

# บทที่ 1

## บทนำ

### 1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

การออมถือได้ว่ามีบทบาทสำคัญต่อการขยายตัวและการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ เมื่อประชาชนมีเงินออมจะกำหนดความสามารถในการลงทุนทางการเงินเพื่อให้ได้ผลตอบแทนสูงสุด ซึ่งการลงทุนทางการเงินของประชาชนมี 4 ประเภทใหญ่ คือ การฝากเงินกับธนาคารพาณิชย์ ประเภทออมทรัพย์และเงินฝากประจำ การซื้อตราสารหนี้ทั้งของภาครัฐบาลและเอกชน การลงในตราสารทุนหรือการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ และการลงทุนอื่นๆ เช่น การฝากเงินกับสถาบันการเงินอื่นๆ ในประเทศ เช่น บริษัทเงินทุน ธนาคารออมสิน ธนาคารอาคารสงเคราะห์ สหกรณ์ออมทรัพย์ และการลงทุนในกองทุนรวม เป็นต้น จากข้อมูลการลงทุนทางการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทยและการลงทุนในกองทุนรวม เป็นต้น จากข้อมูลการลงทุนทางการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทยในช่วง 5 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2546-2551 (ตารางที่ 1.1) พบว่าการลงทุนทางการเงินของประชาชนยังคงนิยมลงทุนในเงินฝากออมทรัพย์และเงินฝากประจำกับธนาคารพาณิชย์มากที่สุด ซึ่งเมื่อพิจารณาถึงปริมาณเงินในเงินฝากของทั้ง 2 ประเภทนี้แล้ว พบว่ามีปริมาณเงินมากกว่าร้อยละ 30 ของปริมาณเงินในประเภทของการลงทุนทางการเงินทั้งหมด และการลงทุนอีกประเภทที่ได้รับความนิยมจากนักลงทุนคือ การลงทุนในตราสารทุน เนื่องจากมีปริมาณเงินมากกว่าร้อยละ 30 เช่นกัน เว้นแต่ในปี 2550 ที่การลงทุนในตราสารทุน จะมีปริมาณมากกว่าการฝากเงินกับธนาคารพาณิชย์ แต่ในปี 2551 พบว่าการลงทุนในตราสารทุนมีปริมาณลดลงอย่างมาก จากปี 2550 – 2551 จากร้อยละ 35.35 อยู่ที่ร้อยละ 21.59 ซึ่งเป็นผลกระทบจากสถานการณ์วิกฤตทางการเงินและเศรษฐกิจโลกถดถอย จึงทำให้นักลงทุนหันมาลงทุนในตราสารหนี้ของทั้งภาครัฐและเอกชนที่มีปริมาณเพิ่มมากขึ้นในปี 2550 – 2551 อยู่ที่ร้อยละ 24.89 และ 29.20 เนื่องจากมีความเสี่ยงน้อยกว่าการลงทุนในตราสารทุน แต่ในภาพรวมแล้วการฝากเงินในธนาคารพาณิชย์ก็ยังคงเป็นการลงทุนที่ประชาชนให้ความนิยมมากที่สุด

ตารางที่ 1.1 การลงทุนทางการเงินของผู้มีเงินออมในประเทศไทยปี 2546 - 2552

ประเภทการลงทุนทางการเงิน	ปี 2546		ปี 2547		ปี 2548	
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละ
เงินฝากออมทรัพย์กับธนาคารพาณิชย์	2,263,712	16.70	2,589,187	18.50	2,682,425	17.20
เงินฝากประจำกับธนาคารพาณิชย์	2,949,463	21.70	2,816,506	20.20	3,183,803	20.40
ตราสารหนี้ของทั้งภาครัฐและเอกชน	1,907,313	14.10	2,179,428	15.60	2,719,155	17.50
ตราสารทุน	4,789,857	35.30	4,521,894	32.30	5,105,113	32.80
อื่นๆ เช่น เงินฝากสถาบันการเงินอื่น, กองทุนรวม , บริษัทเงินทุน	1,650,397	12.20	1,881,437	13.40	1,890,596	12.10
รวม	13,560,742	100	13,988,452	100	15,581,092	100
ประเภทการลงทุนทางการเงิน	ปี 2549		ปี 2550		ปี 2551	
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ร้อยละ
เงินฝากออมทรัพย์กับธนาคารพาณิชย์	2,769,443	17.10	2,352,366	12.46	2,429,499	14.62
เงินฝากประจำกับธนาคารพาณิชย์	3,341,721	20.60	3,349,828	17.75	3,780,208	22.75
ตราสารหนี้ของทั้งภาครัฐและเอกชน	2,947,132	18.20	4,698,880	24.89	4,854,625	29.20
ตราสารทุน	5,024,875	30.90	6,674,338	35.35	3,590,376	21.59
อื่นๆ เช่น เงินฝากสถาบันการเงินอื่น, กองทุนรวม , บริษัทเงินทุน	2,147,596	13.20	1,802,616	9.55	1,968,512	11.84
รวม	16,230,767	100	18,878,028	100	16,623,220	100

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย 2552

สถานการณ์ "วิกฤตการเงิน-เศรษฐกิจโลกถดถอย" ตลอดปี 2551 เป็นผลกระทบจากวิกฤต "ซับไพรม์" ที่เกิดขึ้นครั้งใหญ่ตั้งแต่ปี 2550 ต่อเนื่องจากปัญหาลูกหนี้ธนาคารในสหรัฐอเมริกาไม่สามารถชำระหนี้กู้ยืมบ้าน และนักการเมืองนำหน้าดังกล่าวไปรวมกันเป็น "ตราสารหนี้" เพื่อให้ นักลงทุนเข้ามาซื้อเพื่อเก็งกำไร โดยมีสถาบันการเงินทั้งกลุ่มธนาคารเพื่อการลงทุน (วาณิชธนกิจ) และธนาคารพาณิชย์ในหลายภูมิภาคร่วมซื้อ เมื่อเศรษฐกิจสหรัฐเข้าสู่ภาวะถดถอย ลูกหนี้ส่วนใหญ่ในกลุ่มซับไพรม์หยุดการชำระหนี้ ส่งผลให้มูลค่าที่ดินและอสังหาริมทรัพย์ทั่วสหรัฐตกต่ำ ตราสารที่สถาบันถือไว้หมดราคา ประสบภาวะขาดทุน กลายเป็นชนวนวิกฤตการเงินในปี 2551 โดยธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) และธนาคารกลางยุโรป (อีซีบี) ร่วมกับธนาคารกลางอังกฤษ ธนาคารกลางสวีเดน ธนาคารกลางสวิตเซอร์แลนด์ และธนาคารกลางแคนาดา ตัดสินใจลดดอกเบี้ยพร้อมกันที่ระดับ 0.5% ขณะที่ธนาคารกลางจีนได้ประกาศลดดอกเบี้ยลง 0.27% ซึ่งเป็นการปรับลดครั้งที่สอง ด้านธนาคารกลางญี่ปุ่น ได้ดำเนินนโยบายตามซึ่งการตัดสินใจลดดอกเบี้ยในครั้งนี้ทำให้อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นหรือดอกเบี้ยอ้างอิง (benchmark rate) ของเฟดปรับลดลงมาอยู่ที่ระดับ 1.5% ขณะที่อีซีบีลดลงมาอยู่ที่ระดับ 3.75% ( ASTV.ผู้จัดการออนไลน์, 2552 : ออนไลน์ ) คณะกรรมการนโยบายการเงิน หรือ กนง. ของประเทศไทย จึงประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.75 % เหลือ 2.00 % ในวันที่ 14 มกราคม 2552 ที่ผ่านมา โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อปรับลดอัตราดอกเบี้ยของไทยให้สอดคล้องกับภาวะตลาดเงินทั่วโลก (จันทินี ชิงชู, 2552) ซึ่งการลดลงของอัตราดอกเบี้ยนโยบายส่งผลให้ขณะนี้ระบบธนาคารพาณิชย์ 14 แห่งของไทย พิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ย ทั้งดอกเบี้ยเงินฝาก และเงินกู้ โดยลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากมากกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ และธนาคารจะปรับลดอัตราดอกเบี้ย MLR ในเปอร์เซ็นต์ที่น้อยกว่าการลดลงของอัตราดอกเบี้ยนโยบาย หรือลดลงประมาณ 0.25% - 0.50% โดยเงินฝากประจำ 12 เดือน ของธนาคารขนาดใหญ่อยู่ที่ประมาณ 1.75% เท่านั้น โดยการลดจะพิจารณาถึงสภาพคล่อง สภาพเศรษฐกิจ ภาวะการแข่งขัน และภาวะหนี้สินในอนาคต (ฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ของ บมจ. หลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย), 2552)

จากภาวะที่อัตราดอกเบี้ยธนาคารพาณิชย์ต่างๆปรับลดลงนั้น ส่งผลให้การลงทุนทางการเงินในเงินฝากของประชาชนผู้มีเงินออม ไม่สามารถให้ผลตอบแทนเป็นที่น่าพอใจ การลงทุนในกองทุนรวมจึงเป็นอีกทางเลือกหนึ่งในการลงทุน โดยดูจากมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ ณ วันที่ 9 มกราคม 2552 มีมูลค่าทั้งสิ้น 1,547,139,729,962.52 บาท จากจำนวนกองทุนทั้งสิ้น 1,095 กองทุน (ตารางที่ 1.2)

ตารางที่ 1.2 ปริมาณสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวมประเภทต่างๆ ของประเทศไทย

ประเภทของกองทุนรวม	จำนวนกองทุน	ปริมาณสินทรัพย์สุทธิ รวม ( บาท ) 9 มกราคม 2552	ส่วนแบ่งทาง การตลาด (%)
กองทุนรวมเพื่อเลี้ยงชีพ (RMF)	80	40,594,141,556.13	2.62
กองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF)	52	47,889,551,497.67	3.10
กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ (FIF)	277	293,099,857,171.48	18.94
กองทุนรวมอีทีเอฟ (ETF)	3	7,887,005,222.02	0.51
กองทุนรวมตลาดเงิน (MMF)	25	211,301,910,437.89	13.66
กองทุนรวมดัชนี	5	8,001,252,335.25	0.52
กองทุนรวมคุ้มครองเงินต้น	74	45,911,132,694.96	2.97
กองทุนรวมมีประกัน	0	-	0.00
กองทุนรวมหน่วยลงทุน	3	873,797,377.01	0.06
กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์	22	67,481,958,859.77	4.36
กองทุนฟื้นฟูสถาบันการเงิน	78	167,800,709,580.75	10.85
กองทุน Tsunami	1	2,259,596,586.78	0.15
กองทุนวายุภักษ์	468	649,235,682,656.69	41.96
กองทุนรวมที่ระดมทุนจากประเทศ	7	4,803,133,986.12	0.31
รวม	1,095	1,547,139,729,962.52	100.00

ที่มา : สมาคมบริษัทจัดการลงทุนแห่งประเทศไทย

กองทุนรวมเป็นการระดมเงินทุนจากประชาชนทั่วไปหรือนักลงทุนรายย่อย โดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (บลจ.) ที่จัดตั้งขึ้นเพื่อควบคุมดูแลและบริหารกองทุนของตน ข้อมูล ณ วันที่ 5 พฤษภาคม 2552 ปัจจุบันมีทั้งหมด 21 บริษัท ทำหน้าที่ระดมทุนจากประชาชนที่ประสงค์จะนำเงินมาลงทุนในตลาดเงินตลาดทุน แต่ติดขัดด้วยอุปสรรคหลายประการ ที่ทำให้การลงทุนด้วยตนเองไม่สามารถได้ผลลัพธ์ตามเป้าหมายที่ต้องการ กองทุนรวมจะนำเงินทุนที่รวบรวมได้ไปลงทุนในตลาดการเงินในรูปแบบต่างๆ เช่น การซื้อตราสารทางการเงิน พันธบัตรรัฐบาล หุ้นกู้คุณภาพดี ตราสารทุน และหุ้นอื่นๆของภาคเอกชนทั่วไป ตามนโยบายการลงทุนที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวนที่เสนอขายแก่นักลงทุน ซึ่งการลงทุนในกองทุนรวมเริ่มต้นลงทุนขั้นต่ำเพียง 5,000 บาท โดยนัก

ลงทุนจะได้รับหน่วยลงทุน (Unit Trust) เพื่อเป็นหลักฐานยืนยันฐานะความเป็นเจ้าของและได้รับผลตอบแทนจากมูลค่าเพิ่มของกองทุน (Capital gains) ที่ไม่เสียต้องภาษีรายได้บุคคลธรรมดา ด้วยกองทุนรวมเป็นเสมือนหนึ่งเครื่องมือในการลงทุนของผู้ลงทุน ดังนั้นจึงต้องมีความหลากหลายเพื่อให้มีความเหมาะสมกับแต่ละลักษณะของผู้ลงทุน โดยทั่วไปกองทุนรวมสามารถแบ่งออกได้ 3 ประเภทใหญ่ ดังนี้

### 1. แบ่งตามประเภทของการขายคืนหน่วยลงทุน

**กองทุนปิด (Closed-End fund)** คือ กองทุนรวมที่มีหน่วยลงทุนคงที่ ไม่เพิ่มขึ้นและไม่ลดลง และเปิดให้มีการจองซื้อเพียงครั้งเดียวเมื่อจัดตั้งโครงการ มีกำหนดอายุโครงการแน่นอน ผู้ถือหน่วยลงทุนไม่สามารถไถ่ถอนหน่วยลงทุนก่อนครบกำหนดอายุโครงการได้ อายุโครงการของกองทุนรวมในประเทศไทย จะมีกำหนด 3 ปี 5 ปี หรือ 10 ปี

**กองทุนเปิด (Open-End fund)** คือ กองทุนรวมที่สามารถเพิ่มหรือลดหน่วยลงทุนได้ ไม่มีกำหนดอายุโครงการ และบริษัทจัดการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนตามกำหนดเวลาที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวน เช่น ทุกวัน ทุกสัปดาห์ ทุกสองสัปดาห์ ทุกเดือน ทุกไตรมาส หรือทุกหกเดือน กองทุนเปิดจึงเป็นที่นิยม มากกว่ากองทุนปิด เพราะมีสภาพคล่องมากกว่า

2. แบ่งตามนโยบายการลงทุน 10 แบบมาตรฐานของสำนักงาน ก.ล.ต. ได้แก่ กองทุนรวมตราสารแห่งทุน (Equity fund) กองทุนรวมตราสารแห่งหนี้ (General fixed income fund) กองทุนรวมตราสารแห่งหนี้ระยะยาว(Long-term fixed income fund) กองทุนรวมตราสารแห่งหนี้ระยะสั้น (Short-term fixed income fund) กองทุนรวมผสม (Balanced fund) กองทุนรวมผสมแบบยืดหยุ่น (Flexible portfolio fund) กองทุนรวมหน่วยลงทุน (Fund of funds) กองทุนรวมใบสำคัญแสดงสิทธิ (Warrant fund) กองทุนรวมกลุ่มธุรกิจ (Sector fund) กองทุนรวมตลาดเงิน (Money market fund)

3. กองทุนรวมประเภทพิเศษ 6 ประเภท ได้แก่ กองทุนรวมคุ้มครองเงินต้น (Principle or Capital Protection Fund) กองทุนกองทุนรวมแบบมีหลักประกัน (Guarantee Fund) กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (Retirement Mutual Fund:RMF) กองทุนรวมหุ้นระยะยาว (Long Term Equity Fund:LTF) กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ (Foreign Investment Fund: FIF) และกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ (Property Fund)

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (บลจ.) ที่มีส่วนแบ่งการตลาดมากที่สุด 5 อันดับแรก ได้แก่ บลจ.กสิกรไทย มีส่วนแบ่งการตลาด 21.19% บลจ.ไทยพาณิชย์ มีส่วนแบ่งการตลาด 19.18% บลจ.กรุงไทย มีส่วนแบ่งการตลาด 9.12% บลจ.เอ็มเอฟซี มีส่วนแบ่งการตลาด 8.99% และ บลจ.บัวหลวง มีส่วนแบ่งการตลาด 6.96% โดยทั้งหมดมีมูลค่าสินทรัพย์สุทธิรวมกัน 1,427,727.06 ล้านบาท คิดเป็นส่วนแบ่งตลาดทั้งหมด 65.44% จากมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัทหลักทรัพย์จัดการ



กองทุน 21 แห่ง ที่มีมูลค่าสินทรัพย์สุทธิภายใต้การจัดการบริหารรวม (AUM) จำนวน 2,245,286.59 ล้านบาท ซึ่งในปี 2552 ครึ่งปีแรก เติบโตถึง 12.70% จากสิ้นปี 2551 อยู่ที่ 1,992,247.13 ล้านบาท ข้อมูล ณ วันที่ 31 มิถุนายน 2552 (ตารางที่ 1.3)

ตารางที่ 1.3 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ที่มีส่วนแบ่งการตลาดมากที่สุด 5 อันดับแรก

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน	สินทรัพย์สุทธิภายใต้การบริหารรวม (AUM) : ล้านบาท	ส่วนแบ่งการตลาด(%)
บลจ.กสิกรไทย	462,365.49	21.19%
บลจ.ไทยพาณิชย์	418,441.19	19.18%
บลจ.กรุงไทย	198,946.86	9.12%
บลจ.เอ็มเอฟซี	196,110.51	8.99%
บลจ.บัวหลวง	151,863.01	6.96%
รวม	1,427,727.06	65.44%

ที่มา : ศูนย์รวมข้อมูลกองทุนรวม สำนักงาน คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

โดยกองทุนรวมมีส่วนแบ่งการตลาดมากที่สุด 69.74% รองลงมาได้แก่ กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ มีส่วนแบ่งการตลาด 21.89% และ กองทุนส่วนบุคคล มีส่วนแบ่งการตลาด 8.37% ซึ่งมูลค่ากองทุนส่วนบุคคลมีสินทรัพย์สุทธิเพิ่มเป็น 187,920.83 ล้านบาท จากสิ้นปี 2551 ที่ 168,276.96 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 11.67% โดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่มีมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนส่วนบุคคลที่เติบโตมากที่สุด 5 อันดับแรก ได้แก่ บลจ.ชนชาติ ปริมาณสินทรัพย์สุทธิ 8,901.22 ล้านบาท อัตราการเติบโต 487.61% บลจ.กรุงไทย ปริมาณสินทรัพย์สุทธิ 8,445.11 ล้านบาท อัตราการเติบโต 142.88% บลจ.ยูโอบี (ไทย) ปริมาณสินทรัพย์สุทธิ 2,542.15 ล้านบาท อัตราการเติบโต 23.28% บลจ.แอสเซท พลัส ปริมาณสินทรัพย์สุทธิ 2,689.10 ล้านบาท อัตราการเติบโต 23.26 และ บลจ.ทีเอสโก้ ปริมาณสินทรัพย์สุทธิ 29,081.00 ล้านบาท อัตราการเติบโต 21.94% ซึ่งทั้ง 5 แห่งนี้ มีปริมาณสินทรัพย์สุทธิรวมกันทั้งสิ้น 25,485.68 ล้านบาท รวมมูลค่าสินทรัพย์สุทธิเพิ่มขึ้นจากเดิม 698.97% (ตารางที่ 1.4)

ตารางที่ 1.4 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ที่มีมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนส่วนบุคคลมากที่สุด 5 อันดับแรก

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน	สินทรัพย์สุทธิภายใต้การบริหาร รวม (AUM) : ล้านบาท	อัตราการเจริญเติบโต (%)
บลจ.ธนชาต	8,901.22	487.61 %
บลจ.กรุงไทย	8,445.11	142.88 %
บลจ.ยูโอบี (ไทย)	2,542.15	23.28 %
บลจ.แอสเซท พลัส	2,689.10	23.26 %
บลจ.ทิสโก้	2,908.00	21.94 %
รวม	25,485.68	698.97 %

ที่มา : ศูนย์รวมข้อมูลกองทุนรวม สำนักงาน คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

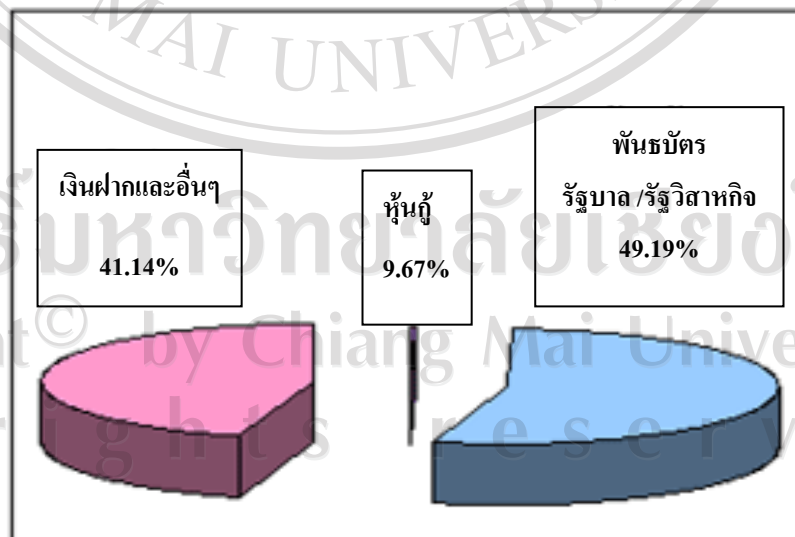
ในสถานการณ์ที่อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ ธนาคารพาณิชย์ต่างๆ ได้มีการวางแผนกลยุทธ์เพื่อรักษาปริมาณเงินฝากของธนาคารไว้ โดยเพิ่มความสามารถในการดำเนินงาน และแข่งขันเพื่อให้ธุรกิจดำเนินการอย่างประสบผลสำเร็จในสถานการณ์เปลี่ยนแปลงดังกล่าว ธนาคารธนชาต จำกัด(มหาชน) ได้พัฒนาประสานธุรกิจระหว่างธนาคารกับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนธนชาต จำกัด (บลจ.ธนชาต) ซึ่งเป็นบริษัทในเครือ เป็นหนึ่งในบริษัทจัดการกลุ่มแรก ที่ได้รับการคัดเลือกให้ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจจัดการกองทุนรวม การดำเนินงานอยู่ภายใต้การกำกับดูแลอย่างตลาดหลักทรัพย์ (สำนักงาน ก.ล.ต.) เพื่อสร้างความมั่นใจให้กับผู้ลงทุน ต่อมาในปี 2540 ด้วยคุณสมบัติที่ดีและมีความพร้อม จึงได้รับคัดเลือกให้เป็นหนึ่งในบริษัทจัดการกลุ่มแรกอีกเช่นกัน ที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพเพิ่มขึ้นอีกหนึ่งธุรกิจ

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนธนชาต จำกัด (TFUND) เป็นบริษัทที่มีผลการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง ได้รับรางวัล Best Overall Fund Group หรือกองทุนภายใต้การบริหารจัดการมีผลการดำเนินงานแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง ทั้งในกลุ่มตราสารหนี้ ตราสารทุนและกลุ่มสินทรัพย์ผสม โดยได้รับรางวัล Best Bond Fund Group (กลุ่มกองทุนตราสารหนี้ที่ดีที่สุด) และ Best Mixed Assets Group (กลุ่มกองทุนผสมที่ดีที่สุด) ในงาน The Post –Lipper Thailand Fund Awards 2008 ที่จัดขึ้นโดยบริษัท โพสต์ พับลิชชิง และ ลิปเปอร์ เป็นปีที่ 6 ปัจจุบัน ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2552 บลจ. ธนชาต มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิภายใต้การบริหารจัดการ (AUM) อยู่ที่ประมาณ 99,000 ล้านบาท ซึ่งเมื่อ

เทียบกับเมื่อช่วงปลายปี 2551 มีสินทรัพย์อยู่ที่ประมาณ 78,000ล้านบาท นักลงทุนที่เข้ามาลงทุนใน บลจ. ธนชาติ ส่วนใหญ่ เข้ามาลงทุนในกองทุนรวมตลาดเงิน เป็นจำนวนมาก เนื่องจากอัตรา ดอกเบี้ยเงินฝากในช่วงที่ผ่านมา มีการปรับลดลง กองทุนรวมตลาดเงิน หรือ Money Market Fund (MMF) เป็นกองทุนเปิดแบบไม่กำหนดอายุโครงการ สามารถทำรายการซื้อ-ขาย ได้ทุกวันในเวลา ทำการ ลงทุนในตราสารหนี้หรือเงินฝากระยะสั้นเพื่อสภาพคล่อง หรือเงินฝากเพื่อลงทุน สามารถ ลงทุนเริ่มต้นที่ 5,000 บาท ผลตอบแทนของกองทุนรวมตลาดเงินคือ กำไรส่วนเกินทุน (Capital Gain) ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา มูลค่าหน่วยลงทุนและมูลค่าสินทรัพย์สุทธิจะ ประกาศทุกวันทำการ เนื่องจากกองทุนรวมตลาดเงินไม่ใช่เงินฝากเป็นการลงทุนจึงมีความเสี่ยงของ การลงทุน แต่เมื่อเทียบกับกองทุนรวมชนิดอื่นๆ จึงอยู่ในระดับต่ำกว่าแต่ได้รับผลตอบแทนมากกว่า เงินฝาก เหมาะสำหรับการลงทุนระยะสั้นของผู้ลงทุนที่ไม่ต้องการความเสี่ยง หรือรับความเสี่ยงได้ ในระดับต่ำ

สำหรับกองทุนรวมตลาดเงินของบลจ.ธนชาติ มีอยู่ด้วยกัน 2 กองทุนประกอบด้วย กองทุน เปิดธนาคารบริหารเงิน (T-CASH) และ กองทุนเปิดธนาคารตลาดเงิน (T-MONEY) ซึ่งมีนโยบายการ ลงทุนที่แตกต่างกันดังนี้

รูปที่ 1.1 สัดส่วนการลงทุนของกองทุนเปิดธนาคารบริหารเงิน (T-CASH) วันที่ 29 มกราคม 2553

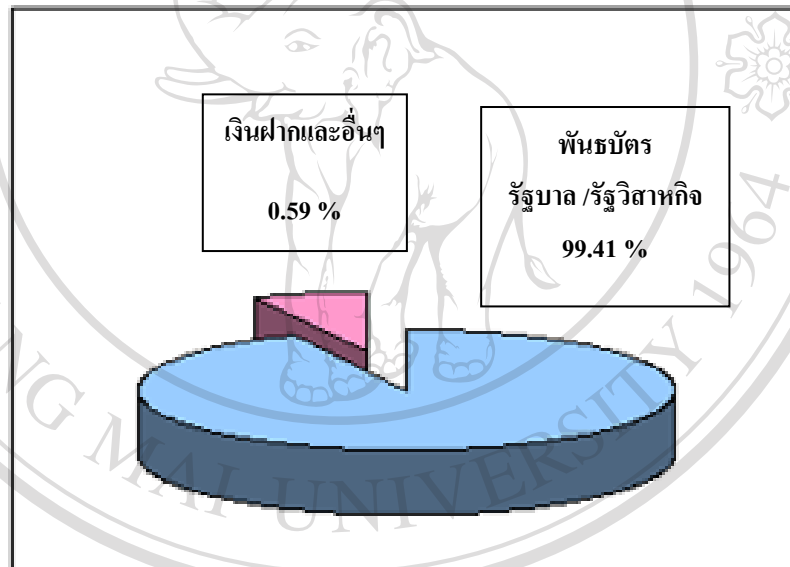


ที่มา : บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนชาติ จำกัด



กองทุนเปิดธนชาตบริหารเงิน (T-CASH) เปิดขายครั้งแรกเมื่อวันที่ 31 สิงหาคม 2548 เป็นกองทุนรวมตลาดเงินที่ลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้น ตามเกณฑ์ที่กฎหมายกำหนดคือ ไม่เกิน 1 ปี จึงมีความเหมาะสมสำหรับผู้ลงทุนที่พอใจกับระดับความเสี่ยงของกองทุนรวมตลาดเงินตามเกณฑ์มาตรฐาน เป็นกองทุนที่มีความเสี่ยงต่ำเมื่อเปรียบเทียบกับกองทุนรวมประเภทอื่น โดยผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนมากกว่าเงินฝาก จากข้อมูลในรูปที่ 1.1 กองทุนมีสัดส่วนการลงทุน คือ ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล/รัฐวิสาหกิจ 54.09% ลงทุนในเงินฝากและอื่นๆ 41.14% และ ลงทุนในหุ้นกู้ 9.67%

รูปที่ 1.2 สัดส่วนการลงทุนของกองทุนเปิดธนชาตตลาดเงิน (T-MONEY) วันที่ 29 มกราคม 2553



ที่มา : บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนชาต จำกัด

กองทุนเปิดธนชาตตลาดเงิน (T-MONEY) เปิดขายครั้งแรกเมื่อวันที่ 13 มีนาคม 2551 เป็นกองทุนรวมตลาดเงินเช่นกัน แต่ลงทุนในตราสารระยะสั้นกว่า T-CASH และสั้นกว่าเกณฑ์มาตรฐานที่กฎหมายกำหนด กล่าวคือ อายุของตราสารที่กองทุนลงทุนมีอายุคงเหลือเพียงประมาณ 3-4 เดือนเท่านั้น ซึ่งจะทำให้ตราสารที่ลงทุนมีความเสี่ยงต่ำกว่ากองทุนรวมแบบมาตรฐานตามที่กฎหมายกำหนด จึงเหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่ต้องการจำกัดระดับความเสี่ยงลงไปกว่ากองทุนรวมตลาดเงินตามเกณฑ์มาตรฐานทั่วไป จากรูปที่ 1.2 กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนคือ ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล/รัฐวิสาหกิจ 92.95% และ ลงทุนในเงินฝากและอื่นๆ 7.05%

ในส่วนของผลการดำเนินงานของกองทุนเปิดธนาคารบริหารเงิน (T-CASH) จากข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 นับตั้งแต่เปิดขาย เทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือนของธนาคาร ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ในแต่ละไตรมาส นั้น จากข้อมูลตารางที่ 1.5 จะเห็นได้ว่าอัตราผลตอบแทนที่ดีที่สุดอยู่ในปี 2550 ช่วงไตรมาสที่ 1 อัตราผลตอบแทน 4.97 % ต่อ 3 เดือน และเมื่อเทียบกับอัตราดอกเบี้ยฝากประจำ 12 เดือนของธนาคาร ธนชาติ จำกัด (มหาชน) อัตราผลตอบแทนที่ดีที่สุดคือ 4.14 % ต่อปี ในปี 2549 ซึ่งเป็นปีที่มีผลการดำเนินงานดีขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกไตรมาส โดยอัตราผลตอบแทนไตรมาสที่ 1 อยู่ที่ 3.24% ไตรมาสที่ 2 อยู่ที่ 4.04% ไตรมาสที่ 3 อยู่ที่ 4.53% และไตรมาสที่ 4 อยู่ที่ 4.51% โดยข้อมูลอัตราผลตอบแทนล่าสุดในปี 2552 อยู่ที่ 1.25 % ต่อปี เมื่อเทียบกับอัตราดอกเบี้ยฝากประจำ 12 เดือนของธนาคาร ธนชาติ จำกัด (มหาชน)

**ตารางที่ 1.5** ผลการดำเนินงานรายไตรมาส (% ต่อปี) ของกองทุนเปิดธนาคารบริหารเงิน (T-CASH)

ปี	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ทั้งปี
2548	-	-	-	2.68	-
2549	3.24	4.04	4.53	4.51	4.14
2550	4.97	4.05	2.91	2.94	3.77
2551	3.08	2.62	3.05	3.33	3.05
2552	2.03	0.98	0.89	10.7	1.25

ที่มา : บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนชาติ จำกัด

ในส่วนของผลการดำเนินงานของกองทุนเปิดธนาคารตลาดเงิน (T-MONEY) จากข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 นับตั้งแต่เปิดขาย เทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือนของธนาคาร ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ในแต่ละไตรมาส นั้น จากข้อมูลตารางที่ 1.6 จะเห็นได้ว่าอัตราผลตอบแทนที่ดีที่สุดอยู่ในปี 2551 ช่วงไตรมาสที่ 4 อัตราผลตอบแทน 3.19 % ต่อ 3 เดือน และเมื่อเทียบกับอัตราดอกเบี้ยฝากประจำ 12 เดือนของธนาคาร ธนชาติ จำกัด (มหาชน) อัตราผลตอบแทนที่ดีที่สุดคือ 0.96 % ต่อปี ในปี 2552 และเป็นอัตราผลตอบแทนล่าสุดจนถึงปัจจุบัน

**ตารางที่ 1.6 ผลการดำเนินงานรายไตรมาส/ปี (% ต่อปี) ของกองทุนเปิดธนชาติตลาดเงิน**

(T-MONEY)

ปี	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ทั้งปี
2551	-	2.72	3.10	3.19	-
2552	1.45	0.67	0.78	0.92	0.96

ที่มา : บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนชาติ จำกัด

ในส่วน of มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนเปิดธนชาติบริหารเงิน (T-CASH) ข้อมูลจาก ตารางที่ 1.7 นับตั้งแต่เริ่มโครงการจนถึงสิ้นปี 2552 พบว่า มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2548 อยู่ที่ 625,712,581.15 ล้านบาท มูลค่าหน่วยลงทุนอยู่ที่ 10.0843 และ มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 24,127,594,863.70 ล้านบาท มูลค่าหน่วยลงทุนอยู่ที่ 11.3708 มูลค่าหน่วยลงทุนเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 0.1403 หน่วย

**ตารางที่ 1.7 มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนเปิดธนชาติบริหารเงิน (T-CASH) ปี 2548 - 2552**

วัน / เดือน / ปี	T-CASH		
	มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (ล้านบาท)	มูลค่าหน่วย	มูลค่าหน่วย เปลี่ยนแปลง
30 ธันวาคม 2548	625,712,581.15	10.0843	-
29 ธันวาคม 2549	2,569,657,850.78	10.5019	+ 0.4176
28 ธันวาคม 2550	21,229,987,561.97	10.8978	+ 0.3959
30 ธันวาคม 2551	16,685,610,470.57	11.2305	+ 0.3327
31 ธันวาคม 2552	24,127,594,863.70	11.3708	+ 0.1403

ที่มา : บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนชาติ จำกัด

ในส่วนของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนเปิดตลาดตราดเงิน (T-MONEY) ข้อมูลจากตารางที่ 1.8 มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนเปิดตลาดตราดเงิน (T-MONEY) ลดลงจากปี 2551 จากมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ 4,676,781,297.30 ล้านบาท มาอยู่ที่ 1,695,574,257.74 ล้านบาท ในปี 2552 และมูลค่าหน่วยลงทุนเพิ่มขึ้นจากปี 2551 จากหน่วยละ 10.2395 มาอยู่ที่ 10.3377 ในปี 2552 เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 0.0982 หน่วย

ตารางที่ 1.8 มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนเปิดตลาดตราดเงิน (T-MONEY) ปี 2551 – 2552

วัน / เดือน / ปี	T-MONEY		
	มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (ล้านบาท)	มูลค่าหน่วย	มูลค่าหน่วย เปลี่ยนแปลง
30 ธันวาคม 2551	4,676,781,297.30	10.2395	-
31 ธันวาคม 2552	1,695,574,257.74	10.3377	+ 0.0982

ที่มา : บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนชาติ จำกัด

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนชาติ จำกัด ได้ดำเนินการขอจดทะเบียนเพิ่มอีก 5,000 ล้านบาท ซึ่งจากเดิมมีจำนวนเงินลงทุนอยู่ 40,000 ล้านบาท รวมเป็น 45,000 ล้านบาท และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ได้รับการจดทะเบียนเพิ่มเงินทุนดังกล่าวแล้วตั้งแต่วันที่ 2 เมษายน 2552 ที่ผ่านมา สาเหตุที่ต้องมีการเพิ่มทุน เนื่องจากว่ากองทุนธนชาติบริหารเงิน (T – CASH) มีมูลค่าทรัพย์สิน (NAV) และ มูลค่าทรัพย์สินที่อยู่ภายใต้การบริหารจัดการกองทุน (AUM ) เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ตั้งแต่ช่วงต้นปีที่ผ่านมา จากที่ได้ตั้งเป้าหมายตลอดทั้งปี 100,000 ล้านบาท แต่ในช่วงไตรมาสแรกเพียงไตรมาสเดียว สามารถเพิ่มยอดมูลค่าทรัพย์สินที่อยู่ภายใต้การบริหารจัดการกองทุน (AUM ) ได้กว่า 90,000 ล้านบาท ซึ่งยอดที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วนี้ส่วนใหญ่มาจากนักลงทุนเข้ามาลงทุนในกองทุนเปิดธนชาติบริหารเงิน (T-CASH) เป็นจำนวนมา (ASTV.ผู้จัดการออนไลน์, 2552 : ออนไลน์)

เมื่อพิจารณาข้อมูลของธนาคารธนชาติ จำกัด (มหาชน) ในจังหวัดเชียงใหม่ ปัจจุบันมีจำนวนสาขาทั้งหมด 8 สาขา โดยพิจารณาข้อมูลจากตารางที่ 1.9 ซึ่งแสดงข้อมูลมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวมในจังหวัดเชียงใหม่ พบว่ามีมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวม จังหวัดเชียงใหม่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 มีมูลค่าทั้งสิ้น 605.99 ล้านบาท โดยสาขาที่มีปริมาณมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวมมากที่สุด คือ สาขาย่อยถนนนิมมานเหมินท์ (เชียงใหม่) คิดเป็นมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ 177.39 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 29.28 % ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวมทั้งหมดในจังหวัดเชียงใหม่ รองลงมาได้แก่ สาขาท่าแพ คิดเป็นมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ 136.88 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 22.59 % และ สาขาย่อยตลาดวโรรส คิดเป็นมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ 85.97 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 14.19 % ตามลำดับ

**ตารางที่ 1.9** มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวม จังหวัดเชียงใหม่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553

สาขา	มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (ล้านบาท)	สัดส่วน (%)
สาขาย่อยถนนนิมมานเหมินท์(เชียงใหม่)	177.39	29.28
สาขาท่าแพ	136.88	22.60
สาขาย่อยตลาดวโรรส	85.97	14.20
สาขาย่อยโรงพยาบาลแมคคอร์มิค(เชียงใหม่)	73.25	12.10
สาขาย่อยเซ็นทรัลแอร์พอร์ตฯ เชียงใหม่	69.34	11.45
สาขาย่อยถนนช้างคลาน	38.56	6.38
สาขาย่อยถนนช้างเผือก	12.14	2.00
สาขาย่อยโลตัสหางดง	12.06	1.99
รวม	605.99	100.00

ที่มา : บมจ. ธนาคารธนชาติ (สาขาท่าแพ)



จากประเด็นที่ได้กล่าวมาเบื้องต้น ผู้ศึกษาจึงมีความสนใจที่จะศึกษาพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในกองทุนรวมตลาดเงินของธนาคารธนชาติ จำกัด จังหวัดเชียงใหม่ เนื่องจากกองทุนมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องและรวดเร็ว โดยศึกษาถึง ความรู้ความเข้าใจของนักลงทุน ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน และพฤติกรรมในการลงทุน ซึ่งผลการศึกษาจะช่วยเพิ่มพูนความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับพฤติกรรมของนักลงทุน นำไปสู่การตัดสินใจเลือกลงทุนของกองทุนรวมตลาดเงิน และเป็นแนวทางพัฒนาผลิตภัณฑ์กองทุนแบบใหม่ของธนาคาร ให้สอดคล้องกับความต้องการของนักลงทุนมากยิ่งขึ้น ซึ่งจะส่งผลต่อการพัฒนาความสามารถในการบริหารจัดการกองทุนรวมตลาดเงินของไทย

## 1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

- 1) เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนของนักลงทุนในกองทุนรวมตลาดเงิน
- 2) เพื่อศึกษาถึงพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในกองทุนรวมตลาดเงิน

## 1.3 ประโยชน์ที่จะได้รับจากการศึกษา

ผลการศึกษาจะใช้เพื่อเป็นแนวทางสำหรับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ที่เกี่ยวข้องในการวางแผนกลยุทธ์ทางการตลาดของกองทุนรวมตลาดเงิน เพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการของลงทุนในกองทุนรวมตลาดเงินจังหวัดเชียงใหม่

## 1.4 ขอบเขตของการวิจัย

ในการศึกษานี้ ได้จัดทำขึ้นเพื่อศึกษากลุ่มนักลงทุนที่ลงทุนในกองทุนเปิดตลาดเงินของธนาคารธนชาติ จำกัด (มหาชน) จังหวัดเชียงใหม่ ที่ลงทุนในกองทุนเปิดธนาคารบริหารเงิน (T-CASH) และ กองทุนเปิดธนาคารตลาดเงิน (T-MONEY) จนถึงปี 2552

## 1.5 นิยามศัพท์

**กองทุนรวมตลาดเงิน (MMF หรือ Money Market Fund)** คือ กองทุนตราสารหนี้ที่มีนโยบายลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นที่มีคุณภาพ ซึ่งมีกำหนดชำระคืนเงินต้นเมื่อทวงถามหรือมีอายุคงเหลือไม่เกิน 1 ปี หรือ ตัวเงินค้ำประกัน พันธบัตรรัฐบาลหรือพันธบัตรรัฐวิสาหกิจ อายุต่ำกว่า 1 ปี เงินฝากธนาคาร บัตรเงินฝากธนาคาร หรือบัตรเงินฝากสถาบันการเงิน, ตัวสัญญาใช้เงินสถาบันการเงิน มีระดับความเสี่ยงอยู่ที่ระดับ 1 ตามการจัดระดับความเสี่ยงของการลงทุนในกองทุนประเภทต่างๆ ของสถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน เหมาะสำหรับการลงทุนระยะสั้นของผู้ลงทุนที่ไม่ต้องการความเสี่ยง กองทุนรวมตลาดเงินมีลักษณะเป็นกองทุนเปิด ที่ไม่มีอายุโครงการ จำนวนหน่วยลงทุนเพิ่มหรือลดลงได้ ราคาซื้อ-ขายตามมูลค่าต่อหน่วย (NAV) และมูลค่าสินทรัพย์สุทธิจะประกาศทุกวันทำการ สามารถซื้อ-ขายผ่านธนาคารพาณิชย์ ในวัน-เวลาทำการ ผลตอบแทนของกองทุนรวมตลาดเงินคือ กำไรส่วนเกินทุน (Capital Gain) ส่วนใหญ่จะเกิดขึ้นเมื่ออัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินลดลง และมีผลให้อัตราผลตอบแทนในการลงทุน (current yield) ที่มีผู้ประสงค์ซื้อจะลดลงด้วยราคาซื้อขายของตราสารหนี้ที่มีอัตราดอกเบี้ยที่ตราไว้ (coupon rate) ที่ตราไว้ในอัตราสูงกว่า current yield จะขยับตัวสูงขึ้น และเป็นที่มาของกำไรส่วนเกินทุน ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา

**นักลงทุน** เนื่องจากนักลงทุนในกองทุนรวมตลาดเงิน ส่วนใหญ่ เป็นนักลงทุนที่ต้องการผลตอบแทนที่มากกว่าการฝากเงินกับธนาคารพาณิชย์จากเงินออมที่มีอยู่ และมุ่งลงทุนในระยะสั้นเท่านั้น เป็นนักลงทุนที่ไม่ต้องการความเสี่ยงในการลงทุน หรือรับความเสี่ยงได้ในระดับต่ำ ไม่มีความคุ้นเคยกับระบบตลาดทุน ไม่มีความรู้ความชำนาญที่จะลงทุนได้ด้วยตนเอง และได้รับคำแนะนำจากพนักงานธนาคารในการตัดสินใจลงทุน

**บริษัทจัดการ** คือ บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตจัดการลงทุนจากระทรวงการคลังเท่านั้น บริษัทจัดการเป็นผู้กำหนดโครงการกองทุนรวม นโยบายการลงทุนและวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอขออนุมัติจากสำนักงาน ก.ล.ต. และต้องบริหารจัดการลงทุนตามวัตถุประสงค์และนโยบายการลงทุนนั้น โดยเคร่งครัด ทั้งนี้

**หนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวม** ซึ่งบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมจัดทำขึ้นให้มี 2 ส่วน คือ

1. ส่วนสรุปข้อมูลสำคัญที่ผู้ลงทุนควรทราบ ต้องมีรายการอย่างน้อย ได้แก่ ลักษณะที่สำคัญของกองทุนรวม (key feature) ได้แก่ ชื่อ ประเภท และอายุของโครงการจำนวนเงินลงทุนของโครงการ มูลค่าที่ตราไว้ จำนวนและราคาของหน่วยลงทุนที่เสนอขาย/ นโยบายและวัตถุประสงค์การลงทุน/ นโยบายการจ่ายเงินปันผล/ วันที่เสนอขายหน่วยลงทุน/ สถานที่ติดต่อซื้อขายหน่วยลงทุน/ ชื่อ ที่อยู่ และหมายเลขโทรศัพท์ของผู้ดูแลผลประโยชน์ นายทะเบียนหน่วยลงทุนและผู้สอบบัญชี/ กำหนดเวลาการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนภายหลังการเสนอขายครั้งแรก และระยะเวลาการชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุน(เฉพาะกองทุนเปิด)/ หลักเกณฑ์และกำหนดเวลาการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติ (ถ้ามี) (เฉพาะกองทุนปิด)/ ข้อมูลอื่น ๆ เพิ่มเติมในกรณีที่เป็นกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ และกองทุนรวมมีประกัน เป็นต้น/ ค่าเดือนและค่าธรรมเนียมเกี่ยวกับการลงทุนในหน่วยลงทุน

2. ส่วนข้อมูลโครงการ ต้องมีรายการตามที่มีปรากฏในส่วนสรุปข้อมูลสำคัญและอื่น ๆ ดังต่อไปนี้

2.1 ประเภท ชื่อ จำนวน และมูลค่าตามราคาตลาดหลักทรัพย์ หรือทรัพย์สินหรือการขาดดอกผลโดยวิธีอื่นที่กองทุนรวมลงทุนไว้

2.2 ความเห็นของผู้ดูแลผลประโยชน์เกี่ยวกับการจัดการกองทุนรวมของบริษัทจัดการ

2.3 ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมที่บริษัทจัดการต้องจัดทำหนังสือชี้ชวนของกองทุนเปิดใหม่ทุกรอบปีบัญชีซึ่งต้องแสดงข้อมูลที่เป็นปัจจุบัน ณ วันสิ้นปีบัญชีนั้น ทั้งนี้หนังสือชี้ชวนแบ่งออกเป็น 2 ส่วนเช่นเดียวกันกับหนังสือชี้ชวนที่จัดทำขึ้นสำหรับการเสนอขายหน่วยลงทุนครั้งแรก และให้เพิ่มเติมวันที่จดทะเบียนกองทุนรวมในส่วนลักษณะที่สำคัญของกองทุนรวมด้วยและศึกษาก่อนที่จะลงทุน

**หน่วยลงทุน (Unit Trust)** หมายถึง ตราสารทางการเงินที่ออกเสนอขายโดย บลจ. เพื่อระดมทุนจากประชาชนเข้าสู่กองทุนรวมที่ได้จัดตั้งขึ้น และยังใช้เป็นหลักฐานแสดงความเป็นเจ้าของในเงินลงทุนนั้นๆ โดยปกติมูลค่าที่ตราไว้เท่ากับ 10 บาทต่อหน่วยลงทุน

**กำไรส่วนเกินมูลค่าหน่วยลงทุน (Capital Gain)** คือ ผลตอบแทนที่อยู่ในรูปกำไรส่วนเกินทุน หากผู้ลงทุนขายคืนหน่วยลงทุน ณ ราคาที่สูงกว่าราคาที่ซื้อหน่วยลงทุน ทั้งนี้เงินกำไรดังกล่าวที่

ผู้ลงทุนบุคคลธรรมดาจะได้รับจากการลงทุนในกองทุนรวม จะได้รับการยกเว้น ไม่ต้องเสียภาษีเงิน  
ได้บุคคลธรรมดา

### การคำนวณราคาและการกำหนดมูลค่าทรัพย์สินของกองทุนรวม

การคำนวณค่านวหาทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยลงทุน หรือ มูลค่าต่อหน่วย โดยนำมูลค่า  
ทรัพย์สินสุทธิหารด้วยจำนวนหน่วยลงทุนที่ออกจำหน่ายทั้งหมดของกองทุนรวมนั้น

$$\text{มูลค่าต่อหน่วย (NAV ต่อหน่วย)} = \frac{\text{มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ}}{\text{จำนวนหน่วยลงทุน}}$$

ถ้ามูลค่าต่อหน่วย น้อยกว่า ราคาที่ลงทุนเริ่มแรก นักลงทุนอยู่ในฐานะ **ขาดทุน**

ถ้ามูลค่าต่อหน่วย มากกว่า ราคาที่ลงทุนเริ่มแรก นักลงทุนอยู่ในฐานะ **กำไร**

**ความเสี่ยงในการลงทุน** หมายถึง การที่ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทนจริงจากการลงทุน  
เบี่ยงเบนไปจากผลตอบแทนที่คาดหวังไว้ว่าจะได้รับเมื่อแรกเริ่มลงทุน ไม่ว่าผลตอบแทนที่ได้รับ  
จริงจะมากกว่า หรือน้อยกว่าที่คาดหวัง ถือว่าเป็นความเสี่ยงทั้งสิ้น ดังนั้น จึงไม่มีการลงทุนประเภท  
ใดที่ไม่มีความเสี่ยง

**ความเสี่ยงกองทุนรวมตลาดเงิน** มีอยู่ 4 ประเภทด้วยกัน

**1. Interest Rate Risk หรือ Market Risk** ความเสี่ยงที่เกิดจากอัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินผัน  
ผวน ตัวอย่างเช่น เมื่ออัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินขยับตัวสูงขึ้น หรือมีท่าทีว่าจะขยับตัวสูงขึ้น อัตรา  
ดอกเบี้ยที่ตราไว้ (coupon rate) ของตราสารหนี้ที่ออกใหม่ก็จะสูงขึ้นด้วย

**2. Credit Risk หรือ Default Risk** ความเสี่ยงที่เกิดจากการที่ผู้ออกตราสารหนี้ ไม่สามารถ  
จ่ายชำระดอกเบี้ย หรือ ชำระคืนเงินต้นได้เต็มตามจำนวนเงิน หรือ ตามเวลาที่กำหนดไว้ ทั้งนี้ ขึ้นอยู่  
กับความสามารถในการจ่ายชำระหนี้เงินต้นและดอกเบี้ยของผู้ออกตราสารหนี้ นั้น ๆ

**3. Liquidity Risk** ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการขาดสภาพคล่องในการซื้อขายเปลี่ยนมือของ  
ตราสารหนี้ นั้น ๆ มักจะเกิดขึ้นกับกรณีที่ผู้ลงทุนลงทุนในตราสารหนี้ที่ไม่เป็นที่นิยม และมีปริมาณ  
ซื้อขายในตลาดรองน้อยมาก หากผู้ลงทุนประสงค์จะขายตราสารหนี้ นั้น เพื่อแลกเปลี่ยนเป็นเงินสด  
ในกรณีจำเป็น ผู้ลงทุนอาจจะต้องยอมลดราคาขายลงต่ำกว่าราคาตลาดโดยทั่วไป เพื่อดึงให้อัตรา  
ผลตอบแทนสูงขึ้นและดึงดูดความสนใจให้มีผู้ซื้อเข้ามาซื้อ ราคาซื้อขายดังกล่าวไม่ใช่ราคาที่  
ยุติธรรมต่อผู้ขายอย่างแน่นอน หรืออาจจะถึงขั้นที่เป็นราคาขาดทุนก็เป็นได้ ฉะนั้น การลงทุนในตรา  
สารหนี้ที่ไม่มีสภาพคล่อง ก็เป็นความเสี่ยงอย่างหนึ่งที่สำคัญ

4. ความเสี่ยงจากการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงของกองทุน คือ การที่ผู้ลงทุนอาจจะพลาดโอกาสในการได้รับผลตอบแทนเพิ่มขึ้นจากการที่กองทุนไปลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยง ทั้งนี้ การลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าดังกล่าว อาจไม่สามารถป้องกันความเสี่ยงของทุนได้ทั้งหมด



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright© by Chiang Mai University  
All rights reserved