

กองทุนรวมในประเทศไทย



ในส่วนของการศึกษากองทุนรวมในประเทศไทยแยกออกได้เป็น 4 ประเด็นดังนี้

- 3.1 ประวัติความเป็นมาของกองทุนรวม
- 3.2 ประเภทของกองทุนรวม
- 3.3 การควบคุมของทางราชการ
- 3.4 วัตถุประสงค์ในการดำเนินธุรกิจการจัดการกองทุน

3.1 ประวัติความเป็นมาของกองทุนรวม

กองทุนรวม (Mutual Fund) เป็นธุรกิจจัดการลงทุนและเป็นสถาบันการเงินประเภทหนึ่งซึ่งมีอยู่แพร่หลายในประเทศที่ตลาดหลักทรัพย์พัฒนาแล้ว กองทุนรวมจะเป็นสถาบันการเงินที่มีบทบาทอย่างสำคัญยิ่งในการช่วยพัฒนาตลาดทุนของประเทศนั้น ๆ ตลอดจนมีส่วนช่วยสร้างอุปสงค์และอุปทานในตลาดหลักทรัพย์

ธุรกิจจัดการลงทุนประเภทกองทุนรวมนั้น เป็นวิธีการลงทุนชนิดหนึ่งซึ่งสามารถเอื้ออำนวยให้ผู้สนใจที่จะลงทุนจำนวนมากกราย ได้นำเอาเงินออมจำนวนมากน้อยแตกต่างกัน มารวมกันเข้าเป็นกองใหญ่ ด้วยการเข้าซื้อหน่วยลงทุนของโครงการกองทุนรวมแต่ละโครงการที่ได้จัดทำขึ้นเสนอขายต่อประชาชนทั่วไป โดยบริษัทจัดการและบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมซึ่งได้รับอนุญาตจากกระทรวงการคลังให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทกิจการจัดการลงทุนตามโครงการ หรือที่เรียกกันทั่วไปว่า กองทุนรวม (Mutual fund)

ธุรกิจจัดการลงทุนประเภทกองทุนรวมในประเทศไทย ได้เริ่มก่อกำเนิดขึ้นเมื่อเดือนธันวาคม 2503 โดยเป็นความร่วมมือระหว่างบุคคลธรรมดาและนิติบุคคลเพื่อประโยชน์ในการพัฒนาตลาดทุน บริษัทแรก que เริ่มในการจัดการลงทุนประเภทนี้ คือ บริษัทเอกชนชื่อ ไอ.บี.อี.ซี. (IBEC) ได้จัดตั้งและดำเนินกิจการ " กองทุนรวม " โดยใช้ชื่อว่า " กองทุนรวมไทย "

ในการจัดตั้งกองทุนรวมในประเทศไทยนั้นกฎวิธีเริ่มขึ้นอย่างจริงจังจากภาครัฐบาลโดยบริษัท
เงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย บริษัทเป็นสถาบันการเงินเพื่อการพัฒนาและส่งเสริมกิจการ
อุตสาหกรรมของประเทศด้วยการให้กู้ยืมเงินและร่วมลงทุนแห่งเดียวที่ได้รับการก่อตั้งขึ้นภายใต้กฎหมายพิเศษ
คือพระราชบัญญัติบริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย พ.ศ. 2502 ด้วยประสบการณ์ในการดำเนินงาน
ของบริษัทรุ่นแรก 15 ปีนับตั้งแต่การก่อตั้งบริษัทนั้น บริษัทได้เห็นว่ากิจการที่บริษัทได้ให้ความช่วยเหลือ
เหลือนั้นกว่าร้อยละ 90 ได้เจริญรุดหน้ามาด้วยดี แต่ผลแห่งความเจริญนี้มิได้กระจายไปสู่ประชาชนทั่วไปเท่า
ที่ควร

เมื่อเป็นเช่นนี้บริษัทจึงได้แสวงหาช่องทางที่จะกระจายการถือหุ้นออกไปสู่ประชาชนให้มีส่วนได้
เป็นเจ้าของกิจการต่าง ๆ ซึ่งการกระจายส่วนการเป็นเจ้าของนี้อาจทำได้หลายวิธี แต่บริษัทเห็นว่ากิจการ
ประเภทกองทุนรวมเป็นวิธีที่เหมาะสมที่สุด จึงได้ดำเนินการจัดตั้ง บริษัท กองทุนรวม จำกัด ขึ้น เพื่อวัตถุประสงค์
ประสงค์ดังกล่าว ก่อนที่จะมีการจัดตั้งเป็นบริษัท กองทุนรวม จำกัด นี้ บริษัทได้ใช้เวลาศึกษาค้นคว้ากว่า
สองปี เพื่อหาวิธีดำเนินงานและชนิดของกองทุนรวมที่จะนำมาซึ่งผลประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นลงทุนและ
ประเทศชาติได้มากที่สุด ทั้งนี้เนื่องด้วยรัฐบาล และบริษัทการเงินระหว่างประเทศ (ไอ.เอฟ.ซี.) ซึ่งเป็น
หน่วยงานหนึ่งของธนาคารโลกได้สังเกตเห็นว่า ความก้าวหน้าทางเศรษฐกิจของประเทศไทยกำลังพัฒนาไป
อย่างรวดเร็ว แต่ผลประโยชน์ซึ่งมิได้กระจายไปสู่ประชาชนอย่างกว้างขวาง และต่างสังเกตเห็นว่าการพัฒนา
เศรษฐกิจของประเทศซึ่งอยู่ในระหว่างการขยายตัวนั้น การที่จะให้การขยายตัวเป็นไปอย่างมีเสถียรภาพนั้น
จำเป็นอย่างสูงที่จะต้องเสริมและพัฒนาฐานด้านเงินทุนให้รองรับอย่างเพียงพอ ดังนั้น เพื่อให้การดำเนินงาน
เป็นไปตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ จึงได้มีการจัดตั้งบริษัทหลักทรัพย์ กองทุนรวม จำกัด ขึ้น เมื่อวันที่ 14
มีนาคม 2518 และได้รับอนุญาตจากกระทรวงการคลังให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทจัดการลงทุนเมื่อ
วันที่ 29 ธันวาคม 2518 และสถาบันการเงินที่มีส่วนร่วมในการระดมทุนจากประชาชนทั่วไปลักษณะ
"กองทุนรวม" แห่งแรกจึงถือกำเนิดขึ้นในประเทศไทย โดยผู้ถือหุ้นประกอบด้วย กระทรวงการคลัง
บริษัทการเงินระหว่างประเทศ (ไอ.เอฟ.ซี.) ซึ่งเป็นหน่วยงานหนึ่งของธนาคารโลก ธนาคารออมสินและ
บริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และดำเนินการภายใต้ประกาศธนาคารแห่งประเทศไทยเรื่อง
กำหนดหลักเกณฑ์และวิธีการจัดการลงทุน

ทั้งนี้นับตั้งแต่ตั้งบริษัทหลักทรัพย์ กองทุนรวม จำกัด ในประเทศไทย ได้มีการออกกองทุนต่าง ๆ
ทั้งในประเทศและต่างประเทศดังนี้

ตารางที่ 3.1.1
แสดงกองทุนในประเทศที่บริหารโดยกองทุนรวม

ปีที่เริ่ม โครงการ	โครงการ กองทุน	สถาบัน ที่เกี่ยวข้อง	อายุ โครงการ (ปี)	จดทะเบียน	มูลค่า โครงการ (ล้านบาท)	มูลค่า แรกเริ่ม/ (บาท)
2520	สินภิญโญ*	-	10	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	100	20
2521	สินภิญโญสอง*	-	10	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	100	20
2522	สินภิญโญสาม*	-	10	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	300	20
2525	ทรัพย์ทวี**	-	6	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	50	100
2529	ทรัพย์สมบูรณ์**	-	ไม่มีกำหนด	-	ไม่มีกำหนด	10
2530	สินภิญโญสี่	-	10	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	300	10
2530	สินภิญโญห้า	-	10	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	1,200	10
2530	ร่วมพัฒนา	บริษัทฯ	10	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	1,000	10
สมาคมสมาชิกตลาดหลักทรัพย์ฯ และบริษัทหลักทรัพย์ กองทุนรวม จำกัด						
2531	ทรัพย์ทวีสอง	-	10	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	500	10

* ครบอายุโครงการ และได้คืนเงินลงทุนให้กับผู้ลงทุนแล้ว

** เป็นกองทุนประเภทรับซื้อคืนหน่วยลงทุนตลอดเวลา

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ตารางที่ 3.1.2
แสดงกองทุนต่างประเทศที่บริหารโดยกองทุนรวม

ปีที่เริ่ม โครงการ	โครงการ กองทุน	สถาบัน ที่เกี่ยวข้อง	อายุ โครงการ (ปี)	จดทะเบียน ณ	มูลค่า โครงการ (ล้านบาท)	มูลค่า แรกเริ่ม/ หน่วย ลงทุน
2529	ไทยแลนด์ฟันด์	- International Finance Corporation - Vicker da Costa International Ltd. - Morgan Stanley Asset Management, Inc. - Banque International a Luxembourg BIL (ASIA) Ltd. - The Mutual Fund Co.Ltd.	25	ตลาดหลักทรัพย์ ลอนดอน	789	US\$10
2531	ไทยฟันด์	- Salomon Brothers, Incorporated - International Finance Corporation - Deutsche Bank Capital Corporation - Morgan Stanley Asset Management, Inc. - The Mutual Fund Co.Ltd.	25	ตลาดหลักทรัพย์ ลอนดอน	789	US\$10
2531	ไทย-ยูโรฟันด์	- Lloyds Investment Manager - Hoare Govett Corporate Finance Ltd. - The Mutual Fund Co.Ltd. - Phatra Thanakit Co., Ltd.	25	ตลาดหลักทรัพย์ ลอนดอน	2,900	US\$10

ตารางที่ 3.1.2(ต่อ)
แสดงกองทุนต่างประเทศที่บริหารโดยกองทุนรวม

ปีที่เริ่ม โครงการ	โครงการ กองทุน	สถาบัน ที่เกี่ยวข้อง	อายุ โครงการ (ปี)	จดทะเบียน ณ	มูลค่า โครงการ (ล้านบาท)	มูลค่า แรกเริ่ม/ หน่วย ลงทุน
2531	โทชนแลนด์ โกรทฟันด์	- The Nikko Securities Co., Ltd. - Asian Development Bank - The Nikko Merchant Bank (Singapore) Ltd. - The Mutual Fund Co.Ltd.	25	-	1,250	US\$10
2531	โทชไพรม์ฟันด์	- The Nomura Securities - International Finance Corporation - Singapore Nomura Merchant Banking Ltd. - The Mutual Fund Co.Ltd.	25	ตลาดหลักทรัพย์ สิงคโปร์ ตลาดหลักทรัพย์ ลอนดอน	3,875	US\$10
2531	โทชนแลนด์ อินเตอร์ เนชันแนลฟันด์	- SBCI Swiss Bank Corporation Investment Banking Ltd. - Fidelity International Ltd. - The Mutual Fund Co.Ltd.	25	ตลาดหลักทรัพย์ ลอนดอน	1,875	US\$10

ทั้งนี้กองทุนที่บริษัทหลักทรัพย์ กองทุนรวม จำกัด จัดตั้งขึ้นและมีลักษณะเป็นกองทุนเปิด คือ กองทุนทรัพย์สินส่วนบุคคล และ กองทุน Thailand Fund โดยมีวัตถุประสงค์ของการตั้งกองทุนดังกล่าวเพื่อ พัฒนาตลาดทุนของประเทศไทยให้เข้าสู่มาตรฐานสากลมากยิ่งขึ้น

และเมื่อเดือนเมษายน พ.ศ.2535 กระทรวงการคลังได้เพิ่มใบอนุญาตจัดการลงทุนให้แก่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมใหม่อีก 9 แห่ง เพื่อพัฒนาสถาบันประเภทกองทุนรวมให้เป็นสถาบันการเงินที่มีส่วนในการระดมเงินออมเพื่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ อย่างไรก็ตามมีบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมเพียง 7 แห่งเท่านั้นที่สามารถจัดตั้งบริษัทได้และดำเนินธุรกิจจัดการลงทุนในประเทศไทย บริษัทที่ได้รับอนุญาตเหล่านี้โดยส่วนใหญ่เป็นกลุ่มของธนาคารพาณิชย์และบริษัทในเครือของธนาคารพาณิชย์ โดยมีรายละเอียดโครงการกองทุนของบริษัทต่าง ๆ สิ้นสุด ณ เดือนกันยายน 2535 ดังนี้

ตารางที่ 3.1.3

แสดงกองทุนในประเทศไทยที่บริหารโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน

ปีที่เริ่ม โครงการ กองทุน	โครงการ บลจ. กองทุน	อายุ โครงการ (ปี)	จดทะเบียน ณ	มูลค่า โครงการ (ล้านบาท)	มูลค่า แรกเริ่ม/ (บาท)	
2535	รวงข้าว	กสิกรไทย	10	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	3,000	10
2535	ปฐมไทยพาณิชย์	ไทยพาณิชย์	7	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	500	10
2535	ไทยพาณิชย์มั่นคง	ไทยพาณิชย์	6	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	2,000	10
2535	ไทยพาณิชย์ก้าวหน้า	ไทยพาณิชย์	6	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	1,000	10
2535	เอกทวีคูณ	วรมอินเวสต์แอนด์	5	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	500	10
2535	เอกเพิ่มพูนปัญญา	วรมอินเวสต์แอนด์	5	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	1,500	10
2535	บัวหลวง	บัวหลวง	6	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	3,000	10
2535	ไทยออร์คิด	บริหารทุนไทย	5	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	1,500	10
2535	ออมสินเพิ่มพูนทรัพย์	ออมสิน		ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	1,500	10
2535	กำไรทวี	ไทยเอเซีย		ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	1,000	10

3.2 ประเภทของกองทุนรวม

ประเภทของกองทุนรวมที่จะกล่าวถึงนั้น แบ่งออกเป็น 2 ประเภทใหญ่ ๆ คือ กองทุนที่เกิดขึ้นในประเทศไทยและกองทุนต่างประเทศที่ยังไม่เกิดขึ้นในประเทศไทยซึ่งมีวัตถุประสงค์ต่าง ๆ ตามรายละเอียดข้างล่างนี้

3.2.1 กองทุนที่เกิดขึ้นในประเทศไทย

1. กองทุนในประเทศ บริษัทหลักทรัพย์ กองทุนรวม จำกัด จะเสนอขายหน่วยลงทุนต่อประชาชนทั่วไป โดยเฉพาะผู้มีรายได้อาจปานกลาง และรายได้น้อย เพื่อจะได้มีส่วนร่วมลงทุนโดยใช้เงินจำนวนไม่มากนัก และสามารถมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการหลายประเภทในเวลาเดียวกันโดยได้รับผลตอบแทน คือ เงินปันผลอันเกิดจากหลักทรัพย์ต่าง ๆ ที่บริษัทได้ไปลงทุนไว้และ/หรือกำไรจากการซื้อขายหน่วยลงทุน (Capital Gain) กองทุนเหล่านี้ส่วนใหญ่จะเป็นกองทุนที่ไม่รับซื้อคืนก่อนสิ้นอายุโครงการ (Closed-Ended Investment Type) อย่างไรก็ตามบริษัทจัดการได้นำกองทุนเหล่านี้ไปจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อให้สามารถซื้อขายหน่วยลงทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ได้อีกได้แก่กองทุนสินทรัพย์ต่าง ๆ กองทุนทรัพย์สินทั่วไป และกองทุนร่วมพัฒนา เป็นต้น นอกจากกองทุนประเภทไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุนแล้วยังมีกองทุนอีกประเภทซึ่งเป็นกองทุนที่รับซื้อคืนหน่วยลงทุนตลอดเวลา (Open-Ended Investment Type) นั่นคือผู้ถือหน่วยลงทุนสามารถนำหน่วยลงทุนมาขึ้นเงินกับบริษัทจัดการได้ตลอดเวลา ก่อนสิ้นอายุกองทุนหรือจะมาซื้อเพิ่มก็ได้ โดยขนาดของกองทุนจะเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้ตลอดเวลา กองทุนประเภทนี้ได้แก่ กองทุนทรัพย์สินผสม เป็นต้น เป็นโครงการแนวใหม่ที่สามารถสนองความต้องการให้แก่ผู้ลงทุนได้อย่างครบถ้วน คือเป็นโครงการประเภทรับซื้อคืนหน่วยลงทุนตลอดเวลา นอกจากนี้ยังให้ผู้ลงทุนสามารถเลือกการลงทุนได้ 2 ประเภท คือ การลงทุนควบประกันชีวิต และการลงทุนประเภทไม่มีประกันชีวิต ดังนั้น นอกจากผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนในอัตราที่น่าพอใจแล้ว ยังได้รับความคุ้มครองจากการประกันชีวิตด้วยหากผู้ลงทุนต้องการ

2. กองทุนต่างประเทศ เป็นกองทุนที่จัดตั้งขึ้นเพื่อเป็นการระดมเงินทุนจากผู้ลงทุนชาวต่างประเทศมาลงทุนในประเทศไทย อันจะเป็นการดึงเงินทุนระยะยาวจากต่างประเทศมาลงทุนในหลักทรัพย์ต่าง ๆ ทั้งในและนอกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งนับเป็นแหล่งเงินทุนขนาดใหญ่ที่นำมาพัฒนาตลาดทุนของไทยให้พัฒนาและมีเสถียรภาพเพิ่มมากขึ้น กองทุนต่างประเทศเหล่านี้ได้รับความสนใจจากผู้ลงทุนชาวต่างประเทศเป็นอย่างมาก เนื่องจากผู้ลงทุนต่างชาตินั้นมีความเจริญก้าวหน้าทางเศรษฐกิจของ

ประเทศไทยรวมทั้งเห็นลู่ทางการลงทุนของไทยว่ามีอนาคตแจ่มใส การก่อตั้งโครงการกองทุนต่างประเทศนั้น บริษัทได้ร่วมมือกับสถาบันการเงินชั้นนำในต่างประเทศในการจัดตั้งและร่วมจำหน่ายหน่วยลงทุนให้แก่สถาบัน การลงทุนในประเทศต่าง ๆ ทั่วโลก และกองทุนเหล่านี้ได้จดทะเบียนซื้อขาย ณ ตลาดหุ้นต่างประเทศที่เป็น ที่ยอมรับกันทั่วไป เช่น กองทุนไทยแลนด์ฟันด์ กองทุนไทย-สุโรฟันด์ และกองทุนไทยแลนด์อินเตอร์เนชั่นแนล ฟันด์ จดทะเบียนที่ตลาดหุ้นลอนดอน ประเทศอังกฤษ กองทุนไทยฟันด์ เสนอขายให้แก่นักลงทุนในสหรัฐอเมริกา และทั่วโลก จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหุ้นนิวยอร์ก ประเทศสหรัฐอเมริกา กองทุนไทยไพรม์ฟันด์ จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหุ้นลอนดอน และตลาดหุ้นสิงคโปร์

3.2.2 กองทุนที่เกิดขึ้นในต่างประเทศ

1. กองทุนรวมเพื่อการเติบโตอย่างรวดเร็ว (Aggressive Growth Funds) เป็น กองทุนรวมที่มีจุดมุ่งหมายในการลงทุนเพื่อได้กำไรส่วนทุน เนื่องจากผลต่างของราคาขายและราคาซื้อสูงสุด โดยไม่ถือราคาได้ประจำเป็นปัจจัยสำคัญในการพิจารณา กองทุนอาจจะลงทุนในบริษัทแรกตั้งหรืออุตสาหกรรม ใหม่ ๆ หรือบริษัทและอุตสาหกรรมที่ประสบปัญหาชั่วคราว บางครั้งอาจใช้เทคนิคเฉพาะในการลงทุน เช่น การออกสิทธิในการซื้อหุ้น (Option Writing) ซึ่งปัจจุบันประเทศไทยไม่มีตราสารชนิดนี้ แต่คาดว่าจะมี อนาคตเมื่อมีการแพร่หลายก็สามารถใช้เทคนิคนี้ได้

2. กองทุนรวมเพื่อความสมดุล (Balance Funds) เป็นกองทุนรวมที่มีจุดมุ่งหมาย ในการลงทุน 3 ส่วน คือ เพื่อรักษาด้านเงินของผู้ลงทุน เพื่อชำระราคาได้เป็นประจำ และเพื่อส่งเสริมการ เติบโตระยะยาวของเงินต้นและราคาได้ โดยกลุ่มสินทรัพย์ของกองทุนประเภทนี้ ประกอบไปด้วย พันธบัตร หุ้น บริมสิทธิ์ และหุ้นสามัญ

3. กองทุนรวมสำหรับหุ้นกู้ (Corporate Bond Funds) เป็นกองทุนรวมเพื่อ หารายได้ คือ แสวงหารายได้ประจำในระดับสูง เงินทุนทั้งสองประเภทจะลงทุนโดยซื้อหุ้นกู้ที่ออกโดยบริษัทเป็น สัดส่วนใหญ่ของสินทรัพย์ลงทุน ส่วนที่เหลือจะเป็นพันธบัตรรัฐบาล

4. กองทุนรวมที่มีการลงทุนแบบยืดหยุ่น (Flexible Portfolio Funds) เป็น กองทุนรวมที่อาจจะลงทุนเต็มสัดส่วนทั้งหมดในหุ้น หรือพันธบัตร หรือเครื่องมือการกู้ยืมเงินในตลาดเงิน ทั้ง นี้ขึ้นอยู่กับภาวะตลาดโดยให้ผู้จัดการเงินลงทุนคาดหมาย หรือตอบสนองการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจอย่าง ยืดหยุ่นที่สุด

5. กองทุนรวมในหลักทรัพย์จำนอง (Mortgage Security Funds) เป็นกองทุนรวมที่มีสัดส่วนของกลุ่มสินทรัพย์ และจะต้องลงทุนในหลักทรัพย์จำนองแต่ในปัจจุบันประเทศไทยไม่มีตราสารประเภทหลักทรัพย์จำนอง เนื่องจากเพิ่งจะมีฟ.ร.บ.หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ซึ่งอนุญาตให้มีการจัดตั้ง Trustee ได้

6. กองทุนรวมที่ลงทุนในพันธบัตรระหว่างประเทศ (International Bond Funds) เป็นกองทุนที่จะลงทุนตราสารประเภทหนี้ของบริษัททั้งในและต่างประเทศ

7. กองทุนรวมที่ลงทุนในหลักทรัพย์ระหว่างประเทศ (International Equity Funds) เป็นกองทุนรวมที่ลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายทั้งภายในและภายนอกประเทศซึ่งจะเป็นผลดีให้แก่นักลงทุนทั่วไปที่ไม่สามารถลงทุนในต่างประเทศโดยตรง โดยผู้เชี่ยวชาญในการบริหารการเงินของกองทุนรวม จะทำหน้าที่จัดการดูแล ค่าขายแลกเปลี่ยน การจัดทำรายงานการค้า และการดูแลรักษาผลประโยชน์อันเนื่องมาจากความแตกต่างระหว่างอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา ภาษา เวลา กฎหมาย ข้อบังคับ และลักษณะการค้าเงินธุรกิจ อย่างไรก็ตามในขณะที่กองทุนรวมนี้สามารถกระจายความเสี่ยงมากขึ้นก็มีความไม่แน่นอนของอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้น

8. กองทุนรวมเพื่อการเติบโต (Growth Funds) เป็นกองทุนรวมที่จะลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทที่มั่นคง จุดประสงค์ขั้นต้นเพื่อการเพิ่มขึ้นในมูลค่าของการลงทุนมากกว่าเงินปันผลที่ได้รับผู้ลงทุนในกองทุนประเภทนี้มีความสนใจในราคาหุ้นที่สูงขึ้นมากกว่ารายได้ที่มาจากเงินปันผล

9. กองทุนรวมเพื่อรายได้และการเติบโต (Growth and Income Funds) เป็นกองทุนรวมที่มีจุดประสงค์หลัก คือ เพื่อเพิ่มรายได้และการเติบโตเป็นการลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทที่มีมูลค่าหุ้นเพิ่มขึ้น พร้อมทั้งมีการจ่ายเงินปันผลที่สม่ำเสมอ กองทุนรวมประเภทนี้พหุสาขามที่จะรวมการเติบโตของกองทุนระยะยาวและรายได้ที่มั่นคง

10. กองทุนรวมในพันธบัตรที่มีผลตอบแทนสูง (High-Yield Bond Funds) เป็นกองทุนรวมประเภทที่รักษาสัดส่วน 2 ใน 3 ของกลุ่มสินทรัพย์ลงทุน โดยลงทุนในพันธบัตรของบริษัทที่มีแนวโน้มความเสี่ยงสูงแต่มีอัตราผลตอบแทนในอัตราที่สูง ผู้ลงทุนต้องยอมรับความเสี่ยงที่สูงกว่าพันธบัตรที่ได้รับการจัดอันดับที่ต่ำกว่า

11. กองทุนรวมเพื่อรายได้ (Income Funds) เป็นกองทุนรวมที่มีจุดมุ่งหมาย เพื่อแสวงหารายได้ประจำในระดับที่สูงสุดเพื่อผู้ลงทุน ซึ่งจะจำแนกการลงทุนได้ตามลักษณะของหลักทรัพย์ คือ

(1) กองทุนรวมเพื่อรายได้จากพันธบัตร (Income Bond Funds) มุ่งที่จะ ลงทุนในพันธบัตรต่าง ๆ ทั้งของบริษัททั่วไปและของรัฐบาล

(2) กองทุนรวมเพื่อรายได้จากหุ้นสามัญ (Income Equity Funds) มุ่งลงทุน ในหุ้นสามัญของบริษัททั่วไปที่มีประวัติการจ่ายเงินปันผลในอดีตที่สม่ำเสมอโดยตลอด

(3) กองทุนรวมเพื่อรายได้แบบผสม (Income Mixed Funds) จะลงทุนใน หลักทรัพย์ประเภทต่าง ๆ ที่คาดว่าจะให้ผลตอบแทนสูง โดยผสมกันทั้งหุ้นสามัญและตราสารเก็บกู้หนี้

12. กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ (Foreign Investment Funds) เป็น กองทุนรวมที่จะลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทต่างประเทศโดยกำหนดไว้ว่า อย่างน้อย 2 ใน 3 ของเงินลง ทุนต้องนำไปลงทุนในต่างประเทศตลอดเวลา

13. กองทุนรวมที่จัดตั้งเพื่อลงทุนในพันธบัตรส่วนท้องถิ่น (Municipal Bond Funds) เป็นกองทุนรวมที่มุ่งที่จะซื้อพันธบัตรที่ออกโดยส่วนราชการระดับท้องถิ่น โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่โรงเรียน โรงพยาบาล สนามบิน การสร้างสะพาน ถนน และกองทุนของ สาธารณะ กองทุนรวมประเภทนี้มีทั้งระยะสั้นและระยะยาว โดยส่วนใหญ่แล้วกองทุนรวมประเภทนี้ได้รับการยกเว้นภาษีจากรัฐบาล ในปัจจุบันของไทยยังไม่มีพันธบัตรที่ออกโดยส่วนราชการระดับท้องถิ่น แต่รัฐบาล พยายามที่จะกระจายอำนาจออกไป ถ้าหากรัฐบาลสามารถกระจายอำนาจไปสู่ระดับท้องถิ่นได้อย่างทั่วถึง แล้ว ก็อาจจะจัดตั้งกองทุนรวมประเภทนี้ได้

14. กองทุนรวมที่ลงทุนในตลาดเงิน (Money Market Mutual Funds) เป็น กองทุนรวมที่จะลงทุนในหลักทรัพย์ระยะสั้นที่มีในตลาดเงินโดยทั่วไปแล้วหลักทรัพย์เหล่านี้ปลอดภัยและมั่นคงที่ สุด ประกอบด้วย ตั๋วเงินคลัง (Treasury Bills) บัตรเงินฝากที่โอนเปลี่ยนมือได้ (Certificates of Deposit) ของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ และตราสารพาณิชย์ (Commercial Paper)



3.3 การควบคุมของทางราชการ

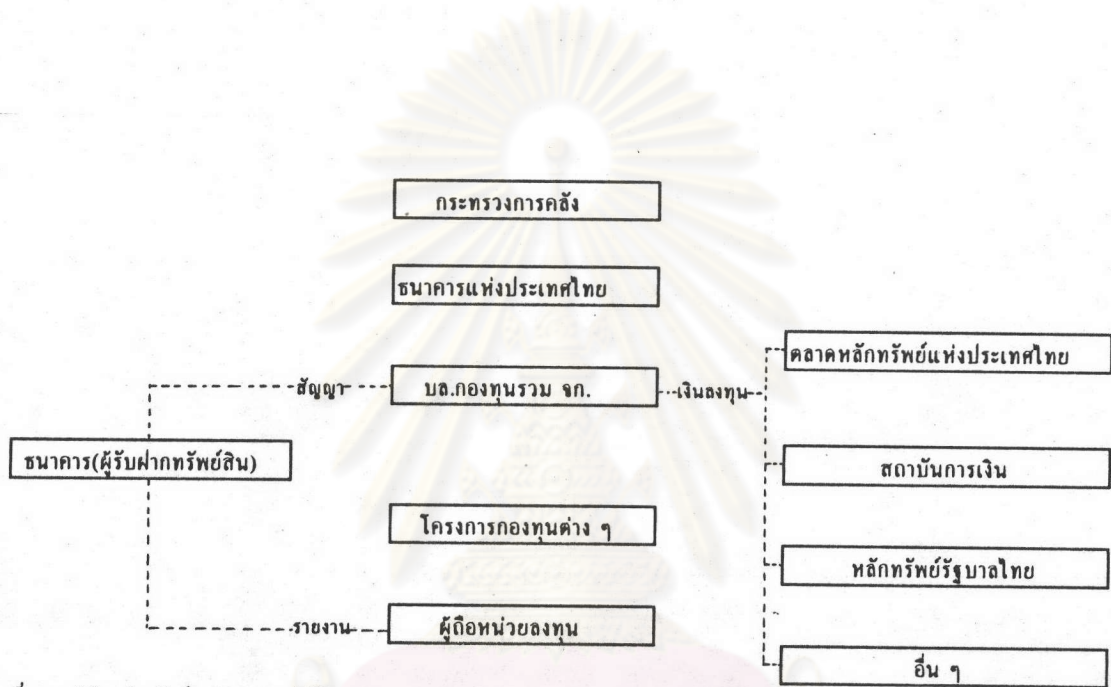
การปฏิบัติงานของบริษัทหลักทรัพย์ กองทุนรวม จำกัด จะอยู่ภายใต้การควบคุมและดูแลของ
ธนาคารแห่งประเทศไทย (โปรดดูภาพที่ 3.3.1) ซึ่งมีหน้าที่ติดตามให้การดำเนินงานของบริษัทจัดการเป็นไป
ตามประกาศธนาคารแห่งประเทศไทย เรื่อง กำหนดหลักเกณฑ์และวิธีการจัดการลงทุนประกาศ ณ วันที่ 18
มีนาคม 2535 ซึ่งมีสาระสำคัญดังนี้

1. โครงการกองทุนรวมแต่ละโครงการ จะต้องได้รับอนุญาตจากธนาคารแห่งประเทศไทย
ก่อนนำออกขายต่อประชาชน
2. ผู้ที่ทำหน้าที่เป็นผู้รับฝากทรัพย์สินของโครงการจะต้องเป็นผู้ที่ธนาคารแห่งประเทศไทย
ความเห็นชอบด้วย
3. ประเภทของหลักทรัพย์ที่ลงทุนจะต้องอยู่ในขอบเขตที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนด
4. หนังสือชี้ชวนให้ซื้อหน่วยลงทุน จะต้องได้รับความเห็นชอบจากธนาคารแห่งประเทศไทย
และมีรายละเอียดเกี่ยวกับนโยบาย และขอบเขตการลงทุน รวมทั้งชี้แจงให้ผู้ที่จะลงทุนทราบถึงค่าใช้จ่ายที่ผู้
ลงทุนจะต้องเสีย
5. อัตราค่าธรรมเนียมในการจัดการ ต้องกำหนดไว้อย่างชัดเจน
6. จะต้องแจ้งให้ผู้ถือหน่วยลงทุนทราบถึงสิทธิประโยชน์ที่พึงได้รับในแต่ละโครงการกองทุนรวม
7. การเปลี่ยนแปลงโครงการจะต้องได้รับความเห็นชอบจากธนาคารแห่งประเทศไทย

อย่างไรก็ตามในปัจจุบันได้มีพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ซึ่งครอบคลุม
การจัดการกองทุนรวมด้วย โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 16 พฤษภาคม 2535 ได้กำหนดหลักเกณฑ์และวิธี
การจัดการลงทุนตามประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. เมื่อวันที่ 18 พฤษภาคม 2535 ซึ่งมีผลบังคับให้บริษัท
หลักทรัพย์จัดการที่จัดตั้งขึ้นใหม่ (บลจ.) จะต้องอยู่ภายใต้การควบคุมของคณะกรรมการก.ล.ต. ธนาคารแห่ง
ประเทศไทยและผู้ดูแลผลประโยชน์ (โปรดดูภาพที่ 3.3.2)

ภาพที่ 3.3.1

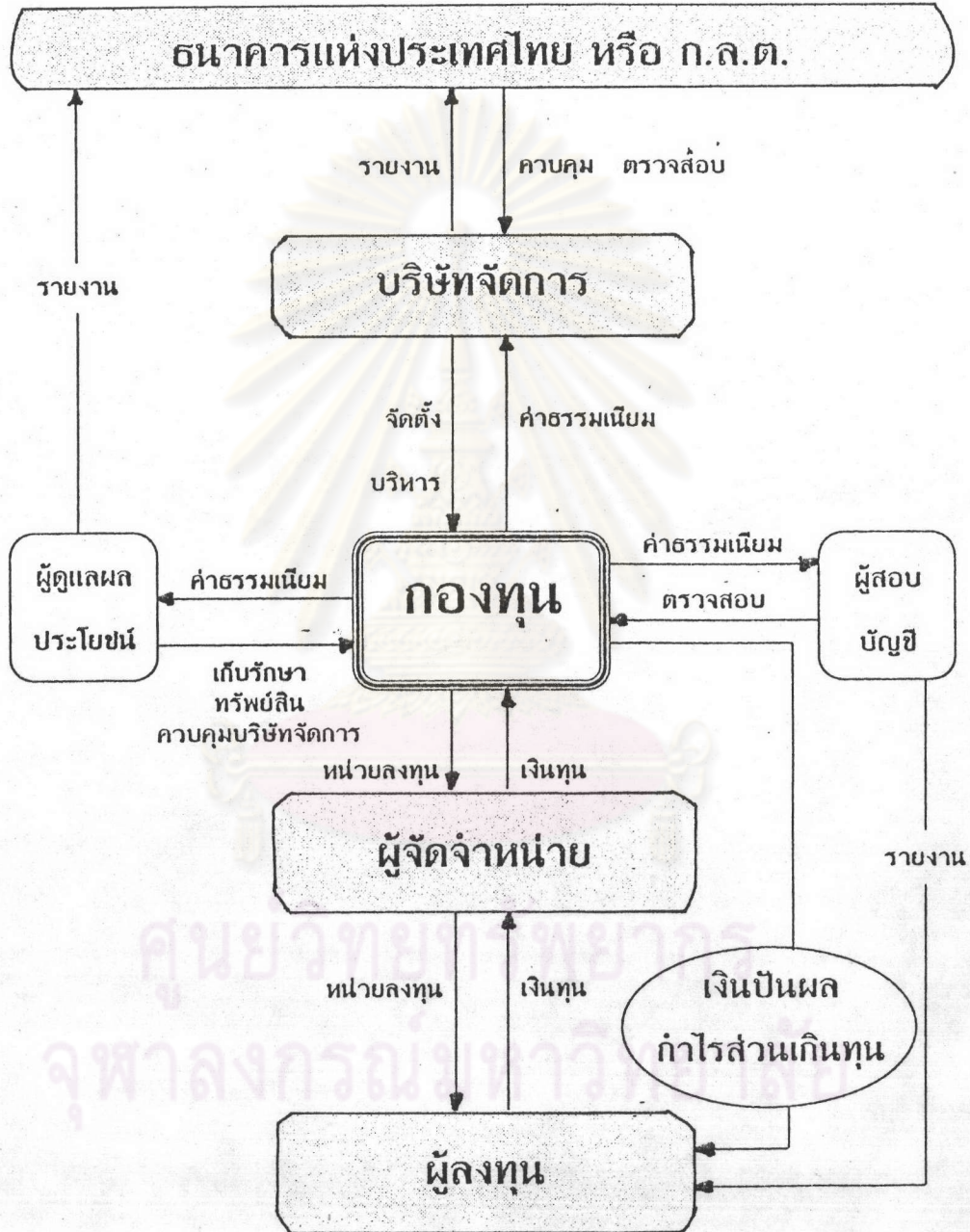
แสดงผังการจัดการกองทุนของบริษัทจัดการกองทุนตามกฎหมายฉบับเก่า



ที่มา : บริษัทหลักทรัพย์ กองทุนรวม จำกัด

ภาพที่ 3.3.2

แสดงผังการจัดการกองทุนของบริษัทจัดการกองทุนตามกฎหมายฉบับใหม่



ทั้งนี้องค์ประกอบของกองทุนรวมที่สำคัญ ๆ มีดังนี้

1. บริษัทจัดการ เป็นบริษัทที่ดำเนินงานบริหารกองทุนรวมโดยเป็นผู้จัดตั้งโครงการกองทุนรวมขึ้นแล้วแบ่งออกเป็นหน่วยลงทุนขายให้ประชาชนทั่วไป เมื่อระดมเงินได้ตามวงเงินของโครงการ บริษัทก็จะนำเงินที่ระดมมาได้ไปลงทุนในหลักทรัพย์ต่างๆ ตามที่กำหนดไว้ในโครงการซึ่งได้ผ่านการวิเคราะห์วิจัยแล้ว และทำหน้าที่จัดการหลักทรัพย์ที่เป็นทรัพย์สินของกองทุนรวมให้ได้ผลประโยชน์มากที่สุด ผลประโยชน์จากหลักทรัพย์นั้น ได้มาจากเงินปันผล ดอกเบี้ย และกำไรส่วนทุนสุทธิจากหลักทรัพย์ต่างๆ ซึ่งผลประโยชน์ดังกล่าว บริษัทจะหักค่าใช้จ่ายการดำเนินงานและเงินสำรองตามกฎหมาย ที่เหลือก็จะจัดสรรให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนในรูปเงินปันผล

2. ผู้รับฝากทรัพย์สิน เป็นนิติบุคคลซึ่งทำหน้าที่รับฝากทรัพย์สินของโครงการกองทุนรวมและดูแลทรัพย์สินของโครงการกองทุนรวม พร้อมทั้งปกป้องผลประโยชน์ให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนด้วย นิติบุคคลที่ทำหน้าที่เป็นผู้รับฝากทรัพย์สินโครงการกองทุนรวม จะต้องได้รับความเห็นชอบจากธนาคารแห่งประเทศไทย

3. ผู้ถือหน่วยลงทุน เป็นประชาชนและนิติบุคคลที่ซื้อหรือได้รับโอนหน่วยลงทุนของโครงการกองทุนรวม ผู้ที่ถือหน่วยลงทุนในโครงการกองทุนรวมใด ก็มีสิทธิในทรัพย์สินโครงการกองทุนรวมนั้น ๆ และจะได้รับเงินปันผลจากโครงการกองทุนรวม นอกจากนี้ยังมีโอกาสที่จะได้รับกำไรส่วนทุนสุทธิจากการขายหน่วยลงทุน เมื่อหน่วยลงทุนเข้าจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

อย่างไรก็ตามในปัจจุบันได้มีพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ซึ่งครอบคลุมการจัดการกองทุนรวมด้วย โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 16 พฤษภาคม 2535 ได้กำหนดองค์ประกอบของกองทุนรวมเพิ่มเติม คือ

4. ผู้ดูแลผลประโยชน์ เป็นผู้เก็บรักษาทรัพย์สินของกองทุนไว้โดยแยกเด็ดขาดจากทรัพย์สินของผู้ดูแลผลประโยชน์เอง และควบคุมการทำงานของบริษัทจัดการให้เป็นไปตามกฎหมายและข้อบังคับของกองทุน ทั้งนี้หากบริษัทจัดการปฏิบัติงานไม่เหมาะสม หรือทำผิดกฎหมาย หรือทำผิดข้อบังคับกองทุน ผู้ดูแลผลประโยชน์จะต้องรายงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และดำเนินการฟ้องร้องบริษัทจัดการถ้าทำให้กองทุนเสียหาย ซึ่งทำให้การบริหารการลงทุนของบริษัทจัดการจะถูกควบคุมโดยผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุน คือ ธนาคารพาณิชย์ที่รับเป็นผู้ดูแลผลประโยชน์โดยทำหน้าที่เก็บรักษาทรัพย์สินของกองทุน และควบคุมการทำงานของผู้จัดการกองทุนให้เป็นไปตามกฎหมายและนโยบายการลงทุนที่แจ้งผู้ถือหน่วยลงทุนไว้

3.4 วัตถุประสงค์ในการดำเนินงานธุรกิจจัดการกองทุน

1. ให้ประชาชนผู้มีรายได้น้อย หรือปานกลางมีแหล่งเลือกลงทุนที่เหมาะสมอีกแห่งหนึ่ง
2. เพื่อกระจายการถือหุ้นออกไปได้กว้างขวางยิ่งขึ้น และเป็นการเพิ่มรายได้ของประชาชน ซึ่งจะเป็นไปตามสถานะเศรษฐกิจที่กำลังเจริญเติบโตของประเทศ
3. ระดมเงินออมมาสู่ระบบเศรษฐกิจให้มากขึ้น
4. พัฒนาตลาดทุน (Capital Market) และส่งเสริมกิจการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กองทุนรวมในประเทศไทยได้จัดตั้งขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์และบทบาทสำคัญในการระดมเงินออมเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อให้ผลตอบแทนที่ดีและมีความเสี่ยงต่ำ ดังนั้นการเปลี่ยนแปลงและพัฒนาในด้านต่าง ๆ ของกองทุนรวม จึงเปรียบเสมือนกับการพัฒนาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การจัดการลงทุนที่มีความเสี่ยงหรือพัฒนาการที่ผิดทิศทาง ผลกระทบย่อมเกิดขึ้นกับตลาดหลักทรัพย์ของประเทศนั้น ๆ โดยตรง ดังนั้นในประเทศที่ตลาดหลักทรัพย์กำลังขยายตัว นักลงทุนประเภทนิติบุคคลหรือสถาบันต่าง ๆ และนักลงทุนประเภทบุคคลธรรมดาจะเข้ามามีบทบาทและมีส่วนร่วมในการซื้อขายหลักทรัพย์ในอัตราสูงขึ้น ดังจะเห็นได้จากมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดในปี 2531 ได้เพิ่มสูงขึ้นร้อยละ 61.9 เป็น 223,645 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นเป็น 659,496 ล้านบาท ในปี 2532 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 194.9 สำหรับในปี 2533 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดได้ลดลงร้อยละ 6.9 เป็น 613,515 ล้านบาท เนื่องจากเกิดวิกฤตการณ์อ่าวเปอร์เซียตั้งแต่วันที่ 2 สิงหาคม 2533 ปัจจุบัน ณ วันที่ 18 มิถุนายน 2535 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดได้ปรับตัวสูงขึ้นเป็น 1,109,636 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 80.86 ซึ่งนับเป็นการพัฒนาอย่างรวดเร็วของตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทยในช่วง 3-4 ปีที่ผ่านมานอกจากนี้การพัฒนาธุรกิจกองทุนรวมในประเทศจะส่งผลดีต่อการขยายตัวของการซื้อขายหลักทรัพย์และการพัฒนาตลาดหลักทรัพย์ของประเทศ ไทยให้มีการขยายตัวอย่างรวดเร็วและมีเสถียรภาพเพิ่มขึ้น และเนื่องจากแนวโน้มการพัฒนาของสถาบันการเงินต่าง ๆ ยังคงเติบโตต่อไปอย่างรวดเร็วและกิจการกองทุนรวมในประเทศไทยก็ได้ขยายงานด้านการจัดตั้งและจัดการโครงการกองทุนต่างๆ ทั้งภายในประเทศและต่างประเทศขึ้นอีกหลายโครงการ ปัจจุบันจำนวนโครงการกองทุนภายใต้การจัดการของบริษัทมีจำนวนเพิ่มขึ้นถึง 16 กองทุน อีกทั้งมีกองทุนสำรองเลี้ยงชีพอีก 81 กองทุน (ณ 30 มิถุนายน 2533) โดยมีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนทั้งสิ้นประมาณ 46,614 ล้านบาท นอกจากนี้ในปี พ.ศ. 2535 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน(บลจ.) ทั้ง 7 แห่งจะดำเนินการจัดตั้งโครงการกองทุนรวมขึ้นใหม่รวมทั้งสิ้นไม่ต่ำกว่า 10 โครงการ มูลค่าโครงการเริ่มต้น 14,500 - 15,000 ล้านบาท ดังนั้นพัฒนาการของกองทุนรวมในประเทศไทยคาดว่าจะยังคงมีแนวโน้มการเติบโตอย่างต่อเนื่องตามนโยบายของทางราชการที่สนับสนุนการขยายตัวของธุรกิจจัดการกองทุนรวมในประเทศไทย ซึ่งเป็นการส่งเสริมการขยายตัวของธุรกิจหลักทรัพย์ในประเทศไทยด้วย รวมทั้งสนับสนุนผู้ลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศให้นิยมลงทุนในสถาบันการเงินประเภทกองทุนรวมเพิ่มขึ้น