

บทที่ ๓

ธุรกิจกองทุนรวมในประเทศไทย



ความเป็นมาและลักษณะของธุรกิจกองทุนรวมในประเทศไทย

✓ ธุรกิจกองทุนรวมเกิดขึ้นเป็นครั้งแรกในประเทศไทยเมื่อเดือน กุมภาพันธ์ พ.ศ. ๒๕๐๖ โดยการจัดตั้งของบริษัท ไทยเบ็คอินเวสต์เมนท์เซอร์วิส จำกัด (Thaibec Investment Services Limited) อันเป็นบริษัทจำกัดซึ่งจัดตั้งขึ้นโดยบริษัทอินเตอร์เนชันแนลเบสิคอีคอนอมี้ คอร์ปอเรชั่น (International Basic Economy Corporation) แห่งนิวยอร์ก กองทุนรวมนี้ชื่อว่า กองทุนรวมไทย (Thai Investment Fund) โดยมีจุดมุ่งหมายในการขายหน่วยลงทุนให้แก่ประชาชนทั่วไปที่สนใจจะลงทุน และการขายหน่วยลงทุนควบไปกับการประกันชีวิต ดังเช่นที่ บริษัท อินเตอร์เนชันแนลเบสิคอีคอนอมี้ คอร์ปอเรชั่น ได้ดำเนินงานโดยประสบความสำเร็จอย่างมากในอเมริกาใต้ แต่ปรากฏว่า กองทุนรวมไทยดำเนินงานไม่ประสบความสำเร็จเท่าที่ควร อันเนื่องมาจากการขาดแคลนหลักทรัพย์ที่จลงทุน และขาดการสนับสนุนจากรัฐบาล ดังนั้น ความสนใจในกองทุนรวมไทยจึงได้ตกลงเรื่อย ๆ ทั้งจากผู้ลงทุนและผู้จัดการกองทุนเอง เงินทุนของกองทุนก็ค่อย ๆ ลดจำนวนลงจนกระทั่งเหลือจำนวนเพียงเล็กน้อยในปัจจุบัน นอกจากกองทุนรวมไทยนี้แล้ว ในปี พ.ศ. ๒๕๐๘ ก็ได้มีผู้จัดตั้งกองทุนรวมขึ้นอีก ๒ กองทุน มีชื่อว่า Bangkok Mutual Fund และ National Mutual Fund แต่ดำเนินการได้เพียงชั่วระยะเวลาสั้น ๆ เท่านั้น ก็เลิกกิจการไป

┌ กองทุนรวมอีกกองทุนหนึ่งคือ กองทุนวัฒนา (Watana Fund) ซึ่งให้บริการจัดตั้งและจัดการโดย บริษัท เงินทุนสากล จำกัด (The International Finance and Consultants Co., Ltd.) เมื่อเดือนสิงหาคม

พ.ศ. ๒๕๑๕ ก่อนที่จะมีประกาศของกระทรวงการคลัง เรื่องกำหนดกิจการที่
ต้องขออนุญาตตามข้อ ๕(๘) แห่งประกาศของคณะปฏิวัติฉบับที่ ๕๕ เพียง ๑ เคื่อน
เท่านั้น กองทุนวัฒนามีลักษณะเป็นกองทุนรวมที่ขายกองทุนควบไปกับการประกันชีวิต
โดยมีจุดมุ่งหมายให้ผู้นับถือในการจะลงทุนได้มีโอกาสลงทุนในลักษณะที่มั่นใจได้ว่า
เงินลงทุนสะสมนั้นมั่นคง และจะเพิ่มพูนขึ้นเรื่อย ๆ อีกทั้งมีการประกันให้ความ
ค้ำใจนั้นสำเร็จสมบูรณ์ด้วย โดยการให้ผู้ลงทุนประกันชีวิตควบไปกับการลงทุนใน
กองทุน กองทุนวัฒนาดำเนินงานประสบผลสำเร็จพอสมควร และเจริญเติบโตขึ้น
เรื่อย ๆ จนกระทั่งปัจจุบันนี้

✦ ในวันที่ ๑๘ กันยายน พ.ศ. ๒๕๑๕ กระทรวงการคลังได้ออกประกาศ
ของกระทรวงการคลังว่าด้วยธุรกิจหลักทรัพย์ เรื่องกำหนดกิจการที่ต้องขออนุญาต
และเงื่อนไขในการอนุญาตให้ประกอบกิจการ จากประกาศฉบับดังกล่าว ธุรกิจ
กองทุนรวมเป็นกิจการที่ต้องขออนุญาต การจัดตั้งและการดำเนินงานต้องเป็นไป
ตามเงื่อนไขที่กำหนดโดยกระทรวงการคลัง ในประกาศฉบับนี้ได้มีบทเฉพาะกาล
กำหนดว่า บริษัทจำกัดจดทะเบียนตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ที่ได้ประกอบ
ธุรกิจกองทุนรวมอยู่แล้วในวันที่ประกาศฉบับนี้ใช้บังคับ ถ้าประสงค์จะประกอบธุรกิจ
กองทุนรวมต่อไป ให้ยื่นคำขออนุญาตภายในหกสิบวันนับแต่วันประกาศกำหนด
กิจการที่ต้องขออนุญาตนั้น โดยให้แสดงหลักฐานการจดทะเบียนพร้อมทั้งแสดงเอกสาร
และรายการตามที่กำหนด ซึ่งผู้จัดการของกองทุนรวมไทย (Thai Investment
Fund) และกองทุนวัฒนา (Watana Fund) ต่างก็ได้ยื่นคำขออนุญาตเพื่อ
ประกอบธุรกิจกองทุนรวมโดยยื่นผ่านธนาคารแห่งประเทศไทย เพื่อขอความเห็นชอบ
จากรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง แต่ทว่า จนกระทั่งบัดนี้ คำขออนุญาต
ของทั้งสองบริษัทก็ยังคงค้างการพิจารณาอยู่ที่ธนาคารแห่งประเทศไทย และใน
ขณะเดียวกัน ธนาคารแห่งประเทศไทยก็ไม่มีคำสั่งให้ธุรกิจกองทุนรวมทั้งสองแห่ง
เลิกประกอบธุรกิจแต่อย่างใด อย่างไรก็ตาม หากจะตีความตามประกาศของ
กระทรวงการคลังโดยเคร่งครัดแล้ว ทั้งกองทุนรวมไทยและกองทุนวัฒนา ก็ไม่สามารถ

จะประกอบธุรกิจกองทุนรวมต่อไปได้ เพราะยังมีใคร่บออนุญาตให้ประกอบธุรกิจ
กองทุนรวมแต่อย่างใด แต่กองทุนทั้งสองก็ยังคงดำเนินธุรกิจกองทุนรวมอยู่
จนกระทั่งปัจจุบันนี้ ดังนั้นจึงจะได้กล่าวถึงกองทุนรวมทั้งสองต่อไป

หลังจากที่ได้มีประกาศของกระทรวงการคลังฉบับดังกล่าวข้างต้นแล้ว
บริษัทกองทุนรวมจำกัด ก็ได้รับการจัดตั้งขึ้นโดยการริเริ่มของบริษัทเงินทุน
อุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย โดยได้จดทะเบียนเป็นบริษัทจำกัด เมื่อวันที่
๑๔ มีนาคม พ.ศ. ๒๕๑๔ และได้ยื่นขอรับอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภท
กิจการจัดการลงทุน หรือธุรกิจกองทุนรวมต่อกระทรวงการคลัง และได้รับ
อนุญาตจากกระทรวงการคลังให้ประกอบธุรกิจกองทุนรวมได้เมื่อวันที่ ๒๕ ธันวาคม
พ.ศ. ๒๕๑๔ ดังนั้น บริษัท กองทุนรวมจำกัด จึงเป็นบริษัทแรกและบริษัทเดียวใน
ประเทศไทยที่ใคร่บออนุญาตจากกระทรวงการคลังให้ประกอบธุรกิจกองทุนรวม และ
กองทุนรวมกองทุนแรกที่บริษัท กองทุนรวม จำกัด จัดตั้งและจัดการก็คือ กองทุน
สินิทธิโย ซึ่งจะได้ศึกษาถึงโดยละเอียดในบทต่อไป

กองทุนรวมไทย

ในระหว่างปี พ.ศ. ๒๕๐๔ ถึงปี พ.ศ. ๒๕๐๕ บริษัท อินเตอร์
เนชั่นแนล เบสิค อีคอนอมี่ คอร์ปอเรชั่น (International Basic Economy
Corporation) ที่นิวยอร์กได้ส่งเจ้าหน้าที่มาศึกษาถึงความเป็นไปได้ที่จะจัดตั้ง
กองทุนรวมขึ้นในประเทศไทย เนื่องจากในขณะนั้น บริษัท อินเตอร์ เนชั่นแนล
เบสิคอีคอนอมี่ คอร์ปอเรชั่น ได้ประสบผลสำเร็จในการดำเนินธุรกิจกองทุนรวม
เป็นอย่างมากในอเมริกาใต้ เมื่อได้ศึกษาและพิจารณาแล้วเห็นว่า สามารถจัด
ตั้งกองทุนรวมขึ้นในประเทศไทยได้ แม้ว่าในขณะนั้น ประเทศไทยจะยังไม่มีตลาด
หุ้นที่ก่อตั้งอย่างมีแบบแผนก็ตาม บริษัท อินเตอร์ เนชั่นแนล เบสิคอีคอนอมี่ คอร์ปอ
เรชั่น จึงได้จัดตั้งบริษัทไทยเบ็คอินเวสต์เมนท์เซอร์วิส จำกัด (Thaibec Invest-
ment Service Limited) ขึ้น เพื่อดำเนินการจัดตั้งและจัดการ กองทุน กองทุน

รวมนี้คือว่า กองทุนรวมไทย (Thai Investment Fund) ในการจัดตั้ง กองทุนรวมไทยนี้ บริษัท ไทยเบ็คอินเวสต์เมนท์เซอร์วิส จำกัด ได้ยื่นเสนอขอ อนุมัติจัดตั้งกองทุนรวมต่อกระทรวงการคลัง และกระทรวงการคลังได้ส่งเรื่อง ต่อไปให้ธนาคารแห่งประเทศไทยเป็นผู้พิจารณา และเมื่อได้รับอนุมัติแล้ว กอง ทุนรวมไทยก็ได้ถือกำเนิดขึ้นเมื่อวันที่ ๑ กุมภาพันธ์ ๒๕๐๖ โดยมีเงินทุนของกองทุน เริ่มแรก ๕ ล้านบาท แบ่งเป็นหน่วยลงทุนจำนวน ๕๐,๐๐๐ หน่วย มูลค่าหน่วยละ ๑๐๐ บาท โดยมีบริษัท ไทยเบ็คอินเวสต์เมนท์เซอร์วิส จำกัด เป็นบริษัทจัดการ (Management Company) ซึ่งคิดค่าธรรมเนียมในการจัดการ (Management Fee) จำนวน ๒% ต่อปี ของมูลค่าหน่วยลงทุนทั้งหมดโดยคิดค่าธรรมเนียมปีละ ๔ ครั้ง คำนวณจากมูลค่าสุทธิของกองทุนรวมไทย ณ วันสิ้นเดือนกุมภาพันธ์ พฤษภาคม สิงหาคม และพฤศจิกายน ของแต่ละปี และมีธนาคารฮ่องกงและเซี่ยงไฮ้ เป็นผู้ รับฝากทรัพย์สิน ในปัจจุบันนี้ ผู้บริหาร กองทุนรวมไทยก็คือ บริษัท เอช แอล อาร์ เอ็มพลอยบี เบนฟิตส์ จำกัด (HLR Employee Benefits Ltd.)

ก. ลักษณะของกองทุนรวมไทย

โดยทั่วไป ลักษณะโครงสร้างของธุรกิจกองทุนรวมจะเป็นแบบบริษัท (Corporate Structure) หรือแบบตามสัญญา (Contractual Structure) อย่างใดอย่างหนึ่ง สำหรับกองทุนรวมไทย แม้จะไม่สามารถ ระบุให้แน่ชัดลงไป ได้ว่ามีลักษณะ โครงสร้างแบบตามสัญญา แต่ก็มีลักษณะที่คล้ายกับลักษณะ โครงสร้าง แบบตามสัญญา กล่าวคือ กองทุนรวมไทยประกอบด้วยบุคคล ๓ ฝ่าย อันได้แก่ บริษัท ไทยเบ็คอินเวสต์เมนท์เซอร์วิส จำกัด ผู้ทำหน้าที่จัดการ กองทุน ธนาคาร ฮ่องกง และเซี่ยงไฮ้ จำกัด ผู้ทำหน้าที่เก็บรักษาทรัพย์สิน และผู้ถือหน่วยลงทุน แต่กอง ทุนรวมไทยขาดองค์ประกอบที่สำคัญของกองทุนรวมที่มีลักษณะ โครงสร้างแบบตามสัญญานั้นคือ สัญญารับฝากทรัพย์สิน (Trust Deed หรือ Collective Investment Contract) ซึ่งจะแสดงถึงความสัมพันธ์ทางกฎหมายระหว่างบุคคลทั้งสามฝ่าย ดังกล่าวข้างต้น ความสัมพันธ์ระหว่างบริษัท ไทยเบ็คอินเวสต์เมนท์เซอร์วิส จำกัด

และธนาคาร อ่องกงและ เซี่ยงไฮ้ จำกัด เป็นเพียงความสัมพันธ์ในฐานะผู้ใช้บริการของธนาคาร และธนาคาร เท่านั้น ธนาคาร อ่องกงและ เซี่ยงไฮ้ไม่มีหน้าที่เพียงเก็บรักษาทรัพย์สินของกองทุนรวมไทย มิได้ทำหน้าที่อื่น ๆ ของผู้รับฝากทรัพย์สินของกองทุนรวม เช่นการดูแลให้บริษัทจัดการ ดำเนินการให้เป็นไปตามสัญญาการจัดการ หรือการรับรองความถูกต้องของการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินของกองทุน แต่อย่างไรก็ตาม กองทุนรวมไทยก็มีข้อบังคับการจัดการของกองทุนรวมไทยซึ่งแสดงถึงสิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบซึ่งบริษัท ไทย เบ็คอินเวสต์เมนท์ เซอร์วิส จำกัด และผู้ถือหน่วยลงทุนมีต่อกัน ในข้อบังคับการจัดการของกองทุนรวมไทย (Thai Investment Fund Regulations) ได้แสดงให้เห็นอย่างชัดเจนว่า บริษัท ไทย เบ็คอินเวสต์เมนท์ เซอร์วิส จำกัด บริหารกองทุนรวมในลักษณะที่เป็น "ตัวแทน" ของผู้ถือหน่วยลงทุน ตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ของไทย เนื่องจากในขณะนั้น ยังไม่มีกฎหมายหรือข้อบังคับใด ๆ ที่จะมาใช้บังคับกับธุรกิจกองทุนรวมโดยเฉพาะ

ในส่วนที่เกี่ยวกับลักษณะของเงินทุน กองทุนรวมไทยมีลักษณะเงินทุนเป็นแบบรับซื้อคืนหน่วยลงทุน (Open-end) คือผู้ถือหน่วยลงทุนสามารถที่จะขายคืนหน่วยลงทุนที่ตนถืออยู่ได้ทุกเมื่อตามมูลค่าของหน่วยลงทุน โดยต้องเสียค่าธรรมเนียมในค่านบริการให้กับกองทุนทั้งในค่านซื้อเพิ่มและขายคืนในขณะนั้น โดยแจ้งความประสงค์แก่ผู้จัดการกองทุนตามเงื่อนไขที่ผู้จัดการกองทุนกำหนด และผู้สนใจจะลงทุนก็สามารถเข้าร่วมลงทุนได้ทุกเมื่อเช่นกันตามมูลค่าของหน่วยลงทุนในขณะนั้น ซึ่งบริษัทจัดการ กองทุนจะได้คำนวณและประกาศให้ทราบเป็นระยะ ๆ ไป

ข. การลงทุนและการเจริญเติบโตของกองทุนรวมไทย

กองทุนรวมไทยมีจุดมุ่งหมายที่จะส่งเสริมการลงทุนในประเทศไทย โดยเงินทุนของคนไทยและต่างประเทศ ทั้งนี้เพื่อที่จะอำนวยความสะดวกและเป็นช่องทางให้เงินออมภายในประเทศไหลลงไปในกิจการอุตสาหกรรม พาณิชยกรรม

และ เกษกร กรมของไทย โดยพยายามบริหาร กองทุนเลียนแบบกองทุนรวมใน
 ต่างประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งประเทศสหรัฐอเมริกาในด้านการกระจาย
 การลงทุน ในระยะแรก ๆ หลักทรัพย์ที่กองทุนรวมไทยลงทุนแทบทั้งหมดเป็น
 หลักทรัพย์ที่ซื้อขายกันในตลาดหุ้นกรุงเทพ (Bangkok Stock Exchange)
 ในขณะนั้น ซึ่งส่วนใหญ่ก็ไค้แก่หุ้นของบริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด และบริษัท
 อื่น ๆ ในเครือเดียวกันกับบริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด เนื่องจากปริมาณหลัก
 ทรัพย์ในตลาดหุ้นกรุงเทพยังมีอยู่จำนวนจำกัด แม้กระนั้นก็ค้กองทุนรวมไทยก็ได้
 มีความเจริญเติบโตขึ้นเป็นลำดับ จากกองทุนเริ่มแรก ๕ ล้านบาทในเดือนกุมภาพันธ์
 พ.ศ. ๒๕๐๖ มูลค่าทรัพย์สินตามราคาตลาดของกองทุนได้เพิ่มขึ้นเป็น ๑๗ ล้านบาท
 เศษ ในปี พ.ศ. ๒๕๑๐ ซึ่งนับได้ว่าเป็นปีที่กองทุนรวมไทยถึงจุดเฟื่องฟูที่สุดและมี
 ผลทำให้หน่วยลงทุนมีมูลค่าเพิ่มมากขึ้นจากเดิม ๑๐๐ บาทต่อหน่วย เป็น ๒๒๘ บาท
 ต่อหน่วย ดังนั้น ต่อมาในปี พ.ศ. ๒๕๑๒ กองทุนรวมไทยจึงได้ดำเนินการแตก
 (Split) หน่วยลงทุนในอัตรา ๑ : ๕ คือจากเดิมมูลค่าหน่วยละ ๑๐๐ บาท
 ลดเหลือมูลค่าหน่วยละ ๒๐ บาท แต่ต้อมาก็ปรากฏว่าการดำเนินงานกองทุนรวม
 ไม่ประสบผลสำเร็จเท่าที่ควร อันเนื่องมาจากสาเหตุหลายประการ กล่าวคือ การ
 ขาดตลาดหุ้นหรือตลาดหลักทรัพย์ที่ค้คัก แม้ว่าในขณะนั้น ประเทศไทยจะมีตลาดหุ้น
 กรุงเทพ (Bangkok Stock Exchange) ซึ่งเป็นสถานที่ให้ความสะดวกแก่ผู้เป็น
 สมาชิกในการซื้อขายหุ้นแล้วก็ตาม แต่การซื้อขายหุ้นมีปริมาณน้อยมาก บางวันเกือบ
 ไม่มีการซื้อขายหุ้นกันเลย ผู้ถือหุ้นในสมัยนั้น มักจะถือหุ้นไว้เพื่อรับเงินปันผลมากกว่า
 ว่าจะถือไว้เพื่อการเก็งกำไร ดังนั้น กองทุนรวมไทยจึงมีช่องทางในการลงทุนใน
 หุ้นหรือหลักทรัพย์ที่ค้ในจำนวนจำกัด นอกจากนี้ กองทุนรวมไทยยังประสบกับปัญหาขาด
 การสนับสนุนจากหน่วยงานของรัฐบาลที่เกี่ยวข้อง ซึ่งอาจเนื่องมาจากรัฐบาลในขณะนั้น
 ยังมองไม่เห็นความสำคัญของธุรกิจกองทุนรวมว่าจะมีบทบาทในการช่วยพัฒนาเศรษฐกิจ
 ของประเทศ ดังนั้น หลังจากปี พ.ศ. ๒๕๑๐ เป็นต้นมา เมื่อการซื้อขายหุ้นและความ
 สนใจในตลาดหุ้นกรุงเทพลดลง ความสนใจในกองทุนรวมไทยก็ไค้ลดลงตามไปด้วย
 ทั้งจากผู้ลงทุนและผู้จัดการ กองทุนเอง มูลค่าทรัพย์สินตามราคาตลาดของกองทุนรวม
 ไทยจึงค่อย ๆ ลดลง / ดังตัวเลขที่ไค้แสดงไว้ดังต่อไปนี้

ตารางที่ ๑

มูลค่ากองทุนสุทธิ จำนวนหน่วยลงทุน มูลค่าต่อหน่วยลงทุน และจำนวนผู้ลงทุน
ของกองทุนรวมไทย

ณ สิ้นปี พ.ศ.	มูลค่ากองทุนสุทธิ	จำนวน หน่วยลงทุน	มูลค่า ต่อหน่วย	จำนวน ผู้ลงทุน
๒๕๐๖	๕,๓๙๘,๕๖๒.-	๓๓,๔๙๐	๑๖๓.๘๘๘๘	N.A *
๒๕๐๗	๑๐,๓๒๔,๑๐๕.-	๓๐,๐๐๓	๑๕๓.๑๙๕๐	N.A
๒๕๐๘	๑๕,๒๓๘,๙๖๖.-	๘๒,๐๕๓	๑๘๕.๓๕๓๕	N.A
๒๕๐๙	๑๔,๖๖๒,๓๙๓.-	๓๒,๙๓๙	๑๙๘.๒๘๐๐	๑๐๑
๒๕๑๐	๑๓,๕๖๖,๖๘๓.-	๓๓,๐๐๐	๒๒๘.๑๓๘๘	๑๕๓
๒๕๑๑	๑๔,๔๘๘,๖๘๘.-	๖๖,๘๕๓	๒๑๖.๓๓๙๒	๑๕๓
๒๕๑๒	๑๒,๑๐๓,๔๘๓.-	๒๘๓,๖๔๔	๔๒.๐๙๑๙	๑๓๕
๒๕๑๓	๓,๙๑๑,๔๒๔.-	๒๒๕,๓๒๑	๓๕.๑๑๑๘	๑๓๓
๒๕๑๔	๕,๒๓๔,๓๓๘.-	๑๖๓,๒๘๐	๓๒.๐๕๙๙	๑๒๒
๒๕๑๕	๕,๓๓๖,๕๙๓.-	๑๕๕,๒๐๒	๓๓.๒๑๙๘	๑๐๖
๒๕๑๖	๓,๒๒๓,๙๒๓.-	๓๒,๖๕๖	๔๔.๓๘๕๓	๙๕
๒๕๑๗	๓,๒๖๔,๓๖๘.-	๖๓,๑๔๐	๔๘.๖๒๖๖	๙๐
๒๕๑๘	๒,๓๓๘,๓๔๔.-	๕๓,๓๓๙	๕๑.๓๐๓๕	๓๒
๒๕๑๙	๒,๐๓๑,๘๓๑.-	๓๓,๒๑๔	๕๘.๕๙๘๖	๓๒
๒๕๒๐	๔,๒๕๔,๓๒๓.-	๓๓,๐๓๙	๑๑๔.๘๓๑๖	๓๑

* Not Available

แหล่งที่มา : บริษัท เอช แอล อาร์ เอ็มพลอยบี เบเนฟิตส์ จำกัด.

X กองทุนพัฒนา

กองทุนพัฒนาเป็นกองทุนที่ได้รับการจัดตั้งและดำเนินงานโดยบริษัท
เงินทุนสากล จำกัด (International Finance and Consultants Co., Ltd.)
เมื่อเดือนสิงหาคม พ.ศ. ๒๕๑๕ โดยมีความมุ่งหมายให้ประชาชนทั่วไปได้มี
โอกาสสร้างหลักทรัพย์ของตนด้วยการลงทุนสะสมในลักษณะที่มั่นใจได้ว่า เงินลงทุน
สะสมนั้นมั่นคงและจะเติบโตขึ้นโดยลำดับ ทั้งยังมีการประกันให้ความตั้งใจนั้น
สำเร็จสมบูรณ์ด้วย

ก. ลักษณะของกองทุน

กองทุนพัฒนามีลักษณะ เป็นกองทุนที่ผู้ลงทุนต้องลงทุนสะสมเป็นงวด ๆ
ควบคู่ไปกับการประกันชีวิต (Accumulation Plans With Insurance Protection)
กล่าวคือ ผู้ลงทุนในกองทุนจะต้องชำระเงินเป็นงวด ๆ งวดละเท่า ๆ กัน เป็น
กำหนดระยะเวลา ๑๐ ปี ๑๕ ปี หรือ ๒๐ ปี ตามแต่ผู้ลงทุนจะเลือกโดยยอด
รวมเงินลงทุนสะสมตามโครงการ ของผู้ลงทุนแต่ละคนจะต้อง เท่ากับจำนวนเงินที่ขอ
เอาประกันชีวิตเมื่อเริ่มลงทุน การลงทุนสะสมนี้เริ่มแรก ผู้ลงทุนจะต้องชำระเงิน
ครั้งแรกเท่ากับเงินลงทุนสะสม ๓ งวด (Three Initial Payment) และ
ชำระในเคื่อนต่อ ๆ ไปทุกเคื่อน เคื่อนละหนึ่งงวดจนครบโครงการ เงินลงทุน
สะสมแต่ละงวดนี้ บริษัท เงินทุนสากล จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทจัดการ กองทุนพัฒนาจะ
กันเงินจำนวนหนึ่งออกมาเป็นค่าเบี้ยประกันชีวิต ตามอัตราที่บริษัท อาคเนย์ประกันภัยจำกัด
ใช้ยู่สำหรับการประกันประเภทนี้เพื่อประกันชีวิตผู้ลงทุนสะสม เงินลงทุนสะสมที่เหลือ
บริษัท เงินทุนสากล จำกัด ในฐานะผู้จัดการ กองทุนจะหักส่วนหนึ่งเป็นค่าบริการ ส่วน
ที่เหลือก็จะนำไปลงทุนในกองทุนพัฒนา ในกรณีที่ผู้ลงทุนสะสมถึงแก่กรรมก่อนที่จะครบ
กำหนดโครงการ บริษัท อาคเนย์ประกันภัย จำกัด จะเป็นผู้จ่ายเงินลงทุนสะสมแทน
ให้จนครบกำหนดโครงการ เนื่องจากการลงทุนนี้เกี่ยวข้องกับ การประกันชีวิตด้วย
ดังนั้น การลงทุนตามโครงการนี้จะมีเงื่อนไขเกี่ยวกับสุขภาพของผู้ลงทุนสะสมว่าจะ

ต้องมีสุขภาพสมบูรณ์เป็นที่พอใจของบริษัทประกัน และเงื่อนไขเกี่ยวกับอายุของ ผู้ลงทุนสะสมว่า จะต้องเป็นผู้มีอายุไม่เกิน ๕๕ ปี สำหรับโครงการ ๑๐ ปี และ ๑๕ ปี และมีอายุไม่เกิน ๕๐ ปี สำหรับโครงการ ๒๐ ปี

นอกจากโครงการลงทุนสะสมชนิดชำระ เงินเป็นงวด ๆ ควบกับการประกัน ชีวิตแล้ว ยังมีโครงการอีกประเภทหนึ่ง คือประเภทจ่ายเงินลงทุนครั้งเดียว ไม่จำกัด ระยะเวลาการลงทุน ผู้ลงทุนต้องจ่ายเงินลงทุนครั้งละไม่ต่ำกว่า ๒,๐๐๐ บาท และ บริษัท เงินทุนสากล จำกัด จะนำเงินลงทุนจำนวนนี้ไปซื้อหุ้นในกองทุนพัฒนาในราคา เสนอขาย (Offer Price) ซึ่งจะเป็นราคาที่สูงกว่ามูลค่าหุ้นที่แท้จริงของกองทุน วัฒนาในขณะนั้น ในอัตราร้อยละ ๕ ของมูลค่าหุ้น หรือกล่าวอีกนัยหนึ่งก็คือ การ ร่วมลงทุนในกองทุนวัฒนาตามโครงการนี้ ผู้ร่วมลงทุนจะต้องจ่ายค่าธรรมเนียมในการ ซื้อหุ้นของกองทุนในอัตรา ๕% นั้นเอง แต่อย่างไรก็ตาม เงินทุนแทบทั้งหมด ของกองทุนวัฒนาเฝ้าจากการลงทุนประเภทลงทุนสะสม เป็นงวด ๆ ควบกับการ ประกันชีวิต

กองทุนวัฒนามีลักษณะโครงสร้างที่คล้ายกับลักษณะโครงสร้างแบบตาม สัญญา (Contractual Structure) แต่มีข้อแตกต่างในเรื่ององค์ประกอบ กล่าวคือ ธุรกิจกองทุนรวมที่มีลักษณะโครงสร้างแบบตามสัญญาจะมีองค์ประกอบ อยู่ ๓ ฝ่ายด้วยกัน คือฝ่ายจัดการ กองทุน (Fund's Management) ผู้รับฝาก ทรัพย์สิน (Custodian หรือ Depository Bank หรือ Trustee) และผู้ถือหุ้นรายลงทุน (Unitholders) แต่กองทุนวัฒนาเมื่อองค์ประกอบอยู่เพียง ๒ ฝ่ายคือ ฝ่ายจัดการ กองทุน และผู้ถือหุ้นรายลงทุนเท่านั้น กองทุนวัฒนาไม่มีผู้ รับฝากทรัพย์สินซึ่งเป็นองค์ประกอบที่สำคัญมากของธุรกิจกองทุนรวมที่มีลักษณะ โครงสร้างแบบนี้ เพราะผู้รับฝากทรัพย์สินจะเป็นผู้พิทักษ์รักษาผลประโยชน์ของ ผู้ถือหุ้นรายลงทุน โดยควบคุมดูแลให้บริษัทจัดการ ปฏิบัติตามสัญญา และเก็บรักษา ทรัพย์สินของกองทุนตลอดจนคอยผลที่เกิดขึ้นให้อยู่ในสภาพเรียบร้อยปลอดภัย

ทรัพย์สินของกองทุนว่าจะได้รับการ คุ้มครองโดยบริษัทเงินทุนสากล จำกัด
ซึ่งเป็นฝ่ายจัดการ กองทุน

ในส่วนที่เกี่ยวกับลักษณะของเงินทุน กองทุนพัฒนามีลักษณะของเงินทุน
เป็นประเภทรับซื้อคืนหน่วยลงทุน (Open-end) คือผู้ลงทุนจะสามารถขายคืน
หุ้นของตนในกองทุนได้ทุกเมื่อ โดยแจ้งความประสงค์ว่าจะขอเลิกสัญญา
และขอรับเงินคืน (Redemption) เป็นหนังสือพร้อมส่งบัตรรับรองให้บริษัท
เงินทุนสากล จำกัด ผู้ลงทุนจะสามารถได้รับเงินคืนตามมูลค่าของหุ้นภายในระยะเวลา
เวลาหนึ่งเดือน หรือเร็วกว่านั้น นอกจากการขอเลิกสัญญาและรับเงินคืน
(redemption) แล้ว ผู้ลงทุนยังสามารถขอรับเงินคืนบางส่วนโดยไม่เลิกสัญญา
(Partial Liquidation Without Termination) หรือขอถอนเงินเป็น
ระยะ ๆ ตามสั่ง หรือขอโอนเงินลงทุนสะสมให้ผู้อื่นได้ ทั้งนี้ ผู้ลงทุนสะสมต้อง
แสดงความจำนงเป็นหนังสือพร้อมปฏิบัติตามเงื่อนไขที่กำหนดโดยบริษัท เงินทุน
สากล จำกัด

ข. การลงทุนและการ เจริญเติบโตของกองทุนพัฒนา

กองทุนพัฒนามีนโยบายการลงทุนเป็นแบบกระจายการลงทุน
(Diversified) ไปยังกิจการต่าง ๆ เพื่อกระจายความเสี่ยงออกไป แม้
จะไม่มีข้อบังคับของกองทุนในเรื่องอัตราส่วนของทรัพย์สินของกองทุนที่จะลงทุนใน
กิจการใดกิจการหนึ่ง หรืออัตราส่วนของหุ้นที่กองทุนจะถือในกิจการใดกิจการหนึ่ง
ก็ตาม กองทุนสุทธิของกองทุนพัฒนา ณ วันที่ ๓๑ ธันวาคม พ.ศ. ๒๕๒๐ เป็น
จำนวนเท่ากับ ๑๘,๖๘๘,๘๓๗.๐๖ บาท และได้นำไปลงทุนหาผลประโยชน์เป็น
จำนวน ๑๘,๒๖๒,๓๓๐.๒๕ บาท ในแหล่งต่าง ๆ ดังนี้

ตารางที่ ๒
การลงทุนของกองทุนพัฒนา

ลงทุนใน	จำนวนเงินทุน	คิดเป็น %
ตั๋วสัญญาใช้เงิน	๓,๘๐๐,๐๐๐.๐๐ บาท	๒๐.๘๑
เงินใหญ่	๓,๖๘๒,๘๒๒.๒๕ บาท	๑๙.๙๕
หุ้นสามัญ	๑๐,๘๑๙,๕๖๘.๐๐ บาท	๕๙.๒๔
รวม	๑๘,๒๖๒,๓๙๐.๒๕ บาท	๑๐๐.๐๐

แหล่งที่มา : บริษัท เงินทุนสากล จำกัด

การลงทุนในตั๋วสัญญาใช้เงิน การลงทุนประเภทนี้เป็นการลงทุนในตั๋วสัญญาใช้เงินที่บริษัทเงินทุนเป็นผู้ออกเพราะให้ผลตอบแทนสูงกว่าเงินฝากในธนาคาร และมีความมั่นคงปลอดภัยในระดับสูงเช่นกัน ตั๋วสัญญาใช้เงินนี้มีทั้งประเภทเมื่อทางถาม และมีกำหนดเวลาซึ่งเป็นอัตราส่วนประมาณ ๒ และ ๑๙ % ของเงินทุนทั้งหมด

การลงทุนในเงินใหญ่ เป็นการให้เงินจากเงินทุนของกองทุนแก่ลูกค้าที่บริษัท เงินทุนสากล จำกัด พิจารณาแล้วว่า เป็นลูกค้าที่ดี มีความซื่อสัตย์ และมีความสามารถที่จะชำระคืนเงินกู้ได้ เงินใหญ่มีทั้งระยะสั้นและระยะยาว นอกจากนี้ก็ยังมีการให้ยืมในลักษณะของการเช่าซื้อด้วย แต่มีปริมาณน้อยมากเพียงประมาณ ๑% ของเงินทุนทั้งหมด สำหรับเงินใหญ่ที่มีกำหนดระยะเวลาส่วนใหญ่เป็นการให้กู้ระยะสั้น ๆ ซึ่งเป็นประมาณ ๑๘% ของเงินทุนทั้งหมด

การลงทุนในหุ้นสามัญ กองทุนพัฒนาลงทุนในหุ้นสามัญของกิจการต่าง ๆ ทั้งที่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ และหลักทรัพย์นอกตลาดหลักทรัพย์

ถึง ๑๗ ชุมกันด้วยกัน โดยลงทุนกระจายกันออกไป หุ้นสามัญที่ถือไว้เป็นปริมาณมากคือหุ้นสามัญของบริษัท เบอร์ลี่ยุคเกอร์ จำกัด เป็นจำนวน ๑๒.๔๒ % ของเงินทุนทั้งหมด หุ้นสามัญของธนาคารกรุงเทพ จำกัด เป็นจำนวน ๘.๔๑% ของเงินทุนทั้งหมด หุ้นสามัญของบริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย เป็นจำนวน ๗.๘๐% ของเงินทุนทั้งหมด นอกจากนั้น ก็เป็นหุ้นสามัญของบริษัท อุตสาหกรรมท่าเครื่องแก้วไทย จำกัด บริษัทปูนซีเมนต์ไทย จำกัด เป็นต้น

กองทุนวัฒนาได้รับการจัดตั้งขึ้นเมื่อเดือนสิงหาคม พ.ศ. ๒๕๑๕ โดยมีมูลค่าต่อหุ้นเริ่มแรกเท่ากับ ๑๐ บาท และได้มีความเจริญเติบโตขึ้นเรื่อย ๆ ในอัตราดังนี้

ตารางที่ ๓

กองทุนสุทธิ มูลค่าต่อหุ้น และจำนวนผู้ลงทุนของกองทุนวัฒนา

ณ สิ้นปี พ.ศ.	กองทุนสุทธิ	เพิ่มขึ้นเป็น%	มูลค่าต่อหุ้น	จำนวน ผู้ลงทุน
๒๕๑๕	๑,๘๕๒,๓๕๓.๘๓ บาท	—	๑๐.๕๖๑๘	๖๖
๒๕๑๖	๒,๘๕๓,๓๓๕.๔๕ บาท	๕๒.๒๓	๑๑.๘๐๘๑	๑๓๕
๒๕๑๗	๔,๐๔๐,๘๕๘.๕๑ บาท	๓๖.๖๔	๑๓.๔๘๘๒	๒๖๘
๒๕๑๘	๕,๕๑๑,๑๘๘.๘๒ บาท	๒๖.๖๘	๑๕.๐๓๔๖	๕๒๓
๒๕๑๙	๘,๖๔๘,๖๑๘.๒๒ บาท	๓๕.๐๓	๑๗.๐๓๕๐	๘๕๔
๒๕๒๐	๑๘,๖๔๘,๘๓๗.๐๖ บาท	๘๓.๒๘	๒๖.๒๕๒๘	๑,๔๕๖

แหล่งที่มา : บริษัท เงินทุนสากล จำกัด

จากตารางข้างต้นจะพิจารณาเห็นได้ว่า การเจริญเติบโตของกองทุน
 วัฒนา เป็นไปในอัตราที่สูงมาก ตัวเลขกองทุนสุทธิที่สูงขึ้นในแต่ละปีนั้น เนื่องมา
 จากมีผู้ร่วมลงทุนมากขึ้นประการหนึ่ง อีกประการหนึ่งก็คือ หลักทรัพย์ที่กองทุน
 ถือไว้มีมูลค่าเพิ่มมากขึ้นหรือให้ดอกผลแก่กองทุน ซึ่งจะมีผลทำให้มูลค่าต่อหุ้น
 ของกองทุนวัฒนาสูงขึ้นด้วย แต่อย่างไรก็ตาม แม้กองทุนวัฒนาจะลงทุนหาผล
 ประโยชน์ได้มากเพียงใด ผู้ลงทุนก็จะยังไม่ได้รับผลประโยชน์นี้จนกว่าเขาจะ
 ขอเลิกสัญญาและรับเงินคืน (Redemption) หรือเมื่อครบกำหนดอายุโครงการ
 ทั้งนี้ เพราะกองทุนวัฒนาไม่มีการจ่ายเงินปันผลคืนให้แก่ผู้ถือหุ้น ผลประโยชน์
 ทั้งหมดที่เกิดขึ้นจะสะสมรวมกันอยู่ในกองทุนวัฒนา

การจัดตั้งและการดำเนินงานธุรกิจกองทุนรวมในประเทศไทยในปัจจุบัน

หลังจากที่ได้มีประกาศของคณะปฏิวัติฉบับที่ ๕๘ ว่าด้วยการควบคุมกิจการ
 ค่าขายอันกระทบถึงความปลอดภัยหรือเสถียรแห่งสาธารณชน กำหนดประเภทกิจการ
 ที่ต้องขออนุญาตในการประกอบกิจการ ออกบังคับใช้เมื่อวันที่ ๒๖ มกราคม ๒๕๑๕
 แล้ว กระทรวงการคลังโดยอาศัยอำนาจตามความในข้อ ๕(๘) แห่งประกาศของ
 คณะปฏิวัติฉบับดังกล่าวข้างต้นก็ได้ออกประกาศของกระทรวงการคลังว่าด้วยธุรกิจ
 หลักทรัพย์ ฉบับลงวันที่ ๑๔ กันยายน ๒๕๑๕ เรื่อง กำหนดกิจการที่ต้องขออนุญาต
 และเงื่อนไขในการอนุญาตให้ประกอบกิจการ เพื่อวางมาตรการควบคุมการดำเนินงาน
 งานของธุรกิจหลักทรัพย์ให้เป็นระเบียบแบบแผน โดยกระทรวงการคลังได้กำหนด
 ประเภทและลักษณะของกิจการที่ต้องขออนุญาตไว้ดังนี้

๑. กิจการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ หมายความว่า การประกอบกิจการ
 ค่าประเภทเป็นนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหรือแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์ให้แก่บุคคลอื่น
 โดยได้รับค่านายหน้าหรือบำเหน็จเป็นการตอบแทน

๒. กิจการค่าหลักทรัพย์ หมายความว่า การประกอบกิจการค่าประเภท
 ซื้อขายหรือแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์ในนามของตนเอง

๓. กิจการที่ปรึกษาการลงทุน หมายความว่า การประกอบกิจการให้คำแนะนำแก่ประชาชนไม่ว่าจะ โดยทางตรงหรือทางอ้อม เกี่ยวกับคุณค่าของหลักทรัพย์หรือความเหมาะสมในการลงทุนหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ทั้งนี้ โดยได้รับค่าบริการ หรือบำเหน็จ เป็นการตอบแทนสำหรับการนั้น

๔. กิจการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ หมายความว่า การประกอบกิจการรับจัดการจำหน่ายหลักทรัพย์ให้แก่ประชาชน

๕. กิจการจัดการลงทุน หมายความว่า การประกอบกิจการจัดการลงทุนตามโครงการ โดยการออกตราสารหรือหลักฐานแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ของแต่ละโครงการจำหน่ายแก่ประชาชน และนำเงินที่ได้จากการจำหน่ายตราสารหรือหลักฐานแสดงสิทธินั้นไปลงทุนในหลักทรัพย์ตามที่กำหนดไว้ในโครงการ

ตามคำวิเคราะห์ศัพท์ในประกาศกระทรวงการคลัง เรื่องกำหนดกิจการที่ต้องขออนุญาตตั้งกล่าวข้างต้น สำหรับประเภทที่ ๕ ธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทกิจการจัดการลงทุนก็คือธุรกิจกองทุนรวมนั่นเอง ดังนั้น การจะจัดตั้งธุรกิจกองทุนรวมขึ้นในประเทศไทยจะต้องยื่นคำขอรับอนุญาตจากรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง เพื่อขอใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ (Security License) ประเภทกิจการจัดการลงทุน (Investment Management Business) เสียก่อน และเมื่อได้รับใบอนุญาตแล้วจึงจะดำเนินธุรกิจกองทุนรวมได้ การจัดตั้งและการดำเนินงานธุรกิจกองทุนรวมต้องอยู่ภายใต้เงื่อนไขที่กระทรวงการคลังกำหนดตามประกาศกระทรวงการคลัง ฉบับลงวันที่ ๑๔ กันยายน ๒๕๑๕ เรื่อง กำหนดเงื่อนไขในการอนุญาตให้ประกอบกิจการที่ต้องขออนุญาตตามข้อ ๕(๔) แห่งประกาศของคณะปฏิวัติฉบับที่ ๕๕ ซึ่งมีสาระสำคัญที่เกี่ยวข้องกับเงื่อนไขการจัดตั้งและการดำเนินงานของธุรกิจกองทุนรวมดังต่อไปนี้

ก. การจัดตั้งและการขอรับอนุญาต

ข. เงินทุน

ค. การควบคุมและการกำกับดูแลการดำเนินงาน

ง. การสิ้นสุดของใบอนุญาต

ก. การจัดตั้งและการขอรับอนุญาต

ประกาศกระทรวงการคลังฉบับลงวันที่ ๑๙ กันยายน ๒๕๑๕ เรื่อง กำหนดเงื่อนไขในการอนุญาตให้ประกอบกิจการที่ต้องขออนุญาตตามข้อ ๕(๘) แห่งประกาศของคณะปฏิวัติฉบับที่ ๕๘ มีข้อกำหนดว่า ธุรกิจกองทุนรวมจะจัดตั้งขึ้นได้ก็แต่ในรูปบริษัทจำกัดซึ่งได้จดทะเบียนตามบทบัญญัติแห่งประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ และต้องได้รับอนุญาตจากรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทกิจการจัดการลงทุน การจัดตั้งและการขอรับอนุญาตจะต้องดำเนินการตามขั้นตอนดังนี้

๑. ขอความเห็นชอบจากรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง โดยผู้ประสงค์จะจัดตั้งธุรกิจกองทุนรวมจะต้องยื่นคำขอรับอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทกิจการจัดการลงทุน เพื่อขอความเห็นชอบจากรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง โดยยื่นผ่านธนาคารแห่งประเทศไทยตามแบบที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนด และเมื่อรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังให้ความเห็นชอบแล้ว จึงจะจดทะเบียนจัดตั้งบริษัทจำกัดขึ้นได้

๒. เมื่อได้จัดตั้งบริษัทจำกัดตามบทบัญญัติแห่งประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์แล้ว ผู้ขอจัดตั้งธุรกิจกองทุนรวมต้องยื่นคำขอรับอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทกิจการจัดการลงทุน โดยยื่นผ่านธนาคารแห่งประเทศไทยตามแบบที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนดในการยื่นคำขอรับอนุญาตนี้ ผู้ขอต้องแสดงหลักฐานว่าได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขที่รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังได้กำหนดในการให้ความเห็นชอบในการจัดตั้งบริษัทจำกัด พร้อมทั้งแสดง

ก) สำเนาใบสำคัญแสดงการจดทะเบียนบริษัท

ข) สำเนาหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัท

ค) สำเนารายงานการประชุมทั้งบริษัท

ง) สำเนาขอบังคับของบริษัท

จ) สำเนาทะเบียนผู้ถือหุ้นของบริษัท

นอกจากนี้ ให้แจ้งชื่อ ประวัติทางกรงาน และคุณวุฒิ
ของกรรมการ และผู้สอบบัญชีด้วย

อนึ่ง ในเรื่องการจัดตั้งสาขา ธุรกิจกองทุนรวมอาจมีสาขาได้โดย
ที่ประกาศกระทรวงการคลังฉบับดังกล่าวข้างต้นได้มีข้อกำหนดในเรื่องการจัดตั้ง
สาขาของบริษัทหลักทรัพย์ไว้ว่า บริษัทหลักทรัพย์อาจมีสาขาได้แต่ต้องได้รับอนุญาต
จากรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง โดยให้บริษัทหลักทรัพย์ที่ประสงค์จะขอรับ
อนุญาตมีสาขายื่นคำขอรับอนุญาตมีสาขาผ่านธนาคารแห่งประเทศไทยตามแบบที่
ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนด และในการอนุญาตนี้ รัฐมนตรีว่าการกระทรวง
การคลังอาจจะกำหนดเงื่อนไขตามที่เห็นสมควรก็ได้

ข. เงินทุน

ประกาศกระทรวงการคลังฉบับดังกล่าวข้างต้นได้มีข้อกำหนดในส่วน
ที่เกี่ยวกับเงินทุนของธุรกิจกองทุนรวมว่า จะต้องมียุทธศาสตร์เป็นไม่ต่ำกว่าหนึ่งล้าน
บาท แต่มีได้กำหนดว่าจะต้องมีทุนซึ่งชำระแล้วเป็นจำนวนเท่าใด ดังนั้นจึงเข้าใจ
ว่ายุทธศาสตร์เป็นไม่ต่ำกว่าหนึ่งล้านบาทนั้น จะต้องเป็นทุนซึ่งชำระเต็มมูลค่าแล้ว
ทั้งสิ้น นอกจากนี้ยังมีข้อกำหนดห้ามมิให้ธุรกิจกองทุนรวมทำการลดทุนโดยมิได้รับ
อนุญาตจากรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังด้วย

ค. การควบคุมและกำกับดูแลการดำเนินงาน

จากประกาศของคณะปฏิวัติฉบับที่ ๕๕ ว่าด้วยการควบคุมกิจการ
ค้าขายอันกระทบถึงความปลอดภัยหรือผาสุกแห่งสาธารณชน และประกาศกระทรวง
การคลัง เรื่อง กำหนดเงื่อนไขในการอนุญาตให้ประกอบกิจการที่ต้องขออนุญาต
ตามข้อ ๕(๘) แห่งประกาศของคณะปฏิวัติฉบับที่ ๕๕ กำหนดให้กระทรวงการคลัง

และธนาคารแห่งประเทศไทยมีอำนาจควบคุมและกำกับการค้าเงินงานของธุรกิจ
หลักทรัพย์ที่ประกอบกิจการจัดการลงทุน หรือธุรกิจกองทุนรวมนี้อย่างใกล้ชิด
โดยในประกาศของกระทรวงการคลังฉบับดังกล่าวได้กำหนดเงื่อนไขในการดำเนินงาน
งานของธุรกิจกองทุนรวมไว้หลายประการด้วยกัน ซึ่งสามารถแยกกล่าวเป็นข้อ ๆ
ได้ดังนี้

๑. กำหนดการกระทำที่ต้องห้าม ธุรกิจกองทุนรวมจะกระทำการ
ต่อไปนี้ไม่ได้ คือ

ก) ลงทุนโดยมิได้รับอนุญาตจากรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง
กล่าวคือ ธุรกิจกองทุนรวมจะต้องมีทุนจดทะเบียนที่แน่นอนซึ่งจะเป็นจำนวนเท่าใด
ก็ได้แต่คงไม่ต่ำกว่าหนึ่งล้านบาท และจะทำการลงทุนในหน่วยลงไม่ใดแม้ว่า
จำนวนเงินที่ลงทุนแล้วจะยังมีจำนวนไม่ต่ำกว่าหนึ่งล้านบาทก็ตาม เว้นแต่การ
ลงทุนนั้นจะได้รับความเห็นชอบจากรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังแล้ว ส่วน
การเพิ่มทุนนั้น ไม่มีข้อกำหนดใด ๆ ระบุไว้ว่าจะกระทำมิได้ ดังนั้น จึงเป็นที่
เข้าใจว่าธุรกิจกองทุนรวมอาจทำการเพิ่มทุนได้โดยอิสระตามขั้นตอนปกติ

ข) กระทำการใด ๆ อันจะทำให้ลูกค้าหรือบุคคลทั่วไปเข้าใจผิด
เกี่ยวกับราคา คุณค่า และลักษณะของหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้อง ดังนั้น ธุรกิจกองทุน
รวมจะต้องเสนอข้อเท็จจริงเกี่ยวกับหลักทรัพย์ที่ธุรกิจกองทุนรวมได้ลงทุนไว้ เพื่อ
เป็นทรัพย์สินของบริษัทเอง หรือที่ธุรกิจกองทุนรวมจะลงทุนเพื่อเป็นทรัพย์สินของ
โครงการ หรือที่ธุรกิจกองทุนรวมได้ลงทุนไว้แล้ว เพื่อเป็นทรัพย์สินของโครงการ

ค) กระทำการใด ๆ ที่มีลักษณะเป็นการ เอาเปรียบลูกค้าหรือบุคคล
ที่เกี่ยวข้องอย่างไม่เป็นธรรม เช่น การซื้อขายหรือแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์ที่เป็นทรัพย์สิน
ของโครงการ กับทรัพย์สินของธุรกิจกองทุนรวมเองโดยก่อให้เกิดความเสียเปรียบ
แก่ผู้ถือหุ้นรายลงทุน เป็นต้น

๒. กำหนดการกระทำที่ต้องได้รับอนุญาต หรือได้รับความเห็นชอบจาก
รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังหรือธนาคารแห่งประเทศไทยแล้วแต่กรณีดังนี้

ก) การแต่งตั้งตัวแทนหรือนายหน้าของธุรกิจกองทุนรวมต้องได้รับอนุญาตจากธนาคารแห่งประเทศไทยก่อน โดยยื่นคำขอรับอนุญาตตั้งตัวแทนหรือนายหน้าต่อธนาคารแห่งประเทศไทยพร้อมทั้งแสดงเอกสารและรายการตามที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนด และในการอนุญาตนี้ธนาคารแห่งประเทศไทยจะกำหนดเงื่อนไขด้วยก็ได้ เช่นอาจกำหนดคุณสมบัติของตัวแทนหรือนายหน้าหรือกำหนดระยะเวลาของการเป็นตัวแทนหรือนายหน้า เป็นต้น

ข) การจัดการลงทุนแต่ละโครงการ ธุรกิจกองทุนรวมต้องดำเนินการตามหลักเกณฑ์และวิธีการที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนดด้วยความเห็นชอบของรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ซึ่งต่อมาธนาคารแห่งประเทศไทยโดยความเห็นชอบของรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังก็ได้ออกประกาศธนาคารแห่งประเทศไทย ฉบับลงวันที่ ๑๕ กันยายน ๒๕๑๕ เรื่องกำหนดหลักเกณฑ์และวิธีการจัดการลงทุนตามโครงการซึ่งบังคับกับธุรกิจกองทุนรวม

๓. กำหนดเหตุการณ์ที่ต้องแจ้งแก่ธนาคารแห่งประเทศไทยเป็นหนังสือภายในสิบห้าวันนับแต่วันที่มิ เหตุการณ์นั้นเกิดขึ้น

ก) การแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิ หรือข้อบังคับของบริษัท

ข) การย้ายที่ตั้งสำนักงานใหญ่ หรือสำนักงานสาขาของบริษัท

ค) การเปลี่ยนแปลงกรรมการ ผู้จัดการ หรือพนักงานผู้มีอำนาจ

ในการจัดการของบริษัท

ง) การทำสัญญาให้บุคคลอื่นมีอำนาจเด็ดขาดในการบริหารงาน

ของบริษัท

จ) การมีหุ้นในบริษัทจากที่อื่น เกินร้อยละยี่สิบของจำนวนหุ้นทั้งหมด

ในบริษัทจากที่นั้น

๔. กำหนดคุณสมบัติของกรรมการ และผู้บริหารธุรกิจกองทุนรวม กล่าวคือ บุคคลที่มีลักษณะอย่างใดอย่างหนึ่งดังต่อไปนี้จะเป็นกรรมการ ผู้จัดการ หรือพนักงานผู้มีอำนาจในการจัดการของธุรกิจกองทุนรวมไม่ได้

ก) เคยเป็นบุคคลล้มละลาย

ข) เคยต้องรับโทษจำคุกโดยคำพิพากษาถึงที่สุดให้จำคุก เว้นแต่ความผิดที่เป็นลหุโทษ หรือความผิดที่ไต่กระทำโดยประมาท

ค) เคยเป็นกรรมการ ผู้จัดการ หรือพนักงานผู้มีอำนาจในการจัดการ ของบริษัทหลักทรัพย์ที่ใบอนุญาตสิ้นสุดเนื่องมาจากการฝ่าฝืนหรือละเลยไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขในการอนุญาตประการใดประการหนึ่ง หรือมีฐานะการเงินหรือการดำเนินงานที่อาจเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายแก่ประโยชน์ของประชาชนอย่างร้ายแรง ทั้งนี้ เว้นแต่จะได้รับความเห็นชอบจากธนาคารแห่งประเทศไทยเป็นอย่างอื่น

ง) เป็นกรรมการ ผู้จัดการ หรือพนักงานผู้มีอำนาจในการจัดการ ของบริษัทหลักทรัพย์อื่นซึ่งประกอบธุรกิจกองทุนรวม

๕. บัญชีและบัญชี รุ กิจ กองทุนรวมต้องประกาศงบดุลภายใน ๔ เดือนนับแต่วันสิ้นปีธุรกิจของบริษัทตามแบบที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนด โดยจกัให้ผู้สอบบัญชีรับรองและปิดไว้ในที่เปิดเผย ณ สำนักงานของธุรกิจกองทุนรวม และให้ลงประกาศในหนังสือพิมพ์รายวันอย่างน้อยหนึ่งฉบับด้วย เว้นแต่ธนาคารแห่งประเทศไทยจะได้กำหนดเป็นอย่างอื่น ทั้งนี้ธุรกิจกองทุนรวมจะต้องส่งประกาศงบดุลให้แก่ธนาคารแห่งประเทศไทยหนึ่งฉบับด้วย

ณึ่ง ผู้สอบบัญชีที่ลงลายมือชื่อรับรองงบดุลของธุรกิจกองทุนรวมนี้ จะต้องเป็นผู้ซึ่งมิได้เป็นกรรมการ พนักงาน หรือลูกจ้างของธุรกิจกองทุนรวมนั้น และต้องเป็นผู้ที่ธนาคารแห่งประเทศไทยให้ความเห็นชอบ

๖. การยื่นรายงานต่อธนาคารแห่งประเทศไทย ธุรกิจกองทุนรวมต้องยื่นรายงานหรือแสดงเอกสารตามที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนดต่อธนาคารแห่งประเทศไทย โดยต้องยื่นตามระยะเวลาที่กำหนดไว้ เช่น ทุกสัปดาห์ ทุกเดือน หรือเป็นครั้งคราวตามที่ธนาคารแห่งประเทศไทยจะได้พิจารณาถึงความจำเป็นเป็นคราว ๆ ไป และในการยื่นรายงานหรือแสดงเอกสารนี้ ธนาคารแห่งประเทศไทยจะให้ทำคำชี้แจงเพื่ออธิบายหรือขยายความ เอกสาร หรือรายงานนั้นด้วยก็ได้

๓. การหยุดทำการตามปกติ โดยปกตินักการแห่งประเทศไทยเป็นผู้กำหนดวันหยุดทำการพิเศษของธุรกิจหลักทรัพย์สินทุกประเภทซึ่งรวมถึงธุรกิจกองทุนรวมด้วย และเมื่อธุรกิจกองทุนรวมหยุดทำการในวันอื่น ๆ ที่นอกเหนือไปจากวันหยุดที่กำหนดโดยธนาคารแห่งประเทศไทยแล้ว จะต้องแจ้งให้นักการแห่งประเทศไทยทราบ เป็นหนังสือโดยแจ้งเหตุผลโดยละเอียดไม่ช้ากว่าวันถัดจากวันหยุดทำการตามปกตินั้น

๔. อำนาจในการกำหนดมาตรฐานการเงิน จากข้อกำหนดของธนาคารแห่งประเทศไทยที่ให้ผู้ลงทุนรายงานหรือแสดงเอกสาร รวมถึงบุคคลที่มีผู้สอบบัญชีรับรองธนาคารแห่งประเทศไทยนั้น ก็เพื่อประโยชน์ในการพิจารณาถึงฐานะการเงินและการดำเนินงานของธุรกิจกองทุนรวมนั้น และเมื่อเห็นว่าธุรกิจกองทุนรวมไม่มีฐานะการเงินอันอาจเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายแก่ประโยชน์ของประชาชน ธนาคารแห่งประเทศไทยอาจสั่งให้ผู้ลงทุนรายงานนั้นดำเนินการแก้ไขโดยการวางมาตรฐานของฐานะการเงินไว้ และให้ดำเนินการให้ฐานะการเงินของตนเข้าสู่มาตรฐานดังกล่าวภายในระยะเวลาตามที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนด

๕. อำนาจการตรวจสอบธุรกิจกองทุนรวม เมื่อพนักงานเจ้าหน้าที่ซึ่งได้แบ่งตั้งจากรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังหรือผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย ให้ปฏิบัติหน้าที่ตรวจสอบธุรกิจกองทุนรวมมีความประสงค์จะตรวจสอบธุรกิจกองทุนรวม ธุรกิจกองทุนรวมจะต้องจัดให้กรรมการ พนักงาน หรือลูกจ้าง รวมถึงผู้สอบบัญชีของธุรกิจกองทุนรวมมาให้ถ้อยคำ หรือแสดงสมุดบัญชี เอกสาร และหลักฐานอื่นอันเกี่ยวกับกิจการของธุรกิจกองทุนรวมนั้นตามความประสงค์ของพนักงานเจ้าหน้าที่

นอกจากนี้ ตามประกาศของคณะปฏิวัติฉบับที่ ๕๕ ว่าด้วยการควบคุมกิจการค้าขายอันกระทบถึงความปลอดภัยหรือผาสุกแห่งสาธารณชน ลงวันที่ ๒๖ มกราคม ๒๕๑๕ ได้กำหนดให้พนักงานเจ้าหน้าที่ดังกล่าวข้างต้นมีอำนาจเข้าไปในสถานประกอบธุรกิจของธุรกิจกองทุนรวมในระหว่างเวลาทำการ เพื่อตรวจสอบ

ให้การ เป็นไปตามประกาศของคณะปฏิวัติฉบับที่ ๕๕ และในกรณีที่มิใช่เหตุอันควรสงสัย
 ว่ามีการ กระทำความผิดตามประกาศของคณะปฏิวัติฉบับนี้ พนักงานเจ้าหน้าที่มีอำนาจ
 ยึดหรืออายัดเอกสาร หรือสิ่งของที่ เกี่ยวข้องกับการ กระทำความผิดดังกล่าว เพื่อประโยชน์
 ในการดำเนินคดีได้

ง. การสิ้นสุดของใบอนุญาต

ใบอนุญาตของธุรกิจกองทุนรวมจะสิ้นสุดลงเมื่อปรากฏว่า

๑. ธุรกิจกองทุนรวมฝ่าฝืนหรือละเลยไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขในการ
 อนุญาตประการใดประการหนึ่ง

๒. ฐานะการเงินหรือการดำเนินงานของธุรกิจกองทุนรวมอาจ
 เป็นเหตุให้เกิดความเสียหายแก่ประโยชน์ของประชาชนอย่างร้ายแรง

ซึ่งในกรณี เช่นนี้ รัฐมนตรีว่าการ กระทรวงการคลังจะ สั่งให้ธุรกิจกองทุนรวม
 นั้นแก้ไขการที่ฝ่าฝืน ละเลย หรือแก้ไขฐานะการเงินหรือการดำเนินงานให้ถูกต้อง
 บริบูรณ์ภายในระยะเวลาที่กำหนดก็ได้ ถ้าธุรกิจกองทุนรวมนั้นมิได้ปฏิบัติตามแก้ไข
 ให้ถูกต้องบริบูรณ์ตามที่ รัฐมนตรีว่าการ กระทรวงการ คลังกำหนด ให้ถือว่าใบอนุญาต
 ให้ประกอบกิจการ นั้นสิ้นสุด

นอกจากข้อกำหนดต่าง ๆ ตามประกาศของกระทรวงการ คลังฉบับลง
 วันที่ ๑๕ กันยายน ๒๕๑๕ เรื่อง กำหนดเงื่อนไขในการ อนุญาตให้ประกอบกิจการ
 ที่ต้องขออนุญาตตามข้อ ๕(๔) แห่งประกาศของคณะปฏิวัติฉบับที่ ๕๕ ดังที่ได้กล่าว
 ข้างต้นแล้ว ธนาคารแห่งประเทศไทยโดยความเห็นชอบของรัฐมนตรีว่าการ
 กระทรวงการ คลังก็ยังคงออกประกาศธนาคารแห่งประเทศไทยฉบับลงวันที่ ๑๕
 กันยายน ๒๕๑๕ เรื่อง กำหนดหลักเกณฑ์และวิธีการ จัดการ ลงทุนในช่วงกับธุรกิจ
 กองทุนรวม โดยเฉพาะ ซึ่งตามประกาศฉบับนี้ธนาคารแห่งประเทศไทยได้กำหนด
 หลักเกณฑ์และวิธีการ จัดการ ลงทุนตามโครงการ ของธุรกิจกองทุนรวมไว้หลายประการ
 ควบกันดังจะแยกกล่าว ได้ดังนี้

ก. ข้อกำหนดขอบเขตในการ ประกอบธุรกิจ

บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับอนุญาตให้ประกอบกิจการจัดการลงทุน หรือธุรกิจกองรวมจะประกอบธุรกิจอื่น ๆ นอกเหนือไปจากธุรกิจหลักทรัพย์ประเภท กิจการจัดการลงทุนไม่ได้ ไม่ว่าจะเป็นกิจการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ กิจการค้าหลักทรัพย์ กิจการที่ปรึกษาการลงทุน หรือกิจการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ แต่ข้อห้ามนี้ไม่รวมถึงการใช้ทรัพย์สินของธุรกิจกองรวมเองเพื่อลงทุนหรือทำผลประโยชน์ในหลักทรัพย์

ข. ข้อกำหนดในการ เริ่มดำเนินโครงการ

ธุรกิจกองรวมจะเริ่มดำเนินงานโครงการใดจะต้อง

๑. ยื่นขออนุมัติในการ ดำเนินงานโครงการจากธนาคารแห่งประเทศไทยเสียก่อน โดยจะต้องแสดงข้อความในเรื่องดังต่อไปนี้
 - ก) ชื่อและสถานที่ตั้งของบริษัทจัดการ
 - ข) ชื่อและกำหนดอายุของโครงการ
 - ค) จำนวนเงินทุนของโครงการ มูลค่าและจำนวนของหน่วยลงทุน วิธีการจำหน่ายหน่วยลงทุน
 - ง) นโยบายและวัตถุประสงค์ในการ ลงทุน ประเภทของหลักทรัพย์ที่มุ่งหมายจะลงทุน
 - จ) สิทธิหน้าที่และความรับผิดชอบของบริษัทจัดการ และผู้รับฝากทรัพย์สินตามโครงการ
 - ฉ) การ ออกใบสำคัญหน่วยลงทุน ประเภทของใบสำคัญหน่วยลงทุนและสิทธิในการ แลกเปลี่ยนประเภทของใบสำคัญหน่วยลงทุน ตลอดจนเงื่อนไขและวิธีการ โอนหน่วยลงทุน
 - ช) อัตราและวิธีการ เรียกเก็บค่าธรรมเนียมหรือเงินตอบแทนอื่นใดซึ่งบริษัทจัดการ จะ เรียกเก็บจากผู้ซื้อหน่วยลงทุนหรือผู้ถือหน่วยลงทุน

ข) ประเภทของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน อัตราค่าธรรมเนียม และเงินตอบแทนอื่นใด ซึ่งบริษัทจัดการและผู้บริหารพึงได้รับจากทรัพย์สินของโครงการ

ฅ) วิธีและกำหนดเวลาในการคำนวณมูลค่าของหน่วยลงทุนซึ่งคำนวณจากมูลค่าทรัพย์สินของโครงการ และการประกาศมูลค่าของหน่วยลงทุน

ฉ) กำหนดเวลาและวิธีการจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน

ค) สิทธิในการขายคืนหน่วยลงทุน สิทธิและประโยชน์อื่นของผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน

ฌ) การแก้ไขเพิ่มเติมโครงการ และวิธีจัดการโครงการ

ง) การเลิกโครงการในกรณีอื่นใด นอกจากเพราะเหตุครบกำหนดอายุของโครงการ

จ) วิธีการชำระบัญชีเมื่อเลิกโครงการ

ข้อความต่าง ๆ ที่ระบุไว้ข้างต้นนี้จะต้องไม่ขัดกับหลักเกณฑ์และวิธีการที่กำหนดไว้ในประกาศธนาคารแห่งประเทศไทยฉบับนี้ด้วย เมื่อธนาคารแห่งประเทศไทยได้พิจารณาและอนุมัติตามที่ไต่ถามขออนุมัติแล้ว ธุรกิจกองทุนรวมจึงจะเริ่มดำเนินงานโครงการได้ และในการอนุมัตินี้ ธนาคารแห่งประเทศไทยอาจกำหนดเงื่อนไขตามที่เห็นสมควรก็ได้

๒. จัดทำหนังสือชี้ชวนเพื่อเผยแพร่โครงการลงทุน โดยหนังสือชี้ชวนนี้จะต้องมีข้อความที่ต้องแสดงในการยื่นขออนุมัติดำเนินงานโครงการต่อธนาคารแห่งประเทศไทยทุกายการ และจะต้องแสดงฐานะการเงิน ประวัติการดำเนินงานและรายชื่อกรรมการของธุรกิจกองทุนรวมด้วย หนังสือชี้ชวนนี้จะต้องได้รับความเห็นชอบจากธนาคารแห่งประเทศไทยก่อนเผยแพร่

๓. จัดให้มีผู้รับฝากทรัพย์สินของโครงการ โดยผู้รับฝากทรัพย์สินนี้จะต้องเป็นนิติบุคคลซึ่งเป็นสถาบันการเงิน เช่นธนาคาร เป็นต้น และต้องได้รับความเห็นชอบจากธนาคารแห่งประเทศไทยด้วย

๔. จัดการขายหน่วยลงทุนและออกใบสำคัญหน่วยลงทุนแก่ผู้ถือหน่วยลงทุน ในการขายหน่วยลงทุน ชุรกิจกองทุนรวมต้องขายหน่วยลงทุนตามมูลค่าที่ตราไว้ หรือตามมูลค่าซึ่งคำนวณโดยวิธีซึ่งระบุไว้ในโครงการ และการชำระเงินซื้อหน่วยลงทุนจะต้องชำระด้วยตัวเงินเต็มราคาเท่านั้น ผู้ถือหน่วยลงทุนจะหักหนี้กับชุรกิจกองทุนรวมไม่ได้ สำหรับการออกใบสำคัญหน่วยลงทุนให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนนั้น กำหนดให้ใบสำคัญแต่ละฉบับต้องมีลายมือชื่อกรรมการผู้จัดการของชุรกิจกองทุนรวม และประทับตราของบริษัทเป็นสำคัญ และจะต้องมีรายการดังต่อไปนี้

ก) คำบอกชื่อว่าเป็นใบสำคัญหน่วยลงทุนและชื่อของโครงการ

ข) มูลค่าที่ตราไว้ของหน่วยลงทุน จำนวน และหมายเลขหน่วยลงทุน

ค) ข้อความที่ต้องแสดงในการยื่นขออนุมัติดำเนินงานโครงการต่อธนาคารแห่งประเทศไทย เฉพาะส่วนที่เป็นสาระสำคัญ

๑. ข้อกำหนดในการจัดการโครงการ

ชุรกิจกองทุนรวมจะต้องจัดการโครงการโดย

๑. ดำเนินการตามที่ได้แสดงข้อความไว้ต่อธนาคารแห่งประเทศไทยในการยื่นคำขออนุมัติดำเนินงานโครงการ

๒. จัดการลงทุนตามประเภทของหลักทรัพย์และภายในขอบเขตที่กำหนดโดยธนาคารแห่งประเทศไทย

ธนาคารแห่งประเทศไทยได้กำหนดให้ชุรกิจกองทุนรวมเฉพาะในหลักทรัพย์ดังต่อไปนี้

ก) หลักทรัพย์รัฐบาลไทย เช่น พันธบัตรรัฐบาล หรือ
ตั๋วเงินคลัง เป็นต้น

ข) หลักทรัพย์ซึ่งออกโดยรัฐวิสาหกิจ หรือสถาบันการ
เงินที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น เช่น พันธบัตรขององค์การโทรศัพท์ หรือหุ้นของ
บริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย เป็นต้น

ค) หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ และหุ้นกู้ของบริษัทจำกัด
ซึ่งเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน หรือหลักทรัพย์ บ่อนุญาตตามพระราชบัญญัติตลาดหลัก
ทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. ๒๕๑๗

ง) หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ และหุ้นกู้ของบริษัทจำกัด
ซึ่งมีมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นไม่ต่ำกว่า ๑๐ ล้านบาท และได้นำมา
ไม่น้อยกว่า ๓ ปี โดยมีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานอย่างน้อย ๒ ปีต่อเนื่องกัน
จนถึงวันสิ้นงวดการบัญชีครั้งล่าสุด

จ) เงินฝากในธนาคาร

ฉ) ตั๋วสัญญาใช้เงินที่บริษัทเงินทุนเป็นผู้ออก

ช) ตราสารอื่น ๆ ที่ธนาคารแห่งประเทศไทยให้ความ

เห็นชอบ

ธนาคารแห่งประเทศไทยได้กำหนดขอบเขตการลงทุนของธุรกิจกองทุน
รวมไว้ดังนี้

ก) ธุรกิจกองทุนรวมจะมีไว้ซึ่งเงินฝากจ่ายคืนเมื่อสิ้นระยะเวลา ตั๋ว
สัญญาใช้เงินที่บริษัทเงินทุนเป็นผู้ออก หรือทรัพย์สินอื่นตามที่ธนาคารแห่งประเทศไทย
กำหนด เป็นทรัพย์สินของโครงการ คิดเป็นมูลค่ารวมกันเกินร้อยละ ๕ ของ
มูลค่าทรัพย์สินของโครงการไม่ได้ เว้นแต่ในระยะ ๖ เดือนแรก นับแต่วันเริ่ม
จำหน่ายหน่วยลงทุน หรือ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตจากธนาคารแห่งประเทศไทยว่า
ให้กระทำได้

ข) ธุรกิจกองทุนรวมจะลงทุนในหลักทรัพย์ เพื่อเป็นทรัพย์สินของโครงการ
เกินอัตราส่วนดังต่อไปนี้ไม่ได้ เว้นแต่ธนาคารแห่งประเทศไทยจะให้ความเห็นชอบ
เป็นอย่างอื่น

๑) ลงทุนในหุ้นและ/หรือหุ้นกู้ของบริษัทจำกัด หรือสถาบันใดเกิน
ร้อยละ ๑๕ ของจำนวนหุ้นและ/หรือหุ้นกู้ของบริษัทจำกัด หรือสถาบันนั้นแล้วแต่กรณี

๒) ลงทุนในหุ้นและ/หรือหุ้นกู้ของบริษัทจำกัดหรือสถาบันใดเกิน
ร้อยละ ๑๕ ของมูลค่าทรัพย์สินของโครงการ

๓) ลงทุนในหุ้นและ/หรือหุ้นกู้ของบริษัทจำกัด หรือสถาบันที่มีกิจการ
สำคัญเป็นกิจการประเภทเดียวกัน คิดรวมกันเป็นจำนวนเต็มร้อยละ ๒๐ ของ
มูลค่าทรัพย์สินของโครงการ

๓. จัดการแยกทรัพย์สินของโครงการ ออกจากทรัพย์สินของบริษัท
จัดการ โดยให้ภาพทรัพย์สินของโครงการไว้กับผู้รับฝากทรัพย์สิน และในกรณีที่
ทรัพย์สินของโครงการ เป็นตราสาร หรือหลักฐานแสดงสิทธิประเภทระบุชื่อ ให้
ลงชื่อบริษัทจัดการ และชื่อโครงการด้วย

๔. ประกาศรายละเอียดและมูลค่าทรัพย์สินของโครงการและมูลค่า
ของหน่วยลงทุนตามวิธีคำนวณและกำหนดเวลาที่ระบุไว้ในโครงการซึ่งได้รับการ
รับรองความถูกต้องจากผู้รับฝากทรัพย์สินแล้วไม่น้อยกว่าเดือนละครั้ง โดยให้ปิด
ประกาศไว้ในที่เปิดเผย ณ สำนักงานใหญ่ และสำนักงานสาขาของธุรกิจกองทุนรวม
และผู้รับฝากทรัพย์สินภายใน ๗ วันนับแต่วันครบกำหนดเวลาในการคำนวณที่ระบุไว้
ในโครงการ และต้องส่งประกาศดังกล่าวแก่ธนาคารแห่งประเทศไทยภายใน ๗ วัน
นับแต่วันประกาศ นอกจากนี้ ธนาคารแห่งประเทศไทยยังกำหนดคิธุรกิจกองทุนรวม
ประกาศมูลค่าหน่วยลงทุนในหนังสือพิมพ์รายวันอย่างน้อย ๑ ฉบับภายใน ๗ วันนับแต่
ครบกำหนดเวลาในการคำนวณที่ระบุไว้ในโครงการด้วย

๕. กำหนดอัตราค่าธรรมเนียมหรือเงินตอบแทนอื่นใดที่จะคิดจากผู้ซื้อ
หรือผู้ถือหน่วยลงทุนหรือจากทรัพย์สินของโครงการให้แน่ชัด และจะรับค่าธรรมเนียม

หรือเงินตอบแทนอื่นใด นอกเหนือไปจากค่าธรรมเนียม หรือเงินตอบแทนตามอัตราที่กำหนดไว้ในโครงการไม่ได้

๖. คำเนินการตามข้อกำหนดในการจ่ายเงินปันผล กล่าวคือธุรกิจกองทุนรวมจะจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหน่วยลงทุนใดคือเมื่อ

ก) การดำเนินงานตามโครงการมีกำไรสุทธิ และได้จักรรกำไรสุทธินั้นเข้าบัญชีสำรองกำไรของโครงการในอัตราส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ ๕๐ ของกำไรส่วนทุนสุทธิ และไม่น้อยกว่าร้อยละ ๕ ของกำไรสุทธิแล้ว แต่เมื่อบัญชีสำรองกำไรของโครงการมีจำนวนถึงร้อยละ ๒๐ ของมูลค่าทรัพย์สินของโครงการนั้น ณ สิ้นงวดการบัญชีก่อนจ่ายเงินปันผลแล้ว ธุรกิจกองทุนรวมไม่ต้องจักรรกำไรส่วนที่เป็นกำไรสุทธิอีกต่อไป

ข) ได้รับความเห็นชอบจากธนาคารแห่งประเทศไทยให้จ่ายเงินปันผลจากบัญชีสำรองกำไรของโครงการได้

เมื่อธุรกิจกองทุนรวมตกลงจะจ่ายเงินปันผลแล้ว ให้ประกาศอัตราเงินปันผลที่จะจ่ายพร้อมด้วยบัญชีกำไรขาดทุน และงบดุลของโครงการไว้ในที่เปิดเผย ณ สำนักงานใหญ่ และสำนักงานสาขาของธุรกิจกองทุนรวม และผู้รับฝากทรัพย์สิน และประกาศในหนังสือพิมพ์รายวันอย่างน้อยหนึ่งฉบับ พร้อมกันส่งประกาศนี้ไปให้ผู้ทรงใบสำคัญหน่วยลงทุนประเภทระบุชื่อ ตามตำบลที่อยู่ซึ่งได้ลงทะเบียนไว้ และส่งไปให้ผู้ทรงใบสำคัญหน่วยลงทุนประเภทออกให้แก่ผู้ถือหน่วยใดที่ได้รับการร้องขอ

๗. จัดการให้มีผู้สอบบัญชีทรัพย์สินของโครงการ โดยผู้สอบบัญชีทรัพย์สินของโครงการนี้ต้องไม่เป็นกรรมการ พนักงาน หรือลูกจ้างของธุรกิจกองทุนรวม หรือของผู้รับฝากทรัพย์สิน และจะต้องเป็นผู้ที่ธนาคารแห่งประเทศไทยให้ความเห็นชอบ

ง. ข้อกำหนดในการแก้ไขเปลี่ยนแปลงโครงการ

ธุรกิจกองทุนรวมอาจแก้ไขเพิ่มเติมโครงการ หรือวิธีจัดการโครงการได้โดยกระทำตามมติเสียงข้างมากของผู้ถือหน่วยลงทุนซึ่งคิดตาม

จำนวนหน่วยลงทุนรวมกันเกินกึ่งหนึ่งของจำนวนหน่วยลงทุนทั้งสิ้นของโครงการนั้น หรือกระทำโดยได้รับความเห็นชอบจากธนาคารแห่งประเทศไทย และธุรกิจกองทุนรวมต้องแจ้งถึงการแก้ไขเพิ่มเติมโครงการ หรือวิธีจัดการ ไปยังผู้ถือหน่วยลงทุน และประกาศในหนังสือพิมพ์รายวันอย่างน้อยหนึ่งฉบับภายใน ๑๕ วันนับแต่วันที่ได้รับความเห็นชอบจากธนาคารแห่งประเทศไทย หรือวันที่ได้มีมติให้แก้ไขเพิ่มเติมแล้วแต่กรณี ซึ่งในกรณีหลังนี้จะต้องแจ้งให้ธนาคารแห่งประเทศไทยทราบภายใน ๑๕ วันนับแต่วันที่ได้มีมติให้แก้ไขเพิ่มเติม

จ. ข้อกำหนดในการ เลิกโครงการ

ธุรกิจกองทุนรวมจะเลิกโครงการ ภายเหตุดังต่อไปนี้

๑. เมื่อครบกำหนดอายุของโครงการ โดยธุรกิจกองทุนรวม จะต้องจัดให้มีผู้ชำระบัญชีซึ่งธนาคารแห่งประเทศไทยให้ความเห็นชอบ และยื่นรายงานการชำระบัญชีแก่ธนาคารแห่งประเทศไทยทุกเดือนจนกว่าการชำระบัญชีจะเสร็จสิ้น

๒. เมื่อธุรกิจกองทุนรวมไม่สามารถจำหน่ายหน่วยลงทุนให้แก่ประชาชนได้ถึง ๒๕๐ รายภายในระยะเวลา ๒ เดือนนับแต่วันเริ่มจำหน่ายหน่วยลงทุน จะต้องเลิกโครงการนั้น และจะต้องแจ้งการเลิกโครงการต่อธนาคารแห่งประเทศไทยภายในเวลา ๑๕ วันนับแต่ครบกำหนดระยะเวลาดังกล่าว เว้นแต่ธนาคารแห่งประเทศไทยจะให้ความเห็นชอบเป็นอย่างอื่น

บทบาทของธุรกิจกองทุนรวมในประเทศไทยในปัจจุบัน

แม้ว่าธุรกิจกองทุนรวมจะเพิ่งได้รับการจัดตั้งอย่างเป็นทางการและเป็นหลักฐานและได้รับความสนใจอย่างกว้างขวางในระยะเวลาไม่นานมานี้เอง แต่ก็เป็นที่ยอมรับกันโดยทั่วไปว่าธุรกิจกองทุนรวมจะเข้ามามีบทบาทในการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ ในด้านการเป็นแหล่งเงินทุนที่เหมาะสม การพัฒนาตลาดทุน การส่งเสริมบริษัทเอกชน ให้เป็นบริษัทมหาชน และการยกระดับรายได้ของผู้ลงทุนในที่สูงขึ้น

ก. การจัดการแหล่งเงินทุนที่เหมาะสม

ปัจจัยสำคัญประการหนึ่งในการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศโดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเทศที่กำลังพัฒนา ที่นอกเหนือไปจากแรงงาน ความรู้ทางเทคโนโลยีผู้ประกอบการ ก็คือเงินลงทุน ประเทศไทยเป็นประเทศที่กำลังพัฒนาที่มีผู้ประกอบการที่มีความรู้ความสามารถมากมาย มีแรงงานอย่างเหลือเฟือ มีการเรียนรู้เทคโนโลยีใหม่ๆ อยู่เสมอ แต่ขาดแคลนเงินทุนที่จะนำมาใช้ในการลงทุนเพื่อก่อตั้งหรือขยายกิจการซึ่งต้องใช้เงินเป็นจำนวนมากและเป็นระยะเวลายาวนาน เงินลงทุนในประเทศไทยมักได้มาจากการกู้ยืมเงินตราต่างประเทศ หรือการลงทุนของชาวต่างประเทศอยู่เป็นจำนวนมาก เงินทุนเหล่านี้ไม่มั่นคงและแน่นอนเพราะขึ้นอยู่กับบรรยากาศการลงทุนในประเทศความมีอนาคตแจ่มใสเพียงใด ดังนั้น การพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศให้มีความเสถียรภาพ จะต้องมีการจัดหาแหล่งเงินทุนภายในประเทศที่จะจัดหาเงินทุนให้ได้อย่างเหมาะสม เงินทุนภายในประเทศส่วนใหญ่จะได้อาจมาจากการออมทรัพย์ของประชาชนทั่วไป ดังนั้น จึงต้องหาวิธีที่จะระดมเงินออมเหล่านั้นออกมารวมกันเพื่อใช้เป็นเงินทุน ในปัจจุบันแหล่งเงินทุนที่สำคัญได้แก่ ธนาคารพาณิชย์ ธนาคารออมสิน บริษัทประกันชีวิต บริษัทเงินทุน และประชาชนที่มีฐานะดีเท่านั้น การระดมทุนที่ทำได้โดยการกู้เงินจากแหล่งต่างๆ เหล่านี้ หรือโดยการออกหุ้นสามัญ หุ้นกู้ หรือพันธบัตร ซึ่งเงินที่ได้จากการออกหุ้นหรือพันธบัตรนี้จะมาจากประชาชนส่วนน้อยที่มีฐานะดีเท่านั้น ประชาชนส่วนใหญ่ซึ่งเป็นผู้มีฐานะปานกลางหรือค่อนข้างต่ำที่มีเงินออมบ้างเหมือนกัน แต่ก็ไม่มีโอกาสที่จะลงทุนเช่นประชาชนที่มีฐานะดีได้ เงินออมคนละเล็กละน้อยของประชาชนส่วนใหญ่นี้ เมื่อนำมารวมกันเข้าก็จะเป็นจำนวนมากมหาศาล และจะเป็นแหล่งเงินทุนภายในประเทศที่สำคัญมากในอันที่จะช่วยพัฒนาตลาดทุน วิธีการของกองทุนรวมที่เปิดโอกาสให้ผู้มีเงินออมน้อยก็สามารถเข้ามาร่วมลงทุนได้นี้จะช่วยนำเงินทุนที่สะสมอยู่มาใช้ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากที่สุดวิธีหนึ่ง

ข. การพัฒนาตลาดทุน

การมีตลาดทุนที่ดีจะช่วยให้ธุรกิจอุตสาหกรรมต่าง ๆ สามารถระดมทุนจากประชาชนทั่วไปได้ง่ายขึ้น และในปริมาณที่มากพอกับความต้องการ แต่ตลาดทุนที่ดีที่มีความเจริญก้าวหน้าจะเกิดขึ้นได้ก็ต้องมีสถานแลกเปลี่ยนซื้อขายหุ้นหรือที่เรียกกันโดยทั่วไปว่า ตลาดหลักทรัพย์ ที่คึกคัก ตลาดหลักทรัพย์เป็นแหล่งกลางในการซื้อขายหุ้นมีผลทำให้เกิดสภาพคล่องขึ้น และธุรกิจกองทุนรวมก็ได้เข้ามามีส่วนช่วยเพิ่มทั้งอุปสงค์และอุปทานในตลาดหลักทรัพย์ กล่าวคือ ในด้านการเพิ่มอุปสงค์ในตลาดหลักทรัพย์ ธนาคารแห่งประเทศไทยได้มีข้อกำหนดให้ธุรกิจกองทุนรวมนำเงินตามโครงการส่วนใหญ่ไปลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ประเภทหุ้น ทั้งหุ้นสามัญและหุ้นกู้ เพื่อช่วยในการจัดหาแหล่งเงินทุนที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นให้กับกิจการเหล่านั้นได้ใช้ในการดำเนินงานหรือขยายกิจการ ซึ่งการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เหล่านี้ ส่วนใหญ่แล้วจะต้องกระทำผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้นจึงเห็นได้ว่า ธุรกิจกองทุนรวมก่อให้เกิดอุปสงค์ในตลาดหลักทรัพย์โดยตรงในด้านการเพิ่มอุปทานในตลาดหลักทรัพย์ หน่วยลงทุนของธุรกิจกองทุนรวมก็คาดว่าจะได้รับการจดทะเบียนจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนสามารถนำมาขายในตลาดหลักทรัพย์ได้ ดังนั้น จึงเป็นการช่วยเพิ่มอุปทานในตลาดหลักทรัพย์ให้แก่ตลาดหลักทรัพย์ด้วย การมีตลาดหลักทรัพย์ที่ดำเนินการอย่างคึกคักมีความคล่องตัวในการซื้อขายหลักทรัพย์จะช่วยให้การเคลื่อนไหวของเงินทุนเป็นไปโดยสะดวก ซึ่งก็เป็นการส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุนในที่สุดนั่นเอง

ค. การส่งเสริมบริษัทเอกชนให้เป็นบริษัทมหาชน

รัฐบาลมีจุดมุ่งหมายที่จะกำหนดและส่งเสริมให้กิจการต่าง ๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งกิจการค้าขายอันกระทบถึงความปลอดภัยหรือผลประโยชน์ของประชาชน ให้ดำเนินการในรูปของบริษัทมหาชน จำกัด ทั้งนี้เพื่อประโยชน์ในด้านการมั่นคงทางเศรษฐกิจและการเมืองของประเทศอื่นเนื่องจากการที่ประชาชนทั่วไปมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการต่าง ๆ มากขึ้น ดังนั้น รัฐบาลจึงได้ดำเนินการยกเว้น

พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัดขึ้น โดยมีข้อกำหนดเกี่ยวกับจำนวนผู้ถือหุ้นของกิจการที่จะต้องแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัดว่าจะต้องมีผู้ถือหุ้นตั้งแต่ ๑๐๐ คนขึ้นไป แต่ในบางสถานการณ์กิจการที่จะต้องแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัดนั้น อาจจะยังไม่สามารถจัดหาผู้ถือหุ้นให้ครบจำนวน ๑๐๐ คนตามที่กำหนดได้ ในกรณีเช่นนี้ กองทุนรวมจะเข้ามามีส่วนส่งเสริมให้กิจการนั้น ๆ แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัดได้ กล่าวคือ กระทรวงการคลังและตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยยอมรับว่าการถือหุ้นของกองทุนรวมเป็นการถือหุ้นแทนบุคคลจำนวนมาก โดยมีหลักเกณฑ์ว่า การถือหุ้นของกองทุนรวมจำนวน ๑๐% ในกิจการใดเป็นการถือแทนบุคคลจำนวน ๑๐๐ คน และจำนวน ๑๐๐ คนนี้จะ เป็นจำนวนสูงสุดที่กองทุนรวมจะเป็นผู้แทนรายย่อยได้ นอกจากนี้ กิจการที่กองทุนรวมถือหุ้นอยู่นั้นจะได้รับประโยชน์ในความเป็นอิสระจากการเข้าควบคุมหรือก้าวกายการบริหารงานของกิจการ ทั้งนี้เพราะ กองทุนรวมจะเข้าเกี่ยวข้องกับกิจการที่ถือหุ้นอยู่เพียงเท่าที่จำเป็นเพื่อรักษาไว้ซึ่งผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายลงทุนเท่านั้น

ง. การยกระดับรายได้ของผู้ลงทุนให้สูงขึ้น

การลงทุนในกองทุนรวม เป็นการลงทุนที่มีการกระจายความเสี่ยงออกไปอย่างกว้างขวาง เพราะการลงทุนแต่ละครั้งจะต้องได้รับการพิจารณาอย่างรอบคอบจากผู้มีประสบการณ์และเชี่ยวชาญทางด้านการลงทุน และจะต้องกระทำภายในขอบเขตที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนด ดังนั้น จึงถือได้ว่าการลงทุนในกองทุนรวมแม้จะมีความเสี่ยงอยู่บ้างตามปกติของการลงทุน แต่ก็มีความเสี่ยงที่น้อยมาก ผู้ลงทุนในกองทุนรวมสามารถมั่นใจได้ว่าเงินของเขาจะได้รับการจัดการอย่างดี มีความปลอดภัยและผลตอบแทนที่จะได้รับจะเพิ่มพูนขึ้นเรื่อย ๆ ซึ่งก็เป็นส่วนหนึ่งของรายได้ของเขา นอกจากนี้ การลงทุนในกองทุนรวมยังเป็นวิธีหนึ่งช่วยแก้ไขหรือบรรเทาเบาบางปัญหาเงินเฟ้อให้กับผู้ลงทุนอีกด้วย เพราะถ้าในภาวะเงินเฟ้อ สินค้าและบริการต่าง ๆ จะมีราคาสูงขึ้นซึ่งจะทำให้ต้นทุนของกิจการต่าง ๆ มีมูลค่าสูงขึ้นด้วย หน่วยลงทุนของกองทุนรวมก็จะมีมูลค่าสูงขึ้นตาม

ทั้งนี้ เพราะทรัพย์สินของกิจการที่กองทุนรวมลงทุนไว้มีมูลค่าสูงขึ้นตามภาวะเงินเฟ้อ และเมื่อผู้ลงทุนขายหน่วยลงทุนไปก็จะขายได้ในราคาที่สูงขึ้นตาม ซึ่งเท่ากับเป็นการช่วยรักษาอำนาจการซื้อของผู้ลงทุนในกองทุนรวมไว้ในทางกลับกัน ถ้าผู้ลงทุนถือเงินสดไว้ แทนที่จะลงทุนในกองทุนรวม อำนาจการซื้อของผู้ลงทุนจะลดลงตามอัตราส่วนที่สินค้าและบริการมีราคาสูงขึ้น เพราะผู้ลงทุนมีเงินอยู่เท่าเดิมในขณะที่สินค้าแพงขึ้น

นอกจากนี้ ผู้ลงทุนในกองทุนรวมจะได้รับประโยชน์ทางค่านาฬิกาตามตามประกาศของคณะปฏิวัติฉบับที่ ๑๐ ลงวันที่ ๙ พฤศจิกายน ๒๕๒๐ และตามพระราชบัญญัติแก้ไขเพิ่มเติมประมวลรัษฎากร (ฉบับที่ ๒๓) พ.ศ. ๒๕๒๑ ดังนี้คือ

๑. ใ้รับยกเว้นภาษีเงินได้ส่วนบุคคลสำหรับเงินปันผลที่ได้รับจากกองทุนรวมและหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนและบริษัทรับอนุญาตในจำนวน ๑๐,๐๐๐ บาทแรก และส่วนที่เกิน ๑๐,๐๐๐ บาท แต่ไม่เกิน ๔๐๐,๐๐๐ บาท จะหักลดหย่อนได้อีก ๓๐% ก่อนที่จะประเมินภาษีในอัตราปกติ

๒. ใ้รับยกเว้นภาษีการค้าในอัตราร้อยละ ๐.๑๐ และภาษีบำรุงท้องถิ่นอัตราร้อยละ ๑๐ ของภาษีการค้าที่คงเสียสำหรับเงินที่ได้จากการขายหน่วยลงทุน ซึ่งตามปกติผู้ลงทุนในหลักทรัพย์อื่น ๆ จะต้องเสียภาษีในอัตราดังกล่าวจากเงินที่ได้จากการขายหลักทรัพย์นั้น ๆ ไม่ว่าจะมีการหรือขาดทุน

ยิ่งไปกว่านั้นรายได้ของกองทุนรวมใ้รับยกเว้นไม่ต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคล ฉะนั้น กำไรที่กองทุนรวมจ่ายให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนในรูปเงินปันผลจึงเต็มเม็ดเต็มหน่วย ซึ่งผู้ลงทุนจะใ้รับรายได้อย่างเต็มที่โดยมีสิทธิพิเศษในเรื่องภาษีอากร เช่นนี้ใ้คิดเฉพาะแต่การลงทุนในกองทุนรวม เท่านั้น.