	19/09/2543	293.0	297.8
33	ทิสโก้เพิ่มทรัพย์ 3	TISCOPS#3	ทิสโก้	LF	OE	GF	SP	-	16/11/2543	214.2	215.5
34	ไอเอ็มจี ไทย แคชแมนเนจเม้นท์	INGTCMF	ไอเอ็มจี (ประเทศไทย)	LF	OE	GF	SP	-	08/12/2543	112.2	122.4
						GF Total				4,872.4	30,061.9
						Grand Total				9,895.5	41,140.2

ที่มา รายงานกองทุนรวม ประจำปี 2543 สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

หมายเหตุ

LF = Local fund, CF = Country Fund, SP = กองทุนลักษณะพิเศษ

BL = ผสม, EQ = ตราสารแห่งทุน, FF = หน่วยลงทุน, GF = ตราสารแห่งหนี้, PR 2 = อสังหาริมทรัพย์เพื่อแก้ไข

ปัญหาในระบบสถาบันการเงิน RE หมายถึง เพื่อแก้ไขปัญหาในระบบสถาบันการเงิน

ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

รายชื่อกองทุนรวม

ตารางที่ 2.14 รายชื่อกองทุนรวมที่มาจากต่างประเทศ (Country Fund) ทั้งหมด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2543

ลำดับ ที่	ชื่อกองทุนรวม	Fund Name	ชื่อย่อ กองทุน	ชื่อ บล./บลจ.	ประเภท โครงการ	นโยบาย การลงทุน	อายุ โครงการ (ปี)	วันที่จดทะเบียน	เงินทุนที่ได้ รับอนุมัติ (ล้านบาท ถาวร สรอ.)	เงินทุน ณ วันที่เริ่ม โครงการ (ล้านบาท)	มูลค่าทรัพย์สิน สุทธิ ณ 31 ธ.ค. 2543 (ล้านบาท)	วันที่เปิดกองทุนรวม
1	เดอะไทยเอเชียนฟันด์	THE THAILAND FUND	THF	กองทุนรวม	OE	EQ	25	19/2/2539	30	750.8	-	อยู่ระหว่างระงับบัญชี
2	เดอะไทยฟันด์	THE THAI FUND	TTF	กองทุนรวม	CE	EQ	25	25/12/2530	115	2,875.0	1,619.4	25/12/2555
3	เดอะไทย-ยูโรฟันด์	THE THAI EURO-FUND	TEF	กองทุนรวม	CE	EQ	50	13/05/2531	75	1,875.0	1,907.7	13/05/2581
4	เดอะไทยแอสเคทโกรฟันด์	THE THAILAND GROWTH FUND	TOF	กองทุนรวม	CE	EQ	25	24/05/2531	50	1,250.0	713.1	24/05/2556
5	เดอะไทยไพรม์ฟันด์	THE THAI PRIME FUND	TPF	กองทุนรวม	CE	EQ	25	28/09/2531	155	3,875.0	2,510.0	28/09/2556
6	เดอะไทยแลนด์อินเตอร์เนชันแนล ฟันด์	THE THAILAND INTERNATIONAL FUND	TIF	กองทุนรวม	CE	EQ	30	25/11/2531	75	1,875.0	2,098.5	25/11/2561
7	เดอะไทย-เอเชียฟันด์	THE THAI-ASIA FUND	TAF	กองทุนรวม	CE	EQ	25	15/11/2532	50	1,250.0	340.9	15/11/2557
8	เดอะไทยแอสเซทฟันด์	THE THAI ASSET FUND	KAF	กองทุนรวม	CE	EQ	25	22/11/2532	50	1,250.0	275.1	22/11/2537
9	เดอะไทยเอควิตี้ฟันด์	THE THAI EQUITY FUND	TEQ	กองทุนรวม	CE	EQ	25	20/03/2533	50	1,250.0	523.9	20/03/2558
10	เดอะไทยแคปิตัลฟันด์	THE THAI CAPITAL FUND	TCF	กสิกรไทย	CE	EQ	25	31/05/2533	69	1,725.0	452.7	31/05/2558
11	เอเชียคันทรีฟันด์	ASIA COUNTRY FUND	ACF	ทหารไทย	OE	EQ	-	04/11/2542	ทด.	20.3	29.8	-
12	สยามซีเล็ค ฟันด์	SIAM SELECT FUND	SSF	วรรณ	OE	EQ	-	18/06/2541	7.6	304.0	252.3	-
13	สตาร์วูด ไทยแลนด์คันทรี ฟันด์	STARWOOD THAILAND COUNTRY 1	STARCF 1	วรรณ	OE	EQ	-	04/11/2542	ทด.	20.3	29.9	-
										18,319.6	10,733.3	

ที่มา รายงานกองทุนรวม ประจำปี 2543 สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

หมายเหตุ (1) OE = กองทุนเปิด, CE = กองทุนปิด

BL = บลจ., EQ = คราตราแห่งทุน, FF = หน่วยลงทุน, GF = คราตราแห่งหนี้, PR 2 = อสังหาริมทรัพย์เพื่อแก้ไขปัญหามลพิษในชุมชน, RE = หนี้สินในชุมชน, RFI = อสังหาริมทรัพย์เพื่อแก้ไขปัญหามลพิษในชุมชน

(2) กองทุนรวมที่จดทะเบียนก่อนปี พ.ศ. 2540 ใช้อัตราแลกเปลี่ยน US\$ 1 = 25 บาท

กองทุนรวมที่จดทะเบียนตั้งแต่ปี พ.ศ. 2540 ใช้อัตราแลกเปลี่ยน US\$ 1 = 40 บาท

ข้อมูลผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนของกองทุนรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2543

ตารางที่ 2.15 แสดงมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ จำนวนหน่วยลงทุน และจำนวนบัญชีผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน จำแนกตามจังหวัด

ลำดับที่	จังหวัด	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (ล้านบาท)	%	จำนวนหน่วยลงทุน (ล้านบาท)	%	จำนวนบัญชีผู้ ถือหุ้นหน่วยลงทุน	%
1	กระบี่	29.0	0.02	8.0	0.05	1,288.0	0.24
2	กรุงเทพมหานคร	106,195.7	82.01	13,657.7	77.25	250,523.0	46.21
3	กาญจนบุรี	215.5	0.16	47.3	0.20	3,910.0	0.72
4	กาฬสินธุ์	43.4	0.03	12.0	0.05	1,174.0	0.22
5	กำแพงเพชร	91.4	0.07	21.8	0.16	2,075.0	0.38
6	ขอนแก่น	310.7	0.23	84.8	0.47	7,268.0	1.34
7	จันทบุรี	661.8	0.29	87.4	0.36	2,940.0	0.54
8	ฉะเชิงเทรา	361.9	0.24	54.4	0.42	4,019.0	0.74
9	ชลบุรี	1,348.9	0.88	213.4	1.16	13,077.0	2.42
10	ชัยนาท	100.1	0.07	27.4	0.09	3,250.0	0.60
11	ชัยภูมิ	79.0	0.06	22.5	0.10	2,468.0	0.46
12	ชุมพร	87.8	0.06	23.9	0.12	3,189.0	0.59
13	เชียงราย	200.7	0.15	48.5	0.29	4,034.0	0.75
14	เชียงใหม่	1,136.5	0.64	205.3	0.68	11,807.0	2.18
15	ตรัง	74.0	0.06	19.1	0.12	2,603.0	0.48
16	ตราด	78.7	0.06	17.9	0.09	1,066.0	0.20
17	ตาก	78.1	0.06	16.5	0.11	1,691.0	0.31
18	นครนายก	110.7	0.09	16.9	0.15	1,217.0	0.23
19	นครปฐม	698.8	0.54	128.2	0.74	8,085.0	1.49
20	นครพนม	117.8	0.09	18.3	0.17	1,481.0	0.27
21	นครราชสีมา	724.3	0.54	130.3	0.73	9,240.0	1.71
22	นครศรีธรรมราช	256.7	0.18	54.0	0.37	5,822.0	1.08
23	นครสวรรค์	315.7	0.24	73.7	0.27	6,963.0	1.29
24	นนทบุรี	3,018.4	2.33	351.7	1.99	19,092.0	3.53
25	นราธิวาส	204.8	0.16	36.1	0.25	3,724.0	0.69
26	น่าน	40.3	0.03	10.5	0.06	1,584.0	0.29
27	บุรีรัมย์	187.4	0.13	39.4	0.21	3,095.0	0.57
28	ปทุมธานี	823.6	0.58	120.1	0.63	6,290.0	1.16
29	ประจวบคีรีขันธ์	93.1	0.07	26.0	0.12	3,065.0	0.57

ที่มา รายงานกองทุนรวม ประจำปี 2543 สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ตารางที่ 2.15 มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ จำนวนหน่วยลงทุน และจำนวนบัญชีผู้ถือหน่วยลงทุน จำแนกตามจังหวัด (ต่อ)

ลำดับที่	จังหวัด	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (ล้านบาท)	%	จำนวนหน่วยลงทุน (ล้านบาท)	%	จำนวนบัญชีผู้ ถือหน่วยลงทุน	%
30	ปราจีนบุรี	110.6	0.08	25.8	0.14	2,274.0	0.0
31	ปัตตานี	93.3	0.07	16.2	0.15	2,248.0	0.0
32	พระนครศรีอยุธยา	278.5	0.20	58.1	0.43	5,712.0	1.0
33	พะเยา	63.7	0.05	17.2	0.08	1,866.0	0.0
34	พังงา	58.4	0.04	14.6	0.08	2,337.0	0.0
35	พัทลุง	34.1	0.02	8.0	0.05	1,543.0	0.0
36	พิจิตร	192.8	0.15	46.0	0.22	3,597.0	0.0
37	พิษณุโลก	167.4	0.12	36.4	0.21	4,173.0	0.0
38	เพชรบุรี	161.0	0.12	37.1	0.24	3,407.0	0.0
39	เพชรบูรณ์	153.0	0.10	42.1	0.16	3,720.0	0.0
40	แพร่	105.6	0.08	24.7	0.11	2,142.0	0.0
41	ภูเก็ต	199.6	0.15	50.6	0.27	4,246.0	0.0
42	มหาสารคาม	28.9	0.02	9.5	0.03	1,489.0	0.0
43	มุกดาหาร	42.2	0.03	8.1	0.06	411.0	0.0
44	แม่ฮ่องสอน	7.8	0.01	2.2	0.01	414.0	0.0
45	ยโสธร	37.5	0.03	10.0	0.05	1,257.0	0.0
46	ยะลา	105.6	0.08	24.2	0.14	2,872.0	0.0
47	ร้อยเอ็ด	79.7	0.06	20.2	0.13	2,382.0	0.0
48	ระนอง	71.6	0.05	21.4	0.10	1,205.0	0.0
49	ระยอง	198.1	0.15	47.1	0.26	4,734.0	0.0
50	ราชบุรี	262.7	0.20	75.6	0.30	6,344.0	1.0
51	ลพบุรี	231.9	0.17	65.5	0.27	4,907.0	0.0
52	ลำปาง	262.5	0.20	52.5	0.24	3,773.0	0.0
53	ลำพูน	40.0	0.03	11.1	0.06	1,318.0	0.0
54	เลย	51.4	0.04	13.9	0.07	1,505.0	0.0
55	ศรีสะเกษ	133.1	0.10	28.9	0.19	2,085.0	0.0
56	สกลนคร	81.3	0.06	20.6	0.12	1,798.0	0.0
57	สงขลา	694.2	0.51	130.9	0.49	12,582.0	2.0
58	สตูล	21.3	0.01	5.9	0.02	1,019.0	0.0
59	สมุทรปราการ	2,778.8	2.15	343.9	1.95	13,684.0	2.0

ที่มา รายงานกองทุนรวม ประจำปี 2543 สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ตารางที่ 2.15 แสดงมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ จำนวนหน่วยลงทุน และจำนวนบัญชีผู้ถือหน่วยลงทุน จำแนกตามจังหวัด (ต่อ)

ลำดับที่	จังหวัด	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (ล้านบาท)	%	จำนวนหน่วยลงทุน (ล้านหน่วย)	%	จำนวนบัญชีผู้ถือหน่วยลงทุน	%
60	สมุทรสงคราม	87.8	0.07	27.5	0.14	2,560.0	0.47
61	สมุทรสาคร	750.5	0.56	110.7	0.74	4,483.0	0.83
62	สระแก้ว	48.3	0.03	12.5	0.07	1,159.0	0.21
63	สระบุรี	310.8	0.24	48.1	0.48	3,883.0	0.72
64	สิงห์บุรี	101.0	0.08	31.9	0.16	2,927.0	0.54
65	สุโขทัย	258.9	0.20	42.3	0.31	3,391.0	0.63
66	สุพรรณบุรี	294.4	0.22	83.6	0.29	6,769.0	1.25
67	สุราษฎร์ธานี	286.2	0.22	50.4	0.33	4,840.0	0.89
68	สุรินทร์	128.4	0.09	33.5	0.10	3,001.0	0.55
69	หนองคาย	102.7	0.08	19.5	0.15	1,849.0	0.34
70	หนองบัวลำภู	7.7	1.37	1.8	1.03	464.0	0.09
71	อ่างทอง	115.1	0.09	29.6	0.15	2,875.0	0.53
72	อำนาจเจริญ	12.0	0.01	2.8	0.01	394.0	0.07
73	อุดรธานี	374.5	0.28	64.2	0.31	4,548.0	0.84
74	อุตรดิตถ์	113.3	0.09	27.0	0.10	2,169.0	0.40
75	อุทัยธานี	101.2	0.08	25.6	0.18	2,105.0	0.39
76	อุบลราชธานี	203.2	0.16	44.8	0.27	3,909.0	0.72
77	คปท.และ ไม่ระบุ	1,769.8	1.04	182.6	1.21	2,915.0	0.54
	รวม	129,497.0	100.00	17,680.0	100.00	541,325.0	100.00

ที่มา รายงานกองทุนรวม ประจำปี 2543 สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

หมายเหตุ

1. ไม่รวมกองทุนอสังหาริมทรัพย์เพื่อแก้ไขปัญหาในระบบสถาบันการเงิน กองทุนรวมเพื่อแก้ไขปัญหาในระบบสถาบันการเงิน และกองทุนรวมที่มีทุนมาจากต่างประเทศ
2. กองทุนรวมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยบางกองทุนเปิด โอนสมุดทะเบียนหุ้น ในระหว่างเดือนธันวาคม 2543

รายชื่อกองทุนรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2543 จำแนกตามผู้ดูแลผลประโยชน์
ตารางที่ 2.16 กองทุนรวมที่มีธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ดูแลผลประโยชน์

ลำดับที่	ชื่อกองทุนรวม	ชื่อย่อของกองทุน	ชื่อ บค./บคจ.	LF/CF = Local/Cou- ntry Fund	ประเภทโครงการ	นโยบายการลงทุน	(SF = Specific Fund)	อายุ (ปี)	วันที่จดทะเบียนกองทุน	มูลค่าหน่วยลงทุนที่ขายได้ครั้งแรก (ล้านบาท)	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (ล้านบาท)	วันที่เลิกกองทุนรวม
1	กรุงไทยธนสาร	KTSF	กรุงไทย	LF	OE	FL	-	-	10/07/2543	1,051.9	1,365.6	
1	รวงข้าวทิววิภา	RKBF	กสิกรไทย	LF	OE	BL	-	7	20/11/2538	356.0	180.3	19/11/2545
2	รวงข้าวคุณทรัพย์	RKBDC	กสิกรไทย	LF	OE	BL	-	-	12/03/2539	3,969.0	407.5	
3	รวงข้าวคุณทรัพย์เป็นผล	RKBDC	กสิกรไทย	LF	OE	BL	-	-	31/10/2539	536.3	53.3	
4	เดอะไทยเทคเปิดตลอดคืน	TCF	กสิกรไทย	CF	CE	EQ	-	25	31/05/2533	1,725.0	452.7	31/05/2558
5	รวงข้าว	RKF	กสิกรไทย	LF	CE	EQ	-	10	14/07/2535	3,000.0	1,554.0	13/07/2545
6	รวงข้าว 4	RKF 4	กสิกรไทย	LF	CE	EQ	-	7	27/07/2537	2,250.0	591.2	26/07/2544
7	ศรีมิตรรวงข้าววิเศษ	CMICRK	กสิกรไทย	LF	CE	EQ	-	7	22/03/2537	2,000.0	545.2	21/03/2544
8	ทุนวิวัฒน์	TVF	กสิกรไทย	LF	OE	EQ	-	-	27/01/2538	2,500.0	299.9	
9	รวงข้าว 2	RKF 2	กสิกรไทย	LF	OE	EQ	-	-	04/08/2536	3,000.0	517.1	
10	รวงข้าว 3	RKF 3	กสิกรไทย	LF	OE	EQ	-	-	19/11/2536	4,000.0	692.1	
11	รวงข้าววิเศษ	RKF-III	กสิกรไทย	LF	OE	EQ	-	-	24/12/2536	5,000.0	1,235.2	
12	รวงข้าวหุ่นหมุน	RKEC	กสิกรไทย	LF	OE	EQ	-	-	20/12/2537	2,119.5	170.4	
13	รวงข้าวหุ่นหมุนเป็นผล	RKEDC	กสิกรไทย	LF	OE	EQ	-	-	31/10/2539	346.0	27.2	
14	รวงข้าวหุ่นหมุนบริหาร	RKFE	กสิกรไทย	LF	OE	FL	-	-	07/04/2543	2,428.4	1,768.2	
15	รวงข้าวตราสารหนี้	RKFC	กสิกรไทย	LF	OE	GF	-	-	02/05/2538	2,320.4	365.7	
16	รวงข้าวตราสารหนี้เป็นผล	RKFDC	กสิกรไทย	LF	OE	GF	-	-	09/09/2539	1,411.1	211.4	
17	รวงข้าวธนรัฐ 1	RGB1	กสิกรไทย	LF	OE	GF	-	3	01/06/2541	1,000.0	1,091.7	
18	รวงข้าวบริหารเงิน	RKMM	กสิกรไทย	LF	OE	GF	-	-	09/09/2539	3,860.6	432.0	
19	รวงข้าวบริหารเงินเป็นผล	RKMMD	กสิกรไทย	LF	OE	GF	-	-	31/10/2539	1,698.5	69.3	
20	รวงข้าวหุ้น	RKCB	กสิกรไทย	LF	OE	GF	-	-	22/11/2542	4,971.8	8,257.4	
21	หุ้นบริษัท-หุ้นคู่โดยสิทธิของ บมจ. ธนาคารกสิกรไทย	PTFB	กสิกรไทย	LF	OE	RE	-	-	11/01/2542	40,000.0	41,112.6	
1	เดอะไทย-ยูโรฟีนด์	TEF	กองทุนรวม	CF	CE	EQ	-	25	28/09/2531	1,875.0	1,907.7	27/09/2556
2	เดอะไทย-เอเชียฟีนด์	TAF	กองทุนรวม	CF	CE	EQ	-	25	25/11/2531	1,250.0	340.9	24/11/2556
1	ชโรเคอร์ไทยเทค โนโด้	STTF	นครนชโรเคอร์	LF	OE	EQ	SP	-	08/03/2543	147.6	93.1	
2	นครนชโรเคอร์อินคัม	NSI	นครนชโรเคอร์	LF	OE	GF	-	-	29/08/2540	156.7	2,104.0	
3	นครนชโรเคอร์อินคัม โกลด์	NSIG	นครนชโรเคอร์	LF	OE	GF	-	-	09/04/2541	388.8	1,388.5	
4	นครนชโรเคอร์อินคัม พัลส์	NSIP	นครนชโรเคอร์	LF	OE	GF	-	-	28/04/2540	1,105.8	334.3	
5	ไพรม์วัน	PRIME 1	นครนชโรเคอร์	LF	CE	PR2	-	-	20/12/2543	500.0	500.1	
6	อสังหาริมทรัพย์แลนด์แอนด์เฮ้าส์	L&H PROPERTY	นครนชโรเคอร์	LF	CE	PR2	-	-	26/07/2543	645.0	651.1	
1	นิธิภัทรคุ้มครอง	N-SAFETY	วรรณ	LF	OE	EQ	-	-	20/01/2538	463.2	-	อยู่ระหว่างชำระบัญชี
2	นิธิภัทรตราสารหนี้	NPAT-FIX	วรรณ	LF	OE	GF	-	-	30/05/2538	469.6	-	อยู่ระหว่างชำระบัญชี
3	เอกธำรงทวีทรัพย์	SI-FIX	วรรณ	LF	OE	GF	-	-	16/03/2538	307.1	786.6	
4	เอกอมทรัพย์	ONE-MM	วรรณ	LF	OE	GF	-	-	26/11/2539	583.4	-	อยู่ระหว่างชำระบัญชี
5	โกลบอลไทยหรือเพอร์ดี	GTPF	วรรณ	LF	CE	PR2	-	-	01/10/2541	10,929.8	14,630.3	
6	แกมมา แคปปิตอล	GCF	วรรณ	LF	CE	RE	-	-	30/04/2542	994.5	17,138.6	
7	บางกอกแคปปิตอล	BCF	วรรณ	LF	CE	RE	-	-	30/04/2542	19,323.7	11,725.2	
1	สยามเรียลเอสเตท	SREF	ไอเอ็นจี (ประเทศไทย)	LF	CE	PR2	-	-	15/05/2543	800.0	888.0	
2	อาร์ที-เคเค	RT-KK	ไอเอ็นจี (ประเทศไทย)	LF	CE	PR2	-	-	29/07/2541	1,100.0	1,024.7	
รวม 39 กองทุน										130,584.7	114,913.4	

ที่มา รายงานกองทุนรวม ประจำปี 2543 สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

รายชื่อกองทุนรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2543 จำแนกตามผู้ดูแลผลประโยชน์

ตารางที่ 2.17 กองทุนรวมที่มีธนาคารดีบีเอส ไทยทูล จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ดูแลผลประโยชน์

ลำดับที่	ชื่อกองทุนรวม	ชื่อย่อของกองทุน	ชื่อ บค./บคจ.	LF/CF = Local/Country Fund	ประเภทโครงการ	นโยบายการลงทุน	(SF = Specific Fund)	อายุ (ปี)	วันที่จดทะเบียนกองทุน	มูลค่าหน่วยลงทุนที่ขายได้ครั้งแรก (ล้านบาท)	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (ล้านบาท)	วันที่เลิกกองทุนรวม
1	เอเชียทอเวอร์ 3	ARF3	กสิกรไทย	LF	CE	RE	-	-	30/11/2542	2,933.3	3,854.5	
1	ศรีนคร	BMBF	กองทุนรวม	LF	OE	EQ	-	-	27/04/2538	1,000.0	126.3	
1	เอ็มโพเรียมทอเวอร์	EMPORIUM	บัวหลวง	LF	CE	PR2	-	-	29/09/2543	500.0	539.4	
1	สุกสมชาติ	SPSB	วรรณ	LF	OE	GF	SP	-	12/10/2542	69.3	212.5	
2	ลิซมันพร็อพเพอร์ตี้	LIZMANS	วรรณ	LF	CE	PR2	-	-	05/10/2543	501.3	38.3	
3	เอเชียทอเวอร์พร็อพเพอร์ตี้ 1	ASISRP-1	วรรณ	LF	CE	PR2	-	-	22/08/2543	550.0	557.5	
4	ไทยริสครัดเจอร์	TRF	วรรณ	LF	CE	RE	-	-	30/09/2542	1,010.0	2,323.0	
5	ไทยแลนด์ออปพอร์ทูนิตี้	TOP	วรรณ	LF	CE	RE	-	-	12/01/2543	500.0	2,205.8	
6	ไทยสตรีทออปพอร์ทูนิตี้	TSAF	วรรณ	LF	CE	RE	-	-	29/04/2542	500.0	1,625.6	
7	บางกอกออปพอร์ทูนิตี้	BOF	วรรณ	LF	CE	RE	-	-	18/01/2543	500.0	507.4	
1	ไอทีไอพร็อพเพอร์ตี้	IPTPF	ไอเอ็นจี (ประเทศไทย)	LF	CE	PR2	-	-	17/08/2543	500.0	1,252.6	

ตารางที่ 2.18 กองทุนรวมที่มีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ดูแลผลประโยชน์

ลำดับที่	ชื่อกองทุนรวม	ชื่อย่อของกองทุน	ชื่อ บค./บคจ.	LF/CF = Local/Country Fund	ประเภทโครงการ	นโยบายการลงทุน	(SF = Specific Fund)	อายุ (ปี)	วันที่จดทะเบียนกองทุน	มูลค่าหน่วยลงทุนที่ขายได้ครั้งแรก (ล้านบาท)	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (ล้านบาท)	วันที่เลิกกองทุนรวม
1	กรุงไทยธนพัฒน์ปันผล	KTDF	กรุงไทย	LF	OE	GF	SP	-	04/12/2543	183.8	225.5	
2	กรุงไทยเพื่อวัยเกษียณ	KTEF	กรุงไทย	LF	OE	GF	-	-	07/02/2543	170.3	492.0	
3	กรุงไทยเพื่อวัยศึกษา	KTED	กรุงไทย	LF	OE	GF	-	-	07/02/2543	50.8	200.1	
1	เอเชียทอเวอร์ 1	ARF1	กสิกรไทย	LF	CE	RE	-	-	02/03/2542	4,880.0	2,417.0	
2	เอเชียทอเวอร์ 2	ARF2	กสิกรไทย	LF	CE	RE	-	-	27/04/2542	4,720.0	5,447.4	
1	เดอะไทยเอกวิดิพินด์	TEQ	กองทุนรวม	CF	CE	EQ	-	25	24/05/2531	1,250.0	523.9	23/05/2556
2	เดอะไทยเอกวิดิพินด์	TAS	กองทุนรวม	CF	CE	EQ	-	25	22/11/2532	1,250.0	275.1	21/11/2557
3	ธีรทรัพย์	TRS	กองทุนรวม	LF	OE	EQ	-	-	04/04/2537	1,250.0	125.5	
1	ทีซีเอ็ม พลัส	TCMPLUS	ทีซีไอ	LF	OE	BL	-	-	18/08/2538	474.6	-	อยู่ระหว่างชำระบัญชี
2	ไทยออร์บิต 3	THOR3	ทีซีไอ	LF	CE	EQ	-	5	26/01/2537	4,000.0	-	อยู่ระหว่างชำระบัญชี
3	ทีซีไอทีริอุม	TISCOEGF	ทีซีไอ	LF	OE	EQ	-	-	15/12/2535	1,000.0	235.0	
4	ทีซีเอ็มหุ้นทุน	TCMEOF	ทีซีไอ	LF	OE	EQ	-	-	30/07/2535	1,500.0	221.7	
5	ทีซีเอ็มหุ้นทุน 2	TCMEOF2	ทีซีไอ	LF	OE	EQ	-	-	21/03/2537	3,400.0	366.1	
6	ทีซีไอฟลิกซ์จิลด์ ฟินด์	TISCOFLEX	ทีซีไอ	LF	OE	FL	SP	-	22/12/2542	297.5	238.5	
7	ทีซีเอ็มพอร์ท	TCMCSF	ทีซีไอ	LF	OE	FL	-	-	30/05/2539	50.0	161.6	
8	เคียรติบิเนสตราพินด์	KKFIXED	ทีซีไอ	LF	OE	GF	-	-	10/01/2539	139.0	-	อยู่ระหว่างชำระบัญชี
9	กาซันทีริอุม พลัส	CTPLUS	ทีซีไอ	LF	OE	GF	-	-	14/02/2539	50.0	-	อยู่ระหว่างชำระบัญชี
10	ตราสารหนี้ไทยแลนด์พลัส	THAIPLUS	ทีซีไอ	LF	OE	GF	-	-	24/04/2539	145.5	-	อยู่ระหว่างชำระบัญชี
11	ทีซีไอตราสารหนี้ปันผล	TISCOFDE	ทีซีไอ	LF	OE	GF	-	-	06/06/2539	340.0	-	อยู่ระหว่างชำระบัญชี
12	ทีซีไอทีมทรัพย์ 1	TISCOFSP#1	ทีซีไอ	LF	OE	GF	SP	3	11/05/2543	126.0	125.9	
13	ทีซีไอทีมทรัพย์ 2	TISCOFSP#2	ทีซีไอ	LF	OE	GF	SP	3	14/09/2543	292.0	297.7	
14	ทีซีไอทีมทรัพย์ 3	TISCOFSP#3	ทีซีไอ	LF	OE	GF	SP	2 ปี 6	16/11/2543	214.2	215.5	
15	เอกสินตราสารหนี้	PRIMEFIX	ทีซีไอ	LF	OE	GF	-	-	06/03/2539	130.2	-	อยู่ระหว่างชำระบัญชี
1	ไทยยูไนเต็ดปันผล	PASD	ธนชาติ	LF	OE	BL	-	5	28/09/2538	786.8	267.0	
2	เสถียรทรัพย์ปันผล	STSD	ธนชาติ	LF	OE	BL	-	-	18/12/2535	1,861.0	671.1	
3	ออบิตพัฒนาภูมิภาค 2	OSPD2	ธนชาติ	LF	OE	EQ	-	10	15/06/2538	500.0	238.2	14/06/2548
4	เจริญทรัพย์ปันผล	CSD	ธนชาติ	LF	OE	EQ	-	-	24/01/2537	4,400.0	969.9	
5	ทียูเอ็นปันผล	PISD	ธนชาติ	LF	OE	EQ	-	5	28/09/2541	738.4	124.5	
6	จ้างทรัพย์	TRS	ธนชาติ	LF	OE	GF	-	-	26/02/2541	102.6	262.0	
7	สินทรัพย์	STS	ธนชาติ	LF	OE	GF	-	-	29/01/2541	68.1	324.2	
1	สินทรัพย์ไทย 1	TAF1	นครธนวิเคราะ	LF	CE	PR2	-	-	01/10/2541	500.0	4,333.5	
1	คำโรทรี	KCAPKIN	บีไอเอ	LF	CE	EQ	-	5	02/09/2535	1,000.0	-	อยู่ระหว่างชำระบัญชี
2	คำโรทรี 2	KCAPKIN2	บีไอเอ	LF	CE	EQ	-	5	02/09/2537	835.1	-	อยู่ระหว่างชำระบัญชี
3	เกียรติสิน	KKF	บีไอเอ	LF	OE	EQ	-	-	07/06/2537	613.0	41.2	
1	โกลด์สตาร์โทปแลนด์พร็อพเพอร์ตี้	LONESTAR	วรรณ	LF	CE	PR2	-	-	24/08/2543	515.0	12.8	
1	อยุธยาตราสารเจริญทรัพย์	AJFSMUL	อยุธยาเจริญสินพัฒน์มิ่ง	LF	OE	GF	SP	-	11/02/2542	164.1	6,447.0	
2	อยุธยาตราสารเพิ่มทรัพย์	AJFPLUS	อยุธยาเจริญสินพัฒน์มิ่ง	LF	OE	GF	SP	-	19/12/2540	72.7	9,421.4	
3	หุ้นบุริมสิทธิ - หุ้นกู้ดอกเบี้ยของ บมจ.ธนาคาร กรุงศรีอยุธยา	BAYSLIPS	อยุธยาเจริญสินพัฒน์มิ่ง	LF	CE	RE	-	-	17/03/2542	-	-	
รวม 38 กองทุน										26,000.0	26,000.0	
										63,820.7	60,681.0	

ที่มา รายงานกองทุนรวม ประจำปี 2543 สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ข้อมูลสำคัญของกองทุนรวม (จำนวนกองทุน มูลค่าหน่วยที่ขายได้ครั้งแรก และมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ)

ตารางที่ 2.19 จำนวนตามนโยบายกองทุน

หน่วย : จำนวนกองทุน

หน่วย : ล้านบาท

ข้อมูลกองทุนรวม	กองทุนรวมปกติ										กองทุนรวมที่มีลักษณะพิเศษ			รวมเฉพาะกองทุน specific fund		
	กองทุนรวม		กองทุนรวมตราสารทุน		กองทุนรวมตราสารหนี้		กองทุนรวมผสมแบบยืดหยุ่น		กองทุนรวม		กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนซึ่งเป็นการต่าง	กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนซึ่งเป็นการต่าง	รวมกองทุนทุกประเภทนโยบาย			
	จำนวน	หน่วยลงทุน	ทั่วไป	Specific	Country fund	รวม	ทั่วไป	specific	รวม	ทั่วไป	specific				รวม	
1. จำนวนกองทุนรวม	11	1	101	-	13	114	67	8	75	7	2	9	20	2	240	10
1 มกราคม 2543 ยอดยกมา	-	-	-	4	-	4	4	9	13	3	11	14	2	3	57	24
- จดทะเบียนเพิ่ม	-	-	(2)	-	(1)	(2)	(1)	-	(1)	-	-	0	-	-	(3)	-
- จดทะเบียน (เลิก)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	1.00	-
- เปลี่ยนนโยบายการลงทุน - รับเข้า	-	-	(1)	-	(1)	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)	-
- เปลี่ยนนโยบายการลงทุน - (โอนออก)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
31 ธันวาคม 2543 ยอดยกไป	11	1	98	4	13	115	70	17	87	11	13	24	22	5	294	34
เปลี่ยนแปลงร้อยละ	0.00%	0.00%	-2.97%	100.00%	0.00%	0.88%	4.48%	112.50%	16.00%	57.14%	550.00%	166.67%	10.00%	150.00%	22.50%	240.00%
จำนวนกองทุนที่อยู่ระหว่างชำระบัญชี	3	-	8	-	1	9	30	-	30	-	-	-	2	-	44	-
2. มูลค่าหน่วยที่ขายได้ครั้งแรก	9,729.0	700.0	153,011.4	-	18,319.6	171,331.0	53,255.4	2,829.8	86,085.2	1,912.3	822.7	2,735.0	173,020.3	ทล.	459,471.4	3,652.5
1 มกราคม 2543 ยอดยกมา	-	-	-	1,518.2	-	1,518.2	917.1	1,842.6	2,759.7	3,625.4	2,882.2	6,507.7	1,000.0	ทล.	24,188.0	6,243.0
- จดทะเบียนเพิ่ม	-	-	(1,009.3)	-	(180.8)	(1,009.3)	(180.8)	-	(180.8)	-	-	0.0	-	ทล.	(1,190.1)	-
- จดทะเบียน (เลิก)	-	-	(1,025.0)	-	-	(1,025.0)	-	-	0.0	1,025.0	-	1,025.0	-	ทล.	1,025.0	-
- เปลี่ยนนโยบายการลงทุน - รับเข้า	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	ทล.	(1,025.0)	-
- เปลี่ยนนโยบายการลงทุน - (โอนออก)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	ทล.	-	-
31 ธันวาคม 2543 ยอดยกไป	9,729.0	700.0	150,977.1	1,518.2	18,319.6	170,814.8	83,991.6	4,672.4	88,664.1	6,562.7	3,705.0	10,267.7	174,020.3	ทล.	182,469.4	9,895.5
เปลี่ยนแปลงร้อยละ	0.00%	0.00%	-1.33%	100.00%	0.00%	-0.30%	0.88%	65.12%	8.00%	243.19%	350.32%	275.41%	0.58%	ทล.	5.01%	170.92%
3. มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ	3,637.3	735.4	46,525.5	-	18,407.8	64,933.3	42,905.9	19,912.8	62,818.7	1,288.4	2,203.0	3,491.4	192,048.3	ทล.	344,629.2	22,115.8
1 มกราคม 2543 ยอดยกมา	2,217.5	743.7	23,992.6	1,536.6	10,753.3	36,282.4	57,113.9	30,064.9	87,178.8	4,309.8	9,538.8	13,848.5	187,953.4	ทล.	369,290.9	41,140.2
31 ธันวาคม 2543 ยอดยกไป	(1,419.8)	8.3	(22,532.9)	1,536.6	(7,654.5)	(28,650.8)	14,208.0	10,152.1	24,310.1	3,021.3	7,335.8	10,357.1	(4,094.9)	ทล.	24,651.8	19,024.5
เปลี่ยนแปลงร้อยละ	-39.04%	1.12%	-48.43%	100.00%	-41.58%	-44.12%	33.11%	50.98%	38.78%	234.49%	333.00%	296.65%	-2.13%	ทล.	7.15%	86.02%

ที่มา รายงานกองทุนรวม ประจำปี 2543 สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ข้อมูลสำคัญของกองทุนรวม (จำนวนกองทุน มูลค่าหน่วยที่ขายได้ครั้งแรก และมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ)

ตารางที่ 2.20 จำนวนตามประเภทกองทุน

หน่วย : จำนวนกองทุน

หน่วย : ล้านบาท

ข้อมูลกองทุนรวม	MFC	TFAM	SCBAM	BOAAM	TISCOAM	BBLAM	ONEAM	NASSET	TMBAM	AJF	NSAM	ING	KTAM	TTF	รวม
1. จำนวนกองทุนรวม															
1 มกราคม 2543 ยอดยกมา	45	22	39	16	12	16	46	21	5	8	5	3	-	2	240
- จดทะเบียน เพิ่ม	12	1	3	7	3	1	9	3	-	5	3	3	4	3	57
- จดทะเบียน (เลิก)	(1)	-	-	-	-	(1)	(1)	-	-	-	-	-	-	-	(3)
- เปลี่ยน บลจ. - รับเข้า	1	1	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	3
- เปลี่ยน บลจ. - (โอนออก)	(1)	-	-	(1)	-	-	(1)	-	-	-	-	-	-	-	(3)
31 ธันวาคม 2543 ยอดยกไป	56	24	42	22	15	16	53	24	6	13	8	6	4	5	294
เปลี่ยนแปลงร้อยละ	24.44%	9.09%	4.69%	100.00%	25.00%	0.00%	15.22%	14.29%	20.00%	62.50%	60.00%	100.00%	100.00%	150.00%	22.50%
จำนวนกองทุนที่อยู่ระหว่างชำระบัญชี	3	-	13	4	7	4	13	-	-	-	-	-	-	-	44
2. มูลค่าหน่วยที่ขายได้ครั้งแรก															
1 มกราคม 2543 ยอดยกมา	45,612.1	96,872.5	61,263.5	10,814.7	11,526.8	93,694.0	57,039.2	26,130.8	23,568.1	29,106.3	2,271.5	1,572.0	-	ทล.	459,471.4
- จดทะเบียน เพิ่ม	4,896.8	2,428.4	846.1	4,373.0	632.2	500.0	4,397.5	956.8	-	995.6	1,292.6	1,412.2	1,456.8	ทล.	24,188.0
- จดทะเบียน (เลิก)	(1,000.0)	-	-	-	-	(180.8)	(9.3)	-	-	-	-	-	-	-	(1,190.1)
- เปลี่ยน บลจ. - รับเข้า	262.0	1,725.00	-	-	-	-	-	-	20.3	-	-	-	-	-	2,007.3
- เปลี่ยน บลจ. - (โอนออก)	(1,725.0)	-	-	(20.3)	-	-	(2262.0)	-	-	-	-	-	-	-	(2,007.3)
31 ธันวาคม 2543 ยอดยกไป	48,045.8	101,025.9	62,109.6	15,167.4	12,159.1	94,013.2	61,165.4	27,087.6	23,588.4	30,101.9	3,564.1	2,984.2	1,456.8	-	482,469.4
เปลี่ยนแปลงร้อยละ	5.34%	4.29%	1.38%	100.00%	5.48%	0.34%	7.23%	3.66%	0.09%	3.42%	56.91%	89.84%	100.00%	ทล.	5.01%
3. มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ															
1 มกราคม 2543 ยอดยกมา	30,643.1	69,434.2	15,183.3	4,061.4	2,521.7	51,491.7	61,601.9	14,031.0	43,534.1	44,521.9	6,468.0	1,147.0	-	ทล.	344,639.2
31 ธันวาคม 2543 ยอดยกไป	30,549.5	71,753.4	10,619.7	10,641.1	1,861.9	51,210.2	62,684.6	13,968.1	48,243.3	52,205.4	9,701.8	3,568.9	2,283.1	ทล.	369,290.9
เปลี่ยนแปลง เพิ่ม (ลด)	(93.6)	2,319.3	(4,563.6)	6,579.7	(659.7)	(281.5)	1,082.8	(63.0)	4,709.2	7,683.6	3,233.7	2,421.8	2,238.1	ทล.	24,651.8
เปลี่ยนแปลงร้อยละ	-0.31%	3.34%	-30.06%	100.00%	-26.16%	-0.55%	1.76%	-0.45%	10.82%	17.26%	50.00%	211.14%	100.00%	ทล.	7.15%

ที่มา รายงานกองทุนรวม ประจำปี 2543 สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ในการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้คัดลอกเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งหากนำไปใช้

ตารางที่ 2.21 สัดส่วนการลงทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2543 จำแนกตามนโยบายกองทุน (ต่อ)

หน่วย : จำนวนกองทุน

ประเภทหลักทรัพย์	ตราสารทุน		ตราสารแห่งชาติ		ผสม		ผสมแบบยืดหยุ่น		หน่วยลงทุน		อสังหาริมทรัพย์เพื่อแก้ไขปัญหาในระบบสถาบันการเงิน		เพื่อแก้ไขปัญหาในระบบสถาบันการเงิน		รวม	
	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ	ร้อยละ	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ	ร้อยละ	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ	ร้อยละ	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ	ร้อยละ	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ	ร้อยละ	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ	ร้อยละ	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ	ร้อยละ	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ	ร้อยละ
4.อสังหาริมทรัพย์และสิทธิเรียกร้อง																
4.1 อสังหาริมทรัพย์	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.2 สิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.3 สิทธิเรียกร้องที่มี	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
อสังหาริมทรัพย์เป็นประกัน																
4.4 สิทธิเรียกร้องที่เกิดจากการประกอบธุรกิจของสถาบันการเงินที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายเฉพาะ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.5 สิทธิเรียกร้องตามสัญญาชำระเงินที่ธนาคารไทยนคราการเป็นผู้ออก	-	-	28.6	0.03	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.6 สิทธิเรียกร้องอื่น	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. สินทรัพย์อื่น	619.2	1.71	2,678.8	3.07	54.9	2.48	249.6	1.80	-	-	1,174.1	2.86	768.7	0.41	5,545.6	1.50
6. หักหนี้สินอื่น	337.6	0.93	159.7	0.18	38.4	1.73	52.9	0.38	0.2	0.2	1,180.5	2.87	2,828.3	1.50	4,597.6	1.25
มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV)	36,282.4	100.00	87,178.8	100.00	2,217.5	100.00	13,848.5	100.00	743.7	100.00	41,066.6	100.00	187,953.4	100.00	369,290.9	100.00

ที่มา รายงานกองทุนรวม ประจำปี 2543 สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

การเปลี่ยนแปลงรายการทะเบียนข้อมูลกองทุนรวม

ตารางที่ 2.22 รายชื่อกองทุนรวมที่แก้ไขเพิ่มเติมโครงการเปลี่ยนจากกองทุนเปิดเป็นกองทุนเปิดในปี 2543

ลำดับ	ชื่อกองทุนรวม	ชื่อบริษัทจัดการ	ชื่อผู้ดูแลผลประโยชน์	นโยบายกองทุน	อายุ (ปี)	วันที่จดทะเบียน กองทุน	วันที่จดทะเบียนเปลี่ยน จากกองทุนเปิดเป็น กองทุนเปิด	มูลค่าหน่วยลงทุนที่ ขายได้ครั้งแรก (ล้านบาท)	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ก่อนเปลี่ยนเป็น กองทุนเปิด (ล้านบาท)
1	ทิสโก้ ทวีทุน	ทิสโก้	ธนาคารไทยพาณิชย์	EQ	-	15/12/2535	24/01/2543	1,000.0	437.5
2	ไทยพาณิชย์มันคง 4	ไทยพาณิชย์	ธนาคารกรุงไทย	EQ	-	15/02/2537	10/03/2543	3,000.0	394.1
3	ศรีนคร	กองทุนรวม	ธนาคารซีไอเอ็ม ไทยทุน	EQ	-	27/04/2538	19/05/2543	1,000.0	151.6
4	สินกัญญา 8	กองทุนรวม	ธนาคารนครหลวงไทย	EQ	-	6/18/2537	19/05/2543	2,000.0	405.5
5	ไทยพาณิชย์มันคง 5	ไทยพาณิชย์	ธนาคารกรุงไทย	EQ	-	22/07/2537	16/08/2543	1,000.0	82.3

ที่มา รายงานกองทุนรวม ประจำปี 2543 สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

หมายเหตุ : EQ คือ กองทุนรวมตราสารทุน

กองทุนเปิดทิสโก้ ทวีทุน เดิมชื่อ “กองทุนรวมไทยออร์คิด 2”



ข้อมูลผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนของกองทุนรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2543

ตารางที่ 2.23 มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ จำนวนตามประเภทกองทุนและสถานะของผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน

หน่วย : ล้านบาท

ประเภท กองทุน	สัญชาติไทย						สัญชาติไทยและต่างต่าง												
	กทท.			ตจว.			ต่างต่าง			ต่างต่าง									
	มูลค่า		%	มูลค่า		%	มูลค่า		%	มูลค่า		%							
	บุคคล ธรรมดา	นิติบุคคล		บุคคล ธรรมดา	นิติบุคคล		บุคคล ธรรมดา	นิติบุคคล		บุคคล ธรรมดา	นิติบุคคล								
OE	59,960.3	35,112.1	19,153.1	79,113.4	61.09	36,449.2	28.15	115,562.5	89.24	1,803.4	504.2	2,307.7	1.78	80,916.8	62.49	36,953.4	28.54	117,870.2	91.02
CE	3,313.1	5,429.7	2,097.2	5,410.3	4.18	5,467.7	4.22	10,878.0	8.40	33.3	715.5	748.8	0.58	5,443.6	4.20	6,183.2	4.77	11,626.8	8.98
รวม	63,273.4	40,541.8	21,250.2	84,523.7	65.27	41,916.9	32.37	126,440.6	97.64	1,836.7	1,219.7	3,056.5	2.36	86,360.4	66.69	43,136.7	33.31	129,497.0	100.00

ที่มา รายงานกองทุนรวม ประจำปี 2543 สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

หมายเหตุ

1. ไม่รวมกองทุนอสังหาริมทรัพย์เพื่อแก้ไขปัญหามูลค่าในระบบสถาบันการเงิน กองทุนรวมเพื่อแก้ไขปัญหามูลค่าในระบบสถาบันการเงินและกองทุนรวมที่มีทุนมาจากต่างประเทศ
2. กองทุนรวมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเปิดโอกาสให้นักลงทุนรายย่อยเข้ามาลงทุนได้เมื่อวันที่ 25 ธันวาคม 2543

OE หมายถึง กองทุนเปิด CE หมายถึง กองทุนปิด



ข้อมูลผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนของกองทุนรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2543

ตารางที่ 2.24 มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ จำแนกตามนโยบายกองทุนและสถานะของผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน

หน่วย : ล้านบาท

นโยบายกองทุน	สัญญาสิทธิไทย						ต่างที่						สัญญาสิทธิไทยและต่างที่						
	กม.		ตจว.		กม. และตจว.		บุคคลธรรมดา	รวม	%	บุคคลธรรมดา	รวม	%	บุคคลธรรมดา	รวม	%	บุคคลธรรมดา	รวม	%	
	บุคคลธรรมดา	นิติบุคคล	บุคคลธรรมดา	นิติบุคคล	นิติบุคคล	%													บุคคลธรรมดา
EQ	7,604.1	10,363.9	6,061.2	181.7	13,665.3	10.55	10,545.5	8.14	24,210.8	18.70	253.1	858.9	1,111.9	0.86	13,918.3	11,404.4	8.81	25,322.7	19.55
BL	401.2	903.3	488.9	8.8	890.1	0.69	912.1	0.70	1,802.3	1.39	1.8	138.3	140.1	0.11	891.9	1,050.4	0.81	1,942.3	1.50
GF	49,095.2	23,027.2	12,593.7	1,113.3	61,688.9	47.64	24,140.6	18.64	85,829.5	66.28	1,544.7	187.4	1,732.1	1.34	63,233.6	24,327.9	18.79	87,561.5	67.62
FL	5,825.4	5,851.1	2,106.5	71.4	7,931.9	6.13	5,922.5	4.57	13,854.4	10.70	37.2	35.2	72.4	0.06	7,969.1	5,957.6	4.60	13,926.8	10.75
FF	347.4	396.3	-	-	347.4	0.27	396.3	0.31	743.7	0.57	-	-	-	-	347.4	396.3	0.31	743.7	0.57
รวม	63,273.4	40,541.8	21,250.2	1,375.1	84,523.7	65.27	41,916.9	32.37	126,440.6	97.64	1,836.7	1,219.7	3,056.5	2.36	86,360.4	43,136.7	33.31	129,497.0	100.00

ที่มา รายงานกองทุนรวม ประจำปี 2543 สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

หมายเหตุ 1. ไม่รวมกองทุนอสังหาริมทรัพย์เพื่อแก้ไขปัญหาระบบสถาบันการเงิน กองทุนรวมเพื่อแก้ไขปัญหาในระบบสถาบันการเงินและกองทุนรวมที่มีทุนมาจากต่างประเทศ

2. กองทุนรวมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เพื่อแก้ไขปัญหาระบบสถาบันการเงินและกองทุนรวมเป็นไอคอนสมุททะเขียนหุ้นในระหว่างเดือนธันวาคม 2543

EQ หมายถึง กองทุนรวมตราสารแห่งทุน

BL หมายถึง กองทุนรวมผสม

GF หมายถึง กองทุนรวมตราสารแห่งหนี้

FL หมายถึง กองทุนรวมผสมแบบยืดหยุ่น

FF หมายถึง กองทุนรวมหน่วยลงทุน



ข้อมูลผู้ถือหุ้นของกองทุนรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2543

ตารางที่ 2.25 จำนวนหน่วยลงทุนของแต่ละบริษัทจัดการ จำนวนตามภูมิภาค

หน่วย : ล้านหน่วยลงทุน

ลำดับที่	บริษัทจัดการ	ภาคกลาง		ภาคตะวันออก		ภาคอีสาน		ภาคเหนือ		ภาคใต้		ตปท. และไม่ระบุ		รวม	
		จำนวน หน่วย	%	จำนวน หน่วย	%	จำนวน หน่วย	%	จำนวน หน่วย	%	จำนวน หน่วย	%	จำนวน หน่วย	%	จำนวน หน่วย	%
1	กสิกรไทย	2,163.0	12.23	112.0	0.63	190.3	1.08	203.1	1.15	149.2	0.84	88.3	0.50	2,905.9	16.44
2	ไทยพาณิชย์	2,118.0	11.98	47.2	0.27	138.9	0.79	164.7	0.93	73.9	0.42	0.0	0.0001	2,542.7	14.38
3	ธนชาติ	2,161.6	12.23	37.5	0.21	84.2	0.48	94.8	0.54	77.1	0.44	0.2	0.0010	2,455.2	13.89
4	กองทุนรวม	1,956.8	11.07	25.2	0.14	37.2	0.21	48.3	0.27	37.5	0.21	9.5	0.05	2,114.6	11.96
5	อยุธยาจิวเวลรี่	2,000.0	11.31	52.1	0.29	3.0	0.02	15.0	0.08	5.9	0.03	5.88	0.03	2,082.0	11.78
6	ทหารไทย	1,698.4	9.61	32.2	0.18	50.7	0.29	55.2	0.31	32.8	0.19	34.2	0.19	1,903.5	10.77
7	มิโตะ	1,020.7	5.77	16.8	0.10	3.8	0.02	8.1	0.05	10.0	0.06	2.3	0.01	1,061.7	6.01
8	วรกน	908.7	5.14	4.7	0.03	16.2	0.09	22.8	0.13	15.0	0.09	1.1	0.01	968.5	5.48
9	บัวหลวง	531.1	3.00	20.9	0.12	32.1	0.18	47.1	0.27	32.6	0.18	5.2	0.03	699.0	3.78
10	ทีทีบี	283.6	1.60	11.0	0.06	27.7	0.16	33.8	0.19	25.6	0.14	0.4	0.00	382.1	2.16
11	นครธนเทรดดิ้ง	317.2	1.79	6.2	0.03	0.6	0.0032	8.3	0.05	3.9	0.02	19.0	0.11	355.3	2.01
12	กรุงไทย	187.4	1.06	0.1	0.0005	0.5	0.0031	2.1	0.01	0.03	0.0002	-	-	190.1	1.08
13	ไอเอ็นบี (ประเทศไทย)	32.8	0.19	-	-	-	-	0.1	0.0005	-	-	16.6	0.09	49.5	0.28
รวม															

ที่มา รายงานกองทุนรวม ประจำปี 2543 สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

หมายเหตุ 1. ไม่รวมกองทุนอสังหาริมทรัพย์เพื่อแก้ไขปัญหาในระบบสถาบันการเงิน กองทุนรวมเพื่อแก้ไขปัญหาในระบบสถาบันการเงินและกองทุนรวมที่มีทุนมาจากต่างประเทศ

1. กองทุนรวมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแบ่งประเทศที่วางกองทุนเป็นสัดส่วนตามภูมิภาค

ข้อมูลผู้ถือหุ้นของกองทุนรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2543

ตารางที่ 2.26 จำนวนบัญชีผู้ถือหุ้นของแต่ละบริษัทจัดการ จำนวนตามภูมิภาค

หน่วย : จำนวนบัญชี

ลำดับที่	บลจ.	ภาคกลาง		ภาคตะวันออก		ภาคอีสาน		ภาคเหนือ		ภาคใต้		ตปท. และต่างประเทศ		รวม	
		จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%
1	ธชาดี	71,846.0	13.27	6,539.0	1.21	21,241.0	3.92	18,343.0	3.39	21,102.0	3.90	27.0	0.0050	139,098.0	25.70
2	กลีกรไทย	66,561.0	12.30	5,585.0	1.03	10,246.0	1.89	14,317.0	2.64	9,464.0	1.75	2,379.0	0.4395	108,552.0	20.95
3	ไทยพาณิชย์	76,563.0	14.14	2,884.0	0.53	6,802.0	1.26	8,843.0	1.63	4,738.0	0.88	3.0	0.0006	99,833.0	18.44
4	กองทุนรวม	48,633.0	8.98	2,488.0	0.46	3,594.0	0.66	5,912.0	1.09	5,601.0	1.03	39.0	0.01	66,267.0	12.24
5	บัวหลวง	27,581.0	5.10	1,122.0	0.21	1,656.0	0.31	2,253.0	0.42	1,795.0	0.33	35.00	0.01	34,442.0	6.66
6	ทิสโก้	17,557.0	3.24	1,570.0	0.29	3,873.0	0.72	4,193.0	0.77	4,410.0	0.81	14.0	0.0026	31,617.0	5.84
7	วกรณ	23,600.0	4.36	445.0	0.08	1,509.0	0.28	1,812.0	0.33	1,330.0	0.25	22.0	0.0041	28,718.0	5.31
8	ทหารไทย	10,258.0	1.89	274.0	0.05	533.0	0.10	503.0	0.09	535.0	0.10	241.0	0.04	12,344.0	2.28
9	บีไอเอ	9,555.0	1.77	613.0	0.11	291.0	0.05	385.0	0.07	398.0	0.07	20.0	0.0037	11,262.0	2.08
10	อยุธยาชีวิตนิรันดร์	5,133.0	0.95	260.0	0.05	58.0	0.01	99.0	0.02	89.0	0.02	60.0	0.01	5,699.0	1.05
11	นครธนโบคเกอร์	1,915.0	0.35	25.0	0.0046	11.0	0.0020	139.0	0.02	50.0	0.01	72.0	0.01	2,212.0	0.41
12	กรุงไทย	1,057.0	0.20	12.0	0.0022	4.0	0.0007	22.0	0.0041	6.00	0.0011	2.0	0.0004	1,103.0	0.20
13	ไอเอ็นจี (ประเทศไทย)	176.0	0.03	-	-	-	-	1.0	0.0002	-	-	1.0	0.0002	178.0	0.03
รวม		360,435.0	66.58	21,817.0	4.03	49,812.0	9.20	56,822.0	10.50	49,518.0	9.15	2,915.0	0.54	541,325.0	100.00

ที่มา รายงานกองทุนรวม ประจำปี 2543 สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

หมายเหตุ 1. ไม่รวมกองทุนอสังหาริมทรัพย์เพื่อแก้ไขปัญหาลงทุนในระบบสถาบันการเงิน กองทุนรวมเพื่อแก้ไขปัญหาลงทุนในระบบสถาบันการเงินและกองทุนรวมที่มีทุนมาจากต่างประเทศ

จากต่างประเทศ

2. กองทุนรวมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยบางกองทุนเปิด โอนสมุดทะเบียนหุ้นในระหว่างเดือนธันวาคม 2543

บทที่ 3

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมไทยพาณิชย์

3.1 ประวัติความเป็นมา

บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมไทยพาณิชย์ จำกัด ก่อตั้งขึ้นในปี 2535 ปัจจุบันบริษัทฯ เป็นผู้นำในธุรกิจการให้บริการ จัดการกองทุนที่มีสินทรัพย์ภายใต้การบริหารเป็นมูลค่ากว่า 16,000 ล้านบาท ซึ่งครอบคลุมการให้บริการในธุรกิจการจัดการลงทุนอย่าง ครบวงจรทั้งประเภทกองทุนรวม กองทุนส่วนบุคคล และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ โดยกลุ่มกองทุนของบริษัทฯ มีความหลากหลายและครอบคลุมการลงทุนในหลักทรัพย์และทรัพย์สินประเภทต่างๆ อาทิ กองทุนที่ลงทุนในหุ้น กองทุนที่ลงทุนในตราสารหนี้และเงินฝากสำหรับลูกค้าทั่วไปและกองทุนลักษณะพิเศษสำหรับลูกค้ารายใหญ่ หรือผู้ลงทุนประเภทสถาบันโดยเฉพาะ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมไทยพาณิชย์มีทุนจดทะเบียน 200 ล้านบาท มีส่วนแบ่งการตลาดเป็นอันดับหนึ่งอย่างต่อเนื่องถึง 5 ปีซ้อน

3.2 สัดส่วนผู้ถือหุ้น

ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	32 %
บริษัท ไทยพาณิชย์นิวยอร์กไลฟ์ประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)	23 %
บริษัท อเมริกันอินเตอร์เนชชั่นแนล แอสเซทส์ จำกัด	20 %
ธนาคารไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน)	7 %
บริษัทเงินทุน ธนชาติ จำกัด (มหาชน)	7 %
บริษัทเงินทุน สินอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	7 %
บริษัทเงินทุน เอกชาติ จำกัด (มหาชน)	2 %
บริษัท ลอยด์ จอร์จ แมนเนจเม้นท์ (ฮ่องกง) จำกัด	2 %
รวม	100%

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

3.3 ผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

	มี.ค. เป็นหนึ่งในเจ็ดบริษัทใหม่ที่ได้รับใบอนุญาตจากกระทรวงการคลังให้ประกอบธุรกิจจัดการลงทุน
2535	มี.ย. จัดตั้งกองทุนรวมประเภทตราสารแห่งทุนกองแรกของบริษัท กองทุนรวมปฐมไทยพาณิชย์
	ต.ค. จัดตั้งกองทุนรวมประเภทตราสารแห่งหนี้กองแรกของประเทศไทย กองทุนรวมไทยพาณิชย์สะสมทรัพย์
2536	จัดตั้งกองทุนรวมไทยพาณิชย์ทวีทรัพย์ ซึ่งมีการประกันชีวิตและอุบัติเหตุให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน
2537	ก.ค. จัดตั้งกองทุนเปิด พร้อมทั้งให้บริการซื้อขายหน่วยลงทุนกองทุนเปิดผ่านโทรศัพท์ ความสำเร็จในฐานะผู้จัดการกองทุนรวม มีส่วนแบ่งการตลาดอันดับหนึ่ง โดยมีกองทุนรวมภายใต้ การบริหารกองทุนมูลค่าทรัพย์สินรวม 35,574 ล้านบาท
2538	กองทุนรวมภายใต้การบริหาร 25 กองทุน มูลค่าทรัพย์สินรวม 41,477 ล้านบาท
2539	มี.ย. ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพส.ก. จัดตั้งกองทุนอินเด็กซ์ฟันด์ กองแรกและกองเดียวของประเทศไทย กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ เซีทอินเด็กซ์ฟันด์ กองทุนรวมภายใต้การบริหาร 39 กองทุน มูลค่าทรัพย์สินรวม 47,731 ล้านบาท
2540	ก.ย. ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจจัดการกองทุนส่วนบุคคล
2541	มีส่วนแบ่งการตลาดกองทุนรวมอันดับหนึ่งต่อเนื่องเป็นปีที่ 5 กองทุนรวมภายใต้การบริหาร 28 กองทุน มูลค่าทรัพย์สินรวม 16,279 ล้านบาท
2542	กองทุนรวมภายใต้การบริหาร 28 กองทุน มูลค่าทรัพย์สินรวม 15,009 ล้านบาท

การบริหารการลงทุนของ บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมไทยพาณิชย์ จำกัด มีลักษณะผสมผสานระหว่างการวิเคราะห์จากภาพรวมด้านมหภาค (Top-down Approach) และนโยบายของภาครัฐ กับการเลือกหลักทรัพย์ที่น่าสนใจ มาทำการวิเคราะห์ (Bottom-up Approach) โดยวิเคราะห์จากภาพรวมด้านมหภาค เพื่อวิเคราะห์แนวโน้มของภาวะทางเศรษฐกิจที่มีการปรับเปลี่ยนอยู่เสมอ ดังนั้น กองทุนจึงสามารถปรับเปลี่ยนสัดส่วนการลงทุนในแต่ละหลักทรัพย์อย่างเหมาะสม เพื่อให้บรรลุเป้าหมายที่วางแผนไว้

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

กลุ่มประชากรที่ใช้ในการศึกษาเป็นกลุ่มกองทุนรวมเปิดของ บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมไทยพาณิชย์ จำกัด ที่ใช้สำหรับกรวิเคราะห์มีจำนวน 28 กองทุนรวม ซึ่งใช้ในการศึกษาทุกกองทุนโดยแบ่งประเภทของกองทุนเปิดเป็น 3 ประเภท คือ

1. กองทุนเปิดประเภทตราสารหนี้ (Fix income) จำนวน 11 กองทุน ได้แก่

- 1.1 กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ตราสารหนี้คีนกำไร, SCBAR
- 1.2 กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ตราสารหนี้, SCBFI
- 1.3 กองทุนเปิดไทยพาณิชย์พันธบัตรรัฐบาล, SCBGB
- 1.4 กองทุนเปิดไทยพาณิชย์พันธบัตรรัฐบาล3, SCBGB3
- 1.5 กองทุนเปิดไทยพาณิชย์เกษียณสุข (ตราสารหนี้), SCBRF
- 1.6 กองทุนเปิดไทยพาณิชย์สะสมทรัพย์ตราสารหนี้, SCBSFF
- 1.7 กองทุนเปิดไทยพาณิชย์เฉพาะเจาะจง, SCBSOF
- 1.8 กองทุนเปิดไทยพาณิชย์เฉพาะเจาะจง3, SCBSOF3
- 1.9 กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ธนทรัพย์, SCBTN
- 1.10 กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ธนทวี, SCBTV
- 1.11 กองทุนรวมไทยพาณิชย์วอลสตรีท, SCBWS

2. กองทุนเปิดประเภทตราสารทุน (Equity) จำนวน 13 กองทุน ได้แก่

- 2.1 กองทุนเปิดไทยพาณิชย์พื้นฐานหุ้น, SCBBA
- 2.2 กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ธนอนันต์, SCBDA
- 2.3 กองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง, SCBMF
- 2.4 กองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง2, SCBMF2
- 2.5 กองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง3, SCBMF3
- 2.6 กองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง4, SCBMF4
- 2.7 กองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง5, SCBMF5
- 2.8 กองทุนเปิดไทยพาณิชย์เพิ่มผลมั่นคง, SCBPMO
- 2.9 กองทุนเปิดไทยพาณิชย์รวมทุน, SCBRT
- 2.10 กองทุนเปิดไทยพาณิชย์เซ็ท อินดีกซ์ ฟันด์, SCBSET
- 2.11 กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ทวิทรัพย์, SCBTS

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

2.12 กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ทวีทรัพย์2, SCBTS2

2.13 กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ทวีทรัพย์3, SCBTS3

3. กองทุนเปิดประเภทผสม (Equity) จำนวน 4 กองทุน ได้แก่

3.1 กองทุนรวมไทยพาณิชย์เสถียรทรัพย์, SCBCS

3.2 กองทุนเปิดปฐมไทยพาณิชย์, SCBPF

3.3 กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ปฐมก้าวหน้า, SCBPG

3.4 กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ร่วมโพธิ์, SCBRP

● ระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษา ตั้งแต่ปี 2540 ถึง 2544 จำนวน 5 ปี

● สูตรที่ใช้ในการวิเคราะห์

$$R_{pt} = \frac{(NAV_t - NAV_{t-1}) + 100D_t}{NAV_{t-1}}$$

R_{pt} คือ อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม ณ เวลาที่ t

NAV_t คือ มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวม ณ เวลาที่ t

NAV_{t-1} คือ มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวม ณ เวลาที่ $t-1$

D_t คือ เงินปันผลจ่ายในเวลา t

โดย

$$\text{มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน} = \frac{\text{มูลค่าทรัพย์สินรวม} - \text{หนี้สิน}}{\text{จำนวนหน่วยลงทุน}}$$

กองทุนรวมตราสารหนี้เป็นกองทุนรวมที่นำเงินไปลงทุนในพันธบัตรที่ออกโดยภาครัฐ และ หุ้นกู้ที่ออกโดยบริษัทเอกชนต่างๆ โดยจะไม่มีการลงทุนในหุ้นใดๆ ทั้งสิ้น ดอกผลที่เกิดจากพันธบัตรหรือหุ้นกู้ที่ลงทุนจะอยู่ในรูปของดอกเบี้ยที่มีความสม่ำเสมอ ถึงแม้ว่าราคาของพันธบัตรและหุ้นกู้จะมีการเปลี่ยนแปลงขึ้นลง แต่ผลตอบแทนโดยรวมจะไม่หรือหาเหมือนกองทุนรวมที่ลงทุนในหุ้นพันธบัตรและหุ้นกู้จะมีความเสี่ยงน้อยกว่าหุ้น ส่วนใหญ่จะจ่ายดอกเบี้ย และเงินต้นตรงตามกำหนด จึงเหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่ต้องการรายได้ที่แน่นอนจากการลงทุน อย่างไรก็ตามก่อนที่จะลงทุนในพันธบัตรหรือหุ้นกู้ผู้ลงทุนควรจะต้องทำความเข้าใจ

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ถึงความเสี่ยงในการลงทุนได้แก่ การที่บริษัทที่ออกหุ้นกู้ไม่สามารถชำระดอกเบี้ยหรือ เงินต้นได้ (default risk) หรือความเสี่ยงจากมูลค่าที่ลดลงของหุ้นกู้เมื่อตลาดขาดความเชื่อถือ (credit risk) ในบริษัทที่ออกหุ้นกุนั้นๆ

เนื่องจากกองทุนรวมตราสารหนี้แต่ละกองมีการลงทุนในพันธบัตรและหุ้นกู้ที่ไม่เหมือนกันจึงถูกนำมาใช้เพื่อแสดงให้เห็นถึงความแตกต่างของกองทุนตราสารหนี้ด้วยกัน ซึ่งจะพิจารณาจากคุณภาพ(credit quality) และอายุ (maturity) ของพันธบัตร หรือหุ้นกู้ที่กองทุนลงทุน

คุณภาพ (credit quality) จะแบ่งเป็น 3 ระดับ คือ ระดับสูง ระดับปานกลาง และระดับต่ำ โดยพันธบัตรรัฐบาลจัดอยู่ในระดับสูงที่สุด หุ้นกู้ของบริษัทเอกชนที่มีฐานะการเงินมั่นคงจัดอยู่ในระดับรองลงมา (ปานกลาง) และหุ้นกู้ของบริษัทที่มีปัญหาฐานะการเงินจะอยู่ในระดับต่ำสุด กองทุนที่ลงทุนส่วนใหญ่ในหุ้นกู้ที่มีคุณภาพต่ำและอายุยาว จะอยู่ในช่องมุมขวาล่างซึ่งอยู่ในแนวนอน “ระยะยาว” บรรจบกับแนวตั้ง “คุณภาพต่ำ” จะเป็นกองทุนที่มีโอกาสให้ผลตอบแทน สูง (high-yield) แต่ก็มีความเสี่ยงสูงตามไปด้วย ในขณะที่กองทุนรวมที่ลงทุนในพันธบัตร รัฐบาลซึ่งมีคุณภาพสูงและมีระยะเวลาครบกำหนดสั้นจะอยู่ในช่องมุมซ้ายบนสุดซึ่งอยู่ในแนว นอน “ระยะสั้น” บรรจบกับแนวตั้ง “คุณภาพสูง” จะเป็นกองทุนที่มีความเสี่ยงต่ำ ดังรูปที่ 5.1

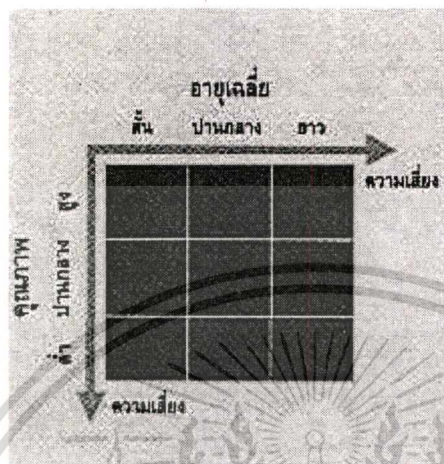
ความแตกต่างที่ควรกล่าวในที่นี้ระหว่างตราสารหนี้และตราสารทุนซึ่งเป็นเครื่องมือการลงทุนที่นิยมกันทั่วไปในปัจจุบัน ตราสารหนี้มีคุณลักษณะของการเป็นหนี้ระหว่างผู้ออกตราสารและผู้ลงทุนหรือผู้ถือตราสาร ผู้ถือตราสารหนี้จะได้รับผลประโยชน์ที่แน่นอนตามระยะเวลาที่ระบุไว้ ตามเงื่อนไขการจ่ายผลประโยชน์ตอบแทนและอายุของตราสาร ได้แก่ จำนวนเงินต้นที่จะจ่ายคืนเมื่อครบกำหนดอายุของตราสาร อัตราดอกเบี้ยที่จะจ่ายในแต่ละงวด งวดการจ่ายดอกเบี้ย เป็นต้น ทั้งนี้ มิได้คำนึงถึงความเสี่ยงในด้านความน่าเชื่อถือด้านเครดิตของผู้ออกตราสารหนี้

กองทุนรวมตราสารทุน นั้นไม่มีการระบุอัตราผลตอบแทนและระยะเวลาของการลงทุนไว้ ผู้ลงทุนจะต้องศึกษาและคาดการณ์ในการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของบริษัทที่ตนลงทุนเอง อัตราผลตอบแทนที่จะได้รับมีความไม่แน่นอนทั้งด้านระยะเวลาและขนาดของผลตอบแทนที่จะได้รับ

กองทุนรวมผสมนั้นเป็นกองทุนที่ประกอบด้วยกองทุนรวมตราสารหนี้และกองทุนรวมตราสารทุน ซึ่งแต่ละกองทุนผสมมีอัตราส่วนไม่เท่ากัน

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้คัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ในกรณีที่ผู้ออกตราสารไม่สามารถดำเนินการและอยู่ในสภาพล้มละลาย สิทธิการเรียกร้องในสินทรัพย์ของบริษัทผู้ออกตราสารจะแตกต่างกัน โดยตราสารนี้มีสถานะเป็นเจ้าหนี้จะมีสิทธิเรียกร้องได้ก่อนตราสารทุนที่มีสถานะเป็นผู้ถือหุ้น ไม่ว่าจะเป็นผู้ถือหุ้นสามัญ หรือหุ้นบุริมสิทธิ



รูปที่ 3.1 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพและอายุของตราสาร

3.4 ชื่อ ที่อยู่ และหมายเลขโทรศัพท์ของตัวแทนเพื่อทำหน้าที่สนับสนุนการจำหน่ายหน่วยลงทุน (ตัวแทน)

ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)
9 ถนนรัชดาภิเษก แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900
โทรศัพท์ 0-2544-3942-8

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด
เลขที่ 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 2, 25-26
ถนนวิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330
โทรศัพท์ 0-2263-3500

หรือบุคคลอื่นที่มีคุณสมบัติตามที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด และได้รับการแต่งตั้งจากบริษัทจัดการ

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

3.5 การจำหน่ายหน่วยลงทุน

3.5.1 วิธีการขอรับหนังสือชี้ชวนและใบจองซื้อหน่วยลงทุน

บริษัทจัดการหรือตัวแทนจะแจกจ่ายหนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญที่ผู้ลงทุนควรทราบ พร้อมกับใบจองซื้อหน่วยลงทุนให้กับผู้สนใจลงทุน และจัดให้มีหนังสือชี้ชวนส่วนข้อมูลโครงการไว้ที่ทำการทุกแห่งของบริษัทจัดการ และสถานที่ติดต่อทุกแห่งของตัวแทน

ผู้สนใจลงทุนสามารถขอรับหนังสือชี้ชวนส่วนข้อมูลโครงการ หนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญที่ผู้ลงทุนควรทราบ และใบจองซื้อหน่วยลงทุนได้ทุกวันทำการที่บริษัทจัดการและสถานที่ติดต่อทุกแห่งของตัวแทน ในระหว่างเวลาทำการ

3.5.2 วิธีการจองซื้อหน่วยลงทุน

1) ผู้จองซื้อหน่วยลงทุนต้องกรอกรายละเอียดต่างๆ ในใบจองซื้อหน่วยลงทุนให้ครบถ้วนถูกต้องและชัดเจน แล้วนำใบจองซื้อหน่วยลงทุน และสำเนาบัตรประจำตัวประชาชน (สำหรับบุคคลธรรมดา) หรือหนังสือรับรองกระทรวงพาณิชย์ และหนังสือมอบอำนาจพร้อม ตัวอย่างลายมือชื่อผู้มีอำนาจลงนาม (สำหรับนิติบุคคล) เป็นต้น พร้อมทั้งเงินค่าจองซื้อหน่วยลงทุนตามจำนวนเงินที่จองซื้อไปที่บริษัทจัดการหรือตัวแทนที่ได้รับการแต่งตั้งจากบริษัทจัดการ

2) มูลค่าการจองซื้อขั้นต่ำ 5,000 บาท (500 หน่วย) หากจองซื้อเกินกว่า 5,000 บาท (500 หน่วย) จะต้องจองซื้อในจำนวนที่เป็นทวีคูณของ 100 หน่วย

3.5.3 การรับชำระ และการเก็บรักษาเงินค่าจองซื้อหน่วยลงทุน

1) ผู้จองซื้อหน่วยลงทุนต้องชำระเงินค่าจองซื้อหน่วยลงทุนเต็มจำนวนที่บริษัทจัดการหรือตัวแทนที่ได้รับการแต่งตั้งจากบริษัทจัดการภายในระยะเวลาเสนอขาย โดยชำระเป็น เงินสด เช็ค หรือตราพด ที่สามารถเรียกเก็บเงินได้ในเขตหักบัญชีเดียวกับสำนักงานของตัวแทนที่รับจองซื้อหน่วยลงทุนภายในวันที่จองซื้อหน่วยลงทุนเท่านั้น

2) ในกรณีที่เช็คหรือตราพดดังกล่าวถูกปฏิเสธการจ่ายเงิน บริษัทจัดการหรือตัวแทนจะดำเนินการยกเลิกการขายการจองซื้อนั้น และแจ้งให้ผู้จองซื้อหน่วยลงทุนทราบทันทีโดยทางโทรศัพท์

3) ผู้จองซื้อหน่วยลงทุนที่ได้ชำระเงินค่าจองซื้อหน่วยลงทุนแล้ว จะเพิกถอนการจองซื้อหน่วยลงทุนและขอคืนเงินค่าจองซื้อหน่วยลงทุนไม่ได้

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้คัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

4) สิทธิในหน่วยลงทุนของผู้จองซื้อจะเกิดขึ้นหลังจากนายทะเบียนหน่วยลงทุนได้บันทึกข้อมูลการจองซื้อหน่วยลงทุนของผู้จองซื้อหน่วยลงทุนในสมุดทะเบียนผู้ถือหน่วยลงทุนแล้ว

3.5.4 การจัดสรรหน่วยลงทุน

ผู้จองซื้อหน่วยลงทุนจะได้รับการจัดสรรหน่วยลงทุนตามที่จองซื้อ หลังจากที่บริษัทจัดการได้รับชำระเงินค่าจองซื้อหน่วยลงทุนเต็มจำนวนแล้ว

ในกรณีที่การจองซื้อหน่วยลงทุนนั้นมีผลให้จำนวนหน่วยลงทุนของกองทุนรวมเกินกว่าจำนวนหน่วยลงทุนที่ได้รับอนุมัติจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. บริษัทจัดการจะจัดสรรหน่วยลงทุน โดยใช้หลักการ “จองซื้อก่อน ได้ก่อน” ในกรณีที่จองซื้อพร้อมกัน และมีหน่วยลงทุนไม่เพียงพอต่อการจัดสรร จะพิจารณาจัดสรรตามสัดส่วนจำนวนหน่วยลงทุนที่จองซื้อ โดยจำนวนที่จัดสรรจะเป็นทวีคูณของ 100 หน่วยตามจำนวนหน่วยลงทุนที่เหลืออยู่ ทั้งนี้ บริษัทจัดการสงวนสิทธิที่จะจัดสรรหรือไม่จัดสรรหน่วยลงทุนแต่บางส่วนหรือทั้งหมดก็ได้ โดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า โดยผู้จองซื้อหน่วยลงทุนจะได้รับแจ้งผลการจัดสรรสิทธิในการซื้อหน่วยลงทุนทางไปรษณีย์ภายใน 45 วันนับจากวันเปิดรับการจองซื้อหน่วยลงทุน

3.5.5 การคืนเงินค่าจองซื้อหน่วยลงทุน

ในกรณีที่ผู้จองซื้อหน่วยลงทุนไม่ได้รับการจัดสรรหน่วยลงทุนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน และหรือในกรณีที่สิ้นสุดระยะเวลาการเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมแล้ว ปรากฏว่าจำหน่ายหน่วยลงทุนให้ประชาชนได้ไม่ถึง 10 ราย หรือจำหน่ายหน่วยลงทุนได้มีมูลค่าน้อยกว่า 50,000,000 บาท บริษัทจัดการจะยุติการจำหน่ายหน่วยลงทุนและถือว่าการอนุมัติให้จัดตั้งและจัดการกองทุนรวมสิ้นสุดลง และบริษัทจัดการจะแจ้งให้สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ทราบภายใน 15 วันนับตั้งแต่วันถัดจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการเสนอขายหน่วยลงทุน และคืนเงินค่าจองซื้อหน่วยลงทุนและผลประโยชน์ใดๆ ที่เกิดขึ้นจากเงินที่ได้รับจากการจำหน่ายหน่วยลงทุน (ถ้ามี) ให้ผู้จองซื้อหน่วยลงทุนเป็นเช็คขีดคร่อมเฉพาะส่งจ่ายในนามผู้จองซื้อหน่วยลงทุน และส่งทางไปรษณีย์ลงทะเบียนตามที่อยู่ระบุไว้ในใบจองซื้อ หรือนำเข้าบัญชีของธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ประเภทเดินสะพัดหรือออมทรัพย์ซึ่งได้ระบุไว้ในใบจองซื้อภายใน 1 เดือนนับตั้งแต่วันถัดจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการเสนอขายหน่วยลงทุนตามสัดส่วนของเงินค่าจองซื้อหน่วยลงทุน หากบริษัทจัดการไม่สามารถคืนเงินและผลประโยชน์ภายในกำหนดเวลานั้นได้ อันเนื่องจากความผิดพลาดของบริษัทจัดการเอง บริษัทจัดการจะชำระดอกเบี้ยในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 7.5 ต่อปีนับตั้งแต่วันถัดจากวันที่ครบกำหนดเวลานั้นให้ผู้จองซื้อหน่วยลงทุนด้วย เว้นแต่บริษัทจัดการจะได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ให้ดำเนินโครงการต่อไปได้

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้คัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

เพื่อประโยชน์ในการคำนวณมูลค่าหน่วยลงทุนที่ขายได้แล้วตามวรรคหนึ่ง จะใช้ราคาตามมูลค่าที่ตราไว้ของหน่วยลงทุนเป็นเกณฑ์ในการคำนวณ

3.6 การออกและการส่งมอบใบหน่วยลงทุน

ผู้จองซื้อหน่วยลงทุนที่ได้รับการจัดสรรหน่วยลงทุนเรียบร้อยแล้ว จะได้รับใบหน่วยลงทุนซึ่งระบุชื่อผู้ถือหน่วยลงทุนและมีลายมือชื่อผู้มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัทจัดการและประทับตราสำคัญ หรือลายมือชื่อนายทะเบียนหน่วยลงทุน หรือใช้เครื่องจักรประทับ หรือโดยวิธีอื่นใดตามที่กฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ประกาศกำหนด จึงจะถือว่าใบหน่วยลงทุนถูกต้องและมีผลสมบูรณ์ตามกฎหมาย ทั้งนี้ นายทะเบียนหน่วยลงทุนซึ่งได้รับมอบหมายจากบริษัทจัดการจะเป็นผู้จัดส่งใบหน่วยลงทุนภายใน 90 วันนับแต่วันปิดการจองซื้อหน่วยลงทุน

3.7 การซื้อขายหน่วยลงทุนในระหว่างอายุโครงการ

บริษัทจัดการจะไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุนในระหว่างอายุโครงการ แต่จะดำเนินการยื่นคำขอต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้รับหน่วยลงทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประมาณ 1 ปีนับแต่วันจดทะเบียนกองทรัสต์สินทรัพย์ของโครงการจัดการเป็นกองทุนรวม

3.8 บริการข้อมูลกองทุนรวมให้ผู้ถือหน่วยลงทุน

บริษัทจัดการและหรือนายทะเบียนหน่วยลงทุนจะจัดส่งรายงานประจำปีให้กับผู้ถือหน่วยลงทุนทุกราย ที่มีชื่ออยู่ในทะเบียนผู้ถือหน่วยลงทุนทางไปรษณีย์ เพื่อแสดงข้อมูลเกี่ยวกับกองทุนรวม ณ วันสิ้นปีบัญชีภายใน 4 เดือนนับตั้งแต่วันที่ถัดจากวันสิ้นปีบัญชีนั้น หรือดำเนินการตามหลักเกณฑ์ที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. หรือสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด

3.9 สิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบของบริษัทจัดการ ผู้ดูแลผลประโยชน์ และตัวแทน

3.9.1 สิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบของบริษัทจัดการ

ในการจัดการกองทุนรวม บริษัทจัดการมีสิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบในการดำเนินการดังต่อไปนี้

1) การจัดการกองทุนรวม

(ก) ยื่นคำขอจดทะเบียนกองทรัสต์สิน ซึ่งเป็นเงินที่ได้รับจากการขายหน่วยลงทุนของโครงการเป็นกองทุนรวมต่อสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ภายใน 15 วันทำการนับแต่วันปิดการจองซื้อหน่วยลงทุน

(ข) จัดการกองทุนรวมให้เป็นไปตามที่ระบุไว้ในโครงการจัดการกองทุนรวมที่ได้รับอนุมัติจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ตลอดจนข้อผูกพันระหว่างผู้ถือหน่วยลงทุนกับบริษัทจัดการอย่างเคร่งครัด

(ค) นำเงินของกองทุนรวมไปลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินต่างๆ และซื้อขาย จำหน่าย สั่งโอน เปลี่ยนแปลงเพิ่มเติมหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินที่ลงทุนไว้ตามที่บริษัทจัดการเห็นสมควร โดยลงทุนภายใต้หลักเกณฑ์ของประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. และตามวัตถุประสงค์ และนโยบายการลงทุนของโครงการที่ได้รับอนุมัติจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.

(ง) เข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนนในกิจการที่กองทุนรวมถือหุ้นอยู่เท่าที่จำเป็นเพื่อรักษาประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุน (ถ้ามี)

(จ) จัดสรรหน่วยลงทุนให้กับผู้จองซื้อ และสงวนสิทธิที่จะปฏิเสธการจองซื้อหน่วยลงทุนตามที่ระบุไว้ในข้อ 10.4 การจัดสรรหน่วยลงทุน

(ฉ) เปลี่ยนแปลง หรือแก้ไขเพิ่มเติมโครงการจัดการกองทุนรวม หรือวิธีการจัดการกองทุนรวมตามข้อ 20 “การแก้ไขเพิ่มเติม โครงการจัดการกองทุนรวม หรือแก้ไขวิธีการจัดการ”

(ช) ดำเนินการฟ้องร้องบังคับคดีในนามของบริษัทจัดการเพื่อรักษาสิทธิ และผลประโยชน์ต่างๆ ของผู้ถือหน่วยลงทุน ในกรณีที่มีบุคคลใดๆ รอนสิทธิของผู้ถือหน่วยลงทุนหรือก่อให้เกิดความเสียหายแก่กองทุนรวม

2) การรับ และการจ่ายเงินของกองทุนรวม

(ก) จัดให้มีการรับและจ่ายค่าธรรมเนียม ค่าใช้จ่าย เงินปันผลหรือเงินอื่นใดจากและให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน และกองทุนรวม

(ข) ได้รับคำตอบแทนในการจัดการกองทุนรวม และค่าธรรมเนียมอื่นๆ ตามที่กำหนดไว้ในข้อ 15 “ค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายที่เรียกเก็บจากกองทุนรวม”

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

3) การแต่งตั้งบุคคลที่เกี่ยวข้องเพื่อจัดการกองทุนรวม

(ก) จัดให้มีผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวม ซึ่งมีคุณสมบัติตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ว่าด้วย “คุณสมบัติของผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวม” รวมถึงการเปลี่ยนตัวผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวม และแต่งตั้งผู้ดูแลผลประโยชน์อื่นแทนตามเงื่อนไขการเปลี่ยนตัวผู้ดูแลผลประโยชน์ที่กำหนดไว้ในข้อ 6.2 “คุณสมบัติและเงื่อนไขการเปลี่ยนตัวผู้ดูแลผลประโยชน์”

(ข) แต่งตั้งตัวแทนภายใต้หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด

(ค) จัดให้มีผู้สอบบัญชีของกองทุนรวม ที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ตามประกาศของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ว่าด้วยการให้ความเห็นชอบผู้สอบบัญชี

(ง) จัดให้มีผู้ชำระบัญชีของกองทุนรวมเมื่อเลิกกองทุนรวม ทั้งนี้ โดยความเห็นชอบของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.

(จ) แต่งตั้งที่ปรึกษากฎหมาย (ถ้ามี) โดยบริษัทจัดการจะแจ้งให้สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ทราบ

(ฉ) แต่งตั้งนายทะเบียนหน่วยลงทุนตามที่บริษัทจัดการเห็นสมควร

(4) การดำเนินการอื่นๆ

(ก) จัดให้มีการฝากทรัพย์สินของกองทุนรวมไว้กับผู้ดูแลผลประโยชน์

(ข) จัดให้มีและเก็บรักษาไว้ซึ่งทะเบียนผู้ถือหน่วยลงทุน ตามหลักเกณฑ์ และวิธีการที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด

(ค) จัดทำบัญชีแสดงการลงทุนของกองทุนรวมไว้โดยถูกต้องครบถ้วน

(ง) จัดทำรายงานการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือทรัพย์สินอื่นเพื่อกองทุนรวมเป็นรายวัน และจัดส่งให้ผู้ดูแลผลประโยชน์ภายในทุกสิ้นวันทำการนั้น

(จ) จัดทำรายงานฐานะการลงทุนเพื่อกองทุนรวมเป็นรายวัน และจัดส่งให้ผู้ดูแลผลประโยชน์ภายในทุกสิ้นวันทำการนั้น

(ฉ) จัดทำรายงานอัตราส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าเกินอัตราส่วนที่กำหนด ในกรณีที่มีได้เกิดจากการลงทุน หรือได้หลักทรัพย์มาเพิ่มเติม ตามหลักเกณฑ์และวิธีการที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด

(ช) จัดทำรายงานทูลรอบปีบัญชีเพื่อแสดงข้อมูลเกี่ยวกับกองทุนรวมของรอบปีบัญชี และส่งรายงานดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนที่มีชื่ออยู่ในทะเบียนผู้ถือหน่วยลงทุน และสำนักงานคณะกรรมการ

ก.ล.ต. ภายใน 4 เดือนนับตั้งแต่วันถัดจากวันสิ้นปีบัญชี ทั้งนี้รายงานดังกล่าวต้องแสดงข้อมูลตามที่ประกาศ คณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนด

(ซ) จัดให้มีรายงานของรอบระยะเวลาล่าสุดตามข้อ (ข) ไว้ ณ ที่ทำการทุกแห่งของบริษัทจัดการและสถานที่ติดต่อทุกแห่งของตัวแทน และจัดสำเนาให้เมื่อผู้ถือหน่วยลงทุนร้องขอ

(ฅ) จัดส่งและดำเนินการให้ตัวแทนจัดส่งหนังสือชี้ชวนส่วนสรุปข้อมูลสำคัญที่ผู้ลงทุนควรทราบ พร้อมกับใบจองซื้อหน่วยลงทุนให้ผู้สนใจจะลงทุน และจัดให้มีหนังสือชี้ชวนส่วนข้อมูลโครงการไว้ ณ ที่ทำการทุกแห่งของบริษัทจัดการ และ ณ สถานที่ติดต่อทุกแห่งของตัวแทนในระหว่างระยะเวลาการจองซื้อหน่วยลงทุน

(ฉ) แจ้งการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลที่ได้จดทะเบียนไว้แล้วให้สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ทราบภายใน 5 วันทำการนับตั้งแต่วันที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม

(ค) จัดทำและส่งรายงานเกี่ยวกับข้อมูลการจัดการกองทุนรวมให้สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ตามหลักเกณฑ์และวิธีการที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด

(ฌ) ชี้แจงและดำเนินการให้ตัวแทนที่ใช้ในการซื้อขายหน่วยลงทุนชี้แจงข้อมูลให้ผู้ถือหน่วยลงทุน หรือผู้ที่สนใจจะลงทุนทราบในกรณีที่มีการแก้ไขเพิ่มเติมโครงการ หรือมีเหตุการณ์ที่มีผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อสิทธิประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุน หรือต่อการตัดสินใจในการลงทุน หรือต่อการเปลี่ยนแปลงในราคาของหน่วยลงทุนของกองทุนรวม

(ง) ปฏิบัติการอื่นๆ เพื่อให้ถึงซึ่งวัตถุประสงค์ของกองทุนรวม และรักษาไว้ซึ่งผลประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุน

(จ) เลิกกองทุนตามที่กำหนดไว้ในข้อ 21 “การเลิกโครงการจัดการกองทุนรวม”

3.10 ค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายที่เรียกเก็บจากกองทุนรวม

3.10.1 ค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายที่เรียกเก็บจากกองทุนรวมเป็นรายเดือน

1) ค่าธรรมเนียมจากการจัดกองทุนรวม ในอัตราร้อยละ 1.00 ต่อปี ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมที่คำนวณได้เป็นรายสัปดาห์

2) ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์ ในอัตราร้อยละไม่เกินร้อยละ 0.06 ต่อปี ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมที่คำนวณได้เป็นรายสัปดาห์

บริษัทจัดการจะคำนวณค่าธรรมเนียมข้างต้นเป็นค่าใช้จ่ายกองทุนรวมเป็นรายสัปดาห์ แต่จะตัดจ่ายจริงจากบัญชีกองทุนรวมเป็นรายเดือน

3.10.2 ค่าใช้จ่ายเพื่อวัตถุประสงค์ในการเสนอขายหน่วยลงทุนครั้งแรก ที่เรียกเก็บจากกองทุนรวมตามจำนวนที่จ่ายจริงและในทางบัญชีจะตัดจ่ายเป็นค่าใช้จ่ายของกองทุนรวมเฉลี่ยเท่ากันทุกวันตลอดอายุโครงการ ได้แก่

1) ค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายหน่วยลงทุน ในอัตราไม่เกินร้อยละ 1.00 ของมูลค่าหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้

2) ค่าใช้จ่ายในการจัดทำโฆษณาและประชาสัมพันธ์ ค่าสื่อโฆษณา ประชาสัมพันธ์ ค่าใช้จ่ายด้านการตลาด การส่งเสริมการขาย

3) ค่าอบรมเผยแพร่ความรู้ และสัมมนาแนะนำกองทุนรวม

4) ค่าจัดทำและพิมพ์หนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุน ทั้งส่วนสรุปข้อมูลสำคัญที่ผู้ลงทุนควรทราบและส่วนข้อมูลโครงการ ค่าพิมพ์แบบฟอร์มใบจองซื้อหน่วยลงทุน แบบฟอร์มใบหน่วยลงทุน และแบบฟอร์มอื่นๆ เกี่ยวกับกองทุนรวม

ค่าใช้จ่ายตาม (2) (3) และ (4) รวมกันทั้งสิ้นไม่เกินร้อยละ 0.20 ของมูลค่าโครงการที่เสนอขาย

3.10.3 ค่าใช้จ่ายเพื่อดำเนินงานของกองทุนรวมที่เรียกเก็บจากกองทุนรวมตามที่จ่ายจริง และในทางบัญชีจะตัดจ่ายเป็นค่าใช้จ่ายของกองทุนรวมเฉลี่ยเท่ากันทุกวัน ภายในรอบปีบัญชีที่เกิดค่าใช้นั้น ได้แก่

1) ค่าใช้จ่ายในการสอบบัญชี

2) ค่าที่ปรึกษาทางกฎหมาย

3.10.4 ค่าใช้จ่ายเพื่อดำเนินงานของกองทุนรวมที่เรียกเก็บจากกองทุนรวมเป็นรายปี ตามที่จ่ายจริง และในทางบัญชีจะตัดจ่ายเป็นค่าใช้จ่ายของกองทุนรวมเฉลี่ยเท่ากันทุกวัน ภายในระยะเวลานั้น ได้แก่

1) ค่าธรรมเนียมนายทะเบียนหน่วยลงทุนรายปี ในอัตราร้อยละ 0.075 ของ

จำนวนเงินทุนของกองทุนรวม ณ วันจดทะเบียนกองทรัสต์สินของ โครงการจัดการเป็นกองทุนรวม

2) ค่าธรรมเนียมรายปีในการนำหน่วยลงทุนเข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนใน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือตลาดรองอื่นใด

3.10.5 ค่าใช้จ่ายและค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของกองทุนรวมที่เรียกเก็บจากกองทุนรวม ตามจำนวนที่จ่ายจริง และในทางบัญชีจะตัดจ่ายเป็นค่าใช้จ่ายของกองทุนรวมครั้งเดียวทั้งจำนวน ได้แก่

1) ค่าจัดทำและจัดส่งรายงานใดๆ แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนหรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวม

โดยตรง หนังสือบอกกล่าว ประกาศ และรายงานต่างๆ รวมถึงค่าประกาศในหนังสือพิมพ์รายวัน และหรือข่าวสารถึงผู้ถือหน่วยลงทุนที่บริษัทจัดการจัดทำ ตลอดจนข่าวสารที่บริษัทจัดการมีหน้าที่จัดทำขึ้นตามที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. หรือคณะกรรมการ ก.ล.ด. หรือกฎหมายกำหนด

2) ค่าใช้จ่าย (ถ้ามี) ในการดำเนินคดีของผู้ดูแลผลประโยชน์ที่ฟ้องร้องให้บริษัทจัดการปฏิบัติ ตามหน้าที่หรือเรียกค่าสินไหมทดแทนความเสียหายจากบริษัทจัดการ เพื่อประโยชน์ของผู้ถือหุ้นวงลงทุน หรือเมื่อได้รับคำสั่งจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.

3) ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการติดตามทวงถามหรือการดำเนินคดีเพื่อการรับชำระหนี้ใดๆ ของกองทุนรวม รวมทั้งค่าใช้จ่ายในการรับชำระหนี้เป็นทรัพย์สินอื่นแทนการชำระหนี้ด้วยเงินสด ตามตราสารแห่งหนี้ เช่น ค่าธรรมเนียมศาล ค่าธรรมเนียมทนายความ ค่าใช้จ่ายในค่านิติกรรม ค่าใช้จ่ายหรือ ค่าธรรมเนียมอื่นใดที่เกี่ยวข้องกับทางราชการ เป็นต้น

4) ค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นวงลงทุน

5) ค่าอากรแสตมป์ต่างๆ เพื่อประโยชน์ในการจัดการกองทุนรวม

6) ค่าธรรมเนียมธนาคารต่างๆ เช่น ค่าธรรมเนียมการใช้บริการ INFO

BANKING ค่าสมุดเช็ค ค่าธรรมเนียมการโอนเงินระหว่างบัญชี เป็นต้น

7) ค่าใช้จ่ายต่างๆ และค่าธรรมเนียมที่เกิดขึ้นในช่วงการชำระบัญชี และเลิกกองทุนรวม หรือ ในช่วงการแก้ไขรายการทางทะเบียนแสดงประเภทของกองทุนรวม

8) ค่าใช้จ่ายหรือค่าธรรมเนียมอื่นที่เกี่ยวข้องในการจัดการกองทุนรวม เช่น ค่าธรรมเนียมในการจดทะเบียนกองทรัสต์สินทรัพย์ของโครงการจัดการเป็นกองทุนรวม ค่าธรรมเนียมอื่นในการจดทะเบียนซื้อขายหน่วยลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือตลาดรองอื่นใด

9) ค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่เกิดขึ้นจากการปฏิบัติตามที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. หรือ สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. หรือกฎหมายกำหนด

ค่าธรรมเนียมหรือค่าใช้จ่ายต่างๆ ดังกล่าวข้างต้นยังไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม ภาษีธุรกิจเฉพาะ หรือภาษีอื่นใด และภาษีดังกล่าวจะถือเป็นภาระของกองทุนรวม

3.11 วิธีการคำนวณ กำหนดเวลาในการคำนวณ และการประกาศมูลค่าทรัพย์สินสุทธิและมูลค่าหน่วยลงทุน

3.11.1 บริษัทจัดการจะคำนวณและประกาศมูลค่าทรัพย์สินสุทธิและมูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนรวม ตามระยะเวลาดังต่อไปนี้

1) คำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิและมูลค่าหน่วยลงทุนทุกสิ้นวันทำการ

2) ประกาศมูลค่าทรัพย์สินสุทธิและมูลค่าหน่วยลงทุนของวันทำการสุดท้ายของ

สัปดาห์ และของวันปิดทะเบียนผู้ถือหุ้นวงลงทุนเพื่อการจ่ายเงินปันผล ภายในวันทำการถัดจากวันทำการสุดท้ายของสัปดาห์หรือถัดจากวันปิดทะเบียนผู้ถือหุ้นวงลงทุนเพื่อการจ่ายเงินปันผล แล้วแต่กรณี

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้คัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

มูลค่าหน่วยลงทุนตามวรรคหนึ่ง หมายถึง มูลค่าทรัพย์สินสุทธิหารด้วยจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดเมื่อสิ้นวันทำการที่คำนวณนั้น

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ และมูลค่าหน่วยลงทุน ที่ประกาศตามวรรคหนึ่ง ต้องได้รับการรับรองโดยผู้ดูแลผลประโยชน์แล้ว

การประกาศตามวรรคหนึ่ง บริษัทจัดการจะประกาศในหนังสือพิมพ์รายวันอย่างน้อย 1 ฉบับ และปิดประกาศไว้ในที่เปิดเผย ณ ที่ทำการทุกแห่งของบริษัทจัดการ และจัดให้มีประกาศดังกล่าวไว้ ณ สถานที่ติดต่อทุกแห่งของตัวแทนที่ใช้ในการซื้อขายหน่วยลงทุน (ถ้ามี)

3.11.2 บริษัทจัดการจะคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม ตามหลักเกณฑ์และวิธีการที่สมาคมบริษัทจัดการลงทุนกำหนด โดยความเห็นชอบของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.

3.11.3 การใช้ตัวเลขทศนิยมของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิหรือมูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนรวม บริษัทจัดการจะดำเนินการ ดังต่อไปนี้

1) จำนวนและประกาศมูลค่าทรัพย์สินสุทธิเป็นตัวเลขโดยมีทศนิยม 2 ตำแหน่ง โดยใช้วิธีการปัดทศนิยมตามหลักสากล

2) จำนวนมูลค่าหน่วยลงทุนเป็นตัวเลขโดยมีทศนิยม 5 ตำแหน่ง โดยใช้วิธีการปัดเศษทศนิยมตามหลักสากล และประกาศมูลค่าหน่วยลงทุนเป็นตัวเลขโดยมีทศนิยม 4 ตำแหน่ง โดยตัดทศนิยมตำแหน่งที่ 5 ทิ้ง

ในกรณีที่มีผลประโยชน์เกิดขึ้นจากการคำนวณตามวรรคหนึ่งบริษัทจัดการจะนำผลประโยชน์นั้นรวมเข้าเป็นทรัพย์สินของกองทุนรวม

3.11.4 ในกรณีที่มูลค่าทรัพย์สินสุทธิหรือมูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนไม่ถูกต้อง บริษัทจัดการจะดำเนินการตามหลักเกณฑ์และวิธีการที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด

3.12 รอบระยะเวลาบัญชีประจำปีของกองทุนรวม

รอบระยะเวลาบัญชีประจำปีของกองทุนรวม จะเริ่มในวันที่ 1 กรกฎาคม และสิ้นสุดในวันที่ 30 มิถุนายน ของปีถัดไป

3.13 การกำหนดเวลาและวิธีการจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหน่วยลงทุน

3.13.1 นโยบายการจ่ายเงินปันผล

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

โครงการมีนโยบายที่จะจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนปีละ 1 ครั้ง โดยในการจ่ายเงินปันผล บริษัทจัดการจะพิจารณาจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนไม่เกินกว่ากำไรสุทธิที่เกิดขึ้นจริงจากเงินลงทุนและหักค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นหรือหักจำนวนเงินที่กันสำรองสำหรับค่าใช้จ่ายของกองทุนรวม (ถ้ามี)

ทั้งนี้ บริษัทจัดการขอสงวนสิทธิ์ที่จะไม่จ่ายเงินปันผลหากเกิดกรณีจำนวนเงินตามวรรคหนึ่งต่ำกว่า 0.10 บาทต่อหน่วยลงทุน

3.13.2 กำหนดเวลาและวิธีการจ่ายเงินปันผล

1) บริษัทจัดการจะประกาศปิดทะเบียนผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนเพื่อกำหนดสิทธิของผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนในเงินปันผลภายใน 90 วัน นับแต่วันสิ้นรอบระยะเวลาบัญชีที่จ่ายเงินปันผล

2) บริษัทจัดการจะส่งประกาศจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนที่ปรากฏชื่ออยู่ในทะเบียนผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน ณ วันปิดทะเบียนผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนเพื่อกำหนดสิทธิของผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนในเงินปันผล พร้อมทั้งเช็คเงินปันผลจ่ายประเภทเช็คพร้อมระบุชื่อผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน หรือ หนังสือแจ้งนำเงินปันผลเข้าบัญชีของผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนที่ธนาคาร ไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) และหนังสือรับรองการหักภาษีเงินปันผล ณ ที่จ่ายทางไปรษณีย์ภายใน 30 วันนับแต่วันปิดทะเบียนผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนเพื่อกำหนดสิทธิของผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนในเงินปันผล

ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนไม่ใช่สิทธิขอรับเงินปันผลจำนวนใดภายในอายุความใช้สิทธิเรียกร้องตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ บริษัทจัดการจะไม่นำเงินปันผลจำนวนดังกล่าวไปใช้เพื่อการอื่นใดนอกจากเพื่อประโยชน์ของกองทุนรวม

3.13.3 การประกาศจ่ายเงินปันผล

บริษัทจัดการจะประกาศจ่ายเงินปันผล วันปิดทะเบียนผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนเพื่อการจ่ายเงินปันผล และอัตราเงินปันผล โดยไม่ชักช้า ทั้งนี้ บริษัทจัดการจะปฏิบัติ ดังต่อไปนี้

1) ประกาศในหนังสือพิมพ์รายวันอย่างน้อย 1 ฉบับ

2) ปิดประกาศไว้ในที่เปิดเผย ณ ที่ทำการทุกแห่งของบริษัทจัดการ และจัดให้มีประกาศดังกล่าวไว้ ณ สถานที่ติดต่อทุกแห่งของตัวแทน

3) ส่งหนังสือแจ้งให้ผู้ดูแลผลประโยชน์ ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนที่มีชื่ออยู่ในทะเบียนผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน และผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนที่ถือหน่วยลงทุนชนิดไม่ระบุชื่อผู้ถือเมื่อได้รับการร้องขอ

3.13.4 ภาษีเงินปันผลหัก ณ ที่จ่าย

บริษัทจัดการหรือนายทะเบียนจะจ่ายเงินปันผลซึ่งได้หักภาษีเงินปันผล ณ ที่จ่าย โดยถือว่าได้ ได้รับความยินยอมจากผู้ถือหน่วยลงทุนแล้วให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน เว้นแต่ผู้ถือหน่วยลงทุนจะแจ้งบริษัทจัดการ หรือนายทะเบียนเป็นลายลักษณ์อักษรไม่หักภาษีเงินปันผล ณ ที่จ่าย

3.14 สิทธิประโยชน์อื่นของผู้ถือหน่วยลงทุน

3.14.1 สิทธิในการโอนหน่วยลงทุน

ผู้ถือหน่วยลงทุนสามารถที่จะโอนหน่วยลงทุนกันได้อย่างเสรี โดยไม่มีข้อจำกัดและมีต้องได้ ได้รับความยินยอมจากบริษัทจัดการ แต่การโอนหน่วยลงทุนจะใช้ร่วมกับบริษัทหรือบุคคลภายนอกได้ต่อเมื่อได้ มีการทำเป็นหนังสือตามแบบที่บริษัทจัดการหรือนายทะเบียนหน่วยลงทุนกำหนด ลงลายมือชื่อผู้โอนและผู้ รับโอน และบอกกล่าวการโอนหน่วยลงทุนไปยังนายทะเบียนหน่วยลงทุน เพื่อบันทึกการโอนหน่วยลงทุนนั้น ในสมุดทะเบียนผู้ถือหน่วยลงทุน

ในกรณีที่หน่วยลงทุนของกองทุนรวมได้รับอนุญาตให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลัก ทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือเป็นหลักทรัพย์ที่ขึ้นทะเบียนเพื่อซื้อขายในศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์แล้ว การโอน หน่วยลงทุนจะเป็นไปตามหลักเกณฑ์และวิธีการตามที่กฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์กำหนด

3.14.2 สิทธิในการลงมติเพื่อแก้ไขเพิ่มเติมโครงการจัดการกองทุนรวมหรือแก้ไขวิธีการจัดการ

ผู้ถือหน่วยลงทุนมีสิทธิลงมติเพื่อให้บริษัทจัดการทำการแก้ไขเพิ่มเติมโครงการจัดการกองทุน รวม หรือแก้ไขวิธีการจัดการได้ ทั้งนี้ บริษัทจัดการจะกระทำการตามหลักเกณฑ์และวิธีการตามที่ระบุไว้ในข้อ 20 “การแก้ไขเพิ่มเติม โครงการจัดการกองทุนรวม หรือแก้ไขวิธีการจัดการ”

3.14.3 สิทธิในการลงมติเพื่อให้มีการเปลี่ยนแปลงผู้ดูแลผลประโยชน์

ผู้ถือหน่วยลงทุนมีสิทธิลงมติเพื่อให้มีการเปลี่ยนแปลงผู้ดูแลผลประโยชน์ได้ ทั้งนี้ บริษัทจัด การจะดำเนินการเปลี่ยนแปลงผู้ดูแลผลประโยชน์ เมื่อผู้ถือหน่วยลงทุนมีมติโดยเสียงข้างมากซึ่งคิดตามจำนวน หน่วยลงทุนรวมกันเกินกึ่งหนึ่งของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งสิ้นของโครงการจัดการกองทุน รวม และเมื่อได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. แล้ว

3.14.4 สิทธิในการได้รับเงินคืนเมื่อเลิกกองทุนรวม

ผู้ถือหน่วยลงทุนมีสิทธิที่จะได้รับเงินคืนเมื่อบริษัทจัดการเลิกกองทุนรวม โดยบริษัทจัดการจะจัดให้มีการชำระบัญชีตามหลักเกณฑ์และวิธีการที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด

3.15 การแก้ไขเพิ่มเติมโครงการจัดการกองทุนรวม หรือแก้ไขวิธีการจัดการ

การแก้ไขเพิ่มเติมโครงการจัดการกองทุนรวม หรือแก้ไขวิธีการจัดการ หากมิได้กระทำตามมติเสียงข้างมากของผู้ถือหน่วยลงทุน ซึ่งคิดตามจำนวนหน่วยลงทุนรวมกันเกินกึ่งหนึ่งของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกองทุนรวม จะต้องได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ก่อน

ทั้งนี้ ในกรณีที่การแก้ไขเพิ่มเติมโครงการจัดการกองทุนรวม หรือวิธีการจัดการ ได้กระทำตามมติเสียงข้างมากของผู้ถือหน่วยลงทุน ซึ่งคิดตามจำนวนหน่วยลงทุนรวมกันเกินกึ่งหนึ่งของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกองทุนรวม บริษัทจัดการจะแจ้งให้สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ทราบภายใน 15 วันนับแต่วันที่ได้มีมติให้แก้ไข และแจ้งการแก้ไขเพิ่มเติมโครงการจัดการกองทุนรวม หรือวิธีการจัดการไปยังผู้ถือหน่วยลงทุนทุกราย และจะประกาศในหนังสือพิมพ์รายวันแห่งท้องถิ่นอย่างน้อย 1 ฉบับ ภายใน 15 วันนับแต่วันที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. หรือวันที่ได้มีมติให้แก้ไขเพิ่มเติม

3.16 การเลิกโครงการจัดการกองทุนรวม

โครงการจัดการกองทุนรวมจะเลิกเมื่อเกิดกรณีใดกรณีหนึ่ง ดังต่อไปนี้

3.16.1 เมื่อครบกำหนดอายุของกองทุนรวม

3.16.2 เมื่อจำนวนผู้ถือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมลดลงเหลือน้อยกว่า 10 ราย บริษัทจัดการจะดำเนินการเลิกกองทุนรวมในวันทำการถัดจากวันที่ทราบเหตุดังกล่าว

3.16.3 เมื่อสิ้นสุดระยะเวลาการเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมแล้วหากปรากฏว่าจำหน่ายหน่วยลงทุนให้ประชาชนได้ไม่ถึง 10 ราย หรือจำหน่ายหน่วยลงทุนได้มีมูลค่าน้อยกว่า 50,000,000 บาท บริษัทจัดการจะยุติการจำหน่ายหน่วยลงทุนและถือว่าการอนุมัติให้จัดตั้งและจัดการกองทุนรวมสิ้นสุดลง และแจ้งให้สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ทราบภายใน 15 วันนับตั้งแต่วันถัดจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการเสนอขายหน่วยลงทุน เว้นแต่จะได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ให้ดำเนินโครงการต่อไปได้

3.16.4 เมื่อสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. สั่งให้บริษัทจัดการเลิกกองทุนรวมในกรณีที่บริษัทจัดการไม่ปฏิบัติตามหน้าที่ของตนตามมาตรา 125 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้คัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

หรือกระทำการ หรือดเว้นกระทำการจนก่อให้เกิดความเสียหายแก่กองทุนรวมและบริษัทจัดการไม่ได้แก้ไขให้ถูกต้อง

3.16.5 เมื่อได้รับความเห็นชอบตามมติเสียงข้างมากของผู้ถือหน่วยลงทุนซึ่งคิดตามจำนวนหน่วยลงทุนรวมกันเกินกึ่งหนึ่งของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของโครงการจัดการกองทุนรวม

3.17 การดำเนินการของบริษัทจัดการเมื่อเลิกโครงการจัดการกองทุนรวมเพราะเหตุครบกำหนดอายุของโครงการหรือเพราะเหตุอื่นที่ทราบกำหนดการเลิกกองทุนรวมล่วงหน้า

บริษัทจัดการจะดำเนินการเกี่ยวกับกองทุนรวม ดังต่อไปนี้

3.17.1 แจ้งเป็นหนังสือให้ผู้ดูแลผลประโยชน์และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ทราบ และแจ้งให้ตลาดหลักทรัพย์ทราบในกรณีที่หน่วยลงทุนของกองทุนรวมเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ทั้งนี้ ก่อนวันเลิกกองทุนรวมเป็นเวลาไม่น้อยกว่า 5 วันทำการ และ

3.17.2 ประกาศในหนังสือพิมพ์รายวันแห่งท้องถิ่นอย่างน้อย 1 ฉบับ ก่อนวันเลิกกองทุนรวมเป็นเวลาไม่น้อยกว่า 15 วันทำการ

3.17.3 จำหน่ายทรัพย์สินของกองทุนรวมเพื่อรวบรวมเป็นเงินสด เงินฝากประเภทเดินสะพัด เงินฝากประเภทออมทรัพย์ และตัวสัญญาใช้เงินที่มีกำหนดระยะเวลาใช้เงินคืนเมื่อ ทวงถาม ให้เสร็จสิ้นก่อนวันเลิกกองทุนรวม

3.18 การชำระบัญชีกองทุนรวม และวิธีการเฉลี่ยคืนเงินให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนเมื่อเลิกโครงการ

บริษัทจัดการจะจัดให้มีการชำระบัญชี โดยจะแต่งตั้งผู้ชำระบัญชีที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ เพื่อทำหน้าที่รวบรวม และแจกจ่ายทรัพย์สินที่คงเหลือจากการชำระหนี้สินของกองทุนรวมแล้วให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน รวมทั้งทำการอย่างอื่นตามแต่จำเป็นเพื่อชำระบัญชีกองทุนให้เสร็จสิ้น ทั้งนี้ ตามหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด สำหรับค่าใช้จ่ายและเงินค่าตอบแทนในการชำระบัญชีของกองทุนรวมจะหักจ่ายจากทรัพย์สินของกองทุนรวมและผู้ชำระบัญชีจะดำเนินการเฉลี่ยคืนเงินให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนตามมูลค่าทรัพย์สินสุทธิเท่าที่คงเหลืออยู่ตามสัดส่วนจำนวนหน่วยลงทุนที่ผู้ถือหน่วยลงทุนตามหลักฐานที่ปรากฏในทะเบียนหน่วยลงทุน ณ วันเลิกโครงการ

เมื่อได้ชำระบัญชีเสร็จเรียบร้อยแล้ว ผู้ชำระบัญชีจะทำการจดทะเบียนเลิกกองทุนรวมกับสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. และภายหลังจากจดทะเบียนเลิกกองทุนรวมแล้ว หากปรากฏว่ายังมีทรัพย์สินคงค้างอยู่ให้ผู้ชำระบัญชีจัดการ โอนทรัพย์สินดังกล่าวให้ตกเป็นกรรมสิทธิ์ของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้คัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

บทที่ 4

การวิเคราะห์ข้อมูล

ในบทนี้จะแสดงให้เห็นผลการวิเคราะห์เชิงปริมาณในช่วง ปี มกราคม พ.ศ. 2540 ถึง ธันวาคม พ.ศ. 2544 ของกองทุนรวมเปิด 28 กองทุน โดยการคำนวณอัตราผลตอบแทนแต่ละกองทุน จากสมการ

- R_{pt} คือ อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม ณ เวลาที่ t
 NAV_t คือ มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวม ณ เวลาที่ t
 NAV_{t-1} คือ มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวม ณ เวลาที่ $t-1$
 D_t คือ เงินปันผลจ่ายในเวลา

$$R_{pt} = \frac{(NAV_t - NAV_{t-1}) + 100D_t}{NAV_{t-1}}$$

โดย

$$\text{มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน} = \frac{\text{มูลค่าทรัพย์สินรวม} - \text{หนี้สิน}}{\text{จำนวนหน่วยลงทุน}}$$

ดังแสดงในตารางที่ 4.1

ชื่อกองทุน	ปี	ว/ด/ป	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ: บาท	ผลต่างมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของแต่ละปี: บาท	มูลค่าหน่วยลงทุน: บาท	เงินปันผล: ร้อยละ	เงินปันผล: บาท	อัตราผลตอบแทน
1. SCBAR	2540	03/01/1997	4,127,188,308.3008	-	10.8012	0.0000	0.000	0.946
		31/12/1997	221,431,115.4399	3,905,757,192.8608	10.3259	0.0000	0.000	-
	2541	09/01/1998	222,420,446.0400	-	10.3596	0.0000	0.000	-
		30/12/1998	146,168,678.8701	76,251,767.1699	7.8525	0.0000	0.000	0.343
	2542	08/01/1999	146,624,241.7000	-	7.8841	0.0000	0.000	-
		30/12/1999	116,609,311.6300	30,014,930.0699	7.8752	0.0000	0.000	0.205
2543	07/01/2000	116,688,526.0100	-	7.8806	0.0000	0.000	-	
	29/12/2000	141,480,189.9299	24,791,663.9199	9.0266	0.0000	0.000	0.212	
2544	05/01/2001	142,027,498.3701	-	9.0615	0.0000	0.000	-	
	28/12/2001	255,994,598.1699	113,967,099.7998	8.9774	0.0000	0.000	0.802	
2. SCBBA	2540	01/08/1997	50,004,313.8500	-	10.0000	0.0000	0.000	-
		31/12/1997	1,096,028,272.4902	1,046,023,958.6403	6.0426	0.0000	0.000	20.919
	2541	09/01/1998	1,001,848,105.6299	-	5.5083	0.0000	0.000	-
		30/12/1998	1,180,195,092.3106	178,346,986.6807	3.8689	0.0000	0.000	0.178
2542	08/01/1999	1,186,208,339.0098	-	3.8886	0.0000	0.000	-	

ที่มา: ข้อมูลจาก บ.หลักทรัพย์การจัดการกองทุนรวมไทยพาณิชย์ และจากการคำนวณ

ชื่อกองทุน	ปี	ว/ด/ป	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ: บาท	ผลต่างมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของแต่ละปี: บาท	มูลค่าหน่วยลงทุน: บาท	เงินปันผล: ร้อยละ	เงินปันผล: บาท	อัตราผลตอบแทน
3. SCBCS	2543	30/12/1999	2,048,358,848.2695	862,150,509.2598	6.7149	0.0000	0.000	0.727
		07/01/2000	2,005,703,583.1309	-	6.5751			
	2544	29/12/2000	1,297,352,166.2500	708,351,416.8809	5.1850	0.0000	0.000	0.353
		05/01/2001	1,332,191,856.4004		5.3242			
	2543	28/12/2001	1,427,556,426.8301	95,364,570.4297	5.8182	0.0000	0.000	0.072
		11/08/2000	600,011,430.0801		10.0001			
2544	29/12/2000	617,639,411.8496	17,627,981.7695	10.2939	0.0000	0.000	0.029	
	05/01/2001	619,554,395.0596		10.3259				
4. SCBDA	2540	28/12/2001	636,458,998.8604	16,904,603.8008	10.6076	0.0000	0.000	0.027
		03/01/1997	443,897,982.8599		5.3633			
	2541	31/12/1997	205,608,391.6699	238,289,591.1899	2.6192	0.0000	0.000	0.537
		09/01/1998	199,660,796.2100		2.5473			
2542	30/12/1998	160,485,522.6299	39,175,273.5801	2.1973	0.0000	0.000	0.196	
	08/01/1999	175,685,895.3501		2.4108				
	2542	30/12/1999	161,004,161.1799	14,681,734.1702	2.2762	0.0000	0.000	0.084

ที่มา: ข้อมูลจาก บ.หลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมไทยพาณิชย์ และจากงบการเงิน

ชื่อกองทุน	ปี	ว/ด/ป	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ: บาท	ผลต่างมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของแต่ละปี: บาท	มูลค่าหน่วยลงทุน: บาท	เงินปันผล: ร้อยละ	เงินปันผล: บาท	อัตราผลตอบแทน
5. SCBFI	2543	07/01/2000	149,630,268.4099	-	2.1112	0.0000	0.000	- 0.445
		29/12/2000	83,075,834.2900	66,554,434.1199	1.2071	0.0000	0.000	- 0.000
	2544	05/01/2001	88,684,700.7300	-	1.2891	0.0000	0.000	- 0.000
		28/12/2001	88,663,225.1100	21,475.6200	1.3469	0.0000	0.000	- 0.000
	2540	03/01/1997	8,538,882,414.5078	-	11.2791	0.0000	0.000	- 0.955
		31/12/1997	385,046,004.6401	8,153,836,409.8677	9.9155	0.0000	0.000	- 0.335
		09/01/1998	386,488,608.7500	-	9.9489	0.0000	0.000	- 0.574
		30/12/1998	256,906,399.8501	129,582,208.8999	7.3775	0.0000	0.000	- 0.226
2542	08/01/1999	259,957,722.2300	-	7.4427	0.0000	0.000	- 0.009	
	30/12/1999	110,628,548.4700	149,329,173.7600	7.2803	0.0000	0.000	- 0.009	
2543	07/01/2000	110,796,352.5100	-	7.2913	0.0000	0.000	- 0.009	
	29/12/2000	135,797,805.3899	25,001,452.8799	8.4808	0.0000	0.000	- 0.009	
2544	05/01/2001	136,273,863.0300	-	8.5106	0.0000	0.000	- 0.009	
	28/12/2001	137,504,729.9099	1,230,866.8799	8.9719	0.0000	0.000	- 0.009	
6. SCBGB	2541	03/04/1998	56,642,161.7600	-	10.0074	0.0000	- 0.009	

ที่มา: ข้อมูลจาก บ.หลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมไทยพาณิชย์ และจากการคำนวณ

ชื่อกองทุน	ปี	ว/ด/ป	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ: บาท	ผลต่างมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของแต่ละปี: บาท	มูลค่าหน่วยลงทุน: บาท	เงินปันผล: ร้อยละ	เงินปันผล: บาท	อัตราผลตอบแทน
	2542	30/12/1998	123,778,951.1200	67,136,789.3600	11.0378	0.0000	0.000	1.185
		08/01/1999	124,181,676.8600		11.0737			
	2543	30/12/1999	162,907,932.8101	38,726,255.9501	15.3932	0.0000	0.000	0.312
		07/01/2000	163,388,380.9299		15.4385			
		29/12/2000	168,096,671.3601	4,708,290.4302	16.7730	0.0000	0.000	0.029
	2544	05/01/2001	168,168,123.6101		16.7801			
		28/12/2001	163,855,035.2300	- 4,313,088.3801	17.2187	0.0000	0.000	0.026
7: SCBGB3	2544	07/01/2001	1,000,301,382.0400		10.0030			
		28/12/2001	1,001,883,577.0703	1,582,195.0303	10.0188	0.0000	0.000	0.002
8: SCBMF	2540	03/01/1997	1,654,327,731.5000		8.2716			
		31/12/1997	909,837,350.5801	- 744,490,380.9199	4.5492	0.0000	0.000	0.450
	2541	09/01/1998	890,671,661.4004		4.4534			
		30/12/1998	474,930,326.8799	- 415,741,334.5205	4.4322	0.0000	0.000	0.467
	2542	08/01/1999	513,397,464.1499		4.7950			
30/12/1999		430,764,206.0298	- 82,633,258.1201	4.2935	0.0000	0.000	0.161	

ที่มา: ข้อมูลจาก บ.หลักทรัพย์การจัดการกองทุนรวมไทยพาณิชย์ และจากการคำนวณ

ชื่อกองทุน	ปี	ว/ด/ป	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ: บาท	ผลต่างมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของแต่ละปี: บาท	มูลค่าหน่วยลงทุน: บาท	เงินปันผล: ร้อยละ	เงินปันผล: บาท	อัตราผลตอบแทน
9. SCBMF2	2543	07/01/2000	399,487,686.7798	-	3.9848	0.0000	0.000	- 0.418
		29/12/2000	232,490,830.2500	166,996,856.5298	2.4133	0.0000	0.000	- 0.418
	2544	05/01/2001	247,630,971.0400	-	2.5708	0.0000	0.000	0.002
		28/12/2001	248,061,109.0701	430,138.0300	2.7046	0.0000	0.000	0.002
	2540	03/01/1997	1,904,556,002.3809	-	7.6182	0.0000	0.000	- 0.439
		31/12/1997	1,068,333,998.0098	836,222,004.3711	4.2733	0.0000	0.000	- 0.439
	2541	09/01/1998	1,044,508,454.3203	-	4.1780	0.0000	0.000	- 0.197
		30/12/1998	838,707,782.5195	205,800,671.8008	3.3548	0.0000	0.000	- 0.197
2542	08/01/1999	897,698,387.2998	-	3.5907	0.0000	0.000	- 0.348	
	30/12/1999	585,060,381.1602	312,638,006.1396	3.4115	0.0000	0.000	- 0.348	
2543	07/01/2000	546,910,248.7305	-	3.1901	0.0000	0.000	- 0.462	
	29/12/2000	294,489,795.2598	252,420,453.4707	1.8749	0.0000	0.000	- 0.462	
2544	05/01/2001	314,341,569.5000	-	2.0021	0.0000	0.000	- 0.051	
	28/12/2001	298,229,653.8198	16,111,915.6802	2.0807	0.0000	0.000	- 0.051	
10. SCBMF3	2540	03/01/1997	623,021,001.2803	-	6.2302	0.0000	-	-

ที่มา: ข้อมูลจาก บ.หลักทรัพย์การจัดการกองทุนรวมไทยพาณิชย์ และจากการคำนวณ

ชื่อกองทุน	ปี	ว/ด/ป	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ: บาท	ผลต่างมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของแต่ละปี: บาท	มูลค่าหน่วยลงทุน: บาท	เงินปันผล: ร้อยละ	เงินปันผล: บาท	อัตราผลตอบแทน
11. SCBMF4	2541	31/12/1997	340,778,778.7700	-	3.4078	0.0000	0.000	- 0.453
		09/01/1998	333,289,411.9800		3.3329			
	2542	30/12/1998	261,559,705.3601	-	2.6156	0.0000	0.000	- 0.215
		08/01/1999	280,278,135.7500	71,729,706.6199	2.8027			
	2543	30/12/1999	184,374,984.8401	-	2.5633	0.0000	0.000	- 0.342
		07/01/2000	171,536,894.2500		2.3851			
	2544	29/12/2000	97,522,523.6000	-	1.4294	0.0000	0.000	- 0.431
		05/01/2001	103,856,940.9800		1.5228			
	2540	28/12/2001	99,458,006.9301	-	1.5843	0.0000	0.000	- 0.042
		03/01/1997	2,002,477,804.0996		6.6749			
	2541	31/12/1997	1,041,868,674.0498	-	3.4729	0.0000	0.000	- 0.480
		09/01/1998	1,014,027,462.7900		3.3801			
2542	30/12/1998	744,673,889.1104	-	2.4822	0.0000	0.000	- 0.266	
	08/01/1999	802,848,464.9697	269,353,573.6797	2.6761				
	30/12/1999	715,609,849.1299	-	2.3853	0.0000	0.000	- 0.109	

ที่มา: ข้อมูลจาก บ.หลักทรัพย์การจัดการกองทุนรวมไทยพาณิชย์ และจากการคำนวณ

ชื่อกองทุน	ปี	ว/ด/ป	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ: บาท	ผลต่างมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของแต่ละปี: บาท	มูลค่าหน่วยลงทุน: บาท	เงินปันผล: ร้อยละ	เงินปันผล: บาท	อัตราผลตอบแทน
	2543	07/01/2000	662,570,636.5801	-	2.2085	0.0000	0.000	0.598
	2544	29/12/2000	266,168,248.7700	396,402,387.8101	1.3845			
		05/01/2001	283,364,470.4302		1.4742			
	2540	28/12/2001	272,176,151.6001	11,188,318.8301	1.5282	0.0000	0.000	0.039
		03/01/1997	637,278,830.0596		6.3728			
	2541	31/12/1997	333,096,518.5601	304,182,311.4995	3.3310	0.0000	0.000	0.477
09/01/1998		324,502,177.9800		3.2450				
2542	30/12/1998	239,334,784.1899	85,167,393.7900	2.3933	0.0000	0.000	0.262	
	08/01/1999	259,481,528.8101		2.5948				
2543	30/12/1999	234,984,236.2100	24,497,292.6001	2.3498	0.0000	0.000	0.094	
	07/01/2000	218,111,102.5601		2.1811				
2544	29/12/2000	69,175,030.9900	148,936,071.5701	1.3036	0.0000	0.000	0.683	
	05/01/2001	73,805,391.8800		1.3909				
I3. SCBPF	2540	28/12/2001	67,945,686.5200	5,859,705.3600	1.4161	0.0000	0.000	0.079
		03/01/1997	438,781,427.9600		8.7756			

ที่มา: ข้อมูลจาก บ.หลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมไทยพาณิชย์ และจากการคำนวณ

ชื่อกองทุน	ปี	ว/ด/ป	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ:บาท	ผลต่างมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของแต่ละปี: บาท	มูลค่าหน่วยลงทุน: บาท	เงินปันผล: ร้อยละ	เงินปันผล: บาท	อัตราผลตอบแทน
14. SCBPG	2541	31/12/1997	214,973,580.8401	-	4.2995	0.0000	0.000	- 0.510
		09/01/1998	208,886,996.6001		4.1777			
	2542	30/12/1998	174,318,270.0400	-	3.4863	0.0000	0.000	- 0.165
		08/01/1999	185,881,276.6001	34,568,726.5601	3.7176			
	2543	30/12/1999	130,027,648.2500	-	3.6209	0.0000	0.000	- 0.300
		07/01/2000	120,823,967.9600		3.3636			
	2544	29/12/2000	75,956,787.6801	-	2.1622	0.0000	0.000	- 0.371
		05/01/2001	80,513,483.1899	44,867,180.2799	2.2907			
	2540	28/12/2001	80,403,263.6700	-	2.4250	0.0000	0.000	- 0.001
		03/01/1997	920,611,718.8496		6.1374			
	2541	31/12/1997	572,416,452.0801	-	3.8161	0.0000	0.000	- 0.378
		09/01/1998	540,011,626.5996		3.6001			
2542	30/12/1998	487,503,877.7598	-	3.2500	0.0000	0.000	- 0.097	
	08/01/1999	539,484,743.8398	52,507,748.8398	3.5965				
		30/12/1999	475,190,027.1099	-	3.1679	0.0000	0.000	- 0.119

ที่มา: ข้อมูลจาก บ.หลักทรัพย์การจัดการกองทุนรวมไทยพาณิชย์ และจากการคำนวณ

ชื่อกองทุน	ปี	ว/ด/ป	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ: บาท	ผลต่างมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของแต่ละปี: บาท	มูลค่าหน่วยลงทุน: บาท	เงินปันผล: ร้อยละ	เงินปันผล: บาท	อัตราผลตอบแทน	
	2543	07/01/2000	441,046,480.4399	-	2.9403	0.0000	0.000	- 0.408	
		29/12/2000	261,184,775.9500	- 179,861,704.4900	1.7412	0.0000	0.000	- 0.373	
	2544	05/01/2001	277,778,976.7598	-	1.8518	0.0000	0.000	- 0.444	
		28/12/2001	174,125,743.8000	- 103,653,232.9597	1.9264	0.0000	0.000	- 0.325	
	15. SCBMO	2540	03/01/1997	144,095,901.6499	-	6.4928	0.0000	0.000	- 0.444
			31/12/1997	80,080,290.1700	- 64,015,611.4799	3.6083	0.0000	0.000	- 0.325
	2541	09/01/1998	74,865,389.2500	-	3.3734	0.0000	0.000	- 0.325	
		30/12/1998	50,560,410.1000	- 24,304,979.1500	3.1844	0.0000	0.000	- 0.027	
	2542	08/01/1999	53,469,679.7400	-	3.3702	0.0000	0.000	- 0.027	
		30/12/1999	52,042,664.5500	- 1,427,015.1900	3.4538	0.0000	0.000	- 0.425	
	2543	07/01/2000	47,981,493.3500	-	3.1866	0.0000	0.000	- 0.425	
		29/12/2000	27,590,720.3300	- 20,390,773.0200	1.8813	0.0000	0.000	- 0.035	
	2544	05/01/2001	29,465,407.2100	-	2.0092	0.0000	0.000	- 0.035	
		28/12/2001	28,438,349.3900	- 1,027,057.8200	2.0915	0.0000	0.000	- 0.035	
16. SCBRF	2540	28/03/1997	502,319,266.7100	-	10.0032	0.0000	0.000	- 0.035	

ที่มา: ข้อมูลจาก บ.หลักทรัพย์การจัดการกองทุนรวมไทยพาณิชย์ และจากการคำนวณ

ชื่อกองทุน	ปี	ว/ด/ป	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ: บาท	ผลต่างมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของแต่ละปี: บาท	มูลค่าหน่วยลงทุน: บาท	เงินปันผล: ร้อยละ	เงินปันผล: บาท	อัตราผลตอบแทน
17. SCBRP		31/12/1997	1,497,504,429.2891	995,185,162.5791	10.9324	0.0000	0.000	1.981
	2541	09/01/1998	1,467,293,932.7598	-	10.9658			
		30/12/1998	922,802,318.2305	544,491,614.5293	11.5744	0.0000	0.000	0.371
	2542	08/01/1999	988,846,690.9102	-	11.5638			
		30/12/1999	672,422,317.1602	316,424,373.7500	12.2820	0.0000	0.000	0.320
	2543	07/01/2000	664,357,213.1504	-	12.3098			
		29/12/2000	704,027,948.2695	39,670,735.1191	13.3702	0.0000	0.000	0.060
	2544	05/01/2001	713,142,538.7803	-	13.4174			
		28/12/2001	499,706,462.6802	213,436,076.1001	13.7274	0.0000	0.000	0.299
	2543	29/09/2000	177,417,114.8401	-	9.9998			
	2544	29/12/2000	184,457,175.3799	7,040,060.5398	10.0565	0.0600	6.000	0.040
		05/01/2001	184,670,378.9900	-	10.0681			
	28/12/2001	184,945,687.5300	275,308.5400	10.1629	0.5185	51.850	0.001	
18. SCBRT	2540	03/01/1997	788,828,677.3896	-	5.4361			
		31/12/1997	435,155,943.2500	353,672,734.1396	3.0337	0.0000	0.000	0.448

ที่มา: ข้อมูลจาก บ.หลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมไทยพาณิชย์ และจากการคำนวณ

ชื่อกองทุน	ปี	ว/ด/ป	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ: บาท	ผลต่างมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของแต่ละปี: บาท	มูลค่าหน่วยลงทุน: บาท	เงินปันผล: ร้อยละ	เงินปันผล: บาท	อัตราผลตอบแทน
	2541	09/01/1998	413,264,698.5400	-	2.8811	0.0000	0.000	- 0.298
		30/12/1998	290,136,597.3501	123,128,101.1899	2.8679	0.0000	0.000	-
	2542	08/01/1999	313,578,684.5098	40,473,965.4805	3.0996	0.0000	0.000	0.129
		30/12/1999	354,052,649.9902	144,083,518.4700	3.7367	0.0000	0.000	-
2543	07/01/2000	327,337,565.4199	-	3.4547	0.0000	0.000	-	
	29/12/2000	183,254,046.9500	-	1.9973	0.0000	0.000	0.440	
2544	05/01/2001	195,551,314.5601	8,450,365.5798	2.1313	0.0000	0.000	0.043	
	28/12/2001	204,001,680.1399	-	2.2732	0.0000	0.000	-	
19. SCBSET	2540	03/01/1997	56,601,581.7700	-	7.2389	0.0000	0.000	0.440
		31/12/1997	31,722,938.3200	24,878,643.4500	3.4668	0.0000	0.000	-
2541	2541	09/01/1998	30,104,802.8900	2,770,698.9400	3.2388	0.0000	0.000	0.092
		30/12/1998	32,875,501.8300	-	3.4243	0.0000	0.000	-
2542	2542	08/01/1999	36,660,757.3400	86,205,276.5300	3.8535	0.0000	0.000	2.351
		30/12/1999	122,866,033.8700	-	4.5446	0.0000	0.000	-
2543	2543	07/01/2000	118,321,759.5400	-	4.2795	0.0000	0.000	-

ที่มา: ข้อมูลจาก บ.หลักทรัพย์การจัดการกองทุนรวมไทยพาณิชย์ และจากการคำนวณ

ชื่อกองทุน	ปี	ว/ศ/ป	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ: บาท	ผลต่างมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของแต่ละปี: บาท	มูลค่าหน่วยลงทุน: บาท	เงินปันผล: ร้อยละ	เงินปันผล: บาท	อัตราผลตอบแทน
20. SCBSFF		29/12/2000	114,511,132.7400	-	2.5288	0.0000	0.000	- 0.032
	2544	05/01/2001	123,317,589.9301		2.6975			
		28/12/2001	123,767,631.7500	450,041.8199	2.7284	0.0000	0.000	0.004
	2540	28/02/1997	55,048,828.5700		10.0088			
		31/12/1997	208,839,758.9800	153,790,930.4100	11.2430	0.0000	0.000	2.794
21. SCBSOF	2541	09/01/1998	211,113,287.0500		11.2814			
		30/12/1998	242,712,383.0801	31,599,096.0300	13.1553	0.0000	0.000	0.150
	2542	08/01/1999	239,945,721.5901		13.1746			
		30/12/1999	153,222,792.0500	- 86,722,929.5400	13.7508	0.0000	0.000	- 0.361
21. SCBSOF	2543	07/01/2000	155,446,724.2400		13.7619			
		29/12/2000	2,455,978,246.0117	2,300,531,521.7717	14.8054	0.0000	0.000	14.799
	2544	05/01/2001	2,396,099,243.9102		14.8826			
21. SCBSOF		28/12/2001	1,256,048,633.3301	- 1,140,050,610.5801	14.9496	0.0000	0.000	- 0.476
	2543	07/01/2000	359,377,796.4399		10.0045			
		29/12/2000	385,182,966.3999	25,805,169.9600	11.0366	0.0000	0.000	0.072

ที่มา: ข้อมูลจาก บ.หลักทรัพย์การจัดการกองทุนรวมไทยพาณิชย์ และจากการคำนวณ

ชื่อกองทุน	ปี	ว/ด/ป	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ: บาท	ผลต่างมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของแต่ละปี: บาท	มูลค่าหน่วยลงทุน: บาท	เงินปันผล: ร้อยละ	เงินปันผล: บาท	อัตราผลตอบแทน
22. SCBSOF3	2544	05/01/2001	385,547,519.3198		11.0470			
		28/12/2001	391,058,023.8198	5,510,504.5000	11.8576	0.0000	0.000	0.014
23. SCBTN	2544	14/09/2001	349,043,335.5400		10.0016			
		28/12/2001	362,692,542.3599	13,649,206.8198	10.3928	0.0000	0.000	0.039
24. SCBTS	2542	28/05/1999	165,100,130.7800		10.0024			
		30/12/1999	224,553,446.6101	59,453,315.8301	10.2242	0.1700	17.000	0.360
	2543	07/01/2000	224,946,632.9700		10.2426			
2544		29/12/2000	224,969,732.6699	23,099.7000	10.2437	0.1300	0.130	0.000
		05/01/2001	225,470,021.6499		10.2664			
2540		28/12/2001	239,810,439.9600	14,340,418.3101	10.0689	0.1117	11.170	0.064
		03/01/1997	2,748,698,119.1797		5.4974			
2541		31/12/1997	1,771,652,353.1699	- 977,045,766.0098	3.5433	0.0000	0.000	- 0.355
		09/01/1998	1,700,251,255.5195		3.4005			
2542		30/12/1998	1,156,099,694.4492	- 544,151,561.0703	3.0602	0.0000	0.000	- 0.320
		08/01/1999	1,143,287,885.7793		3.1976			

ที่มา: ข้อมูลจาก บ.หลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมไทยพาณิชย์ และจากกรมการคำนวณ

ชื่อกองทุน	ปี	ว/ด/ป	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ: บาท	ผลต่างมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของแต่ปี: บาท	มูลค่าหน่วยลงทุน: บาท	เงินปันผล: ร้อยละ	เงินปันผล: บาท	อัตราผลตอบแทน
	2543	30/12/1999	994,280,093.5898	-	3.1529	0.0000	0.000	- 0.130
		07/01/2000	926,343,655.0996		2.9403			
	2544	29/12/2000	538,046,346.4297	-	1.7929	0.0000	0.000	- 0.419
		05/01/2001	573,113,740.0898		1.9098			
	2540	28/12/2001	557,618,754.8604	-	2.0219	0.0000	0.000	- 0.027
		03/01/1997	2,390,382,765.8398		5.9760			
25. SCBTS2	2541	31/12/1997	1,529,245,203.3106	-	3.8231	0.0000	0.000	- 0.360
		09/01/1998	1,467,984,991.2695		3.6700			
	2542	30/12/1998	1,339,226,966.7305	-	3.3480	0.0000	0.000	- 0.088
		08/01/1999	1,078,664,127.6895		3.4820			
	2543	30/12/1999	840,115,153.0898	-	3.3642	0.0000	0.000	- 0.221
		07/01/2000	782,583,493.2803		3.1355			
	2544	29/12/2000	426,691,873.3501	-	1.8713	0.0000	0.000	- 0.455
		05/01/2001	456,027,688.9399		1.9999			
		28/12/2001	449,199,577.2998	-	2.1358	0.0000	0.000	- 0.015

ที่มา: ข้อมูลจาก บ.หลักทรัพย์การจัดการกองทุนรวมไทยพาณิชย์ และจากการคำนวณ

ชื่อกองทุน	ปี	ว/ด/ป	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ: บาท	ผลต่างมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของแต่ละปี: บาท	มูลค่าหน่วยลงทุน: บาท	เงินปันผล: ร้อยละ	เงินปันผล: บาท	อัตราผลตอบแทน	
26. SCBTS3	2540	03/01/1997	3,239,305,597.5391	-	6.4786				
		31/12/1997	2,009,083,727.4902	- 1,230,221,870.0488	4.0182	0.0000	0.000	- 0.380	
	2541	09/01/1998	1,922,999,406.3906	-	3.8460				
		30/12/1998	1,830,546,339.3496	- 92,453,067.0410	3.6610	0.0000	0.000	- 0.048	
	2542	08/01/1999	1,917,451,176.0508	-	3.8349				
		30/12/1999	1,218,201,171.6699	- 699,250,004.3809	3.7941	0.0000	0.000	- 0.365	
2543	07/01/2000	1,128,932,753.9805	-	3.5311					
	29/12/2000	636,283,350.7305	- 492,649,403.2500	2.1126	0.0000	0.000	- 0.436		
2544	05/01/2001	679,383,100.8203	-	2.2558					
	28/12/2001	659,710,533.7002	- 19,672,567.1201	2.4037	0.0000	0.000	- 0.029		
27. SCBTV	2540	03/01/1997	2,083,602,692.3398	-	12.4774				
		31/12/1997	184,526,674.0100	- 1,899,076,018.3298	7.5789	0.0000	0.000	- 0.911	
	2541	09/01/1998	184,806,278.8501	-	7.5938				
		30/12/1998	85,000,939.9500	- 99,805,338.9001	4.0711	0.0000	0.000	- 0.540	
2542	08/01/1999	85,469,700.0300	-	4.0933					

ที่มา: ข้อมูลจาก บ.หลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมไทยพาณิชย์ และจากงบการเงิน

ชื่อกองทุน	ปี	ว/ค/ป	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ: บาท	ผลต่างมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของแต่ละปี: บาท	มูลค่าหน่วยลงทุน: บาท	เงินปันผล: ร้อยละ	เงินปันผล: บาท	อัตราผลตอบแทน
28. SCBWS	2543	30/12/1999	44,121,921.9300	-	2.3251	0.0000	0.000	- 0.484
		07/01/2000	44,064,245.7400		2.3220			
	2544	29/12/2000	50,067,767.8200	6,003,522.0800	2.6625	0.0000	0.000	0.136
		05/01/2001	50,433,007.2300		2.6819			
	2540	28/12/2001	53,841,398.8900	3,408,391.6600	2.8808	0.0000	0.000	0.068
		03/01/1997	508,950,101.8999		11.8360			
	2541	31/12/1997	495,213,002.7300	-	11.5166	0.0000	0.000	- 0.027
		09/01/1998	496,484,904.2202		11.5462			
	2542	30/12/1998	498,239,730.2100	1,754,825.9897	11.5870	0.0000	0.000	0.004
		08/01/1999	499,368,514.0098		11.6132			
	2543	30/12/1999	556,896,810.3799	57,528,296.3701	12.9511	0.0000	0.000	0.115
		07/01/2000	557,561,147.3701		12.9665			
2544	29/12/2000	595,523,844.2197	37,962,696.8496	13.8494	0.0000	0.000	0.068	
	05/01/2001	596,503,461.9502		13.8722				
		28/12/2001	617,431,656.8203	20,928,194.8701	14.3589	0.0000	0.000	0.035

ที่มา: ข้อมูลจาก บ.หลักทรัพย์การจัดการกองทุนรวมไทยพาณิชย์ และจากการคำนวณ

บทที่ 5

สรุปผลและข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผล

จากการวิเคราะห์ในบทที่ 4 สามารถสรุปได้ดังนี้

5.1.1 จำแนกตามลักษณะผลตอบแทน ดังตารางที่ 5.1

ตารางที่ 5.1 แสดงจำนวนกองทุนรวมเปิดที่ให้ผลตอบแทน ตั้งแต่ปี 2540-2544

	อัตราผลตอบแทน					เฉลี่ย
	2540	2541	2542	2543	2544	
1. SCBAR	-0.946	-0.343	-0.205	+0.212	+0.802	-0.0960
2. SCBBA	+20.919	+0.178	+0.727	-0.353	+0.072	+4.3086
3. SCBSS	-	-	-	+0.029	+0.027	+0.0280
4. SCBDA	-0.537	-0.196	-0.084	-0.445	-0.000	-0.2524
5. SCBFI	-0.955	-0.335	-0.574	+0.226	+0.009	-0.3258
6. SCBGB	-	+1.185	+0.312	+0.029	-0.026	+0.3750
7. SCBGB3	-	-	-	-	+0.002	+0.0020
8. SCBMF	-0.450	-0.467	-0.161	-0.418	+0.002	-0.2988
9. SCBMF2	-0.439	-0.197	-0.348	-0.462	-0.051	-0.2994
10. SCBMF3	-0.453	-0.215	-0.342	-0.431	-0.042	-0.2966
11. SCBMF4	-0.480	-0.266	-0.109	-0.598	-0.039	-0.2984
12. SCBMF5	-0.477	-0.262	-0.094	-0.683	-0.079	-0.3190
13. SCBPF	-0.510	-0.165	-0.300	-0.371	+0.001	-0.2690
14. SCBPG	-0.378	-0.097	-0.119	-0.408	-0.373	-0.2750
15. SCBMO	-0.444	-0.325	-0.027	-0.425	-0.035	-0.2512
16. SCBRF	+1.981	-0.371	-0.320	+0.060	-0.299	+0.2102
17. SCBRP	-	-	-	+0.040	+0.001	+0.0205
18. SCBRT	-0.448	-0.298	+0.129	-0.440	+0.043	-0.2028
19. SCBSET	-0.440	+0.092	+2.351	+0.032	+0.004	+0.4078
20. SCBSFF	-	-	-	+0.072	+0.014	+0.0430

ที่มา จากการคำนวณ

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ตารางที่ 5.1 แสดงจำนวนกองทุนรวมเปิดที่ให้ผลตอบแทน ตั้งแต่ ปี 2540-2544 (ต่อ)

	อัตราผลตอบแทน					
	2540	2541	2542	2543	2544	เฉลี่ย
21. SCBSOF	-	-	+0.360	+0.000	+0.064	+0.1413
22. SCBSOF3	-	-	-	-	+0.039	+0.0390
23. SCBTN	-	-	+0.360	+0.000	+0.064	+0.1413
24. SCBTS	-0.355	-0.320	-0.130	-0.419	-0.027	-0.2502
25. SCBTS2	-0.360	-0.088	-0.221	-0.455	-0.015	-0.2278
26. SCBTS3	-0.380	-0.048	-0.365	-0.436	-0.029	-0.2516
27. SCBTV	-0.911	-0.540	-0.484	+0.136	+0.068	-0.3462
28. SCBWS	-0.027	+0.004	+0.115	+0.068	+0.0035	+0.0327

ที่มา จากการคำนวณ

5.1.2 จำแนกตามจำนวนกองทุนที่ให้ผลตอบแทนเป็นบวก (+) ผลตอบแทนเป็นลบ (-) ดัง

ตารางที่ 5.2

ตารางที่ 5.2 แสดงจำนวนกองทุนรวมเปิดที่ให้ผลตอบแทนเป็นบวก (+) และเป็นลบ (-)

อัตราผลตอบแทน	จำนวนกองทุนรวมเปิด					
	2540	2541	2542	2543	2544	
บวก (+)	2	4	7	12	16	
ลบ (-)	18	17	16	14	12	
ยังไม่มีการลงทุน	8	7	5	2	-	

ที่มา จากการคำนวณ

5.1.3 อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมเปิดสูงสุด และต่ำสุด แต่ละประเภทของกองทุน

รวม ดังตารางที่ 5.3

ตารางที่ 5.3 แสดงอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมเปิด สูงสุดและต่ำสุดแต่ละประเภทกองทุนรวม

	อัตราผลตอบแทน	
	สูงสุด	ต่ำสุด
1. กองทุนเปิดประเภทตราสารแห่งหนี้ (Fix income)	SCBGB: +0.3750 (ไทยพาณิชย์พันธบัตรรัฐบาล)	SCBTV: -0.3462 (ไทยพาณิชย์ธนทวี)
2. กองทุนเปิดประเภทตราสารแห่งทุน (Equity)	SCBBA: +4.3086 (ไทยพาณิชย์พื้นฐานหุ้น)	SCBMF5: -0.3190 (ไทยพาณิชย์มั่นคง5)
3. กองทุนเปิดประเภทผสม	SCBSS: +0.0280 (ไทยพาณิชย์เสถียรทรัพย์)	SCBPG: -0.2750 (ไทยพาณิชย์ปฐมก้าวหน้า)

จากตารางที่ 5.2 และ 5.3 สามารถสรุปได้ว่า

- 1) กองทุนเปิดตราสารหนี้ที่ให้ผลตอบแทนสูงที่สุดในระยะเวลาดังแต่ปี 2540-2544 คือ กองทุนรวมไทยพาณิชย์พันธบัตรรัฐบาล (SCBGB) ที่อัตราผลตอบแทน +0.3750 และกองทุนรวมเปิดตราสารหนี้ที่ให้ผลตอบแทนต่ำที่สุด คือ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ธนทวี (SCBTV) ที่อัตราผลตอบแทนที่ -0.3462
- 2) กองทุนเปิดตราสารทุนที่ให้ผลตอบแทนสูงที่สุด คือ กองทุนรวมไทยพาณิชย์พื้นฐานหุ้น (SCBBA) ที่อัตราผลตอบแทน +4.3086 และกองทุนรวมเปิดตราสารทุนที่ให้ผลตอบแทนต่ำที่สุด คือ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง5 (SCBMF5) ที่อัตราผลตอบแทนที่ -0.3190
- 3) กองทุนเปิดประเภทผสมที่ให้ผลตอบแทนสูงที่สุด คือ ไทยพาณิชย์เสถียรทรัพย์ (SCBSS) ที่อัตราผลตอบแทน +0.0280 และกองทุนรวมเปิดประเภทผสมที่ให้ผลตอบแทนต่ำที่สุด คือ ไทยพาณิชย์ปฐมก้าวหน้า (SCBPG) ที่อัตราผลตอบแทนที่ -0.2750
- 4) จากตารางที่ 5.5 แสดงให้เห็นว่าผลตอบแทนของกองทุนรวมเปิด ส่วนใหญ่ให้ผลตอบแทนที่น้อยกว่าอัตราดอกเบี้ยฝากประจำ 1 ปี
- 5) เนื่องจากการลงทุนในกองทุนแต่ละกองทุนรวมมีความเสี่ยงในระดับหนึ่ง ซึ่งขึ้นอยู่กับ
 - 5.1 นโยบายการลงทุน
 - 5.2 ความสามารถของผู้จัดการกองทุนรวม
 - 5.3 สภาวะเศรษฐกิจ
 - 5.4 การเงินและการคลังของภาครัฐ
 - 5.5 นโยบายของภาครัฐ

ทั้งหมดนี้เป็นปัจจัยที่ส่งผลต่อผลตอบแทนกองทุนรวม เช่น กองทุนรวมเปิดไทยพาณิชย์ธนทวี และกองทุนรวมเปิดไทยพาณิชย์มั่นคง5มีการลงทุนในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ทำให้ผลตอบแทนเอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษเท่านั้น ไม่นิยามให้ไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

แทนเป็นลบ (-) หรือกองทุนรวมเปิดไทยพาณิชย์พื้นฐานเน้นการลงทุนในส่วน Infra-structure เช่น การสื่อสารและโทรคมนาคม ทำให้ผลตอบแทนเป็น (+) เป็นต้น

5.2 อภิปรายผล

5.2.1 จากผลการศึกษาข้างบนเปรียบเทียบกับเศรษฐกิจ ดังตารางที่ 5.4

ตารางที่ 5.4 แสดงดัชนีชี้วัดสภาพเศรษฐกิจ ตั้งแต่ ปี 2540-2544

	2540	2541	2542	2543	2544
GDP (Current prices-BT, bn)	4740	4628	4615	4892	5119
GDP (1988 prices, YoY %)	-1.44	-10.8	4.2	4.4	3.4
Private consumption (YoY %)	-1.1	-11.5	4.0	4.4	3.4
Private investment index (YoY %)	-2.1	-23.5	1.0
Consumer price index (YoY %)	5.6	8.1	0.3	1.6	2.4
Producer price index (YoY %)	5.1	12.2	-4.7	3.9	...
Unemployment (% labour force)	1.5	4.4	4.2	3.8	3.8

ที่มา TISCO, March 2002

5.2.2 จากผลการศึกษาข้างบนเปรียบเทียบกับผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์ ดังตารางที่ 5.5

ตารางที่ 5.5 แสดงผลตอบแทนโดยเฉลี่ยของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ ตั้งแต่ปี

2539-2544

	SET		Dividend yield (%)	Number of stock
	Close	Change (%)		
2544	303.85	12.9	2.1	382
2543	269.19	(44.1)	1.8	381
2542	481.92	35.4	0.6	392
2541	355.81	(4.5)	1.3	418
2540	372.69	(55.2)	6.0	431
2539	831.57	(35.1)	3.2	454

ที่มา TISCO, March 2002

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

5.2.3 จากผลการศึกษาข้างบนเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคาร ดังตารางที่ 5.6

ตารางที่ 5.6 แสดงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปี ของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 5 อันดับแรก

	2540	2541	2542	2543	2544
ดอกเบี้ยเงินฝากประจำ (ร้อยละ)	9.29	9.81	5.09	4.00	3.75

ที่มา กองนโยบายการออมและการลงทุน สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง

ซึ่งจากข้อมูลดังกล่าวสามารถอธิบายตามแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจในแต่ละปี โดยการวิเคราะห์ 2 ประการ คือ 1. การวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจ และ 2. การวิเคราะห์ภาวะการเงินและการคลัง ในช่วง ปี 2540 ถึง 2544

ภาวะเศรษฐกิจปี 2540

เศรษฐกิจไทยในปี 2540 นับได้ว่าเผชิญกับปัญหาที่รุนแรงถึงขั้นวิกฤตส่วนหนึ่งเกิดขึ้นจากปัญหาโครงสร้างที่สะสมมาและไม่ได้รับการแก้ไขอย่างจริงจัง จากผลของเศรษฐกิจในอดีตที่เติบโตแบบฟองสบู่เงินทุนระยะสั้นจากต่างประเทศของภาคเอกชนที่ไหลเข้ามาและนำไปลงทุนในกิจกรรมที่มีความเสี่ยงและให้ผลตอบแทนสูงในระยะสั้น อาทิ การลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และการเก็งกำไรในตลาดหลักทรัพย์ซึ่งนับได้ว่าเป็นการใช้ทรัพยากรทางการเงินอย่างขาดประสิทธิภาพโดยมิได้ให้ความสำคัญเท่าที่ควรต่อการปรับโครงสร้างการผลิตให้มีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้นและเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของภาคการผลิต ซึ่งนับเป็นสาเหตุหนึ่งที่ทำให้การส่งออกชบเซาลงมากตั้งแต่ 2539 และยังขยายตัวต่ำในครั้งแรกของปี 2540 ส่งผลให้เศรษฐกิจชะลอตัวลงเกินกว่าภาคและดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุลสูง จากปัญหาเศรษฐกิจดังกล่าวส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นในเศรษฐกิจไทยทำให้เกิดการคาดคะเนว่ารัฐบาลจะต้องลดค่าเงินบาทเพื่อแก้ปัญหาเศรษฐกิจ ก่อให้เกิดการเก็งกำไรในค่าเงินบาทขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี 2540 และธนาคารแห่งประเทศไทยต้องเข้าแทรกแซงความจำเป็น แม้ว่าจะสามารถยุติการเก็งกำไรในต่างประเทศได้ในระดับหนึ่ง แต่ความไม่มั่นใจในค่าเงินบาทยังมีอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้เกิดเงินทุนไหลออกกอบปรกับภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของสถาบันการเงิน ซึ่งมีปัญหาหนี้ด้อยคุณภาพมากขึ้น และนำไปสู่การขาดความเชื่อมั่นของผู้ฝากเงินและเจ้าหน้าที่ทั้งในและต่างประเทศ ทำให้ทางการต้องประกาศระงับการดำเนินกิจการของบริษัทเงินทุน 16 แห่งเป็นการชั่วคราว ตั้งแต่วันที่ 26 มิถุนายน และในวันที่ 2 กรกฎาคม 2540 ทางการได้ประกาศใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัว อย่างไรก็ตาม ความไม่มั่นใจในสถานการณ์ทางเศรษฐกิจและการเงินของประเทศ ตลอดจนการที่บริษัทจัดอันดับความน่าเชื่อถือประกาศปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือตราสารหนี้และเงินฝากสกุลเงินตราต่างประเทศของสถาบันการเงินไทย ทำให้ค่าเงินบาทลดต่ำลงและปัญหาสถาบันการเงินเอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่นอนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

เงินมีความรุนแรงขึ้น มีผลให้ทางการต้องประกาศปิดกิจการสถาบันการเงินอีก 42 แห่งเป็นการชั่วคราว เมื่อวันที่ 5 สิงหาคม รวมเป็น 58 แห่ง (ซึ่งต่อมาได้ประกาศปิดเป็นการถาวร 56 แห่ง ตั้งแต่วันที่ 8 ธันวาคม) รวมทั้งได้ขอความช่วยเหลือทางการเงินและทางวิชาการจากกองทุนการเงินระหว่างประเทศเมื่อวันที่ 21 สิงหาคม โดยกองทุนการเงินฯ ได้อนุมัติวงเงินกู้แบบ Stand-by arrangement แก่ประเทศไทยเป็นจำนวนเทียบเท่าประมาณ 4 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. รวมทั้งได้รับเงินช่วยเหลือทางการเงินสมทบจากประเทศในกลุ่มเอเชียแปซิฟิก และองค์การระหว่างประเทศอีก 2 แห่ง คือ ธนาคารโลก และธนาคารเพื่อการพัฒนาเอเชีย ซึ่งเมื่อรวมกับเงินของกองทุนการเงินฯ ดังกล่าวแล้วมีวงเงินทั้งสิ้น 17.2 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ.

ภาวะการเงินและการคลัง ปี 2540

ในปีงบประมาณ 2540 ฐานะการคลังรัฐบาลขาดดุลเป็นครั้งแรกในรอบ 10 ปี นับตั้งแต่ปี 2531 จำนวน 31.2 พันล้านบาท (แต่ต่ำกว่าเป้าหมายที่กองทุนการเงินระหว่างประเทศกำหนดให้ขาดดุลไม่เกิน 52.8 พันล้านบาท) การขาดดุลดังกล่าวคิดเป็นร้อยละ 1.0 ของผลิตภัณฑ์ในประเทศ เทียบกับที่เกินดุลร้อยละ 2.2 ของผลิตภัณฑ์ในประเทศในปีก่อน เนื่องจากการจัดเก็บรายได้ลดลง แต่การเบิกจ่ายเร่งตัวขึ้น ส่งผลให้เงินคงคลัง ณ สิ้นปีงบประมาณ 2540 ลดลงจากปีงบประมาณก่อน 108.6 พันล้านบาท โดยมีจำนวน 273.6 พันล้านบาท ทั้งนี้ นอกจากการใช้ไปเพื่อชดเชยการขาดดุลข้างต้นและชำระคืนต้นเงินกู้แล้ว รัฐบาลได้นำเงินคงคลังไปจ่ายเป็นทุนประเดิมในการจัดตั้งกองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการจำนวน 56.0 พันล้านบาท

สภาพคล่องระบบการเงิน ปี 2540 ตึงตัวขึ้นมาจากปีก่อน เป็นผลจากการไหลออกของเงินทุนระหว่างประเทศ และปัญหาสถาบันการเงินในประเทศเป็นสำคัญ โดยในช่วงครึ่งปีแรก กระแสข่าวการลดค่าเงินบาทการโจมตีค่าเงินบาท และปัญหาสถาบันการเงินมีความรุนแรงขึ้น ทำให้มีเงินทุนไหลออกเป็นจำนวนมาก และประชาชนเร่งถอนเงินออกจากบริษัทเงินทุน ทางการเงินจึงต้องเข้าไปปล่อยสภาพคล่องให้กับระบบการเงินเป็นจำนวนมากผ่านกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน และหลังจากที่เปลี่ยนมาใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวเมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม 2540 และปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยมาตรฐานขึ้นจากร้อยละ 10.50 ต่อปี เป็นร้อยละ 12.50 ต่อปี สภาพคล่องระบบการเงินในช่วงครึ่งหลังของปี 2540 ยังคงตึงตัวมากโดยตลอด เนื่องจากปัญหาเงินทุนไหลออกยังคงมีอยู่ และปัญหาสถาบันการเงินที่ความรุนแรงขึ้นเป็นลำดับ และในเดือนสิงหาคม ทางการได้ขอความช่วยเหลือจากกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) เพื่อแก้ไขปัญหาและฟื้นฟูเศรษฐกิจ แต่ก็ไม่ช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนต่างชาติได้มากเพียงพอ ประกอบกับได้รับผลกระทบจากวิกฤติการณ์ค่าเงินและเศรษฐกิจตกต่ำในภูมิภาคเอเชีย ส่งผลให้ค่าเงินบาทมีแนวโน้มลดลงมาก

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า

ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ภาวะเศรษฐกิจปี 2541

วิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจและการเงินที่กระจายไปทั่วทั้งภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงรวมทั้งกรอบนโยบายทางการเงินและการคลังของไทยที่ได้ดำเนินการเพื่อเร่งสร้างเสถียรภาพให้กับระบบเศรษฐกิจจะมีผลให้เศรษฐกิจไทยในปี 2541 จะลดลงจากปีก่อนโดยขยายตัวในอัตราร้อยละ 0-1 ต่อปี ทั้งนี้ แม้จะยังเป็นการชะลอตัวต่อเนื่องในครึ่งปีแรก แต่สภาพเศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัวในช่วงครึ่งหลังของปี ปัจจัยที่สนับสนุนให้เศรษฐกิจยังคงมีการขยายตัว ได้แก่ การส่งออกที่มีแนวโน้มดีขึ้นต่อเนื่องจากครึ่งหลังของปีก่อน ขณะที่การอุปโภคบริโภคภาคเอกชนแม้จะยังชะลอลงแต่การปรับตัวจะไม่รุนแรงเท่าปีก่อน และการลงทุนภาคเอกชนคาดว่าจะลดลงแต่ไม่มากเท่ากับในปีที่ผ่านมา เนื่องจาก (1) ความไม่แน่นอนลดน้อยลงภายหลังจากการแก้ปัญหาเศรษฐกิจและระบบการเงินของทางการเป็นรูปธรรม (2) การอ่อนตัวของค่าเงินบาทดึงดูดความสนใจในการลงทุนจากต่างประเทศ เนื่องจากมีความได้เปรียบด้านต้นทุนการลงต่ำและ (3) การส่งออกที่คาดว่าจะมีแนวโน้มดีขึ้นมากอย่างไรก็ตาม การใช้จ่ายภาครัฐบาลจะลดลงมากทั้งการอุปโภคและการลงทุน เพื่อให้สอดคล้องกับความสามารถในการจัดเก็บรายได้ของรัฐบาลและรักษาฐานะการคลังให้เป็นไปตามกรอบของกองทุนการเงินระหว่างประเทศ แต่ทั้งนี้ทางการจะยังคงรายจ่ายที่สำคัญและจำเป็นต่อการพัฒนาประเทศ

ภาวะการเงินและการคลังปี 2541

ความเชื่อมั่นของนักลงทุนทั้งในและต่างประเทศต่อภาวะเศรษฐกิจไทยได้กลับคืนมา ทำให้มีเงินทุนจากต่างประเทศไหลกลับเข้ามา อันจะบรรเทาปัญหาสภาพคล่องของธุรกิจและอำนวยความสะดวกการส่งออกฟื้นตัวขึ้นเพื่อเป็นแกนในการผลักดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโดยรวมต่อไป ทั้งนี้ การบริหารเศรษฐกิจจะต้องมีการผสมผสานนโยบายการเงินและการคลังที่เหมาะสม

นโยบายการคลังจะมุ่งรักษาเป้าหมายการเกินดุลการคลังเทียบเท่าร้อยละ 1 ของผลิตภัณฑ์รวมภายในประเทศ ขณะเดียวกันในส่วนของรัฐวิสาหกิจทางการจะดูแลให้การออมและการลงทุนในภาคนี้อยู่ในภาวะสมดุล โดยฐานะการคลังภาครัฐดังกล่าวนี้จะอำนวยความสะดวกการลงทุน-การออม หรืออีกนัยหนึ่งคือ การขาดดุลบัญชีเดินสะพัดลดลง นอกจากนี้ ได้คำนึงถึงการนำเงินไปใช้ในการปฏิรูประบบการเงินไว้ส่วนหนึ่งแล้ว ทั้งนี้ เพื่อเป็นการเสริมสร้างความมั่นคงให้กับระบบการเงินและสร้างความเชื่อมั่นต่อระบบเศรษฐกิจโดยรวม

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ทางด้านนโยบายการเงิน ทางการจะมุ่งรักษาวินัยทางการเงินอย่างเคร่งครัด เพื่ออำนวยความสะดวกในการปรับตัวในตลาดเงินตราต่างประเทศและค่าเงินบาทกลับมีเสถียรภาพควบคู่กับการลดแรงกดดันด้านเงินเพื่ออันเป็นผลสืบเนื่องจากการที่ค่าเงินบาทได้อ่อนตัวลง

ภาวะเศรษฐกิจปี 2542

เศรษฐกิจไทยโดยรวมในปี 2542 ขยายตัวในอัตราร้อยละ 4.2 เป็นการปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องหลังจากประสบวิกฤตเศรษฐกิจในช่วงสองปีกว่าที่ผ่านมา ทั้งนี้ เศรษฐกิจปรับตัวดีขึ้นในเกือบทุกสาขา โดยในส่วนของอุปสงค์ภายในประเทศ นอกจาก แรงผลักดันจากมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายภาครัฐแล้ว การบริโภคภาคเอกชนก็ปรับตัวดีขึ้นเป็นลำดับ นอกจากนี้ การส่งออกขยายตัวในอัตราที่สูง แต่ระดับราคาที่ทำให้อัตราผลผลิตมวลรวมภายในประเทศตามราคาปัจจุบันขยายตัวเพียงร้อยละ 1.1

ปัจจัยบวกที่สำคัญ คือ การส่งออก ตลอดจนอุปสงค์ในประเทศโดยขยายตัวทั้งการใช้จ่ายภาคเอกชนและภาครัฐ ขณะที่รายได้สุทธิจากการส่งออก (Net Export) เกินดุลต่ำกว่าปีก่อนเนื่องจาก การนำเข้าเร่งตัว โดยเฉพาะการนำเข้าวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลางเพื่อใช้ในการผลิต ทั้งนี้ อาจมีนัยต่อโครงสร้างสัดส่วนการนำเข้าของวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลางที่ใช้ในการผลิตซึ่งจะกระทบการขยายตัวของเศรษฐกิจในระยะยาว

เสถียรภาพอยู่ในเกณฑ์มั่นคง อัตราเงินเฟ้อ เฉลี่ยทั้งปีอยู่ที่ร้อยละ 0.3 แม้ว่าจะได้รับแรงกดดันจากราคาน้ำมันในตลาดโลกที่สูงขึ้นช่วงครึ่งหลังของปี ปัจจัยที่ช่วยให้การเพิ่มของระดับราคาค่า คือ อัตราแลกเปลี่ยนมีเสถียรภาพ ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลกที่มีทิศทางลง และอุปสงค์ในประเทศที่เริ่มฟื้นตัวไม่ก่อให้เกิดแรงกดดันต่อระดับราคา ด้านการเงินปรับตัวมีเสถียรภาพมากขึ้น อัตราเงินเฟ้อที่ต่ำช่วยให้อัตราดอกเบี้ยลดลงต่อเนื่องเอื้อต่อการปรับโครงสร้างหนี้ อย่างไรก็ตาม อัตราดอกเบี้ยแท้จริงยังนับว่าสูง

ภาวะการเงินและการคลัง ปี 2542

การดำเนินงาน ณ ปี 2542 การรับ-จ่ายเงินสด มีผลทำให้รัฐบาลขาดดุลเงินสด 134.3 พันล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.9 ของผลิตภัณฑ์ภายในประเทศ โดยรัฐบาลได้ใช้เงินคงคลังเพื่อชดเชยการขาดดุลและออกพันธบัตรและตั๋วเงินคลังรวม 40 พันล้านบาท ส่งผลให้ฐานะเงินคงคลังของรัฐบาลลดลงจากสิ้นปีงบประมาณก่อน 59.5 พันล้านบาท เหลือ 79.5 พันล้านบาท ณ สิ้นปีงบประมาณ 2542

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆ ทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

สภาพคล่องทางการเงิน ในปี 2542 โดยทั่วไปอยู่ในเกณฑ์สูงอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ เนื่องมาจากการผ่อนคลายนโยบายการเงินและการคลัง ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยตลาดเงินอยู่ในระดับต่ำ และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินให้กู้ยืมปรับลดลงเป็นลำดับ อย่างไรก็ตาม ภาวะการเงินในระบบมีความผันผวนเป็นครั้งคราว โดยสภาพคล่องตึงตัวขึ้นระยะสั้น ๆ ในช่วงเทศกาลต่าง ๆ ได้แก่ เทศกาลปีใหม่ ซึ่งเป็นระยะเวลาเดียวกับที่ธนาคารพาณิชย์ต้องนำส่งเงินสมทบกองทุนเพื่อการฟื้นฟูฯ เทศกาลตรุษจีน ซึ่งเป็นช่วงสิ้นปีกิจการดำรงสินทรัพย์สภาพคล่องด้วย และเทศกาลสงกรานต์

เงินฝากธนาคารพาณิชย์ ในปี 2542 ลดลงในอัตราร้อยละ 0.5 ต่อปี เทียบกับเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.8 ต่อปี ในปี 2541 ทั้งนี้ เนื่องจาก อัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่ลดลงอย่างต่อเนื่องได้ส่งผลให้ประชาชนเคลื่อนย้ายเงินฝากไปฝากไว้ที่สถาบันการเงินเฉพาะกิจบางแห่งที่เสนออัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่า นอกจากนี้ ประชาชนได้นำเงินฝากบางส่วนไปลงทุนในตราสารทางการเงินที่มีอัตราผลตอบแทนสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก

ด้านพันธบัตรภาครัฐ ในปี 2542 ได้มีการออกพันธบัตรรัฐบาลจำนวน 333.7 พันล้านบาท เพื่อชดใช้ความเสียหายและปรับโครงสร้างแหล่งเงินทุนของกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน รวมทั้งเพื่อเป็นทางเลือกการออมของประชาชนอีกทางเลือกหนึ่ง และเพื่อชดเชยการขาดดุลของรัฐบาล

ภาวะเศรษฐกิจปี 2543

อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยอยู่ในระดับร้อยละ 4.5 ด้านการผลิต การผลิตสาขาอุตสาหกรรมขยายตัวในอัตราร้อยละ 7.0 โดยมีอุตสาหกรรมที่สามารถส่งออกได้เป็นปัจจัยสำคัญ ทำให้ภาคการเกษตรขยายตัวในอัตราร้อยละ 5.4 ขณะที่ภาคการเกษตรขยายตัวในอัตราร้อยละ 2.2 ความต้องการภายในประเทศ จะเร่งตัวเล็กน้อย แม้ว่าภาครับบาลลดบทบาทในการกระตุ้นเศรษฐกิจลง โดยคาดว่าภาครัฐจะขาดดุลร้อยละ 5 ของผลิตภัณฑ์ในประเทศ ลดลงจากร้อยละ 5.3 ในปีปัจจุบัน เพราะภาคเอกชนจะมีบทบาทในการฟื้นตัวเศรษฐกิจมากขึ้น การลงทุนโดยรวมขยายตัวในอัตราร้อยละ 8.5 เป็นผลของการเพิ่มศักยภาพของอุตสาหกรรมที่ต้องการแข่งขันในตลาดโลก เป็นสำคัญ การบริโภคขยายตัวในอัตราร้อยละ 5.3 ชะลอลงเล็กน้อยตามการใช้จ่ายภาครัฐ การใช้จ่ายภาคเอกชนคงขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

ภาวะการเงินและการคลัง ปี 2543

มีปัจจัยเสี่ยงจากการว่างงานที่อาจจะเพิ่มขึ้น เนื่องจากการปรับโครงสร้างของภาคเอกชน แต่อย่างไรก็ดี อัตราการขยายตัวของสินเชื่อเพื่อการอุปโภคบริโภคของสถาบันการเงินรวมถึงการเอ็กซานนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่นิยามให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ระดมทุนจากตลาดตราสารหนี้และตลาดหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจได้ดียิ่งขึ้น

ภาวะเศรษฐกิจปี 2544

ในปี 2544 เศรษฐกิจไทยชะลอตัวตั้งแต่ช่วงต้นปี เนื่องจากภาคการส่งออกได้รับผลกระทบค่อนข้างรุนแรงจากการชะลอตัวของภาวะเศรษฐกิจโลก ทั้งปีมูลค่าการส่งออกโดยรวมหดตัวจากปีก่อนหน้า

ผลกระทบจากภาคต่างประเทศส่วนหนึ่งถูกชดเชยด้วยแรงกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ โดยเฉพาะในช่วงครึ่งหลังของปี ในปีงบประมาณ 2544 รัฐบาลขาดดุลเงินสดคิดเป็นร้อยละ 2.1 ของ GDP ใกล้เคียงกับปีก่อน แต่ในไตรมาสแรกของปีงบประมาณ 2545 รัฐบาลได้เร่งการเบิกจ่ายทำให้ขาดดุลเงินสดสูงถึงประมาณร้อยละ 1.3 ของ GDP เพื่อค้ำจุนการใช้จ่ายในประเทศ

รัฐบาลได้ออกมาตรการหลายอย่างเพื่อกระตุ้นการใช้จ่ายภาคเอกชน เช่น เลื่อนกำหนดเวลาที่จะปรับอัตราภาษีมูลค่าเพิ่มจากร้อยละ 7 เป็นร้อยละ 10 ออกไป รวมทั้งให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีและ/หรือลดอัตราค่าธรรมเนียมแก่ธุรกรรมที่เกี่ยวกับภาคอสังหาริมทรัพย์ และจากการที่มีปัจจัยเอื้ออำนวยอื่นๆ เสริม ได้แก่ ราคาอสังหาริมทรัพย์ที่ลดลงมาก อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่อยู่ในเกณฑ์ต่ำต่อเนื่อง และความสนใจของสถาบันการเงินที่จะปล่อยกู้ให้แก่กลุ่มผู้มีรายได้น้อย เช่น ข้าราชการ เป็นต้น ดังนั้น ในช่วงปลายปีความต้องการที่อยู่อาศัยจึงเพิ่มขึ้น ส่งผลให้การลงทุนในภาคก่อสร้างเริ่มฟื้นตัวและแสดงแนวโน้มดีขึ้นตามลำดับ

อย่างไรก็ตาม การขยายตัวของเศรษฐกิจยังมีข้อจำกัด เพราะภาวะการส่งออกที่ไม่เอื้ออำนวย ประกอบกับการที่กำลังการผลิตส่วนเกินยังมีอยู่มาก ทำให้ความต้องการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ยังคงมีน้อย โดยเฉพาะในภาคการผลิตเพื่อการส่งออก ขณะเดียวกันสถาบันการเงินเอง ก็ระมัดระวังการปล่อยกู้ให้แก่ภาคธุรกิจ ในขณะที่แนวโน้มธุรกิจยังไม่ดีนัก ส่วนการอุปโภคบริโภคของครัวเรือน แม้จะยังขยายตัวแต่ก็แผ่วลงกว่าในปีก่อนหน้า ส่วนหนึ่งเพราะความเชื่อมั่นของผู้บริโภคได้รับผลกระทบจากก่อวินาศกรรมในสหรัฐอเมริกา ซึ่งลุกลามไปสู่การปราบปรามการค้าการร้าย ทว่าเมื่อสถานการณ์คลี่คลายลงเร็วเกินคาด ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคซึ่งตกต่ำที่สุดในเดือนกันยายน 2544 ก็เริ่มปรับตัวดีขึ้นในช่วงปลายปี

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ภาวะการเงินและการคลัง ปี 2544

ภาครัฐยังคงดำเนินนโยบายการคลังแบบผ่อนคลายเป็นช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจตลอด 3 ปีที่ผ่านมา โดยภาครัฐขาดดุลร้อยละ 3.5 ของ GDP ในปีงบประมาณ 2544 และในปีงบประมาณ 2545 คาดว่าจะขาดดุลเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 5.5 ของ GDP สอดคล้องกับนโยบายเร่งด่วนและมาตรการสำคัญของรัฐบาลที่มีความคืบหน้าในการดำเนินการแล้วยังเป็นส่วนใหญ่ เช่น โครงการกองทุน หมู่บ้าน และชุมชนเมือง การพักชำระหนี้เกษตรกร ธนาคารประชาชน และกองทุนประกันสุขภาพถ้วนหน้า เฉพาะเพียงในไตรมาสแรกของปีงบประมาณ 2545 นั้น รัฐบาลเร่งการเบิกจ่ายเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 22.0 เทียบกับร้อยละ 21.1 ในช่วงระยะเดียวกันของปีงบประมาณก่อน ทำให้มีการขาดดุลเงินสดถึง 69 พันล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 63.9 ของการขาดดุลเงินสดของปีงบประมาณ 2544 ทั้งปี ซึ่งที่ผ่านมา รัฐบาลได้ชดเชยการขาดดุลด้วยการกู้ยืมในประเทศเป็นสำคัญ

ในส่วนของเงินทุนเคลื่อนย้ายสุทธิ มีเงินทุนไหลออกมาในช่วงครึ่งแรกของปี ตามการชำระคืนหนี้ต่างประเทศของภาคเอกชน อีกทั้งการอ่อนตัวของค่าเงินบาททำให้ธนาคารพาณิชย์ต้องเพิ่มสินทรัพย์ต่างประเทศจากการที่ผู้มีภาระเป็นเงินตราต่างประเทศต้องการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน อย่างไรก็ตาม เมื่อมีการขึ้นอัตราดอกเบี้ยในตลาดซื้อคืนพันธบัตรระยะ 14 วัน เมื่อเดือนมิถุนายน ประกอบกับอัตราดอกเบี้ย fed funds ลดลงต่อเนื่องตลอดปี ทำให้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยในและต่างประเทศลดลงและกลับทิศทางในเวลาต่อมาเงินทุนไหลออกจึงชะลอตัวในช่วงครึ่งหลังของปี ส่งผลให้ค่าเงินบาทมีเสถียรภาพมากขึ้น และธนาคารพาณิชย์ได้ลดการถือสินทรัพย์ต่างประเทศเพราะความต้องการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงมีน้อยลงด้วยอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินกู้ของธนาคารพาณิชย์อยู่ในระดับทรงตัวเกือบทั้งปี โดยธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงเล็กน้อยเฉพาะในช่วงปลายปี ส่วนการดำเนินงานของธนาคารพาณิชย์ปรับตัวดีขึ้นและเริ่มแสดงผลกำไรในปี 2544 ทั้งนี้ปัจจัยสนับสนุนที่สำคัญ ได้แก่ (1) การที่ธนาคารพาณิชย์ได้ดำเนินการกันสำรองหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญไว้เพียงพอแล้ว ตั้งแต่ปลายปี 2543 ช่วยทำให้ภาระในการกันสำรองลดลงในปี 2544 (2) รายได้จากดอกเบี้ยในตลาดเงินปรับตัวดีขึ้นภายหลังจากที่ ธปท. ได้ดำเนินมาตรการแก้ไขความบิดเบือนของ โครงสร้างอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นในประเทศ และ (3) การโอนหนี้ที่เป็น NPL ไปให้บริษัทบริหารสินทรัพย์ไทย (บสท.) โดยได้รับตัวเงินของ บสท. แทน ช่วยเพิ่มรายได้จากดอกเบี้ยให้แก่ธนาคารพาณิชย์อีกทางหนึ่ง

5.3 ข้อเสนอแนะ

5.3.1 การลงทุนผ่านกองทุนรวม

นโยบายการลงทุนอาจเน้นหนักในหลักทรัพย์ประเภทใดประเภทหนึ่ง ซึ่งในปัจจุบันจำแนกได้เป็น 3 ประเภทหลัก ๆ คือ

- 1) กองทุนตราสารทุน กองทุนประเภทนี้จะนำเงินไปลงทุนในตราสารทุน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นหุ้นสามัญที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
 - 2) กองทุนรวมตราสารหนี้ กองทุนประเภทนี้จะมีการนำเงินไปลงทุนในตราสารหนี้ ซึ่งครอบคลุมทั้งพันธบัตรภาครัฐและหุ้นกู้ภาคเอกชน
 - 3) กองทุนแบบผสม กองทุนประเภทนี้เป็นการลงทุนทั้งตราสารหนี้และตราสารทุน โดยสัดส่วนของแต่ละตราสารจะถูกกำหนดไว้ในนโยบาย ทั้งนี้ การกำหนดอาจเป็นตัวเลขตายตัวหรือเป็นช่วงก็ได้เพื่อให้เกิดความคล่องตัวในการบริหารการลงทุน
- กองทุนรวมที่มีความเกี่ยวข้องกับการลงทุนในตราสารหนี้ ได้แก่ กองทุนรวมตราสารหนี้และกองทุนแบบผสม

5.3.2 ข้อดีของการลงทุนผ่านกองทุนรวม

เนื่องจากนักลงทุนรายย่อยมีต้นทุนในการบริหารจัดการการลงทุนเป็นจำนวนที่สูง โดยเฉพาะการลงทุนในตราสารหนี้ ทางเลือกในการใช้บริการการลงทุนในกองทุนรวมจึงเป็นทางเลือกที่ควรพิจารณา โดยขอสรุปข้อดีของการลงทุนในกองทุนรวม ดังนี้

- 1) มีผู้เชี่ยวชาญบริหารกองทุน บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม หรือ บลจ. มีผู้เชี่ยวชาญด้านการลงทุนทำหน้าที่บริหารกองทุนให้กับผู้ลงทุน โดยเรียกว่าผู้จัดการกองทุนซึ่งเป็นผู้ที่มีความรู้ประสบการณ์ ได้รับการอบรมและผ่านการทดสอบตามเกณฑ์ที่กำหนด ผู้จัดการกองทุนนั้นต้องวิเคราะห์และติดตามข้อมูลต่าง ๆ เพื่อจัดสรรการลงทุนให้ได้รับผลตอบแทนอันควร และอยู่ในกรอบของวัตถุประสงค์และนโยบายการลงทุนของกองทุนรวมแต่ละกองที่ตั้งไว้
- 2) การจัดสรรการลงทุนเป็นรูปแบบการกระจายความเสี่ยง ตามที่ทราบแล้วว่าการลงทุนในตราสารหนี้แต่ละรายการมีข้อกำหนดเรื่องจำนวนขั้นต่ำที่จะสามารถซื้อได้ เช่น 100 หุ้น หรือ 1,000 หุ้น คิดเป็นเงินสูงถึง 100,000 บาท หรือ 1,000,000 บาท ดังนั้น การกระจายความเสี่ยง

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

โดยการลงทุนในตราสารหนี้หลาย ๆ รายการจึงเป็นเรื่องที่ต้องใช้เงินเป็นจำนวนมากในกรณีที่ต้องการลงทุนเอง

แต่เมื่อลงทุนผ่านกองทุนรวมที่มีนักลงทุนอื่นๆ เข้ามาซื้อหน่วยลงทุนร่วมกัน โอกาสที่จะลงทุนในตราสารหนี้ที่มีความหลากหลายมากขึ้นจึงเป็นไปได้และเป็นการจัดสรรการลงทุนที่กระจายความเสี่ยง

3) มีสภาพคล่องการซื้อขาย หน่วยลงทุนเองมีลักษณะไม่ต่างจากตราสารทางการเงินอื่น ๆ ที่มีการซื้อขายในตลาดรอง ซึ่งกำหนดราคาเป็นราคาต่อหน่วย โดยทั่วไปโอกาสที่นักลงทุนจะซื้อหน่วยลงทุนในตลาดรองน่าจะมีสภาพคล่องมากกว่าการซื้อขายตราสารโดยตราสารหนึ่ง อย่างไรก็ตาม ตราสารหนี้บางรายการอาจมีสภาพคล่องสูงกว่า

นักลงทุนสามารถซื้อขายหน่วยลงทุนในตลาดรองได้จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยทำผ่านบริษัทนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (โบรกเกอร์) เช่นเดียวกับการซื้อขายหุ้นสามัญ ทั้งนี้ หน่วยลงทุนดังกล่าวเป็นกองทุนปิดที่ส่วนใหญ่มีนโยบายการลงทุนในตราสารทุน

ในปัจจุบัน กองทุนรวมที่จัดตั้งใหม่มักจะเป็นกองทุนเปิดซึ่งจะสภาพคล่องสูงกว่ากองทุนปิด โดยมีลักษณะเป็นกองทุนรวมแบบเปิดให้มีการจำหน่ายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนตามเวลาที่กำหนด โดยจะเปิดให้ซื้อหน่วยลงทุนกับบริษัทจัดการ หรือตัวแทนสนับสนุนและสามารถไถ่ถอนหน่วยลงทุนได้เป็นระยะ ๆ เช่น ทุกวัน ทุกสัปดาห์ หรือทุกเดือน ฯลฯ

4) มีนโยบายการลงทุนที่หลากหลาย ตามที่ได้กล่าวไปแล้วว่ากองทุนรวมนั้นมีหลายประเภทแตกต่างกันไปตามวัตถุประสงค์ซึ่งมีผลต่อนโยบายการลงทุนของกองทุนรวมนั้น ๆ สาเหตุที่กองทุนรวมได้กำหนดวัตถุประสงค์ไว้หลากหลายประเภทนั้น เพื่อเป็นการตอบสนองความต้องการของนักลงทุนซึ่งมีความแตกต่างกัน ได้แก่ ความต้านทานต่อความเสี่ยง รูปแบบการออม รูปแบบการใช้จ่าย และอายุที่แตกต่างกัน

5) ช่วยลดภาระการติดตามการลงทุน ผู้ลงทุนสามารถลดภาระการติดตามความเคลื่อนไหวรายหลักทรัพย์ที่ตนลงทุนอยู่ เนื่องจากมีผู้จัดการกองทุนเป็นผู้ที่คอยทำหน้าที่นี้แทน เจ้าหน้าที่เหล่านี้จะต้องผ่านการอบรมและการทดสอบความรู้จากภายใต้ข้อกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ด. ที่เป็นหลักสูตรเฉพาะของผู้จัดการกองทุน (Fund Manager) เพื่อให้เกิดความมั่นใจกับนักลงทุนว่าผู้จัดการกองทุนจะสามารถทำหน้าที่บริหารกองทุนอย่างเต็มความสามารถ และเป็นไปตามกรอบกติกา รวมทั้งนโยบายการลงทุนที่กำหนดไว้

6) มีกลไกปกป้องผู้ลงทุนด้วยการเปิดเผยข้อมูล สำนักงาน ก.ล.ด. มีบทบาทหน้าที่โดยตรงในการกำกับดูแลธุรกิจจัดการกองทุนรวม และออกใบอนุญาตในการประกอบธุรกิจนี้ โดยได้ออกกฎ ระเบียบ และข้อกำหนดต่าง ๆ ในการดำเนินธุรกิจ รวมทั้งการวางกฎเกณฑ์การเปิดเผยข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุน เพื่อความโปร่งใสและการเข้าถึงข้อมูลที่จำเป็นต่อการตัดสินใจลงทุน

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

5.3.3 นอกจากนี้แล้วควรทำการศึกษาผลตอบแทนของการลงทุนผ่านกองทุนภายใต้บริษัท
หลักทรัพย์จัดการอื่นๆ เพื่อเปรียบเทียบและเป็นทางเลือกในการลงทุนของนักลงทุน



เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

บรรณานุกรม

กอบชัย ฉิมกุล. 2536. รูปแบบของกองทุนรวมในประเทศพัฒนาแล้ว. บรรณัทปริทรรศน์ 12 (มกราคม 25) :15- 18.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2544. รายงานประจำเดือนปี 2544. กรุงเทพฯ : บริษัทอมรินทร์พริ้นติ้งกรุ๊ป จำกัด

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2543. รายงานประจำเดือนปี 2543. กรุงเทพฯ : บริษัทอมรินทร์พริ้นติ้งกรุ๊ป จำกัด

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2542. รายงานประจำเดือนปี 2542. กรุงเทพฯ : บริษัทอมรินทร์พริ้นติ้งกรุ๊ป จำกัด

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2541. รายงานประจำเดือนปี 2541. กรุงเทพฯ : บริษัทอมรินทร์พริ้นติ้งกรุ๊ป จำกัด

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2540. รายงานประจำเดือนปี 2540. กรุงเทพฯ : บริษัทอมรินทร์พริ้นติ้งกรุ๊ป จำกัด

ธนาคารแห่งประเทศไทย. 2544. รายงานเศรษฐกิจรายเดือน. กรุงเทพฯ : บพิชการพิมพ์

ธนาคารแห่งประเทศไทย. 2543. รายงานเศรษฐกิจรายเดือน. กรุงเทพฯ : บพิชการพิมพ์

ธนาคารแห่งประเทศไทย. 2542. รายงานเศรษฐกิจรายเดือน. กรุงเทพฯ : บพิชการพิมพ์

ธนาคารแห่งประเทศไทย. 2541. รายงานเศรษฐกิจรายเดือน. กรุงเทพฯ : บพิชการพิมพ์

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

บรรณานุกรม (ต่อ)

พรรณี อิศรพงศ์ไพศาล. 2520. การเลือกลงทุนซื้อหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
กรุงเทพฯ : วิทยาลัยพนธ์ปริญญาโท. หลักสูตร เศรษฐศาสตร์อุตสาหกรรม. จุฬาลงกรณ์
มหาวิทยาลัย.

พยชน์ หาญผดุงกิจ. 2532. อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงในตลาดหลักทรัพย์. กรุงเทพฯ :
วิทยาลัยพนธ์ปริญญาโท. หลักสูตร เศรษฐศาสตร์อุตสาหกรรม. มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.

วิมลรัตน์ โกสินทร์ตระการ. 2522. ความเสี่ยงภัยของหลักทรัพย์จดทะเบียนในประเทศไทย.
กรุงเทพฯ วิทยาลัยพนธ์ปริญญาโท. หลักสูตร เศรษฐศาสตร์อุตสาหกรรม. จุฬาลงกรณ์
มหาวิทยาลัย

สหัส ดิยะพิบูลย์ไชยา. 2536. การวิเคราะห์ประสิทธิภาพการบริหารหลักทรัพย์และปัจจัยที่มีอิทธิ
พลต่อราคา. กรุงเทพฯ วิทยาลัยพนธ์ปริญญาโท. หลักสูตร เศรษฐศาสตร์อุตสาหกรรม.
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ส่วนกำกับทุนสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์.
รายงานลงทุนรวม. พ.ศ. 2544.

ส่วนกำกับทุนสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์.
รายงานลงทุนรวม. พ.ศ. 2543.

ส่วนกำกับทุนสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์.
รายงานลงทุนรวม. พ.ศ. 2542.

ส่วนกำกับทุนสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์.
รายงานลงทุนรวม. พ.ศ. 2541.

บรรณานุกรม (ต่อ)

ส่วนกำกับทุนสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์.

รายงานลงทุนรวม. พ.ศ. 2540.



เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ประวัติผู้เขียน

ชื่อ-สกุล	โอภาส ตั้งวัธนวิบูลย์
วัน เดือน ปีเกิด	25 มิถุนายน 2511
สถานที่เกิด	มักกะสัน กรุงเทพฯ
ที่อยู่ปัจจุบัน	107/201 หมู่ 4 ซ. วัดไผ่เหลือง ต. บางรักพัฒนา อ. บางบัวทอง นนทบุรี
ประวัติการศึกษา	
ปริญญาตรี	พ.ศ. 2530-2533 วิทยาศาสตร์บัณฑิต สาขา เทคโนโลยีชีวภาพ ม.มหิดล
ปริญญาตรี	พ.ศ. 2534-2535 สาธารณสุขศาสตร์บัณฑิต สาขา อาชีวอนามัยและ ความปลอดภัย ม.สุโขทัยธรรมธิราช
ประวัติการทำงาน	
พ.ศ. 2534-2535	ตำแหน่ง หัวหน้าฝ่ายผลิต บ. Thai Alcohol. นครปฐม
พ.ศ. 2536-2538	ตำแหน่ง QA & Technical Section Head บ. GEC Universal Cable Ltd. สมุทรสาคร
พ.ศ. 2538-2539	ตำแหน่ง Quality Controller บ. Wiik & Huoklund Plc. ชลบุรี
พ.ศ. 2540-2542	ตำแหน่ง Senior Quality Control Officer บ. Vicchi Consolidated Ltd. กรุงเทพฯ
พ.ศ. 2543-ปัจจุบัน	ตำแหน่ง Register Auditor ISO 9000 & HACCP/GMP บ. SGS (Thailand) Limited. กรุงเทพฯ

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้