

ธุรกิจกองทุนรวมในประเทศไทย



นางสาวจุงใจ กอไพศาล

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาค้นคว้าตามหลักสูตรปริญญาตรีมหาบัณฑิต

แผนกวิชาการบัญชี

บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

พ.ศ. ๒๕๒๒

005218

U.

**MUTUAL FUND BUSINESS IN THAILAND**

**Miss Jungjai Gorpaisarn**

**A Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements**

**for the Degree of Master of Accountancy**

**Department of Accountancy**

**Graduate School**

**Chulalongkorn University**

**1979**

หัวข้อวิทยานิพนธ์      ธุรกิจกองทุนรวมในประเทศไทย  
โดย                              นางสาว รุ่งใจ กอไพศาล  
แผนกวิชา                      การบัญชี  
อาจารย์ที่ปรึกษา              นายอุดม วิชาภัย

บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย อนุมัติให้บัณฑิตวิทยาลัยนี้เป็น  
ส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาโทบริหารธุรกิจ

..... *Prasong Yuma* ..... คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย  
(รองศาสตราจารย์ ดร.สุประคิมฐ์ บุณนาค)

คณะกรรมการสอบวิทยานิพนธ์



..... *[Signature]* ..... ประธานกรรมการ  
(ศาสตราจารย์ สัจวง ปัญญาคิด)

..... *[Signature]* ..... กรรมการ  
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ชลิตา ลอยกุลนันท์)

..... *[Signature]* ..... กรรมการ  
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ศิวารุช เทพหัสดิน ณ อยุธยา)

..... *[Signature]* ..... กรรมการ  
(นาย อุดม วิชาภัย)

ลิขสิทธิ์ของบัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

หัวข้อวิทยานิพนธ์                      ธุรกิจกองทุนรวมในประเทศไทย  
ชื่อ    นางสาว จุงใจ กอไพศาล  
อาจารย์ที่ปรึกษา                          นาย อุดม วิชาภัย  
แผนกวิชา                                      การบัญชี  
ปีการศึกษา                                    ๒๕๒๑



บทคัดย่อ

วิทยานิพนธ์นี้เป็นการศึกษาถึงความเป็นมา ลักษณะ การจัดตั้ง การดำเนินงาน ปัญหา ข้อเท็จจริงที่เกิดขึ้นกับธุรกิจกองทุนรวมในประเทศไทย รวมถึงบทบาทของธุรกิจประเภทนี้ที่มีต่อประเทศชาติ เพื่อเสนอแนะแนวทางและข้อคิดเห็นที่คาดว่าจะ เป็นประโยชน์ต่อธุรกิจกองทุนรวมและบุคคลทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาวิจัยนี้ได้อาศัยการศึกษาจากตำรา เอกสาร บทความ ประกาศของทางราชการ บทบัญญัติของกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการจัดตั้งและการดำเนินธุรกิจประเภทนี้ และการสัมภาษณ์บุคคลผู้มีประสบการณ์และมีความรู้ในธุรกิจประเภทนี้ทั้งในอดีตและปัจจุบัน รวมทั้งการเข้าร่วมสังเกตการณ์ของผู้เขียนในฐานะผู้ร่วมลงทุนในกองทุนรวมด้วย

เนื่องจากธุรกิจกองทุนรวมนับได้ว่าเป็นธุรกิจที่ค่อนข้างใหม่สำหรับประเทศไทย ดังนั้น ผู้เขียนจึงเห็นควรที่จะได้ศึกษาถึงธุรกิจกองทุนรวมโดยทั่ว ๆ ไปในต่างประเทศ ในด้านแนวความคิด การพัฒนา ลักษณะและประเภทของธุรกิจกองทุนรวม เพื่อประโยชน์ในการศึกษาเปรียบเทียบ จากการศึกษาพบว่า ธุรกิจกองทุนรวมในประเทศไทย มีลักษณะโครงสร้างใกล้เคียงกับธุรกิจกองทุนรวมในประ เทศอังกฤษ และประเทศในภาคพื้นยุโรปที่มีลักษณะ โครงสร้างของกองทุนเป็นแบบตามสัญญา การจัดตั้ง

และดำเนินงานธุรกิจกองทุนรวมในประเทศไทยไม่สามารถกระทำได้โดยเสรี เนื่องจากมีข้อกำหนดตามประกาศของกระทรวงการคลังและธนาคารแห่งประเทศไทย กำหนดให้ธุรกิจกองทุนรวม เป็นกิจการที่ต้องได้รับอนุญาตจากรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง เสียก่อน การดำเนินงานก็ต้องอยู่ภายในขอบเขตที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนด

ผู้เขียนได้หยิบยกปัญหาบางประการที่มีผลต่อธุรกิจกองทุนรวมในปัจจุบันและกองทุนรวมในอนาคตทั้งในด้านการจัดตั้งและการบริหารกองทุนรวมขึ้นพิจารณา ปัญหาในด้านการจัดตั้งกองทุนรวมที่สำคัญคือปัญหาการขาดข้อกำหนดกฎหมายที่จะบังคับกับธุรกิจกองทุนรวม โดยเฉพาะ ซึ่งจะเป็นหลักกฎหมายที่คุ้มครองปกป้องผลประโยชน์แก่บุคคลทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้องอย่างเป็นธรรม และโดยเฉพาะอย่างยิ่งผลประโยชน์ของผู้ร่วมลงทุน ปัญหาการกำหนดรูปแบบของกองทุนที่ถูกจำกัดให้อยู่ภายในขอบเขตของประเภทกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ และประกาศธนาคารแห่งประเทศไทยที่ใช้บังคับอยู่ในปัจจุบัน และปัญหาการยื่นคำขอรับอนุญาตประกอบธุรกิจกองทุนรวมต่อกระทรวงการคลัง โดยยื่นผ่านธนาคารแห่งประเทศไทย ส่วนปัญหาในการบริหารกองทุนรวมที่สำคัญคือ ปัญหาการขาดแคลนหลักทรัพย์ที่มีคุณภาพดีในการลงทุนอันเนื่องมาจากสภาพการณ์ของตลาดทุนในประเทศไทย ปัญหานโยบายการลงทุนที่ค่อนข้างคงที่และระมัดระวัง และปัญหาการถูกจำกัดขอบเขตในการลงทุนตามประกาศของธนาคารแห่งประเทศไทย ผู้เขียนได้สรุปและเสนอแนะข้อคิดเห็นบางประการเกี่ยวกับปัญหาที่เกิดขึ้นโดยหวังว่าจะเป็นประโยชน์ต่อธุรกิจกองทุนรวมและบุคคลทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้อง

อนึ่ง ในการเขียนวิทยานิพนธ์นี้ ผู้เขียนเขียนในฐานะนิสิตคนหนึ่งที่ต้องการแสดงความคิดเห็นโดยเสรี ความคิดเห็นต่าง ๆ ที่ปรากฏในวิทยานิพนธ์นี้เป็นของผู้เขียนโดยส่วนตัวทั้งสิ้น

Thesis Title            Mutual Fund Business in Thailand  
Name                    Miss Jungjai Gorpaisarn  
Thesis Advisor        Mr. U-don Wichayabhai  
Department            Accountancy  
Academic Year        1978

#### ABSTRACT

This thesis is the study of the Mutual Fund business in Thailand featuring the history background, characteristics, establishment, management and problems including the role in the nations' economic development. It is aimed to serve as a guideline which is expectedly beneficial to all concerned.

This study relied upon text books, documents, articles, government announcements and provisions of law in regard to the control of establishment and management of this specific business as well as interviews with the experts in this field and the observation of the writer as the investor of a mutual fund.

Since the mutual fund business is relatively new in Thailand, it is necessary to learn its operations in general points exercised in foreign countries regarding philosophy, development, nature and type of it so that it can be useful in

D

comparison for study. According to my analytical study, mutual fund business in our country possess the similarity of the contractual structure with those in England and European countries. Specifications in the Notifications of the Ministry of Finance and the Bank of Thailand have prevented its establishment and management from being freely performed since it is to be conditionally received prior license from Ministry of Finance and furthermore controlled by the Bank of Thailand. .

Certain problems effecting the establishment and management of this business in future or at present were a lack of provision of law to ensure the fairness and the protection of public interest, the problem concerning the pattern of the fund governed in the Civil and Commercial Codes, the Notifications of the Bank of Thailand, the problem in providing the license from the supervisory authority, the lack of blue-chip securities to invest, the investment policy that rather fixed and conservative and the constraint of investment laid down by the Bank of Thailand. Relevant conclusion were discussed.

All criticism and evaluation of the problems presented in this thesis are liberately expressed by the writer as being a post-graduate student.

## กิติกรรมประกาศ



ผู้เขียนได้รับความกรุณาจากคุณอุทุม วิษยภักย์ กรรมการจัดการบริษัท กองทุนรวมจำกัด และอาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ ได้สละเวลาอันมีค่าอ่านและตรวจ แก้วิทยานิพนธ์ พร้อมทั้งกรุณาให้คำแนะนำแก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ ในเนื้อหาสาระ ของวิทยานิพนธ์ด้วยความเอาใจใส่ ตลอดจนอ่านยความสะดวกในการจัดหาหนังสือ ตำราและ เอกสารอื่น เป็นประโยชน์ต่อการศึกษาวิจัย ผู้เขียนรู้สึกสำนึกในพระคุณของท่านเป็นอย่างยิ่ง จึงขอกราบขอบพระคุณอย่างสูงมา ณ ที่นี้ด้วย

นอกจากนี้ ผู้เขียนยังได้รับความกรุณาจากศาสตราจารย์ สังวร ปัญญาติติก ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ชลิตา ลอยกุลนันท์ และผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ศิวาวุช เทพหัสดิน ณ อยุธยา ได้กรุณารับเป็นกรรมการตรวจแก้ไขวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ และผู้เขียน ขอขอบคุณเจ้าหน้าที่บริษัทกองทุนรวม จำกัดทุกท่านที่ได้อำนวยความสะดวกและให้ความร่วมมือกับผู้เขียนเป็นอย่างที่ตลอดมา โดยเฉพาะอย่างยิ่งคุณมงคลพันธุ์ โอสธากันธุ์ ที่ได้กรุณาจัดหาข้อมูลและรวบรวมตัวเลขพร้อมทั้งให้คำแนะนำที่เป็นประโยชน์ในการ เขียนวิทยานิพนธ์ฉบับนี้



สารบัญ

หน้า

บทคัดย่อภาษาไทย.....	ม
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	จ
กิตติกรรมประกาศ.....	ช
รายการตารางประกอบ.....	ญ



บทที่	
๑ บทนำ .....	๑
วัตถุประสงค์ของการศึกษาวิจัย.....	๑
ขอบเขตของการศึกษาวิจัย.....	๒
วิธีการศึกษาวิจัย.....	๒
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	๓
๒ ลักษณะธุรกิจกองทุนรวม.....	๔
แนวความคิดเกี่ยวกับกองทุนรวม.....	๔
ลักษณะโครงสร้างและประเภทของธุรกิจกองทุนรวม.....	๑๑
๓ ธุรกิจกองทุนรวมในประเทศไทย.....	๒๒
ความเป็นมาและลักษณะของธุรกิจกองทุนรวมในประเทศไทย.....	๒๒
การจัดตั้งและการดำเนินงานธุรกิจกองทุนรวมในประเทศไทย ในปัจจุบัน.....	๓๔
บทบาทของธุรกิจกองทุนรวมในประเทศไทยในปัจจุบัน.....	๔๘
๔ บริษัท กองทุนรวม จำกัด.....	๕๔
ประวัติความเป็นมา.....	๕๔
การดำเนินงานธุรกิจกองทุนรวม.....	๕๖

บทที่

สรุปเปรียบเทียบลักษณะและการทำงานของธุรกิจ กองทุนรวมในประเทศไทย.....	๔๓
๕ ปัญหาของธุรกิจกองทุนรวมในประเทศไทย.....	๔๔
ปัญหาในการจัดตั้งกองทุนรวม.....	๕๐
ปัญหาในการบริหารกองทุนรวม.....	๕๕
๖ สรุปและเสนอแนะ.....	๑๐๖
บรรณานุกรม.....	๑๑๒
ภาคผนวก .....	๑๑๕
ประวัติ.....	๑๖๑

## รายการตารางประกอบ

หน้า

ตารางที่

๑	ตารางแสดงมูลค่ากองทุนสุทธิ จำนวนหน่วยลงทุน มูลค่าต่อหน่วยลงทุน และจำนวนผู้ลงทุน ของกองทุนรวมไทย	๒๘
๒	ตารางแสดงการลงทุนของกองทุนพัฒนา	๓๒
๓	ตารางแสดงกองทุนสุทธิ มูลค่าต่อหุ้น และจำนวนผู้ลงทุน ของกองทุนพัฒนา	๓๓
๔	ตารางแสดงตัว เลขการ จองซื้อและการจัดสรร หน่วยลงทุน กองทุนสินิญโญ	๖๒
๕	ตารางแสดงหลักทรัพย์ที่บริษัท กองทุนรวม จำกัด ใ้ค้ลงทุนไว้ และโอนไปยังกองทุนสินิญโญ	๖๗
๖	ตารางแสดงการซื้อขายหลักทรัพย์ของกองทุนสินิญโญ	๖๘
๗	ตารางแสดงรายละเอียดหลักทรัพย์ในกองทุนสินิญโญ	๖๙
๘	ตารางแสดงการจัดสรร เงินปันผลแก่ผู้ถือหน่วยลงทุน กองทุนสินิญโญ	๗๗
๙	ตารางแสดงมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนและราคาซื้อขาย หน่วยลงทุนกองทุนสินิญโญ	๘๐