

## บทที่ 4

### พัฒนาการของกองทุนรวมในประเทศไทย

#### ประวัติความเป็นมาของกองทุนรวม

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

บริษัทกองทุนรวมไทย จำกัด เป็นธุรกิจประเภทกองทุนเปิด บริษัทซื้อหุ้นคืนโดยมีทุนเริ่มแรก 5 ล้านบาท แบ่งเป็นหน่วยละ 100 บาท ใน พ.ศ. 2511 ได้ลดมูลค่าหน่วยลงทุน 5 หน่วยใหม่ต่อ 1 หน่วยเดิม ในราคา 20 บาท จ่ายคืนผลกำไร ให้บริษัทแม่ในอัตราร้อยละ 2 การซื้อขายหุ้นผ่าน TIF นั้นสามารถซื้อขายได้ครั้งละไม่ต่ำกว่า 1,000 บาท ผู้ซื้อหน่วยลงทุนเป็นชาวต่างประเทศร้อยละ 90 ต่อมาเศรษฐกิจถดถอยมีการถอนทหารอเมริกันจากประเทศไทยและเกิดความผันผวนของค่าเงินปอนด์และค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และรัฐบาลเรียกเก็บภาษีจากเงินปันผลสูง ทำให้เกิดอุปสรรคในการดำเนินการจนต้องเลิกกิจการไปในที่สุด

จนกระทั่งใน พ.ศ. 2518 ได้มีการก่อตั้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขึ้น รัฐบาลได้เล็งเห็นว่าเศรษฐกิจของประเทศไทยมีความต้องการเงินทุนระยะยาว ขณะเดียวกันวิธีการในการระดมเงินออมจากประชาชนทั่วไปเพื่อนำเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจก็มีเพียงแค่นาคารพาณิชย์ บริษัทประกันชีวิต และธนาคารออมสินเท่านั้น รัฐบาลโดยความร่วมมือของบรรษัทการเงินระหว่างประเทศ (International Finance Corporation - IFC) ซึ่งเป็นหน่วยงานหนึ่งของธนาคารโลก (IBRD) เห็นพ้องกันว่าวิธีการที่เหมาะสมที่สุด คือ การจัดตั้ง “กิจการจัดการลงทุนประเภทกองทุนรวม” ดังนั้น บริษัทกองทุนรวม จำกัด จึงได้จัดตั้งขึ้น เมื่อวันที่ 14 มีนาคม 2518 โดยทุนจดทะเบียนแรกเริ่ม 1 ล้านบาท (ต่อมาในปี พ.ศ. 2522 จึงได้เปลี่ยนชื่อเป็น บริษัทหลักทรัพย์กองทุนรวม จำกัด (MFC) และได้มีการเปลี่ยนชื่ออีกครั้ง เป็นบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)

พร้อมทั้งเปลี่ยนสัญลักษณ์ใหม่ ตั้งแต่วันที่ 9 มีนาคม 2544) และได้รับอนุญาตจากกระทรวงการคลังให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภท “กิจการจัดการลงทุน” เมื่อวันที่ 29 ธันวาคม 2518

เพื่อเสริมสร้างฐานะการเงินให้มั่นคงแข็งแรง เป็นที่ไว้วางใจของผู้ลงทุนจึงได้มีการเพิ่มทุนเป็นระยะๆ โดยมีทุนจดทะเบียนเรียกชำระเต็มมูลค่าแล้ว 120 ล้านบาท แบ่งเป็น 12 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท และเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตั้งแต่วันที่ 5 มิถุนายน 2534 โดยมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่คือ บริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 21.98 กระทรวงการคลัง ร้อยละ 16.67 และธนาคารออมสิน ร้อยละ 13.33 ประเภทของธุรกิจที่จัดการคือ จัดการโครงการลงทุน จัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และนายทะเบียนหลักทรัพย์ บริษัทได้มีการระดมเงินลงทุนจากทั้งในและนอกประเทศจากประชาชนทั่วไป และสถาบันลงทุนระยะยาวต่างๆ เพื่อนำมาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยจัดตั้งเป็นโครงการกองทุนรวมขึ้น กล่าวคือ บริษัทได้เริ่มก่อตั้งกองทุนในลักษณะที่เป็นกองทุนในประเทศ นำเสนอขายต่อประชาชนทั่วไป โดยเฉพาะผู้ที่มีรายได้ปานกลางและรายได้น้อย เพื่อต้องการให้มีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการหลายประเภทในเวลาเดียวกัน ซึ่งผลตอบแทนที่ได้รับก็คือเงินปันผล อันเกิดจากหลักทรัพย์ต่างๆ ที่บริษัทได้เข้าไปลงทุนไว้ รวมถึงกำไรจากการซื้อขายหน่วยลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ กองทุนรวม จำกัด ได้เริ่มจัดตั้งและจัดการกองทุนขึ้นเป็นครั้งแรก ภายใต้ชื่อ “โครงการกองทุนสินกัญญ์” ซึ่งออกจำหน่ายในวันที่ 20 เมษายน 2520 โดยมีขนาดกองทุน 100 ล้านบาท และมีอายุโครงการ 10 ปี ปัจจุบัน โครงการครบอายุและคืนเงินลงทุนให้กับผู้ลงทุนเป็นที่เรียบร้อยแล้ว (ผู้ลงทุนได้รับเงินลงทุนคือต่อหน่วย 38.20 บาท) กองทุนเปิดกองทุนแรกที่ได้รับการจัดตั้งคือ “กองทุนทรัพย์สินสมบูรณ์” ออกจำหน่ายในวันที่ 25 ตุลาคม 2529

สำหรับกองทุนต่างประเทศจะเป็นการระดมเงินลงทุนระยะยาวจากต่างประเทศ ด้วยการชักชวนผู้ลงทุนในประเทศให้มาลงทุนในประเทศไทย โดยได้มีการจัดทำโฆษณาเกี่ยวกับธุรกิจกองทุนรวม รวมทั้งจัดทำกรประชาสัมพันธ์ประเทศไทยในต่างประเทศ เพื่อให้ประเทศไทยเป็นที่รู้จักของต่างประเทศทั่วโลก โดยที่กองทุนต่างประเทศกองทุนแรกได้รับการจัดตั้งในลักษณะของ Country Fund เมื่อปี พ.ศ. 2529 คือ “The Thailand Fund” ซึ่งเป็นกองทุนเปิด โดยมีมูลค่าเริ่มแรก 30 ล้านเหรียญสหรัฐฯ ทำการจดทะเบียนที่ประเทศอังกฤษ ณ ตลาดหลักทรัพย์ลอนดอน

บริษัทหลักทรัพย์กองทุนรวมจำกัด เป็นสถาบันเดียวที่ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจประเภทกิจการจัดการลงทุนตั้งแต่ พ.ศ. 2518 จนกระทั่งเมื่อต้นปี พ.ศ. 2534 รัฐบาลได้เล็งเห็นความสำคัญที่จะส่งเสริมการระดมทุนระยะยาว โดยเฉพาะจากผู้ลงทุนรายย่อยให้กว้างขวางยิ่งขึ้น ด้วยการระดมทุนผ่าน “กองทุนรวม” ทั้งนี้ เพื่อช่วยให้อุปสงค์ตลาดทุน และเศรษฐกิจไทยให้เติบโต

โตอย่างมีเสถียรภาพ จึงได้มีการอนุญาตให้มีบริษัทหลักทรัพย์ที่ประกอบธุรกิจประเภทกิจการจัดการลงทุนเพิ่มขึ้นอีก เมื่อวันที่ 14 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2535 โดยกระทรวงการคลังได้ออกกฎกระทรวงฉบับที่ 4 (พ.ศ. 2535) ตามความในพระราชบัญญัติการประกอบธุรกิจเงินทุนธุรกิจหลักทรัพย์และธุรกิจเครดิตฟองซิเอร์ พ.ศ. 2522 กำหนดหลักเกณฑ์และวิธีการในการขอรับใบอนุญาตและการออกใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทกิจการจัดการลงทุนสำหรับบริษัทที่จัดตั้งขึ้นใหม่ ซึ่งมีผู้ยื่นขอรับใบอนุญาตจำนวนทั้งสิ้น 14 กลุ่ม โดยมีเพียง 9 ราย ที่มีคุณสมบัติครบถ้วนและกระทรวงการคลังให้ความเห็นชอบในการจัดตั้ง และเมื่อได้รับความเห็นชอบแล้ว บริษัทเหล่านี้จะต้องดำเนินการจัดตั้งและยื่นขอรับใบอนุญาตอีกครั้งหนึ่ง ซึ่งมีเพียง 7 ราย อันได้แก่ บลจ.วรรณอินเวสเมนต์ จำกัด, บลจ.กสิกรไทย จำกัด, บลจ.ไทยพาณิชย์ จำกัด, บลจ.ไทยเอเชีย จำกัด, บลจ.บัวหลวง จำกัด, บลจ.บริหารทุนไทย จำกัด, บลจ.ออมสิน จำกัด ที่ได้ดำเนินการตามขั้นตอนต่อไปจนได้รับอนุญาตการจัดการลงทุน โดยให้ชื่อใบอนุญาตใหม่นี้ว่า “บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม จำกัด” หรือ บลจ.

หลังจาก พ.ศ.2535 ธุรกิจกองทุนรวมเปลี่ยนแปลงจากการผูกขาดมาเป็นผู้ประกอบการน้อยราย แต่ทางสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ซึ่งเป็นหน่วยงานที่รับผิดชอบโดยตรงในการพิจารณาใบอนุญาตประกอบธุรกิจ “บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม จำกัด” หรือ บลจ. ก็ยังเห็นสมควรที่จะเพิ่มจำนวนบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมจากที่เดิมมีอยู่ 8 แห่ง เพราะเห็นว่าจะเป็นการเพิ่มการแข่งขัน ลดการผูกขาด และเป็นการส่งเสริมให้เกิดนักลงทุนประเภทสถาบัน ซึ่งจะทำให้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีเสถียรภาพมากยิ่งขึ้น โดยกระทรวงการคลังได้ออกกฎกระทรวงฉบับที่ 4 เมื่อวันที่ 22 พฤศจิกายน 2538 กำหนดหลักเกณฑ์และเงื่อนไขวิธีการในการให้ความเห็นชอบในการจัดตั้งบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม และเปิดให้ผู้สนใจยื่นแบบขอใบอนุญาต ทั้งนี้ผู้ที่สมัครต้องอยู่ภายใต้เงื่อนไขที่จะต้องเป็นสถาบันการเงินประเภทธนาคารพาณิชย์ บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ และบริษัทประกันชีวิต ทำให้บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมส่วนใหญ่ที่ได้รับใบอนุญาตภายหลังจากปี พ.ศ. 2539 จะมาจากกลุ่มผู้ถือหุ้นที่เป็นธนาคารพาณิชย์ เช่น กลุ่มธนาคารนครธน ซโรเตอร์, กลุ่มแบงก์ทหารไทย และอื่นๆ

อย่างไรก็ตามเนื่องจากภาวะทางเศรษฐกิจของประเทศไทยที่กำลังเข้าสู่ช่วงภาวะวิกฤตตั้งแต่มีการประกาศรายชื่อ 16 ไฟแนนซ์ที่ต้องหยุดดำเนินงานเมื่อวันที่ 27 มิถุนายน 2540 จนกระทั่งมีการประกาศลดค่าเงินเมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม 2540 ที่ส่งผลกระทบต่อการทำงานของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่แต่ละแห่งเริ่มมีการขยายตัวลดลงและบางแห่งถึงกับตกอยู่ในภาวะถดถอย จนกระทั่งเกิดเหตุการณ์เมื่อวันที่ 17 มิถุนายน 2541 กรณีที่คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ได้สั่งพักใบอนุญาต 4 ผู้จัดการกองทุนรวมของ บล. กองทุนรวม (MFC)

โทษฐานมีพฤติกรรมไม่เหมาะสมเยี่ยงผู้ประกอบวิชาชีพผู้จัดการกองทุนรวม ในกรณีที่ลงทุนในตัว  
 แลกเงินของบริษัทแห่งหนึ่งในลักษณะที่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ และไม่คำนึงถึงฐานะทาง  
 การเงินและผลการดำเนินงานที่เสื่อมลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งถือว่าเป็นจุดที่บริษัทหลักทรัพย์จัดการ  
 กองทุนรวมตกต่ำอย่างถึงที่สุด ส่งผลให้บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมบางแห่งต้องมีการ  
 เปลี่ยนผู้ร่วมทุนใหม่ ทำให้ ณ ปัจจุบันปี พ.ศ. 2544 มีบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมเพียง 15  
 แห่ง รายละเอียดดังตารางที่ 4.1

**ตารางที่ 4.1** ตารางแสดงที่ตั้งสำนักงานของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ประกอบธุรกิจ  
 ประเภทการจัดการกองทุนรวม

ลำดับ	ที่ตั้งสำนักงานของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ที่ประกอบธุรกิจประเภทการจัดการกองทุนรวม	วันที่จดทะเบียน เป็นบริษัท
1.	<p><b>บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม กลีกรไทย จำกัด</b>  <b>(THAI FARMERS ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED)</b>            252/38-41 อาคารสำนักงานเมืองไทย-ภัทร 1 ชั้น 31            ถนนรัชดาภิเษก แขวงห้วยขวาง กทม. 10320            โทร : (66)02 693-2300 โทรสาร : (66)02 693-2320</p>	18 มีนาคม 2535
2.	<p><b>บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)</b>  <b>(MFC ASSET MANAGEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED)</b>            เดิมชื่อ บริษัทหลักทรัพย์กองทุนรวม จำกัด (มหาชน)  <b>(THE MUTUAL FUND PUBLIC COMPANY LIMITED)</b>            193-195 อาคารเลครัชดา ชั้น 30-32            ถนนรัชดาภิเษก แขวงคลองเตย เขตคลองเตย กทม. 10110            โทร : (66)02 661-9000-99 โทรสาร : (66)02 661-9100, 02 661-9111  <a href="http://www.mfcfund.com">http://www.mfcfund.com</a></p>	14 มีนาคม 2518
3.	<p><b>บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม พรีเมเวสต์ จำกัด</b>  <b>(PRIMAVEST ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED)</b>            เดิมชื่อ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ซิทก้า ศรีนคร อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด  <b>(SITCA-BMB INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT CO., LTD.)</b>            900 อาคารต้นสนทาวเวอร์ ชั้น 5            ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กทม. 10330            โทร : (66)02 257-0555, 02 257-0361-7 โทรสาร : (66)02 257-0360  <a href="http://www.primavest.com">http://www.primavest.com</a></p>	21 กรกฎาคม 2540

ตารางที่ 4.1(ต่อ) ตารางแสดงที่ตั้งสำนักงานของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ประกอบ  
ธุรกิจประเภทการจัดการกองทุนรวม

ลำดับ	ที่ตั้งสำนักงานของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ที่ประกอบธุรกิจประเภทการจัดการกองทุนรวม	วันที่จดทะเบียน เป็นบริษัท
4.	<p><b>บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ทหารไทย จำกัด</b> (TMB ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED)</p> <p>990 อาคารอับดุลราฮิมเพลส ชั้น 28 ถนนพระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก กทม. 10500 โทร : (66)02 636-1818 โทรสาร : (66)02 636-1820 <a href="http://www.tmbam.com">http://www.tmbam.com</a></p>	16 ตุลาคม 2539
5.	<p><b>บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ไทยพาณิชย์ จำกัด</b> (SCB ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED)</p> <p>130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 23 ถนนวิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กทม. 10330 โทร : (66)02 263-2800 โทรสาร : (66)02 263-4004 <a href="http://www.scbam.com">http://www.scbam.com</a></p>	18 มีนาคม 2535
6.	<p><b>บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บีโอเอ จำกัด</b> (BOA ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED)</p> <p>เดิมชื่อ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ไทยเอเชีย จำกัด (THAI ASIA ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED)</p> <p>179 อาคารบางกอกซิตีทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กทม. 10120 โทร : (66)02 679-5577 โทรสาร : (66)02 679-5571-5 <a href="http://www.boaam.com">http://www.boaam.com</a></p>	18 มีนาคม 2535
7.	<p><b>บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนชาติ จำกัด</b> (NATIONAL ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED)</p> <p>เดิมชื่อ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ออมสิน จำกัด (OMSIN ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED)</p> <p>898 อาคารเพลินจิตทาวเวอร์ ชั้น 15, 18 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กทม. 10330 โทร : (66)02 263-0800 โทรสาร : (66)02 263-0811-4 <a href="http://www.nasset.co.th">http://www.nasset.co.th</a></p>	19 มีนาคม 2535

ตารางที่ 4.1(ต่อ) ตารางแสดงที่ตั้งสำนักงานของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ประกอบ

ธุรกิจประเภทการจัดการกองทุนรวม

ลำดับ	ที่ตั้งสำนักงานของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ที่ประกอบธุรกิจประเภทการจัดการกองทุนรวม	วันที่จดทะเบียน เป็นบริษัท
8.	<p><b>บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อเบอร์ดีน จำกัด</b> (ABERDEEN ASSET MANAGEMENT LIMITED)</p> <p>เดิมชื่อ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม นครธน ชโรเดอร์ จำกัด (NAKORNTHON SCHRODER ASSET MANAGEMENT LIMITED)</p> <p>90 อาคารสาทรธานี 1 ชั้น 14 ห้องเลขที่ 90/36 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม กทม. 10500 โทร : (66)02 236-6133, 02 238-4646 โทรสาร : (66)02 234-1812, 02 238-4753 <a href="http://www.schroders.co.th">http://www.schroders.co.th</a></p>	22 ตุลาคม 2539
9.	<p><b>บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทิสโก้ จำกัด</b> (TISCO ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED)</p> <p>เดิมชื่อ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บริหารทุนไทย จำกัด (THAI CAPITAL FUND ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED)</p> <p>48/16-17 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 9 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กทม. 10500 โทร : (66)02 633-7777 โทรสาร : (66)02 633-7300 <a href="http://www.tiscoasset.com">http://www.tiscoasset.com</a></p>	18 มีนาคม 2535
10.	<p><b>บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด</b> (BBL ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED)</p> <p>175 อาคารสารคดีทิวเวอร์ ชั้น 26 ห้อง 2601 ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กทม. 10120 โทร : (66)02 679-6400 โทรสาร : (66)02 679-5995-6</p>	19 มีนาคม 2535
11.	<p><b>บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด</b> (KRUNGTHAI ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED)</p> <p>เดิมชื่อ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม กรุงไทย จำกัด (KRUNGTHAI ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED)</p> <p>11 อาคารคิว. เอ้าส์ ชั้น 10 ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กทม. 10120 โทร : (66)02 679-2030 โทรสาร : (66)02 679-1820-21 <a href="http://www.ktam.co.th">http://www.ktam.co.th</a></p>	7 ตุลาคม 2539

ตารางที่ 4.1(ต่อ) ตารางแสดงที่ตั้งสำนักงานของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ประกอบ  
ธุรกิจประเภทการจัดการกองทุนรวม

ลำดับ	ที่ตั้งสำนักงานของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ที่ประกอบธุรกิจประเภทการจัดการกองทุนรวม	วันที่จดทะเบียน เป็นบริษัท
12.	<p><b>บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม วรรณ จำกัด</b> (ONE ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED)</p> <p>999 อาคารเกษรเพลซ ชั้น 5 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กทม. 10330 โทร : (66)02 656-1200-49 โทรสาร : (66)02 656-1250-51 <a href="http://www.one-asset.com">http://www.one-asset.com</a></p>	19 มีนาคม 2535
13.	<p><b>บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อยูธยาเจเอฟ จำกัด</b> (AYUDHYA JF ASSET MANAGEMENT LIMITED)</p> <p>เดิมชื่อ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม อยูธยาจาร์ดีนเฟลมมิ่ง จำกัด (AYUDHYA JARDINE FLEMING ASSET MANAGEMENT LIMITED)</p> <p>898 อาคารเพลินจิตทาวเวอร์ ชั้น 8 เอ ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กทม. 10330 โทร : (66)02 263-0200 โทรสาร : (66)02 263-0199 <a href="http://www.ajffunds.com">http://www.ajffunds.com</a></p>	19 ธันวาคม 2539
14.	<p><b>บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ไอเอ็นจี (ประเทศไทย) จำกัด</b> (ING MUTUAL FUNDS MANAGEMENT (THAILAND) COMPANY LIMITED)</p> <p>2 อาคารเพลินจิตเซ็นเตอร์ ชั้น 17 บี ถนนสุขุมวิท แขวงคลองเตย เขตคลองเตย กทม. 10110 โทร : (66)02 656-9111 โทรสาร : (66)02 656-9119 <a href="http://www.ingfundsthai.com">http://www.ingfundsthai.com</a></p>	4 พฤศจิกายน 2539
15.	<p><b>บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม เพื่อผู้ลงทุนต่างด้าว จำกัด</b> (THAI TRUST FUND MANAGEMENT COMPANY LIMITED)</p> <p>62 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถนนรัชดาภิเษก แขวงคลองเตย เขตคลองเตย กทม. 10110 โทร : (66)02 359-1251 โทรสาร : (66)02 359-1257</p>	

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2544

### การเจริญเติบโตของกองทุนรวม

การเจริญเติบโตของกองทุนรวมตั้งแต่ปี พ.ศ. 2520 ถึงปัจจุบันปี พ.ศ. 2544 นั้นสามารถที่แบ่งเป็นช่วงพัฒนาการที่สำคัญๆ ได้ 4 ช่วง อันได้แก่

#### ช่วงที่ 1 ช่วงผลิบาน (ตั้งแต่ พ.ศ. 2520 ถึง พ.ศ. 2535)

การเจริญเติบโตของกองทุนรวมในช่วงแรกนี้จะเป็นไปอย่างค่อนข้างจำกัด อันเนื่องมาจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งถือได้ว่าเป็นแหล่งระดมเงินทุนที่สำคัญของประเทศเพิ่งจะเริ่มก่อตั้งได้ไม่นาน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยก่อตั้งในปี พ.ศ. 2518) การลงทุนโดยผ่านกองทุนรวมก็ยังเป็นเรื่องใหม่สำหรับนักลงทุนทั่วไป ประกอบการที่มีบริษัทหลักทรัพย์กองทุนรวมจำกัด (MFC) เพียงรายเดียว ที่ให้บริการการลงทุนผ่านกองทุนรวม จึงทำให้บริการการลงทุนในรูปแบบกองทุนรวมขาดความหลากหลาย นักลงทุนทั่วไปไม่ได้ให้ความสนใจกับการลงทุนนัก ดังจะสามารถแสดงในตารางที่ 4.2 ซึ่งจะเห็นว่าตั้งแต่มีการเปิดให้บริการการลงทุนโดยผ่านกองทุนรวมช่วงระยะตั้งแต่ปี พ.ศ. 2520 ถึง พ.ศ. 2535 จำนวนกองทุนรวมมีอัตราการเพิ่มโดยเฉลี่ยเพียงปีละ 1 กองทุน อย่างไรก็ตามภายหลังจากปี พ.ศ. 2535 ที่ธุรกิจกองทุนรวมเปลี่ยนแปลงจากการผูกขาดมาเป็นผู้ประกอบการน้อยราย พัฒนาการของกองทุนรวมก็เห็นได้ชัดมากขึ้นซึ่งเป็นการเข้าสู่ช่วงที่ 2 ช่วงเบ่งบาน



ตารางที่ 4.2 แสดงการเจริญเติบโตของกองทุนรวมที่ได้รับการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์  
แห่งประเทศไทย

ปี พ.ศ.	จำนวนกองทุน	ขนาดกองทุน (ล้านบาท)	มูลค่าตลาดของ กองทุน(ล้านบาท)	ดัชนีราคา ตลาด	มูลค่าการซื้อขาย หลักทรัพย์(ล้านบาท)
2518	-	-	-	84.08	559.54
2519	-	-	-	82.70	993.54
2520	1	100.00	500.00	181.59	26,282.10
2521	2	200.00	685.00	257.73	57,065.75
2522	3	500.00	536.25	149.40	22,450.55
2523	3	500.00	437.50	124.67	6,549.22
2524	3	500.00	331.25	106.62	2,521.20
2525	3	500.00	445.00	123.50	5,877.97
2526	3	500.00	400.00	134.47	9,120.55
2527	4	550.00	540.75	142.29	10,595.19
2528	4	550.00	507.75	134.95	15,333.99
2529	4	550.00	700.00	207.20	24,993.46
2530	5	1,950.00	2,040.00	284.94	122,138.49
2531	5	3,300.00	3,336.50	386.73	156,457.23
2532	5	4,000.00	7,325.00	879.19	377,028.18
2533	5	4,000.00	4,725.00	612.86	627,232.75
2534	6	9,000.00	8,965.00	711.36	793,068.01
2535	15	22,442.50	22,009.34	893.42	1,860,070.21
2536	22	30,389.71	52,597.31	1682.85	2,201,148.18

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ช่วงที่ 2 ช่วงเบ่งบาน (ตั้งแต่ พ.ศ. 2536 ถึง พ.ศ. 2538)

ภายหลังจากปี พ.ศ. 2535 ธุรกิจกองทุนรวมมีการเปลี่ยนแปลงโดยมีการอนุญาตให้มีการจัดตั้งบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมเพิ่มขึ้นอีก 7 แห่ง ส่งผลให้นักลงทุนทั่วไปเกิดความสนใจ จนทำให้กองทุนรวมมีอัตราขยายตัวแบบก้าวกระโดด และสาเหตุสำคัญส่วนหนึ่งมาจาก

1. ภาวะอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ที่ลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี พ.ศ. 2535 จากร้อยละ 8 เป็นร้อยละ 5 ในเดือนธันวาคม พ.ศ. 2536 ดูประกอบตารางที่ 4.3

2. การเพิ่มขึ้นของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ ทำให้นักลงทุนรายย่อยมีความเชื่อมั่นในตลาดทุนมากขึ้น ประกอบกับนักลงทุนรายย่อยที่ต้องการมีส่วนร่วมในตลาดทุนโดยการลงทุนในหุ้นหรือหน่วยลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ด้วยจำนวนเงินที่ไม่มากนัก

ตารางที่ 4.3 อัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์รายเดือนระหว่าง พ.ศ. 2536 - 2538

เดือน	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ (หน่วย : ร้อยละ)			
	พ.ศ. 2535	พ.ศ. 2536	พ.ศ. 2537	พ.ศ. 2538
มกราคม	8.00	6.00	5.00	5.00
กุมภาพันธ์	7.50	6.00	4.75	5.00
มีนาคม	6.50	6.00	4.75	6.00
เมษายน	6.00	6.00	5.00	5.00
พฤษภาคม	6.00	6.00	5.00	5.00
มิถุนายน	6.50	6.00	5.00	5.00
กรกฎาคม	6.50	6.00	5.00	5.00
สิงหาคม	6.50	6.00	5.00	5.00
กันยายน	6.50	6.00	5.00	5.00
ตุลาคม	6.50	5.50	5.00	5.00
พฤศจิกายน	6.50	5.50	5.00	5.00
ธันวาคม	6.50	5.50	5.00	5.00

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2538

สถานะการของกองทุนรวมในช่วงแบ่งบานสามารถสรุปได้ดังนี้

1. ขนาดของกองทุนรวม กองทุนรวมมีอัตราการขยายตัวอย่างรวดเร็ว จากตารางที่ 4.4 พบว่า มูลค่าจดทะเบียนของกองทุนมีอัตราการเจริญเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 95 ขณะที่มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมมีอัตราการเจริญเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 67

2. สัดส่วนการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ กองทุนรวมมีอัตราการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ คิดเป็นค่าเฉลี่ยร้อยละ 6.22 แสดงให้เห็นว่ากองทุนรวมมีบทบาทต่อตลาดหลักทรัพย์เพิ่มมากขึ้น แต่นับว่ายังเป็นสัดส่วนที่น้อย (ตารางที่ 4.4)

3. สัดส่วนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม

3.1 แบ่งตามประเภทโครงการกองทุนรวม จากตารางที่ 4.5 พบว่า กองทุนรวมที่ระดมทุนในประเทศส่วนใหญ่อยู่ในรูปกองทุนปิด ขณะที่กองทุนเปิดมีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้น โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2538 มีกองทุนรวมทั้งสิ้น 143 กองทุน เป็นกองทุนปิด 89 กองทุน มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิรวม 198,135 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 80.40

3.2 แบ่งตามนโยบายการลงทุน ในระหว่าง พ.ศ. 2536 - 2538 กองทุนรวมที่ระดมทุนในประเทศส่วนใหญ่มีนโยบายเน้นการลงทุนในตราสารแห่งทุน (Equity Fund) โดยมีสัดส่วนเฉลี่ยคิดเป็นร้อยละ 93 ของมูลค่ารวม (ตารางที่ 4.4)

4. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม

4.1 ส่วนแบ่งตลาด ระหว่าง พ.ศ. 2536 - 2538 บริษัทหลักทรัพย์กองทุนรวมจำกัด (มหาชน) ยังคงเป็นบริษัทจัดการที่มีกองทุนรวมภายใต้การบริหารมากที่สุด โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2538 มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ภายใต้การบริหาร 88,052 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 35.73 (ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิรวม) โดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการไทยเอเชีย จำกัด เป็นบริษัทจัดการที่มีกองทุนรวมภายใต้การบริหารน้อยที่สุด มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิภายใต้การบริหาร 7,793 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.16 จากมูลค่าทรัพย์สินสุทธิรวม (ดังตารางที่ 4.6)

4.2 ประเภทโครงการและนโยบายการลงทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2538 บริษัทหลักทรัพย์จัดการบัวหลวง จำกัด เป็นบริษัทจัดการที่มีนโยบายในการบริหารกองทุนเปิดเป็นหลัก โดยมีกองทุนเปิดภายใต้การบริหารมากที่สุดจำนวน 8 กองทุน จากจำนวนกองทุนเปิดทั้งระบบ 15 กองทุน มูลค่าจดทะเบียน 80,000 ล้านบาท จากมูลค่ารวม 252,760 ล้านบาท และมีกองทุนปิดภายใต้การบริหารน้อยที่สุด จำนวน 1 กองทุน จากจำนวนกองทุนปิดทั้งระบบ 89 กองทุน มูลค่าจดทะเบียน 3,000 บาท จากมูลค่ารวม 150,561 ล้านบาท บริษัทหลักทรัพย์จัดการวรรณอินเวสเมนต์ เป็นบริษัทจัดการที่มีนโยบายในการบริหารกองทุนปิดเป็นหลัก โดยมีกองทุนปิดภายใต้การบริหารมากที่สุดจำนวน 112 กองทุน มูลค่าจดทะเบียน 10,498 ล้านบาท (ตารางที่ 4.7)

ตารางที่ 4.4 สรุปข้อมูลสำคัญของกองทุน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2536 – 2538

ข้อมูลของกองทุนรวม		2536	2537	2538
<b>1.ขนาดของกองทุนรวม</b>				
จำนวนกองทุนรวมที่จดทะเบียนทั้งสิ้น	(กองทุน)	64	101	143
จำนวนกองทุนรวมที่จดทะเบียนเพิ่มขึ้น	(กองทุน)	36	37	48
จำนวนกองทุนรวมที่จดทะเบียนเลิก	(กองทุน)	-	-	6
มูลค่าจดทะเบียนของกองทุนรวมทั้งสิ้น	(ล้านบาท)	118,421	223,242	403,311
มูลค่าจดทะเบียนของกองทุนรวมที่เพิ่มขึ้น	(ล้านบาท)	63,934	104,545	188,569
มูลค่าจดทะเบียนของกองทุนรวมที่เลิก	(ล้านบาท)	-	-	8,500
อัตราการเจริญเติบโต	(ร้อยละ)	116	88	81
มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมทั้งสิ้น	(ล้านบาท)	210,606	226,372	246,432
อัตราการเจริญเติบโต	(ร้อยละ)	185	7	9
<b>2.การซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์</b>				
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ของกองทุนรวมคิดเป็นร้อยละของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวม (ร้อยละ)		3.96	6.16	8.54
<b>3.สัดส่วนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมประเภทต่างๆ</b>				
แบ่งตามประเภท โครงการ (ร้อยละ)				
กองทุนปิด		96	90	80
กองทุนเปิด		4	10	20
แบ่งตามนโยบายการลงทุน (ร้อยละ)				
กองทุนรวมตราสารแห่งทุน		96	96	89
กองทุนรวมตราสารแห่งนี้		2	2	9
กองทุนรวมผสม		2	2	2

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2539

ตารางที่ 4.5 จำนวน มูลค่าจดทะเบียน และมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม สิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2538  
จำแนกตามโครงการและนโยบายการลงทุน

ประเภทของกองทุน	จำนวน กองทุนรวม	มูลค่า จดทะเบียน (ล้านบาท)	มูลค่า ทรัพย์สินสุทธิ (ล้านบาท)	อัตราส่วน (ร้อยละ)
กองทุนเปิด	54	252,750	48,297	19.60
ตราสารทุน	37	182,750	34,370	13.96
ตราสารหนี้	15	60,000	13,185	5.35
แบบผสม	2	10,000	742	0.30
กองทุนปิด	89	150,561	198,135	80.40
ตราสารทุน	79	140,136	185,696	75.35
ตราสารหนี้	6	6,705	8,058	3.27
แบบผสม	4	3,720	4,381	1.78
รวมทั้งสิ้น	143	403,311	246,432	100.00

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2539

ตารางที่ 4.6 ตารางแสดงมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ และส่วนแบ่งตลาด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2538 จำแนกรายบริษัท

บล. / บลจ.	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (ล้านบาท)	ส่วนแบ่งตลาด (ร้อยละ)
1. บลจ. กลีกรไทย	31,049	12.60
2. บล. กองทุนรวม จก.	88,052	35.73
3. บลจ. ไทยพาณิชย์	41,484	16.83
4. บลจ. ไทยเอเชีย จก.	7,793	3.16
5. บลจ. บริหารทุนไทย จก.	10,791	4.36
6. บลจ. บัวหลวง จก.	19,735	8.01
7. บลจ. วรรณอินเวสเมนต์ จก.	21,452	8.71
8. บลจ. ออมสิน จก.	26,077	10.58
รวม	246,433	100.00

หมายเหตุ : บล. กองทุนรวม จก. มีกองทุนที่อยู่ตั้งในและต่างประเทศ อันประกอบด้วย

1. กองทุนที่ระดมทุนในประเทศ มีมูลค่าทรัพย์สินเท่ากับ 39,242 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.92 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิรวม
2. กองทุนรวมที่ระดมทุนต่างประเทศ มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิเท่ากับ 48,810 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 19.81 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิรวม

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2539

ตารางที่ 4.7 ประเภทโครงการและนโยบายการลงทุนของกองทุนรวม สิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 2538 จำแนกรายบริษัท

บล./บลจ.	กองทุนเปิด			รวม	กองทุนปิด			รวม	รวม ทั้งสิ้น
	ตราสาร ทุน	ตราสาร หนี้	แบบ ผสม		ตราสาร ทุน	ตราสาร หนี้	แบบ ผสม		
1.เกสิกรไทย									
-จำนวน (กองทุน)	2	1	-	3	7	-	1	8	11
-มูลค่า (ล้านบาท)	10,000	5,000	-	15,000	21,750	-	356	22,106	37,106
2.กองทุนรวม									
-จำนวน (กองทุน)	5	-	-	5	31	-	-	31	36
-มูลค่า (ล้านบาท)	15,750	-	-	15,750	44,357	-	-	44,367	60,107
3.ไทยพาณิชย์									
-จำนวน (กองทุน)	3	5	-	8	11	6	-	17	25
-มูลค่า (ล้านบาท)	15,000	10,000	-	25,000	24,722	6,705	-	32,427	57,427
4.ไทยเอเชีย									
-จำนวน (กองทุน)	6	1	-	7	4	-	-	4	11
-มูลค่า (ล้านบาท)	30,000	5,000	-	35,000	4,772	-	-	4,772	39,772
5.บริหารทุนไทย									
-จำนวน (กองทุน)	1	-	1	2	4	-	-	4	6
-มูลค่า (ล้านบาท)	5,000	-	5,000	10,000	9,900	-	-	9,900	19,900
6.บัวหลวง									
-จำนวน (กองทุน)	8	4	1	13	1	-	-	1	14
-มูลค่า (ล้านบาท)	55,000	20,000	5,000	80,000	3,000	-	-	3,000	83,000
7.วรรณอินเวสเมนต์									
-จำนวน (กองทุน)	10	4	-	14	11	-	1	112	26
-มูลค่า (ล้านบาท)	42,000	20,000	-	62,000	9,782	-	716	10,498	72,498
8.ออมสิน									
-จำนวน (กองทุน)	2	-	-	2	10	-	2	12	14
-มูลค่า (ล้านบาท)	10,000	-	-	10,000	20,853	-	2,648	23,501	33,501
รวมทั้งสิ้น									
-จำนวน (กองทุน)	37	15	2	54	79	6	4	89	143
-มูลค่า (ล้านบาท)	182,750	60,000	10,000	252,760	140,136	6,705	3,720	150,561	403,311

หมายเหตุ : กองทุนรวมภายใต้การจัดการของ บล. กองทุนรวม ประกอบด้วย

- 1) กองทุนรวมที่ระดมทุนจากต่างประเทศ จำนวน 10 กองทุน มูลค่าจดทะเบียน 17,975 ล้านบาท
- 2) กองทุนรวมที่ระดมทุนจากในประเทศ จำนวน 25 กองทุน มูลค่าจดทะเบียน 42,132 ล้านบาท  
แบ่งเป็น (1) กองทุนเปิด 4 กองทุน มูลค่าจดทะเบียน 15,000 ล้านบาท  
(2) กองทุนปิด 22 กองทุน มูลค่าจดทะเบียน 27,132 ล้านบาท

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2539

### ช่วงที่ 3 ช่วงร่วงโรย (ตั้งแต่ พ.ศ. 2539 ถึง พ.ศ. 2541)

ตั้งแต่กลางปี พ.ศ. 2539 ธุรกิจกองทุนรวมก็เริ่มพบกับปัญหาที่เกิดจากภาวะถดถอยทางเศรษฐกิจและตกอยู่ในภาวะชบเซา เริ่มจากปัญหาอัตราเงินเฟ้อที่ขยายตัวเพิ่มสูงเกือบทุกเดือน รวมทั้งตัวเลขดุลบัญชีเดินสะพัดที่ขาดดุลในแต่ละเดือนเพิ่มขึ้นเป็นลำดับ ส่งผลให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ณ สิ้นปี พ.ศ. 2539 อยู่ที่ระดับ 831.57 จุด ลดลงถึง 449.24 จุด ซึ่งปัญหาเหล่านี้ส่งผลกระทบต่อให้กองทุนรวมมีการหดตัวเป็นอย่างมาก ภาวะชบเซาของกองทุนรวมมีความรุนแรงมากยิ่งขึ้นในปี พ.ศ. 2540 ซึ่งเป็นปีที่มีปัจจัยลบต่างๆมากมายเข้ามากระทบบรรยากาศการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่ต้นปี อันได้แก่

1. ภาวะเศรษฐกิจของประเทศไทยที่เริ่มเข้าสู่ภาวะถดถอย จนต้องขอรับความช่วยเหลือจาก IMF เมื่อวันที่ 22 กรกฎาคม พ.ศ. 2540
2. ความไม่มีเสถียรภาพของการเมืองที่มีพรรคร่วมรัฐบาลจำนวนมาก
3. รัฐบาลเปลี่ยนแปลงแนวทางและวิธีการแก้ไขปัญหาต่างๆ ของสถาบันการเงิน ยิ่งทำให้บุคคลทั่วไปขาดความเชื่อมั่น ซึ่งเป็นผลในเชิงจิตวิทยา
4. การหวังผลทางการเมืองได้รับความสำคัญเป็นอันดับแรกในการแก้ปัญหา ทั้งในภาคมหภาคคือ เศรษฐกิจโดยรวมทั้งประเทศและสถาบันการเงิน ผู้ที่เกี่ยวข้องโดยตรงไม่สามารถทำงานได้อย่างเต็มที่ เนื่องจากต้องระงับด้านการเมือง ในปี พ.ศ. 2540 ประเทศไทยมีรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง 3 คน และผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย 2 คน รวมทั้งมีการเปลี่ยนแปลงคณะกรรมการคลัง
5. ปัญหาในสถาบันการเงิน ทั้งที่ดำเนินธุรกิจธนาคารพาณิชย์ และธุรกิจเงินทุนธุรกิจหลักทรัพย์ โดยเฉพาะปัญหาเรื่องคุณภาพหนี้ที่ทวีความรุนแรงมากขึ้นเป็นลำดับ และขาดการแก้ไขที่วัดผลจริงจัง (การขาดมาตรการรองรับกรณีการสั่งปิดบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ 56 แห่ง และกรณีการแก้ไขปัญหารุนาการกรุงเทพพาณิชย์การ)
6. ข่าวกการลดค่าเงินบาทที่เข้ามาเป็นระยะตลอดช่วง 6 เดือนแรกของปี พ.ศ. 2540 (จนกระทั่งเกิดการปรับเปลี่ยนระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบตะกร้าเงิน (Basket Currency) มาเป็นระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัว (Manage Float System) เมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม พ.ศ. 2540)
7. การประกาศลดอันดับความน่าเชื่อถือของสถาบันการจัดอันดับที่น่าเชื่อถือของโลก อย่าง มูดีส์, สแตนดาร์ดแอนด์ปัวร์ หรืออิก้า สะท้อนให้เห็นความล้มเหลวในการแก้ปัญหาในสายตาผู้ลงทุนต่างประเทศได้เป็นอย่างดี ณ สิ้นปี พ.ศ. 2540 อันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทยในระยะยาวอยู่ที่ระดับ Baa3 หรือตราสารของประเทศมีระดับเทียบเท่ากับ Junk Bond

จนกระทั่งในปี พ.ศ. 2541 ธุรกิจกองทุนรวมทุกประเภทยังคงได้รับผลกระทบจากวิกฤติการณ์ทางการเงินและเศรษฐกิจในภูมิภาคเอเชียอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจของประเทศในช่วงครึ่งปีหลังเริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้น ทำให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมทุกประเภทในช่วงครึ่งปีหลังปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตามในช่วงปีนี้ก็เกิดเหตุการณ์ที่ทำให้ ก.ล.ต. ต้องสั่งพักใบอนุญาต 4 ผู้จัดการกองทุนรวมของบริษัทหลักทรัพย์กองทุนรวม จำกัด (มหาชน) ซึ่งได้ชื่อว่าเป็นบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมรายแรกของประเทศไทย เมื่อวันที่ 17 มิถุนายน 2541 โดยที่ ก.ล.ต. แบ่งแยกความผิดไว้ 2 กรณี

กรณีแรกผู้จัดการกองทุนรวมได้ตัดสินใจลงทุนในตัวแลกเปลี่ยนของบริษัทแห่งหนึ่งในลักษณะที่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์โดยมิได้คำนึงถึงอัตราผลตอบแทนตามที่ควร เข้าข่ายเป็นการจัดการลงทุนที่ขาดความระมัดระวัง

กรณีที่สองผู้จัดการกองทุนรวมได้ตัดสินใจลงทุนในตัวแลกเปลี่ยนของบริษัทแห่งหนึ่งโดยไม่คำนึงถึงฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานที่เสื่อมลงอย่างมีนัยสำคัญ เข้าข่ายเป็นการจัดการลงทุนโดยขาดความระมัดระวัง ซึ่งนับว่าเป็นรอยด่างในประวัติศาสตร์ของธุรกิจการจัดการกองทุนรวม

จากข้อมูลกองทุนรวมสามารถสรุปสาระสำคัญของการดำเนินธุรกิจกองทุนรวมได้ดังนี้

1. ขนาดของกองทุนรวม กองทุนรวมมีอัตราการขยายตัวที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยมีอัตราการเพิ่มขึ้นของมูลค่าจดทะเบียนเฉลี่ยร้อยละ 23.46 ส่วนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมมีการลดลงเฉลี่ยร้อยละ 29.93 สาเหตุสำคัญส่วนหนึ่งมาจากภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอยู่ในสภาวะซบเซา กองทุนรวมประเภทรับซื้อคืนหน่วยลงทุนต้องเผชิญกับปัญหาการขายคืนหน่วยลงทุนจากผู้ถือหน่วยลงทุนจำนวนมาก (ตารางที่ 4.8)

2. สัดส่วนการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ มีแนวโน้มที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง จนกระทั่งในปี พ.ศ. 2541 ที่ได้มีการจัดตั้งกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์เพื่อแก้ไขปัญหาในระบบสถาบันการเงิน และกองทุนรวมเพื่อแก้ไขปัญหาในระบบสถาบันการเงิน จึงทำให้มีสัดส่วนการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ของกองทุนรวมสูงถึง ร้อยละ 20.12 (ตารางที่ 4.8)

3. สัดส่วนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม

3.1 แบ่งตามประเภทโครงการกองทุนรวม จากตารางที่ 4.9 กองทุนรวมที่ระดมทุนในประเทศมีแนวโน้มระดมทุนในรูปของกองทุนเปิดเพิ่มขึ้นเป็นลำดับโดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2541 มีกองทุนรวมทั้งสิ้น 200 กองทุน เป็นกองทุนเปิด 135 กองทุน มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิรวม 81,051 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 61.66



3.2 แบ่งตามนโยบายการลงทุน ในระหว่าง พ.ศ. 2539 - 2541 กองทุนรวมที่ระดมทุนในประเทศมีการเพิ่มขึ้นของกองทุนรวมตราสารหนี้ แต่เนื่องจากภาวะวิกฤตทางเศรษฐกิจทำให้นักลงทุนส่วนใหญ่ขายคืนหน่วยลงทุนกองทุนเปิดซึ่งส่วนใหญ่เป็นกองทุนตราสารหนี้ ทำให้สัดส่วนของกองทุนตราสารหนี้เพิ่มขึ้นไม่มาก โดยสามารถจำแนกตามนโยบายการลงทุนมีสัดส่วนใน พ.ศ. 2541 ดังนี้ ตราสารทุน : ตราสารหนี้ : แบบผสม : อสังหาริมทรัพย์เพื่อแก้ไขปัญหาสถาบันการเงิน : เพื่อแก้ไขปัญหาสถาบันการเงิน เป็น 46.27 : 39.29 : 2.60 : 10.74 : 1.09 (ตารางที่ 4.9) ในปี พ.ศ. 2541

#### 4.บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม

4.1 ส่วนแบ่งตลาด บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมยังคงเป็นบริษัทจัดการที่มีกองทุนรวมภายใต้การบริหารมากที่สุด มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ภายใต้การบริหาร 23,466 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 17.85 (ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิรวม) โดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการสยามซีดี แอสเซทแมนเนจเม้นท์ จำกัด เป็นบริษัทจัดการที่มีกองทุนรวมภายใต้การบริหารน้อยที่สุด มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิภายใต้การบริหาร 1,790 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.36 จากมูลค่าทรัพย์สินสุทธิรวม (ดังตารางที่ 4.10)

4.2 ประเภทโครงการและนโยบายการลงทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2541 บริษัทหลักทรัพย์จัดการวรรณอินเวสเม้นท์ จำกัด มีกองทุนเปิดภายใต้การบริหารมากที่สุดจำนวน 30 กองทุน มูลค่าจดทะเบียน 107,000 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนบัวหลวงมีการเปิดโครงการกองทุนเปิดมากที่สุดแต่เนื่องจากภาวะวิกฤตทางเศรษฐกิจส่งให้นักลงทุนทำการ ถ่ถอนกองทุนส่งผลกระทบต่อกองทุนเปิดที่บริษัทบริหารงานจึงต้องปิดกองทุนลง ส่วนกองทุนปิดนั้นบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมเป็นบริษัทจัดการที่มีกองทุนปิดภายใต้การบริหารมากที่สุดถึง 22 กองทุน โดยมีมูลค่าจดทะเบียน 36,747 ล้านบาท (ตารางที่ 4.11)

ตารางที่ 4.8 สรุปข้อมูลสำคัญของกองทุน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2539 – 2541

ข้อมูลของกองทุนรวม		2539	2540	2541
<b>1.ขนาดของกองทุนรวม</b>				
จำนวนกองทุนรวมที่จดทะเบียนทั้งสิ้น	(กองทุน)	205	207	200
จำนวนกองทุนรวมที่จดทะเบียนเพิ่มขึ้น	(กองทุน)	62	18	19
จำนวนกองทุนรวมที่จดทะเบียนเลิก	(กองทุน)	-	16	24
มูลค่าหน่วยลงทุนที่ขายครั้งแรกรวมทั้งสิ้น	(ล้านบาท)	276,179	286,948	258,058
มูลค่าหน่วยลงทุนที่ขายครั้งแรกที่จดทะเบียนเพิ่ม	(ล้านบาท)	40,458	14,989	17,177
มูลค่าหน่วยลงทุนที่ขายครั้งแรกที่จดทะเบียนเลิก	(ล้านบาท)	-	4,220	22,385
อัตราการเจริญเติบโต	(ร้อยละ)	17.16	3.90	-10.07
มูลค่าจดทะเบียนของกองทุนรวมทั้งสิ้น	(ล้านบาท)	671,738	710,051	696,763
มูลค่าจดทะเบียนของกองทุนรวมที่เพิ่มขึ้น	(ล้านบาท)	268,428	104,313	46,778
มูลค่าจดทะเบียนของกองทุนรวมที่เลิก	(ล้านบาท)	-	66,000	77,000
อัตราการเจริญเติบโต	(ร้อยละ)	66.54	5.70	-1.87
มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมทั้งสิ้น	(ล้านบาท)	247,212	102,462	131,456
อัตราการเจริญเติบโต	(ร้อยละ)	0.32	-58.55	28.30
<b>2.การซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์</b>				
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ของ กองทุน		6.57	5.86	20.12
รวมคิดเป็นร้อยละของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวม (ร้อยละ)				
<b>3.สัดส่วนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมประเภทต่างๆ</b>				
แบ่งตามประเภทโครงการ	(ร้อยละ)			
กองทุนปิด		55	73	38.3
กองทุนเปิด		45	27	61.2
แบ่งตามนโยบายการลงทุน	(ร้อยละ)			
กองทุนรวมตราสารแห่งทุน		62	75	46
กองทุนรวมตราสารแห่งหนี้		35	21	39
กองทุนรวมผสม		3	4	3
กองทุนอสังหาริมทรัพย์เพื่อแก้ไขปัญหาสถาบันการเงิน		-	-	11
กองทุนรวมเพื่อแก้ไขปัญหาในระบบสถาบันการเงิน		-	-	1

หมายเหตุ : \* เป็นข้อมูลที่รวมกองทุนรวมทุกประเภท รวมทั้งกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์เพื่อแก้ไขปัญหาในระบบสถาบันการเงินและกองทุนรวมเพื่อแก้ไขปัญหาในระบบสถาบันการเงิน

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2541

ตารางที่ 4.9 จำนวน มูลค่าจดทะเบียน และมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม สิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 2541  
จำแนกตาม โครงการและนโยบายการลงทุน

ประเภทของกองทุน	จำนวน กองทุนรวม	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (ล้านบาท)	อัตราส่วน (ร้อยละ)
กองทุนเปิด	135	81,051	61.66
ตราสารทุน	66	34,219	26.03
ตราสารหนี้	62	45,584	34.68
แบบผสม	7	1,247	0.95
กองทุนปิด	65	50,406	38.34
ตราสารทุน	49	26,613	20.24
ตราสารหนี้	7	6,059	4.61
แบบผสม	5	2,175	1.65
อสังหาริมทรัพย์เพื่อแก้ไขปัญหา สถาบันการเงิน	3	14,124	10.74
เพื่อแก้ไขปัญหาสถาบันการเงิน	1	1,434	1.09
รวมทั้งสิ้น	200	131,456	100.00

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2541

ตารางที่ 4.10 ตารางแสดงมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ และส่วนแบ่งตลาด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2541 จำแนกรายบริษัท

บล. / บลจ.	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (ล้านบาท)	ส่วนแบ่งตลาด(ร้อยละ)
1. บล. กองทุนรวม จก.	23,466	17.85
2. บลจ. กสิกรไทย	12,707	9.67
3. บลจ. ไทยพาณิชย์	17,139	13.04
4. บลจ. ไทยเอเชีย จก.	3,663	2.79
5. บลจ. บริหารทุนไทย จก.	4,420	3.36
6. บลจ. บัวหลวง จก.	2,594	1.97
7. บลจ. วรรณอินเวสเมนต์ จก.	19,357	14.72
8. บลจ. ออมสิน จก.	13,515	10.28
9. บลจ. ทหารไทย	14,108	10.73
10. บลจ. นครธนโรดเจอร์	9,146	6.96
11. บลจ. สยามซีทีเอสเซท	1,790	1.36
12. บลจ. อยุธยาจารย์คินเฟลมมิ่ง	9,552	7.27
รวม	131,456	100.00

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2541

ตารางที่ 4.11 ประเภทโครงการและนโยบายการลงทุนของกองทุนรวม สิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 2541 จำแนกรายบริษัท

บล./บลจ.	กองทุนเปิด			รวม	กองทุนปิด					รวม	รวมทั้งสิ้น
	ตราสาร ทุน	ตราสาร หนี้	แบบ ผสม		ตราสาร ทุน	ตราสาร หนี้	แบบ ผสม	อสังหา ิมทรัพย์	เพื่อแก้ไข ปัญหา สถาบัน การเงิน		
<b>1.กองทุนรวม</b>											
- จำนวน (กองทุน)	14	1	0	15	21	0	1	0	0	22	37
- มูลค่า (ล้านบาท)	1,957	337	0	2,294	20,856	0	316	0	0	21,172	23,466
<b>2.กสิกรไทย</b>											
- จำนวน (กองทุน)	5	6	2	13	4	0	1	0	0	5	18
- มูลค่า (ล้านบาท)	4,857	3,530	650	9,037	3,444	0	226	0	0	3,670	12,707
<b>3.ไทยพาณิชย์</b>											
- จำนวน (กองทุน)	8	15	0	23	8	6	0	0	0	14	37
- มูลค่า (ล้านบาท)	3,368	2,023	0	5,390	5,916	5,833	0	0	0	11,748	17,139
<b>4.ไทยเอเชีย</b>											
- จำนวน (กองทุน)	5	7	1	13	4	0	0	0	0	4	17
- มูลค่า (ล้านบาท)	528	1,900	0	2,428	1,235	0	0	0	0	1,235	3,663
<b>5.บริหารทุนไทย</b>											
- จำนวน (กองทุน)	1	5	2	8	3	0	0	0	0	3	11
- มูลค่า (ล้านบาท)	320	237	91	648	3,772	0	0	0	0	3,772	4,420
<b>6.บัวหลวง</b>											
- จำนวน (กองทุน)	8	4	1	13	1	0	0	0	0	1	14
- มูลค่า (ล้านบาท)	2,444	0	150	2,594	0	0	0	0	0	3,000	2,594
<b>7.วรรณอินเวสเมนต์</b>											
- จำนวน (กองทุน)	18	12	0	30	2	0	1	1	0	4	34
- มูลค่า (ล้านบาท)	1,459	4,068	0	5,527	2,334	0	0	11,496	0	13,830	19,357
<b>8.อมรินทร์</b>											
- จำนวน (กองทุน)	4	5	0	9	7	1	2	0	0	10	19
- มูลค่า (ล้านบาท)	2,599	3,751	0	6,350	5,306	226	1,633	0	0	7,165	13,515
<b>รวมทั้งสิ้น</b>											
<b>9.ทหารไทย</b>											
- จำนวน (กองทุน)	0	1	0	1	0	0	0	1	0	1	2
- มูลค่า (ล้านบาท)	0	13,488	0	13,488	0	0	0	620	0	620	14,108
<b>10.นครชน ชโรเตอร์</b>											
- จำนวน (กองทุน)	1	3	0	4	0	0	0	1	0	1	5
- มูลค่า (ล้านบาท)	222	6,916	0	7,138	0	0	0	2,008	0	2,008	9,146

ตารางที่ 4.11 (ต่อ) ประเภทโครงการและนโยบายการลงทุนของกองทุนรวม สิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 2541 จำแนก  
รายบริษัท

บล./บลจ.	กองทุนเปิด			รวม	กองทุนปิด					รวม	รวมทั้งสิ้น
	ตราสาร ทุน	ตราสาร หนี้	แบบ ผสม		ตราสาร ทุน	ตราสาร หนี้	แบบ ผสม	อสังหาริม ทรัพย์	เพื่อแก้ไข ปัญหา สภาพ การเงิน		
11.สยามซีดี แอสเซท แมนเนจเม้นท์											
-จำนวน (กองทุน)	0	0	1	1	0	0	0	0	1	1	2
-มูลค่า (ล้านบาท)	0	0	356	356	0	0	0	0	1,434	1,434	1,790
12.อยุธยาจารย์คินเฟลม มิ่ง											
-จำนวน (กองทุน)	1	3	0	4	0	0	0	0	0	0	4
-มูลค่า (ล้านบาท)	217	9,336	0	9,552							
-จำนวน (กองทุน)	65	62	7	134	50	7	5	3	1	66	200
-มูลค่า (ล้านบาท)	17,971	45,584	1,247	64,802	42,862	6,059	2,175	14,124	1,434	66,655	131,456

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2541

#### ช่วงที่ 4 ช่วงผลัดใบ (ตั้งแต่ พ.ศ. 2542 ถึง พ.ศ. 2544)

ปี พ.ศ. 2542 - 2544 ธุรกิจกองทุนรวมยังคงได้รับผลกระทบจากวิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจในภูมิภาคเอเชียอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมก็มีมูลค่าเพิ่มขึ้น แต่เป็นการเพิ่มขึ้นเนื่องจากการจัดตั้งกองทุนใหม่ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นกองทุนประเภทที่มุ่งแก้ไขปัญหาระบบสถาบันการเงินมากกว่ากองทุนที่สนับสนุนให้เกิดการลงทุนใหม่ๆ ทั้งนี้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมตราสารทุนและกองทุนรวมผสมยังคงมีมูลค่าที่ลดลงอย่างต่อเนื่องเนื่องจากปัญหาจากระบบเศรษฐกิจ และการส่งออกยังไม่กระเตื้องขึ้น

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมส่วนใหญ่มีแนวโน้มชะลอตัว สาเหตุเกิดจากสถาบันการเงินในประเทศประสบกับปัญหาหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้มีจำนวนเพิ่มมากขึ้น ระบบธนาคารพาณิชย์ไม่สามารถทำหน้าที่กระจายเงินลงทุนในรูปแบบสินเชื่อแก่ภาคธุรกิจต่างๆ เนื่องจากต้องกันสำรองหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ ภาคการผลิตขาดแหล่งเงินทุนหมุนเวียนที่จำเป็นต่อการลงทุน ในขณะที่ตัวภาคการส่งออกก็ประสบกับการแข่งขันที่รุนแรง และผลกระทบที่ค่อนข้างรุนแรงจากภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว ประกอบกับราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่มีการปรับตัวสูงขึ้น ค่าเงินบาทที่อ่อนตัว ความตกต่ำในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ การอุปโภคและบริโภคของครัวเรือนที่หดตัว และลดลงในปี พ.ศ. 2544 ส่วนหนึ่งเป็นเพราะความเชื่อมั่นของผู้บริโภคได้รับผลกระทบจากการก่อวินาศกรรมในสหรัฐอเมริกาซึ่งรุกรามไปสู่การปราบปรามการค้าการร้าย ถึงแม้ว่าจะมีมาตรการกระตุ้นและมีการเร่งการใช้จ่ายจากภาครัฐบาล อย่างไรก็ตามภาวะการลงทุนก็ยังไม่กระเตื้องขึ้นดังกล่าว

จากข้อมูลธุรกิจจัดการลงทุน มีสาระสำคัญต่างๆที่สามารถสรุปได้ดังนี้

1.ขนาดของกองทุนรวม การเพิ่มขึ้นของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมในช่วงนี้ส่วนใหญ่จะมาจากการระดมทุนผ่านกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์เพื่อแก้ไขปัญหาระบบสถาบันการเงิน และกองทุนรวมเพื่อแก้ไขปัญหาระบบสถาบันการเงิน โดยมีอัตราการเพิ่มขึ้นเฉลี่ยร้อยละ 58.57 ส่วนการระดมทุนในกองทุนรวมแบบปกตินั้น จะเน้นระดมทุนผ่านกองทุนรวมที่มีรูปแบบและนโยบายการลงทุนใหม่ๆ เช่น กองทุนรวมผสมแบบยืดหยุ่น (Flexible Portfolio Fund) ที่สามารถยืดหยุ่นอัตราส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ประเภทตราสารทุนกับประเภทตราสารหนี้ ณ ขณะใดขณะหนึ่งได้ตั้งแต่ร้อยละ 0 ถึง ร้อยละ 100 หรือกองทุนลักษณะพิเศษ (Specific Fund) ที่มีการกระจายความเสี่ยงแตกต่างจากกองทุนมาตรฐานโดยทั่วไป (ตารางที่ 4.12)

## 2. สัดส่วนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม

2.1 แบ่งตามประเภทโครงการกองทุนรวม จากตารางที่ 4.13 พบว่าการระดมทุนส่วนใหญ่มาจากกองทุนอสังหาริมทรัพย์เพื่อแก้ไขปัญหาสถาบันการเงิน และ กองทุนเพื่อแก้ไขปัญหาระบบสถาบันการเงินซึ่งเป็นกองทุนปิด โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544 มีกองทุนในประเทศทั้งสิ้น 273 กองทุน เป็นกองทุนปิด 67 กองทุน มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิรวม 248,560 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 65.32

2.2 แบ่งตามนโยบายการลงทุน ในระหว่าง พ.ศ. 2542 - 2544 กองทุนรวมที่ระดมทุนในประเทศมีการเปลี่ยนแปลงอย่างเห็นได้ชัด จากการที่มีการระดมทุนผ่านกองทุนตราสารหนี้ และกองทุนรวมที่มีรูปแบบและนโยบายการลงทุนใหม่ๆ เช่น กองทุนรวมผสมแบบยืดหยุ่น ทำให้กองทุนรวมตราสารหนี้มีสัดส่วนมากที่สุดร้อยละ 23.66 (ตารางที่ 4.12)

## 3. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม

3.1 ส่วนแบ่งตลาด บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมเอ็มเอฟซี (บริษัทหลักทรัพย์กองทุนรวม) ยังคงเป็นบริษัทจัดการที่มีกองทุนรวมภายใต้การบริหารมากที่สุดถึง 55 กองทุน แต่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมกสิกรไทยกลับมีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมภายใต้การบริหารมากที่สุดคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 17.86 โดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการพริมาเวสต์ จำกัด เป็นบริษัทจัดการที่มีกองทุนรวมภายใต้การบริหารน้อยที่สุดจำนวน 1 กองทุน (กองทุนเพิ่งเริ่มเปิดดำเนินงานในปี พ.ศ. 2544) มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิภายใต้การบริหาร 618.26 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.16 จากมูลค่าทรัพย์สินสุทธิรวม (ดังตารางที่ 4.14)

3.2 ประเภทโครงการและนโยบายการลงทุน บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมเอ็มเอฟซี จำกัด เป็นบริษัทจัดการที่มีจำนวนกองทุนเปิดและกองทุนปิดภายใต้การบริหารมากที่สุดจำนวน 33 กองทุน และ 22 กองทุนตามลำดับ มูลค่าทรัพย์สินสุทธิภายใต้การบริหาร 33,239 ล้านบาท ขณะที่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมทหารไทยมีทรัพย์สินสุทธิของกองทุนเปิดภายใต้การบริหารมากที่สุด โดยมีทรัพย์สินสุทธิภายใต้การบริหาร 33,850 ล้านบาท และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมวรรณมีทรัพย์สินสุทธิของกองทุนปิดภายใต้การบริหารมากที่สุด โดยมีทรัพย์สินสุทธิภายใต้การบริหาร 60,014 ล้านบาท (ตารางที่ 4.15)

ตารางที่ 4.12 สรุปข้อมูลสำคัญของกองทุน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2542 – 2544

ข้อมูลของกองทุนรวม		2542	2543	2544
<b>ขนาดของกองทุนรวม</b>				
จำนวนกองทุนรวมที่จดทะเบียนทั้งสิ้น	(กองทุน)	240	294	286
จำนวนกองทุนรวมที่จดทะเบียนเพิ่มขึ้น	(กองทุน)	43	57	48
จำนวนกองทุนรวมที่จดทะเบียนเลิก	(กองทุน)	5	3	60
มูลค่าหน่วยลงทุนที่ขายครั้งแรกรวมทั้งสิ้น	(ล้านบาท)	459,471	482,469	429,786
มูลค่าหน่วยลงทุนที่ขายครั้งแรกที่จดทะเบียนเพิ่ม	(ล้านบาท)	184,604	24,188	*
มูลค่าหน่วยลงทุนที่ขายครั้งแรกที่จดทะเบียนเลิก	(ล้านบาท)	896	1,190	*
อัตราการเจริญเติบโต	(ร้อยละ)	66.07	5.00	(10.92)
มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมทั้งสิ้น	(ล้านบาท)	344,639	369,291	392,871
อัตราการเจริญเติบโต	(ร้อยละ)	162.17	7.15	6.38
<b>สัดส่วนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมประเภทต่างๆ</b>				
แบ่งตามประเภทโครงการ		(ร้อยละ)		
กองทุนปิด		73.69	66.88	65.32
กองทุนเปิด		26.30	33.12	34.68
แบ่งตามนโยบายการลงทุน		(ร้อยละ)		
กองทุนรวมตราสารแห่งทุน		18.84	9.82	9.72
กองทุนรวมตราสารแห่งหนี้		18.23	23.61	23.66
กองทุนรวมผสม		1.06	0.60	0.57
กองทุนรวมผสมแบบยืดหยุ่น		1.01	3.75	6.76
กองทุนรวมหน่วยลงทุน		0.21	0.20	0.19
กองทุนอสังหาริมทรัพย์เพื่อแก้ไขปัญหาสถาบันการเงิน		4.93	11.12	12.35
กองทุนอสังหาริมทรัพย์และสิทธิเรียกร้อง		0	0	1.31
กองทุนรวมเพื่อแก้ไขปัญหาในระบบสถาบันการเงิน		55.72	50.90	47.06

หมายเหตุ : \* ยังไม่ทราบข้อมูลที่แน่นอน

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2544



ตารางที่ 4.13 จำนวน มูลค่าจดทะเบียน และมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม สิ้นสุด

ณ 31 ธันวาคม 2544 จำแนกตามโครงการและนโยบายการลงทุน

ประเภทของกองทุน	จำนวน กองทุนรวม	มูลค่า ทรัพย์สินสุทธิ (ล้านบาท)	อัตราส่วน (ร้อยละ)
กองทุนเปิด	206	131,956	34.68
ตราสารทุน	85	19,292	5.07
ตราสารหนี้	76	91,621	24.08
แบบผสม	7	2,067	0.54
ผสมแบบยืดหยุ่น	38	18,974	4.99
กองทุนปิด	67	248,560	65.32
ตราสารทุน	8	4,900	1.29
ตราสารหนี้	3	1,346	0.35
แบบผสม	1	184	0.05
ผสมแบบยืดหยุ่น	5	2,840	0.75
หน่วยลงทุน	1	756	0.20
อสังหาริมทรัพย์เพื่อแก้ไขปัญหา สถาบันการเงิน	29	48,508	12.75
อสังหาริมทรัพย์และสิทธิเรียกร้อง	3	5,131	1.35
เพื่อแก้ไขปัญหาระบบสถาบันการ เงิน	17	184,894	48.59
รวมทั้งสิ้น	273	380,516	100.00

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2544

ตารางที่ 4.14 ตารางแสดงมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ และส่วนแบ่งตลาด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544

จำแนกรายบริษัท

บล. / บลจ.	จำนวนกองทุน (กองทุน)	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (ล้านบาท)	ส่วนแบ่งตลาด (ร้อยละ)
1. บลจ. กรุงเทพ	8	7,820.42	1.99
2. บลจ. กสิกรไทย	28	70,169.81	17.86
3. บลจ. ชโรเตอร์	9	14,657.23	3.73
4. บลจ. ทหารไทย	7	54,599.39	13.90
5. บลจ. ทิสโก้	13	2,986.61	0.76
6. บลจ. ไทยพาณิชย์	29	11,058.22	2.81
7. บลจ. ธนชาติ	30	13,552.48	3.45
8. บลจ. บัวหลวง	12	51,176.82	13.03
9. บลจ. บีไอเอ	20	10,866.67	2.77
10. บลจ. ปริมาเวสต์	1	618.26	0.16
11. บลจ. วรรณ	45	65,948.68	16.79
12. บลจ. อยูรยาเจเอฟ	18	52,077.58	13.26
13. บลจ. เอ็มเอฟซี	55	33,238.74	8.46
14. บลจ. ไอเอ็นจี	11	4,100.96	1.04
รวม	286	392,871.86	100.00

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2544



ตารางที่ 4.15 (ต่อ) ประเภทโครงการและนโยบายการลงทุนของกองทุนรวม สิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 2544 จำแนกรายบริษัท

บ.ล./บลจ.	กองทุนเปิด (OE)				กองทุนปิด (CE)								รวม ทั้งสิ้น
	ตราสาร ทุน (EQ)	ตราสาร หนี้ (GF)	แบบ ผสม (BL)	ยืดหยุ่น (FL)	ตราสาร ทุน (EQ)	ตราสาร หนี้ (GF)	แบบ ผสม (BL)	ยืดหยุ่น (FL)	หน่วย ลงทุน (FF)	อสังหา ริม ทรัพย์ (PR2)	อสังหา และ สิทธิ การเงิน (PR4)	ระบบ สถาบัน การเงิน (RE)	
11. วรณ													
จำนวน	17	8		3	2					7	1	7	45
มูลค่า	1,715	3,382		838	1,666					21,139	655	36,555	65,949
12. อยูรชาเจเอฟ													
จำนวน	4	7		5								2	18
มูลค่า	1,180	19,755		3,905								27,238	52,078
13. เอ็มเอฟซี													
จำนวน	20	5	1	7	9		3			9	1		55
มูลค่า	4,663	5,048	271	1,317	9,298		926			11,050	665		33,239
14. ไอเอ็นจี													
จำนวน	1	3	1	4						2			11
มูลค่า	39	428	250	1,163						2,220			4,101
รวมทั้งสิ้น													
จำนวน	89	76	7	39	16	3	1	5	1	28	4	17	286
มูลค่า	22,027	91,621	2,068	19,124	14,372	1,346	184	2,840	756	48,508	5,131	184,894	392,872

หมายเหตุ คำย่อของนโยบายการลงทุน

BL ผสม (Balance Fund)

EQ ตราสารแห่งทุน (Equity Fund)

FF หน่วยลงทุน (Fund of Fund)

FL ผสมแบบยืดหยุ่น (Flexible Portfolio Fund)

GF ตราสารแห่งหนี้ (General Fixed income Fund)

PR2 กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์เพื่อแก้ไขปัญหาในระบบสถาบันการเงิน

PR4 กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิเรียกร้อง

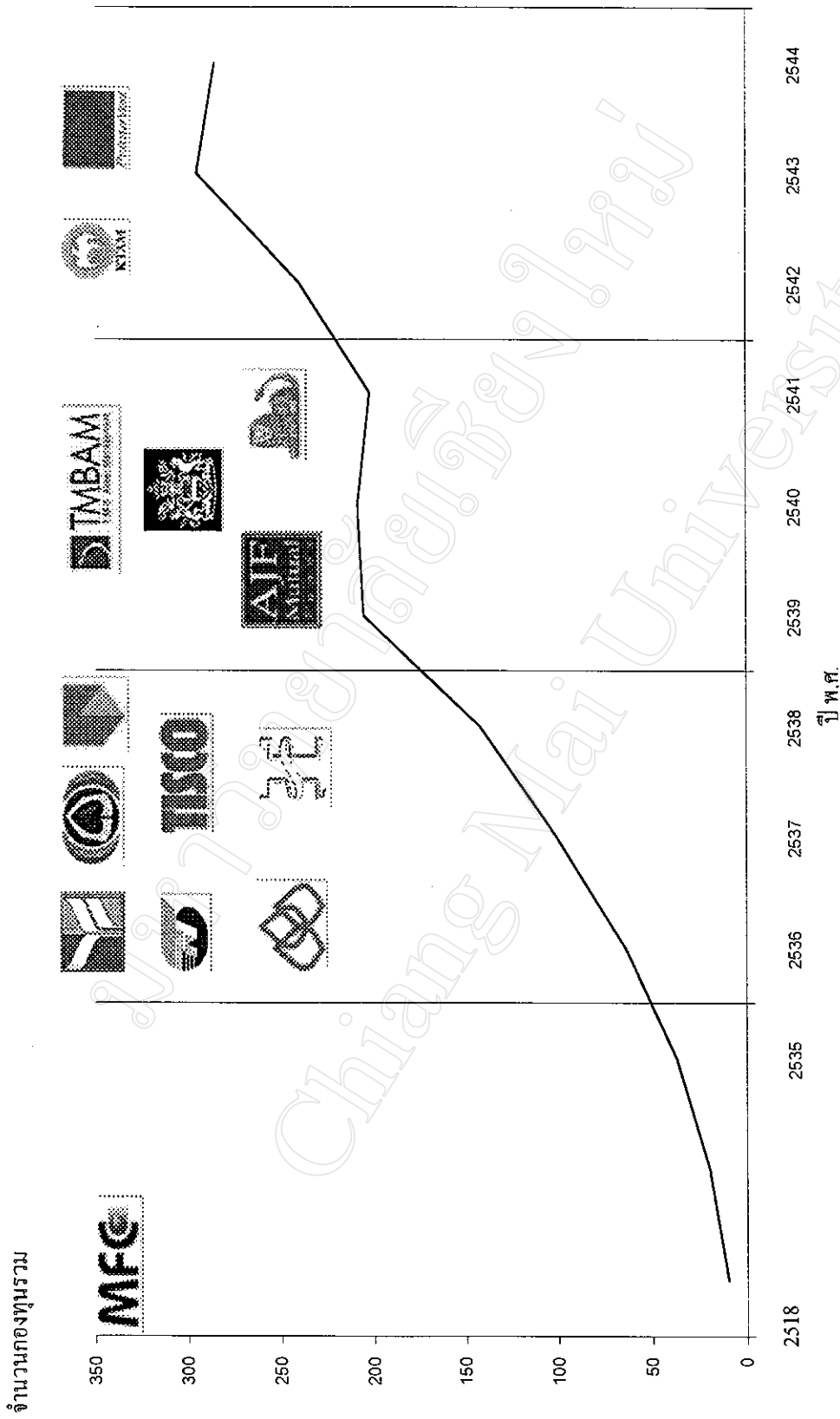
RE กองทุนรวมเพื่อแก้ไขปัญหาในระบบสถาบันการเงิน

หมายเหตุ ประเภท

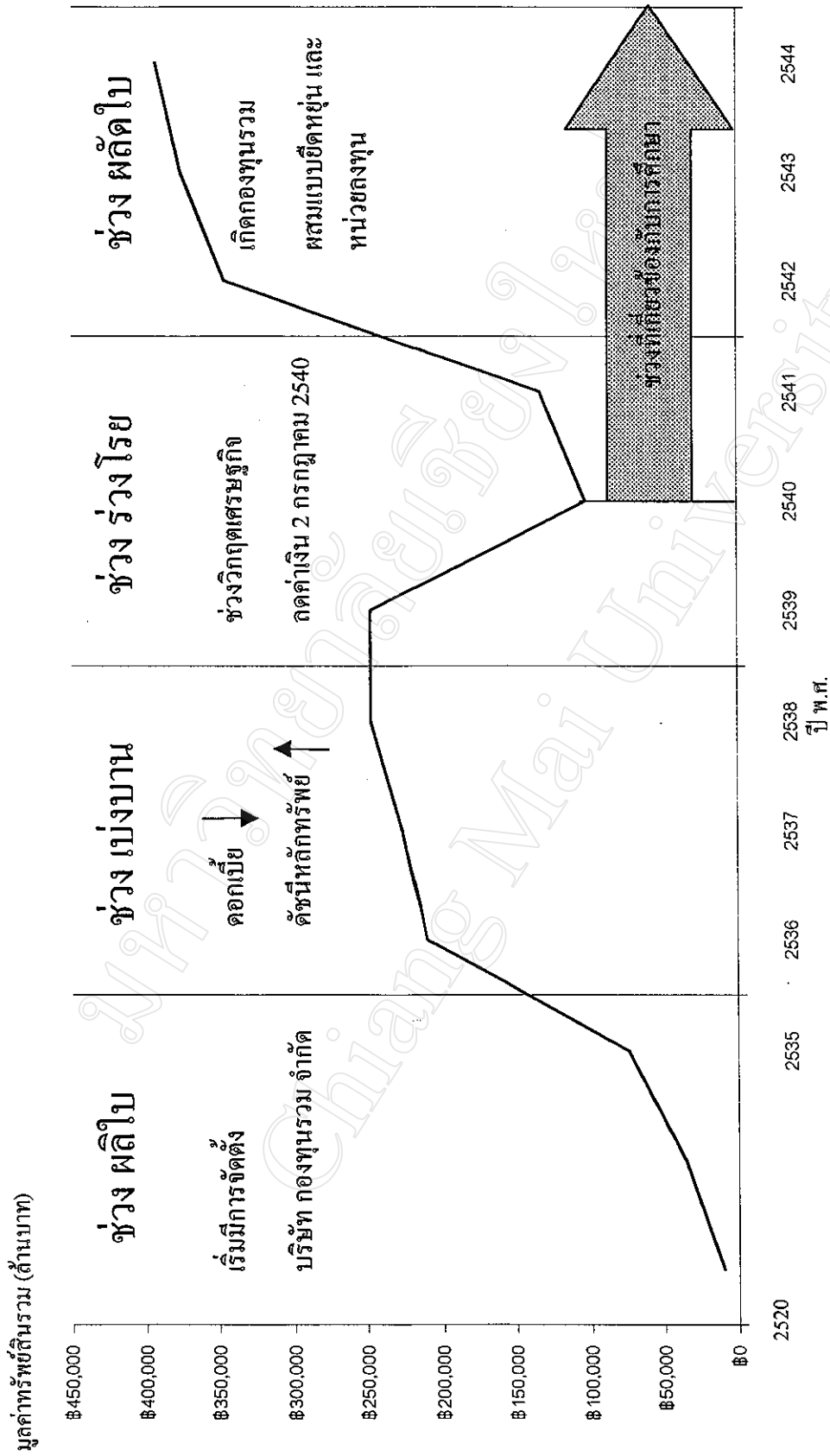
CE Close Fund

OE Open Fund

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2544



ภาพที่ 4.1 แสดงการเจริญเติบโตของกองทุนรวม



ภาพที่ 4.2 แสดงช่วงพัฒนาการของกองทุนรวม