

บทที่ ๔



บริษัทกองทุนรวม จำกัด

บริษัทกองทุนรวม จำกัด เป็นบริษัทแรกและบริษัทเดียวในประเทศไทยที่ได้รับใบอนุญาตจากรัฐบาลให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทกิจการจัดการลงทุน หรือธุรกิจกองทุนรวมตามประกาศของกระทรวงการคลังว่าด้วยธุรกิจหลักทรัพย์ ฉบับลงวันที่ ๑ กันยายน ๒๕๑๕ ซึ่งออกตามประกาศของคณะปฏิวัติฉบับที่ ๕๕ ข้อ ๕(๔) ลงวันที่ ๒๖ มกราคม ๒๕๑๕ บริษัทกองทุนรวม จำกัด มีทุนจดทะเบียนชำระเต็มมูลค่า ๔๐ ล้านบาท ผู้ถือหุ้นใหญ่ได้แก่กระทรวงการคลัง ธนาคารออมสิน บริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และสถาบันการเงินระหว่างประเทศ (The International Finance Corporation หรือ IFC) ซึ่งเป็นหน่วยงานหนึ่งของธนาคารโลก

ประวัติความเป็นมา

เป็นที่ยอมรับกันโดยทั่วไปว่าตลาดทุนเป็นส่วนหนึ่งของระบบการเงินที่ช่วยให้มีการระดมเงินออมจากประชาชนทั่วไป และองค์การธุรกิจมาใช้ประโยชน์เพื่อการลงทุนในกิจการอุตสาหกรรม พาณิชยกรรม และเกษตรกรรม ซึ่งเป็นรากฐานสำคัญอย่างหนึ่งสำหรับการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ ดังนั้น เมื่อปี พ.ศ. ๒๕๑๒ รัฐบาลไทยซึ่งมีจุดมุ่งหมายที่จะดำเนินการพัฒนาตลาดทุนในประเทศไทยให้ก้าวหน้าขึ้น จึงได้วางจ้างศาสตราจารย์ ซิดนีย์ เอ็ม. รอปบินส์ (Professor Sydney M. Robbins) ซึ่งเป็นศาสตราจารย์ในวิชาการเงินของมหาวิทยาลัยโคลัมเบีย นิวยอร์ก และเป็นผู้เชี่ยวชาญรวมทั้งมีประสบการณ์ด้านการก่อตั้งตลาดทุนให้เข้ามาทำการศึกษาและวิจัยเพื่อหาข้อเท็จจริงและข้อเสนอแนะเกี่ยวกับการพัฒนาตลาดทุนในประเทศไทย จากรายงานการศึกษาวิจัยของศาสตราจารย์ ซิดนีย์ เอ็ม. รอปบินส์ ที่ได้เสนอต่อรัฐบาล เมื่อปี พ.ศ. ๒๕๑๓ นั้น ได้เสนอแนะว่าสถาบันกองทุนรวมจะเป็นสถาบันที่สำคัญมาก

สถาบันหนึ่งในการพัฒนาตลาดทุน เพราะจะเป็นแหล่งระดมเงินออมจากประชาชนทั่วไป
 ทุกระดับฐานะได้อย่างกว้างขวางที่สุด โดยเปิดโอกาสให้เจ้าของเงินทุนมีส่วนร่วมใน
 การถือหุ้นในกิจการต่าง ๆ แม้ว่าข้อเสนอแนะนี้จะได้รับความเห็นชอบจากกระทรวง
 การคลังและธนาคารแห่งประเทศไทย แต่รัฐบาลก็เห็นความจำเป็นที่จะต้องดำเนินการ
 การควบคุมบริษัทเงินทุนและบริษัทหลักทรัพย์ที่ดำเนินธุรกิจอยู่ในขณะนั้นให้เป็นระเบียบ
 แบบแผนเสียก่อน ซึ่งต่อมาก็ได้มีประกาศของคณะปฏิวัติฉบับที่ ๕๔ ว่าด้วยการควบคุม
 กิจการค้าขายอันกระทบถึงความปลอดภัยหรือผาสุกแห่งสาธารณชน กำหนดประเภท
 กิจการที่ต้องขออนุญาตในการประกอบการ ฉบับลงวันที่ ๒๖ มกราคม ๒๕๑๕ และ
 ประกาศของกระทรวงการคลังว่าด้วยธุรกิจ เงินทุนและหลักทรัพย์ เรื่องกำหนดกิจการที่
 ต้องขออนุญาตและเงื่อนไขในการอนุญาตให้ประกอบกิจการ ฉบับลงวันที่ ๑๔ กันยายน
 ๒๕๑๕ ออกบังคับใช้กับบริษัทเงินทุนและบริษัทหลักทรัพย์โดยทั้งหมด ดังนั้น ในขณะนั้น
 รัฐบาลจึงยังมีโครงการศึกษาถึงวิธีการจัดตั้งสถาบันกองทุนรวมขึ้นแต่อย่างใด จนกระทั่ง
 ต่อมาในราวปี พ.ศ. ๒๕๑๗ บริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย ซึ่งเป็น
 สถาบันการเงินเพื่อพัฒนาและส่งเสริมกิจการอุตสาหกรรมของประเทศไทยที่ได้รับการ
 ก่อตั้งขึ้นภายใต้กฎหมายพิเศษ คือพระราชบัญญัติบริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่ง
 ประเทศไทย พ.ศ. ๒๕๐๒ ได้พิจารณาเห็นว่าถึงเวลาสมควรแล้วที่จะจัดตั้งสถาบัน
 กองทุนรวมขึ้นในประเทศไทย เพื่อส่งเสริมการกระจายการถือหุ้นไปสู่ประชาชนให้มีส่วน
 ได้เป็นเจ้าของกิจการต่าง ๆ ได้ทั่วถึงกัน ดังนั้น ด้วยความช่วยเหลือของสถาบัน
 การเงินระหว่างประเทศ (The International Finance Corporation) ซึ่งเป็น
 หน่วยงานหนึ่งของธนาคารโลก บริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย ได้ใช้
 เวลาศึกษาค้นคว้า เพื่อหาวิธีดำเนินงานและชนิดของกองทุนรวมที่จะนำมาซึ่งผลประโยชน์
 ต่อผู้ถือหุ้นลงและประเทศชาติได้มากที่สุด และในที่สุด ก็ได้ดำเนินการจัดตั้งบริษัท
 กองทุนรวม จำกัด (The Mutual Fund Co., Ltd) ขึ้น เพื่อวัตถุประสงค์ดังกล่าว
 โดยได้จดทะเบียนเป็นบริษัทจำกัดตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ เมื่อวันที่ ๑๔
 มีนาคม ๒๕๑๘ และได้รับใบอนุญาตจากกระทรวงการคลังให้ประกอบธุรกิจ

หลักทรัพย์ประเภทกิจการจัดการลงทุน หรือธุรกิจกองทุนรวม เมื่อวันที่ ๒๕ ธันวาคม ๒๕๑๘ โดย เป็นบริษัทแรกและบริษัทเดียวในประเทศไทยที่ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทดังกล่าว ในขณะที่มีบริษัทอีกหลายแห่งที่ยื่นขออนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทนี้ก่อนหน้านั้น แต่ไม่มีบริษัทใดเลยที่ได้รับใบอนุญาต

✓ การดำเนินงานธุรกิจกองทุนรวม

บริษัทกองทุนรวม จำกัด เป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตจากกระทรวงการคลังให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทกิจการจัดการลงทุนตามโครงการ กังนั การดำเนินงานของบริษัทก็คือ การจัดตั้งและการบริหาร โครงการกองทุนรวมที่จัดขึ้นนั้น บริษัทกองทุนรวมจำกัด จัดตั้งโครงการกองทุนรวมขึ้นโดยแบ่งกองทุนรวมออกเป็นหน่วยลงทุนย่อย ๆ ที่มีมูลค่าเท่ากันทุกหน่วยเสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไป เมื่อระดมเงินได้ตามวงเงินของโครงการแล้ว บริษัทก็จะบริหารกองทุนโดยนำเงินนั้นไปลงทุนในหลักทรัพย์ต่าง ๆ ภายในขอบเขตที่กำหนดไว้ในโครงการ ซึ่งในการลงทุนนี้ บริษัทได้พิจารณาแล้วว่า จะก่อให้เกิดผลประโยชน์แก่กองทุนรวมมากที่สุด ผลประโยชน์ที่จะได้จากหลักทรัพย์นั้นได้มาจากเงินปันผล ดอกเบี้ย และกำไรส่วนทุน (Capital Gains) จากหลักทรัพย์ต่าง ๆ ซึ่งผลประโยชน์ดังกล่าวนี้ บริษัทจะหักค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและเงินสำรองตามกฎหมายก่อน ที่เหลือก็จะจัดสรรให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนในรูปเงินปันผล ส่วนบริษัทกองทุนรวม จำกัด ผู้ทำหน้าที่บริหารกองทุนก็จะได้รับค่าตอบแทนจากการจัดการกองทุน และค่าธรรมเนียมจากการจัดจำหน่ายหน่วยลงทุนเป็นผลตอบแทน

บริษัทกองทุนรวม จำกัด ดำเนินการจัดตั้งกองทุนรวมขึ้นโดยมีหลักการพื้นฐาน ๓ ประการคือ

๑. เปิดโอกาสให้ผู้มีเงินออมน้อยก็สามารถที่จะลงทุนเพื่ออนาคตของตนเองหรือครอบครัวได้โดยไม่จำเป็นต้องมีความรู้ ความสามารถในการลงทุน
๒. เป็นการลงทุนที่มีการกระจายความเสี่ยงออกไปได้อย่างกว้างขวาง

และการลงทุนแต่ละครั้งจำต้องผ่านการพิจารณาอย่างรอบคอบโดยผู้มีประสบการณ์ และ เชี่ยวชาญ

๓. เพื่อพัฒนาตลาดทุน (Capital Market) และส่งเสริมกิจการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ในขณะนี้บริษัทกองทุนรวม จำกัด ได้จัดตั้งและบริหารกองทุนรวมอยู่ ๒ กองทุนคือ

๑. กองทุนสินภิญโญ
๒. กองทุนสินภิญโญสอง

กองทุนสินภิญโญ

กองทุนสินภิญโญ เป็นโครงการกองทุนรวมโครงการแรกของบริษัทกองทุนรวม จำกัด มีวัตถุประสงค์เพื่อเปิดโอกาสให้ผู้ที่สนใจในการลงทุนโดยเฉพาะผู้มีรายได้น้อย และปานกลางมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของในกิจการค้าและอุตสาหกรรมที่มั่นคง มีอนาคตดี ในเวลาเดียวกันหลาย ๆ กิจการ และจะได้รับส่วนแบ่งในกำไรของกิจการเหล่านั้นด้วย กองทุนสินภิญโญมีมูลค่ากำหนดไว้แน่นอนคือ ๑๐๐,๐๐๐,๐๐๐.- บาท (หนึ่งร้อยล้านบาท) แบ่งออกเป็นหน่วยลงทุน ๕,๐๐๐,๐๐๐. หน่วย (ห้าล้านหน่วย) มีมูลค่าหน่วยละ ๒๐.- บาท (ยี่สิบบาทถ้วน) มีกำหนดระยะเวลา ๑๐ ปี นับจากวันที่ ๒๑ เมษายน ๒๕๒๐ จนถึงวันที่ ๒๐ เมษายน ๒๕๓๐ บริษัทกองทุนรวม จำกัด ได้ยื่นเสนอโครงการกองทุนสินภิญโญต่อธนาคารแห่งประเทศไทย เพื่อพิจารณาและอนุมัติให้จัดการดำเนินงาน ความโครงการ เมื่อวันที่ ๒ พฤศจิกายน ๒๕๑๙ และธนาคารแห่งประเทศไทยก็ได้ อนุมัติให้ดำเนินงานโครงการกองทุนสินภิญโญได้เมื่อวันที่ ๔ มีนาคม ๒๕๒๐ ดังนั้น บริษัทกองทุนรวม จำกัด จึงได้นำหน่วยลงทุนของกองทุนสินภิญโญออกจำหน่ายแก่ ประชาชนทั่วไปเมื่อวันที่ ๒๑ เมษายน ๒๕๒๐ จำนวน ๒,๕๐๐,๐๐๐ หน่วย (สองล้านห้าแสนหน่วย) และวันที่ ๒๑ กรกฎาคม ๒๕๒๐ จำนวน ๒,๕๐๐,๐๐๐ หน่วย (สองล้านห้าแสนหน่วย) และปรากฏว่าการจำหน่ายหน่วยลงทุนนี้ประสบความสำเร็จอย่างมาก

กล่าวคือ มีผู้สั่งจองซื้อหน่วยลงทุนของกองทุนสินิทธิโย เพียง เฉพาะวันแรกที่ เปิดจำหน่าย
ของแต่ละงวดเกินกว่าจำนวนหน่วยลงทุนที่ออกจำหน่าย

ก. ลักษณะของกองทุน

กองทุนสินิทธิโยมีลักษณะโครงสร้างของกองทุน เป็นแบบตามสัญญา
(Contractual Structure) ซึ่งประกอบด้วยบุคคล ๓ ฝ่ายด้วยกันคือ

๑. บริษัทกองทุนรวม จำกัด ผู้ทำหน้าที่บริหาร กองทุนสินิทธิโย
๒. ธนาคารกรุงไทย จำกัด ผู้ทำหน้าที่รับฝากทรัพย์สินของกองทุนสินิทธิโย
๓. ผู้ถือหน่วยลงทุน

ความสัมพันธ์ทางกฎหมายระหว่างบริษัทกองทุนรวม จำกัด ธนาคารกรุงไทย
จำกัด และผู้ถือหน่วยลงทุนจะเป็นไปตามสัญญาฉบับฝากทรัพย์สินในกองทุนสินิทธิโยที่กระทำ
ขึ้นระหว่างบริษัทกองทุนรวม จำกัด และธนาคารกรุงไทย จำกัด เมื่อวันที่ ๑ กุมภาพันธ์
๒๕๒๐ โดยที่ในสัญญาฉบับฝากทรัพย์สินฉบับดังกล่าวได้กำหนดสิทธิและหน้าที่ระหว่าง
บริษัทกองทุนรวม จำกัด และธนาคารกรุงไทย จำกัด ตามข้อบังคับการจัดการกองทุน
สินิทธิโย ซึ่งอยู่ภายใต้ประกาศธนาคารแห่งประเทศไทย เรื่องกำหนดหลักเกณฑ์และ
วิธีการจัดการลงทุน ฉบับลงวันที่ ๑๕ กันยายน ๒๕๑๕ นอกจากนี้ ความสัมพันธ์ทาง
กฎหมายระหว่างบริษัทกองทุนรวม จำกัด และผู้ถือหน่วยลงทุนยังเป็นไปตามข้อบังคับ
การจัดการ โครงการกองทุนสินิทธิโยที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวนซื้อหน่วยลงทุนกองทุน
สินิทธิโย ซึ่งบริษัทกองทุนรวม จำกัดได้กำหนดขึ้นโดยยึดหลักกฎหมายเท่าที่บังคับใช้
อยู่ในปัจจุบันมาปรับใช้โดยอนุโลมดังนี้

ก) ความสัมพันธ์ทางกฎหมายระหว่างบริษัทกองทุนรวม จำกัดและผู้
ถือหน่วยลงทุน บริษัทกองทุนรวม จำกัดได้ยึดหลักกฎหมายลักษณะ "ตัวแทน" ตาม

หนังสือชี้ชวนซื้อหน่วยลงทุนกองทุนสินิทธิโย ฉบับลงวันที่ ๘ เมษายน

ประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์^๑ กล่าวคือ บริษัทกองทุนรวม จำกัดมีลักษณะเป็น "ตัวแทน" และผู้ถือหุ้นรายละลงทุนมีลักษณะเป็น "ตัวการ" การมอบอำนาจของตัวการต่อตัวแทนกระทำโดยปริยายตามใบจองซื้อหน่วยลงทุน ซึ่งกำหนดเงื่อนไขว่า ผู้ถือหุ้นรายละลงทุนยอมผูกพันตนความซื่อสัตย์กับการจัดการกองทุนสินทรัพย์ โดยผู้ถือหุ้นรายละลงทุนได้มอบสิทธิ หน้าที่ให้บริษัทกองทุนรวม จำกัด และธนาคารกรุงไทย จำกัด เป็นผู้จัดการดูแลรักษาทรัพย์สินของกองทุนทุกประการ

ข) ความสัมพันธ์ทางกฎหมายระหว่างผู้ถือหุ้นรายละลงทุนด้วยกันเองนั้น บริษัทกองทุนรวม จำกัดยึดหลักกฎหมายลักษณะ "กรรมสิทธิ์รวม" (Co-ownership) ตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์^๒ กล่าวคือ ผู้ถือหุ้นรายละลงทุนทุกคนเป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์ในทรัพย์สินของกองทุนรวมกัน ซึ่งโดยปกติแล้ว ผู้เป็นเจ้าของรวมมีสิทธิที่จะเรียกร้องให้มีการแบ่งทรัพย์สินของกองทุนได้ เว้นแต่ในกรณีที่มีนิติกรรมขัดข้องแต่สิทธิในการ เรียกร้องให้แบ่งทรัพย์สินนั้นจะตัดโดยนิติกรรม เกินคราวละสิบปีไม่ได้ ดังนั้น เพื่อป้องกันปัญหาที่อาจจะเกิดขึ้นจากการเรียกร้องให้มีการแบ่งทรัพย์สินนี้ บริษัทกองทุนรวม จำกัด จึงได้กำหนดเป็นเงื่อนไขไว้ในข้อบังคับการจัดการ กองทุนสินทรัพย์ว่าบริษัทจะไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุน และผู้ถือหุ้นรายละลงทุนจะขายคืนหรือขอแบ่งเงินลงทุนจากกองทุนก่อนครบกำหนดอายุโครงการไม่ได้ และโดยที่สิทธิในการ เรียกร้องให้แบ่งทรัพย์สินนั้นจะตัดโดยนิติกรรม เกินคราวละสิบปีไม่ได้ จึงมีผลให้โครงการกองทุนสินทรัพย์ได้มีกำหนดระยะเวลา ๑๐ ปี

ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการถือกรรมสิทธิ์ในทรัพย์สินของกองทุนสินทรัพย์ได้มีเงื่อนไข เนื่องจากประเทศไทยยังไม่มีข้อกำหนดกฎหมาย โดยเฉพาะ เกี่ยวกับธุรกิจประเภทนี้ ดังเช่นในประเทศอังกฤษที่มีกฎหมาย Trust Law ซึ่งเป็นกฎหมายที่รับรองการถือกรรมสิทธิ์ในทรัพย์สินแทนบุคคลอื่น และเป็นกฎหมายที่จะคุ้มครองผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายละลงทุน ซึ่งเป็นเจ้าของที่แท้จริงในทรัพย์สินของกองทุน อีกทั้งยังเป็น

^๑ ประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ บรรพ ๓ ลักษณะตัวแทน

^๒ ประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ บรรพ ๔ ลักษณะกรรมสิทธิ์

การป้องกันทรัพย์สินของกองทุนซึ่งทรัสต์ (Trustee) ถืออยู่ให้รอดพ้นจากความเสียหาย อันอาจเกิดขึ้นจากการที่ทรัสต์ (Trustee) ล้มละลาย ดังนั้น การถือกรรมสิทธิ์ในทรัพย์สินของกองทุนสินภิญโญ จึงยังคงอยู่ในลักษณะของการถือกรรมสิทธิ์รวม (Co-ownership) ของผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนโดยระบุชื่อบริษัทกองทุนรวม จำกัด และชื่อโครงการกองทุนสินภิญโญ ในตราสารหรือหลักฐานแสดงสิทธิในทรัพย์สินที่กองทุนสินภิญโญเป็นเจ้าของ

ในส่วนที่เกี่ยวกับลักษณะของเงินทุน กองทุนสินภิญโญมีลักษณะของเงินทุนเป็นประเภทไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุน (Closed - end) กล่าวคือ บริษัทกองทุนรวม จำกัด จะไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุนในกองทุนสินภิญโญโดยบริษัทพิจารณาเห็นว่า ในระยะเริ่มแรกนี้ กองทุนสินภิญโญควรจะมีคามมั่นคงทางด้านจำนวนเงินทุน ถ้าหากกองทุนสินภิญโญมีลักษณะเป็นประเภทรับซื้อคืนหน่วยลงทุน (Open - end) แล้ว ในบางขณะอาจมีผู้มาขายคืนหน่วยลงทุนพร้อมกันเป็นจำนวนมาก ซึ่งกองทุนสินภิญโญก็มีภาระหน้าที่ที่จะต้องจัดหาเงินสดไว้เพื่อซื้อคืนหน่วยลงทุนในบางครั้ง เงินสดในมืออาจมีไม่เพียงพอทำให้บริษัทกองทุนรวม จำกัด จำเป็นต้องขายหลักทรัสต์ที่กองทุนถืออยู่ไปเพื่อเปลี่ยนเป็นเงินสด ซึ่งในขณะนั้นภาวะตลาดของหลักทรัสต์อาจก่อให้เกิดความเสียหายจากการขายหลักทรัสต์นั้นได้ และก็จะเกิดผลกระทบต่อกระเทือนถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนโดยส่วนรวม แต่อย่างไรก็ตาม ในระยะเวลา ๑๐ ปีของโครงการนี้ หากบริษัทกองทุนรวม จำกัด ในฐานะบริษัทจัดการและธนาคารกรุงไทย จำกัด ในฐานะผู้รับฝากทรัสต์เห็นว่า เป็นการสมควร และได้รับความเห็นชอบจากธนาคารแห่งประเทศไทยแล้ว กองทุนสินภิญโญก็อาจเปลี่ยนเป็นประเภทรับซื้อคืนหน่วยลงทุน (Open - end) ให้ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนมีสิทธินำหน่วยลงทุนมาขายคืนให้กับบริษัทได้ ซึ่งราคารับซื้อคืนและราคาขายคืนนี้จะถือราคาของหน่วยลงทุนคำนวณตามมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (Net Asset Value) ของโครงการ เป็นเกณฑ์

ข. การระดมเงินทุนของกองทุน

กองทุนสินภิญโญมีวัตถุประสงค์ที่จะกระจายการถือหุ้นออกไปสู่ประชาชนโดยเฉพาะผู้มีรายได้น้อยและปานกลางให้มีส่วนได้เป็นเจ้าของกิจการต่าง ๆ อย่างกว้างขวางที่สุด ดังนั้น จึงได้มีข้อกำหนดในการซื้อหน่วยลงทุนไว้ดังนี้

บุคคลธรรมดาซื้อได้คนละไม่เกิน ๑๐,๐๐๐ หน่วยหรือ ๒๐๐,๐๐๐ บาท

นิติบุคคลซื้อได้ไม่เกิน ๑๐๐,๐๐๐ หน่วยหรือ ๒,๐๐๐,๐๐๐ บาท

วิศวกรรมกรรม กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

สถาบันการเงินที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายพิเศษ ไม่จำกัดจำนวน

ทั้งนี้การสั่งซื้อแต่ละรายจะต้องไม่ต่ำกว่า ๕ หน่วย หรือ ๑๐๐ บาท

กองทุนสินิฏญ์มีมูลค่า ๑๐๐,๐๐๐,๐๐๐.- บาท การเสนอขายหน่วยลงทุน

ได้จัดแบ่งออกเป็นสองงวด งวดละ ๕๐,๐๐๐,๐๐๐.- บาท หรือ ๒,๕๐๐,๐๐๐ หน่วย

งวดแรกเสนอขายในวันที่ ๒๑ เมษายน ๒๕๒๐ และงวดที่สองเสนอขายในวันที่ ๒๑

กรกฎาคม ๒๕๒๐ จากผลการเสนอขาย ปรากฏว่ามีผู้สั่งจองซื้อหน่วยลงทุนเกินจำนวน

ที่เสนอขาย (Over Subscribed) ในวันแรกที่เปิดรับจองทั้งในงวดแรกและงวด

ที่สอง ดังนั้น บริษัทกองทุนรวมจำกัดจึงได้ประกาศปิดการจองซื้อหน่วยลงทุนของงวดแรก

ในวันที่ ๒๒ เมษายน ๒๕๒๐ และงวดที่สองในวันที่ ๒๒ กรกฎาคม ๒๕๒๐ การจัด

สรรหน่วยลงทุนนี้กระทำโดยบริษัทกองทุนรวม จำกัด โดยถือหลัก "สั่งซื้อก่อนได้ก่อน"

ตามที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวนซื้อหน่วยลงทุนกองทุนสินิฏญ์ แต่เนื่องจากการสั่งจอง

ซื้อหน่วยลงทุนกระทำในวันเดียวกัน จึงต้องจัดสรรหน่วยลงทุนให้แก่ผู้จองซื้อทุก ๆ คน

ในอัตราที่บริษัทได้กำหนดไว้ โดยจัดสรรให้แก่ผู้จองซื้อ ๕๐,๐๐๐.- บาท และต่ำกว่า

มีสิทธิได้รับการจัดสรรเต็มตามจำนวนที่จองซื้อในงวดแรก และจัดสรรให้แก่ผู้จองซื้อ

๓,๐๐๐.- บาท และต่ำกว่ามีสิทธิได้รับการจัดสรรเต็มตามจำนวนที่จองซื้อในงวดที่สอง

ส่วนผู้ที่จองเกินกว่าจำนวนดังกล่าวก็ได้รับการจัดสรรตามอัตราส่วนที่มากขึ้นไปตามลำดับ

ตัวเลขจำนวนผู้สั่งจอง จำนวนเงินที่สั่งจอง และการจัดสรรที่ได้รับจากการเสนอขาย

หน่วยลงทุนทั้งสองงวดเป็นดังนี้

ตารางที่ ๔

ตารางตัวเลขการร้องขอและการจัดสรรหน่วยลงทุนกองทุนสิทธิประโยชน์

กรเสนอขาย	จำนวนผู้สั่งจอง (ราย)			จำนวนเงิน (ล้านบาท)			การจัดสรร (ล้านบาท)		
	ทางจังหวัด	กรุงเทพ	รวม	ทางจังหวัด*	กรุงเทพ	รวม	ทางจังหวัด*	กรุงเทพ	รวม
งวดแรก	๒๓	๑,๔๒๔	๑,๔๔๗	๐.๖๗	๔๗.๐๑	๔๗.๖๘	๐.๕๑	๔๙.๔๘	๕๐.๐๐
งวดสอง	๑,๔๗๘	๘,๘๗๒	๑๑,๓๕๐	๒๘.๒๘	๑๔๗.๒๗	๑๗๕.๕๕	๒๐.๐๗	๒๙.๘๓	๕๐.๐๐
รวม	๑,๕๐๑	๑๑,๒๙๖	๑๒,๗๙๗	๒๘.๙๕	๒๑๔.๒๘	๒๔๓.๒๓	๒๐.๕๘	๗๙.๓๑	๑๐๐.๐๐

* ทางจังหวัด จำนวนผู้สั่งจองไม่รวมสมุทรปราการและนนทบุรี

แหล่งที่มา : บริษัทกองทุนรวม จำกัด

จากตัวเลขการจองซื้อและการจัดสรรหน่วยลงทุนข้างต้น จะเห็นว่าจำนวนหน่วยลงทุนที่มีผู้สั่งจองมีจำนวนเกินกว่าหน่วยลงทุนที่เสนอขายทั้งในงวดแรกและงวดที่สองเป็นจำนวนถึง ๘๕.๓๓๗ % และ ๒๕๑.๗๗๗ % ตามลำดับ และโดยเฉพาะอย่างยิ่งในงวดที่สอง ยอดเงินที่มีผู้สั่งจองสูงกวางวดแรกถึง ๗๗.๘๗๗ ล้านบาท หรือเท่ากับ ๘๐.๐๕ % โดยมีผู้สั่งจองเป็นจำนวนมากถึง ๑๑,๓๕๐ ราย ซึ่งแสดงให้เห็นได้เป็นอย่างดีว่าหน่วยลงทุนของกองทุนสินทรัพย์โद्यุได้กระจายไปยังประชาชนทั่วไปอย่างกว้างขวางมาก อนึ่ง ตัวเลขตามตารางข้างต้นนี้เป็นตัวเลขของการจองซื้อหน่วยลงทุนเพียงวันแรกของการเปิดรับจองของทั้งสองงวด ซึ่งตามกำหนดระยะเวลาจองซื้อหน่วยลงทุนในหนังสือชี้ชวนนั้น กำหนดไว้ถึง ๒๔ วันในงวดแรก และ ๔๑ วันในงวดที่สอง ดังนั้น ถ้าหากได้มีการเปิดรับจองซื้อหน่วยลงทุนครบตามกำหนดเดิมแล้ว คาดว่า จะมีผู้จองซื้อหน่วยลงทุนเป็นจำนวนมากมากกว่าตัวเลขที่แสดงไว้แน่นอน

จากการที่กองทุนสินทรัพย์โद्यุสามารถระดมเงินทุนได้จำนวนมากภายในระยะเวลาอันรวดเร็วนี้ จึงได้มีการวิเคราะห์ถึงสาเหตุซึ่งพอจะประมวลได้ดังนี้

๑. หน่วยลงทุนของกองทุนสินทรัพย์โद्यุออกจำหน่ายแก่ประชาชนในช่วงระยะเวลาที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอยู่ในลักษณะ "บูม" (Boom) กล่าวคือ ประชาชนกำลังให้ความสนใจอย่างมากต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เนื่องจากผู้ลงทุนแทบทุกคนต่างก็ได้รับกำไรจากการซื้อขายหุ้นในช่วงเวลานั้น ซึ่งเมื่อความระคับราคาหุ้นแล้วจะเห็นได้ว่า ราคาหุ้นที่ซื้อขายกันในช่วงเวลานั้นสูงเป็น ๔ - ๕ เท่าของราคาที่ตราไว้ หน่วยลงทุนของกองทุนสินทรัพย์โद्यุก็เป็นหลักทรัพย์ชนิดหนึ่ง และคาดว่าจะได้รับการจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในระยะเวลาอันรวดเร็ว ดังนั้น ผู้สนใจจะลงทุนจึงคาดหวังว่าหน่วยลงทุนของกองทุนสินทรัพย์โद्यุ

ก็จะมีราคาสูงขึ้นเช่นเดียวกับหลักทรัพย์ชนิดอื่น ๆ นอกจากนี้กองทุนสินิญโญยังมีนโยบายที่จะนำเงินทุนประมาณร้อยละ ๘๐ ของกองทุนลงทุนในหลักทรัพย์ที่เป็นหุ้นสามัญของกิจการ ดังนั้น เมื่อหลักทรัพย์ที่เป็นหุ้นสามัญของกิจการมีราคาสูงขึ้นมาก เช่นนั้น ผู้สนใจจะลงทุนก็คาดหวังว่าหน่วยลงทุนของกองทุนสินิญโญจะมีราคาสูงขึ้นตามมูลค่าสินิทรพย์ของกองทุน

๒. กองทุนสินิญโญได้รับการจัดตั้งและจัดการโดยบริษัทกองทุนรวม จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่มีผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นหน่วยงานของรัฐบาล ดังนั้น ผู้สนใจจะลงทุนที่แม้จะไม่มีความรู้ในเรื่องการลงทุนหรือยังไม่คุ้นเคยกับธุรกิจกองทุนรวมก็ดี เกิดความมั่นใจได้ว่าเงินลงทุนของเขาในกองทุนสินิญโญจะได้รับการจัดการอย่างดีโดยผู้บริหารกองทุนที่มีประสิทธิภาพและซื่อสัตย์

๓. กองทุนสินิญโญได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาล ซึ่งมีจุดมุ่งหมายจะให้สถาบันกองทุนรวมมีบทบาทในการพัฒนาตลาดทุน ดังนั้น ผู้สนใจจะลงทุนจำนวนไม่น้อยที่ทราบถึงข้อเท็จจริงนี้ ก็คาดหวังว่ากองทุนสินิญโญจะได้รับโอนหลักทรัพย์ต่าง ๆ มาในราคาที่ต่ำเป็นพิเศษ ซึ่งผลประโยชน์ก็จะตกอยู่กับผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนในทันที

๔. หน่วยลงทุนของกองทุนสินิญโญที่เสนอขายมีราคาเพียงหน่วยละ ๒๐ บาท เท่านั้น แม้ว่าจะมีข้อกำหนดในการสั่งจองว่าต้องไม่ต่ำกว่า ๕ หน่วยหรือ ๑๐๐ บาท แต่จำนวนดังกล่าวนี้ ผู้มีรายได้น้อยก็สามารถที่จะร่วมลงทุนได้

๕. กองทุนสินิญโญมีนโยบายที่จะลงทุนในหลักทรัพย์ทั้งหุ้นสามัญ หุ้นกู้ หลักทรัพย์ของรัฐบาลและรัฐวิสาหกิจต่าง ๆ กระจายกันออกไป ประกอบกับมีข้อกำหนดของธนาคารแห่งประเทศไทยเกี่ยวกับประเภทของหลักทรัพย์ และขอบเขตของการลงทุนของธุรกิจกองทุนรวมควบคุมอยู่เพื่อป้องกันผลเสียหายที่อาจเกิดขึ้น ดังนั้น ผู้สนใจจะลงทุนก็มั่นใจได้ว่า เงินลงทุนของเขาจะได้รับการจัดการอย่างดี มีอัตราการเสี่ยงต่ำ เพราะมีการกระจายการลงทุนไปในกิจการหลาย ๆ ประเภท

๖. ในขณะนี้ มูลค่าของเงินคดลงทุกขณะอันเนื่องมาจากสภาวะเงินเฟ้อที่เกิดขึ้น ดังนั้น ผู้สนใจจะลงทุนที่เข้าใจถึงสภาวะเช่นนี้จึงเห็นประโยชน์ที่จะลงทุนในกองทุนสินภิญโญ เพราะมูลค่าของหน่วยลงทุนจะเพิ่มขึ้นในระยะยาวเนื่องจากมูลค่าของหลักทรัพย์ที่กองทุนสินภิญโญถืออยู่มีมูลค่าเพิ่มขึ้น

ค. การลงทุนของกองทุน

การลงทุนของกองทุนสินภิญโญจะต้องเป็นไปตามนโยบายการลงทุนที่กำหนดไว้ในข้อบังคับการจัดการโครงการกองทุนสินภิญโญ และอยู่ภายในขอบเขตข้อกำหนดของธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งนโยบายการลงทุนของกองทุนสินภิญโญเป็นดังนี้

๑. ประมาณร้อยละ ๘๐ ของเงินทุนตามโครงการจะลงทุนใน

๑.๑ หุ้นสถาบันการเงินที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น หุ้นของบริษัท ทั้งที่เป็นบริษัทจดทะเบียนและบริษัทรับอนุญาตตามพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. ๒๕๑๗

๑.๒ หุ้นของบริษัทจากก่อนที่เห็นว่ากิจการที่แล้มาแล้วและในอนาคตดี

๒. ประมาณร้อยละ ๒๐ ของเงินทุนตามโครงการจะลงทุนใน

๒.๑ หลักทรัพย์รัฐบาลไทย รัฐวิสาหกิจ หุ้นกู้ของสถาบันและบริษัท ตาม ๑.๑ และ ๑.๒ และหุ้นกู้ของบริษัทอื่น ซึ่งมีธนาคารหรือสถาบันการเงินที่มีหลักฐานมั่นคงเชื่อถือได้ค่าประกันการจ่ายดอกเบี้ยและต้นเงิน

๒.๒ เงินฝากธนาคารและคำสั่งสัญญาใช้เงินที่บริษัทเงินทุนเป็นผู้ออก

ในขณะที่บริษัทกองทุนรวม จำกัด ดำเนินการก่อตั้งโครงการกองทุนสินภิญโญขึ้นเป็นกองทุนแรก โดยกำหนดมูลค่าไว้ ๑๐๐ ล้านบาทนั้น บริษัทกองทุนรวม จำกัด ได้นำเงินทุนของบริษัทเองจำนวนหนึ่งประมาณ ๓๔ ล้านบาท ทะຍอยลงทุนซื้อหลักทรัพย์ไว้ล่วงหน้าสำหรับโครงการกองทุนสินภิญโญ เนื่องจากบริษัทกองทุนรวม จำกัดพิจารณา

เห็นว่าตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทยในขณะนั้นยังอยู่ในขั้นเริ่มต้น ดังนั้น ถ้าบริษัท
นำเงินทุนจำนวน ๑๐๐ ล้านบาทไปลงทุนซื้อหลักทรัพย์ต่าง ๆ ภายในระยะเวลาอันจำกัด
จะมีผลกระทบต่อภาวะตลาดหลักทรัพย์เป็นอย่างมาก หลักทรัพย์จำนวนดังกล่าวนี้
บริษัทกองทุนรวม จำกัด ได้ออเนให้กับกองทุนสินภิญโญเมื่อวันที่ ๓๐ เมษายน ๒๕๒๐ หลัง
จากที่ได้ระดมเงินทุนจำนวน ๕๐ ล้านบาทจากการจำหน่ายหน่วยลงทุนในงวดแรกแล้ว
รายละเอียดของหลักทรัพย์ ราคาที่ออเนให้กับกองทุนสินภิญโญ และมูลค่าของหลักทรัพย์
ณ วันที่ ๓๐ เมษายน ๒๕๒๐ เป็นดังนี้

ตารางที่ ๕

หลักทรัพย์ที่บริษัทกองทุนรวม จำกัด ใ้คงทุนไว้และโอนไปยังกองทุนสินภิญโญ

หลักทรัพย์	จำนวนหุ้น	ราคาที่จะโอน		ราคาตลาด ณ ๓๐ เม.ย.๒๐*	
		จำนวน ถือหุ้น	จำนวนเงิน	จำนวน ถือหุ้น	จำนวนเงิน
หุ้นสามัญจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์					
บริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย	๔,๐๐๐	๑,๐๐๐	๔,๐๐๐,๐๐๐.-	๑,๑๘๕	๔,๓๕๐,๐๐๐.-
บริษัทปูนซีเมนต์ไทย จำกัด	๑๒,๕๐๐	๑๕๐	๑,๘๓๕,๐๐๐.-	๑๘๒	๒,๕๐๐,๐๐๐.-
บริษัทเบอร์ลีคเกอร์ จำกัด	๕๐,๐๐๐	๑๕๐	๖,๐๐๐,๐๐๐.-	๒๓๓	๘,๓๒๐,๐๐๐.-
บริษัทอุตสาหกรรมท่าเครื่องแก้วไทยจำกัด	๓๐,๐๐๐	๑๓๐	๕,๑๐๐,๐๐๐.-	๒๖๕	๗,๙๕๐,๐๐๐.-
ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด	๕๐	๕๐๐	๒๕,๐๐๐.-	๕๙๕	๒๙,๓๕๐.-
หุ้นสามัญนอกตลาดหลักทรัพย์					
บริษัทบุญรอดบริวเวอรี่ จำกัด	๑๖	๕๐,๒๕๐	๘๐๕,๐๐๐.-	๕๐,๒๕๐.-	๘๐๕,๐๐๐.-
รวมหุ้นสามัญ			๑๓,๘๐๕,๐๐๐.-		๒๕,๒๕๓,๓๕๐.-
หุ้นกู้					
บริษัทเคอะแซนค์ จำกัด	๕๐๐	๒๕,๐๐๐	๑๐,๐๐๐,๐๐๐.-	๒๕,๐๐๐	๑๐,๐๐๐,๐๐๐.-
บริษัทปูนซีเมนต์ไทย จำกัด	๑๐,๕๑๒	๘๕	๘๘๘,๑๕๐.-	๘๕	๘๘๘,๑๕๐.-
บริษัทสินเคทหาร จำกัด	๑๐	๕๐๐,๐๐๐	๕,๐๐๐,๐๐๐.-	๕๐๐,๐๐๐	๕,๐๐๐,๐๐๐.-
รวมหุ้นกู้			๑๕,๘๘๘,๑๕๐.-		๑๕,๘๘๘,๑๕๐.-
รวมทั้งสิ้น			๓๓,๓๙๓,๑๕๐.-		๔๑,๒๓๒,๕๐๐.-

* ราคาปิดของการซื้อขายหลักทรัพย์ประจำวันศุกร์ที่ ๒๙ เมษายน ๒๕๒๐ จากรายงานการซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
แหล่งที่มา : บริษัทกองทุนรวม จำกัด

จากตัวเลขในตารางข้างต้น จะเห็นว่ากองทุนสินภิญโญได้รับโอนหลักทรัพย์จากบริษัทกองทุนรวม จำกัดตามราคาหุ้นที่บริษัทไคมาคือ ๓๓,๗๙๓,๑๕๐.- บาท ในขณะที่มูลค่าของหลักทรัพย์นั้นเมื่อคำนวณตามราคาปิดในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ วันศุกร์ที่ ๒๕ เมษายน ๒๕๒๐ จะเป็นจำนวนถึง ๔๑,๒๓๒,๘๕๐.- บาท ซึ่งแสดงว่ากองทุนสินภิญโญได้รับกำไรส่วนทุนจากการรับ โอนหลักทรัพย์เป็นจำนวนถึง ๗,๔๓๙,๗๐๐.- บาท หรือคิดเฉลี่ยต่อหน่วยลงทุนในขณะนั้นเท่ากับ ๒,๙๙๕ บาท ต่อหน่วย ซึ่งนับว่าเป็นการเริ่มต้นที่ดีมากของกองทุนสินภิญโญ

หลังจากที่บริษัทกองทุนรวม จำกัดได้ระดมเงินทุนจนครบ ๑๐๐ ล้านบาทตามโครงการแล้ว บริษัทก็ได้นำเงินไปลงทุนในหลักทรัพย์ต่าง ๆ เพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุนจนครบเงินทุนตามโครงการ และเพื่อให้มีการกระจายความเสี่ยงในการลงทุน บริษัทกองทุนรวม จำกัดก็ได้พิจารณาซื้อขายหลักทรัพย์ต่าง ๆ ในกองทุนสินภิญโญตามที่เห็นสมควร การซื้อขายหลักทรัพย์ของกองทุนสินภิญโญระหว่างปีสิ้นสุด ณ วันที่ ๓๐ มิถุนายน ๒๕๒๑ และรายละเอียดหลักทรัพย์ของกองทุนสินภิญโญ ณ วันที่ ๓๐ มิถุนายน ๒๕๒๑ เป็นดังนี้

ตารางที่ ๖

การซื้อขายหลักทรัพย์ของกองทุนสินภิญโญ
สิ้นสุด ณ วันที่ ๓๐ มิถุนายน ๒๕๒๑

	ซื้อ		ขาย	
	จำนวนหุ้น	จำนวนเงิน (พันบาท)	จำนวนหุ้น	จำนวนเงิน (พันบาท)
หุ้นสามัญ	๕๘,๔๒๘	๑๘,๘๐๔	๔๑,๗๕๐	๑๖,๖๐๔
หุ้นกู้	๑๕,๐๐๐	๑,๕๐๐	—	—
รวม	๗๓,๔๒๘	๒๐,๓๐๔	๔๑,๗๕๐	๑๖,๖๐๔

ตารางที่ ๗

รายละเอียดหลักทรัพย์ในกองทุนสิทธิ ๗ วันที่ ๓๐ มิถุนายน ๒๕๒๑

หลักทรัพย์	จำนวนหุ้น	มูลค่าตามราคาสินทรัพย์สุทธิ ^๑		ร้อยละของ กองทุนตาม ราคาหุ้น	ร้อยละของ กองทุนจุด ทศ เบื้องต้น แต่ละบริษัท
		ถือหุ้น	จำนวนเงิน		
๑. <u>หุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย</u>					
ก. <u>หุ้นสามัญ</u>					
ธนาคารกสิกรไทย จำกัด	๑,๓๓๗	๓๖๘	๕๕๒,๐๑๖.-	๐.๓๓	๐.๐๘
ธนาคารกรุงเทพ จำกัด	๑๕๕,๘๓๓	๓๗๕	๕๖,๑๘๗,๓๗๕.-	๓๕.๕๑	๑.๑๑
ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (ส่วนที่โอน) ^๒	๒๕,๐๐๐	๓๗๑	๕,๒๗๕,๐๐๐.-	๕.๕๑	๐.๑๕
ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (หุ้นเก่า)	๒๑,๓๐๐	๓๐๐	๑๕,๕๑๐,๐๐๐.-	๑๓.๓๖	๒.๖๖
ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (หุ้นใหม่)	๕,๓๒๕	๖๘๐	๓,๖๒๑,๐๐๐.-		
บริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมฯ (หุ้นเก่า)	๔,๐๐๐	๒,๕๘๕	๕,๕๕๐,๐๐๐.-	๓.๖๓	๑.๐๐
บริษัทเบอร์ลียูเคเกอร์ จำกัด	๓,๐๕๐	๕๕๕	๓,๕๐๓,๓๖๐.-	๑.๓๕	๑.๐๑
บริษัทปูนซีเมนต์ไทย จำกัด	๑๓,๓๕๒	๕๕๐	๖,๓๓๓,๕๘๐.-	๑.๕๒	๐.๑๘
บริษัทแผนเหล็กวิลาสไทย จำกัด ^๓	๑๕,๐๐๐	๒๒๐	๓,๓๐๐,๐๐๐.-	๓.๐๓	๑.๕๘
บริษัทอุตสาหกรรมท่าเรือแห่งประเทศไทย จำกัด	๓๕,๐๐๐	๕๐๒	๑๕,๕๗๘,๐๐๐.-	๕.๘๓	๓.๐๐
รวม			๑๒๗,๕๕๔,๓๓๑.-	๓๐.๘๕	
ข. <u>หุ้นบริษัท</u>					
บริษัทเบอร์ลียูเคเกอร์ จำกัด	๕๐,๐๐๐	๕๓๐	๑๘,๘๐๐,๐๐๐.-	๕.๕๐	๕.๓๖
ค. <u>หุ้นกู้</u>					
บริษัทปูนซีเมนต์ไทย จำกัด	๑๐,๕๑๒	๕๓	๑,๐๐๕,๕๖๕.-	๐.๕๑	๐.๕๘

ตารางที่ ๗ (ต่อ)

หลักทรัพย์	จำนวนหุ้น	มูลค่าตามราคาหลักทรัพย์สุทธิ		ร้อยละของ กองทุนตาม ราคาหุ้น	ร้อยละของ ทุนจดทะเบียน ในแต่ละ บริษัท
		ต่อหุ้น	จำนวนเงิน		
๒. หนี้ที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย					
ก. หนี้สามัญ					
บริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมฯ (หุ้นใหม่)	๒,๒๕๕	๑,๓๐๐	๓,๘๘๔,๕๐๐.-	๓.๕๖	๐.๕๓
บริษัทปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (หุ้นใหม่)	๕๘๘	๒๒๐	๑๒๐,๓๘๐.-	๐.๑๑	๐.๐๑
บริษัทบุญรอดบริวเวอรี่ จำกัด	๑๖	๕๐,๒๕๐	๘๐๔,๐๐๐.-	๐.๓๔	๐.๒๓
รวม			๔,๘๐๘,๘๘๐.-	๔.๐๑	
ข. หนี้กู้ยืม					
บริษัทการแพทย์สยาม จำกัด	๑๕,๐๐๐	๑๐๐	๑,๕๐๐,๐๐๐.-	๑.๓๘	๑๕.๐๐
บริษัทเคอะแซนด จำกัด	๔๐๐	๒๕,๐๐๐	๑๐,๐๐๐,๐๐๐.-	๘.๑๓	๓๓.๓๓
บริษัทสินเคหะการ จำกัด	๑๐	๕๐๐,๐๐๐	๕,๐๐๐,๐๐๐.-	๔.๕๘	๒๕.๐๐
รวม			๑๖,๕๐๐,๐๐๐.-	๑๕.๑๓	
รวมหลักทรัพย์ที่เป็นหนี้			๑๖,๘๘๓,๘๘๐.-	๑๖.๘๑	
๓. เงินฝากธนาคารและตัวสัญญาใช้เงิน					
๔. สิทธิประโยชน์					
รวมทั้งสิ้น			๑,๘๓๘,๓๓๘.๘๑	๑.๓๒	
			๓,๓๑๒,๕๐๐.-	๑.๕๓	
			๑๓๓,๓๕๕,๘๑๓.๘๑	๑๐๐.๐๐	

หมายเหตุ (๑) ราคาปิดของการซื้อขายหลักทรัพย์ประจำวันที่ ๓๐ มิถุนายน ๒๕๒๑
 (๒) หนี้สามัญธนาคารกรุงเทพ จำกัด บริษัทขายไปจำนวน ๒๕,๐๐๐ หุ้นเมื่อวันที่ ๒๗ มิถุนายน ๒๕๒๑ ในราคาหุ้นละ ๓๓๑ บาท
 (๓) หนี้สามัญบริษัทแผนเหล็กอุตสาหกรรมไทย จำกัด บริษัทชอว เพอ กงทุนสินกัญญ์สอง แทนเข้าไว้ในกองทุนสินกัญญ์ในระยะเวลาที่
 กองทุนสินกัญญ์สองยังไม่ได้ตั้งขึ้น ทั้งนี้เพื่อกองทุนสินกัญญ์ใดเงินนั้นผลเต็มมีโดยถือไว้ในระยะเวลาสั้น

แหล่งที่มา : บริษัทกองทุนรวม จำกัด

จากตัวเลขในตารางรายละเอียดหลักทรัพย์ในกองทุนสินญญินุญข้างต้น จะเห็นได้ว่ากองทุนสินญญินุญลงทุนในหุ้นสามัญของธนาคารกรุงเทพ จำกัด(คค)เป็นร้อยละ ๓๕.๕๑ ของมูลค่าทรัพย์สินของ โครงการตามราคาหุ้น และลงทุนในหุ้นสามัญของสถาบันธนาคารพาณิชย์อื่นได้แก่ ธนาคารกสิกรไทย จำกัด ธนาคารกรุงเทพ จำกัด และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด รวมกันคิดเป็นร้อยละ ๔๕.๑๐ ของมูลค่าทรัพย์สินของ โครงการตามราคาหุ้น ทั้งนี้เนื่องจากว่าในระยะเริ่มแรกของกองทุนสินญญินุญนี้ หลักทรัพย์ที่มีปริมาณมากและมีคุณภาพดีมักจะเป็นหุ้นสามัญของกิจการธนาคารพาณิชย์ ดังนั้น กองทุนสินญญินุญจึงลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวมาก นอกจากนี้กองทุนสินญญินุญยังลงทุนในหุ้นกู้ของบริษัท เคอะแซนค์ จำกัด และบริษัทสินเคทหาร จำกัด(คค)เป็นร้อยละ ๓๓.๓๓ และ ๒๕.๐๐ ของทุนจดทะเบียนในบริษัททั้งสองตามลำดับ ซึ่งการลงทุนในอัตราส่วนดังกล่าวมาข้างต้นนี้ บริษัทกองทุนรวม จำกัดได้ยื่นขอความเห็นชอบจากธนาคารแห่งประเทศไทย ตามข้อกำหนดในประกาศธนาคารแห่งประเทศไทย เรื่องกำหนดหลักเกณฑ์และวิธีการจัดการลงทุน และได้รับความเห็นชอบแล้ว

ง. ผลการดำเนินงานของกองทุน

๑. การจดทะเบียนหน่วยลงทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

เมื่อบริษัทกองทุนรวม จำกัดได้เสนอขายหน่วยลงทุนกองทุนสินญญินุญให้แก่ประชาชนครบ ๑๐๐ ล้านบาทในเดือนกรกฎาคม ๒๕๒๐ แล้วนั้น บริษัทกองทุนรวม จำกัด ก็ได้ยื่นขอจดทะเบียนหน่วยลงทุน ๕,๐๐๐,๐๐๐ หน่วยเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน (Listed Securities) ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้เพื่อให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ของบริษัท กองทุนรวม จำกัดที่จะให้การสนับสนุนและส่งเสริมกิจการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในการเพิ่มปริมาณหลักทรัพย์ และเพื่อที่จะให้หน่วยลงทุนมีสภาพคล่องแม้บริษัทจะไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุนโดยตรง ซึ่งในการขอจดทะเบียนหน่วยลงทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนนี้ กระทรวงการคลังได้กำหนดคุณสมบัติของโครงการกองทุนรวมที่จะขอจดทะเบียนหน่วยลงทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนดังนี้

๑. มูลค่าของโครงการจัดการลงทุนต้องไม่ต่ำกว่า ๕๐ ล้านบาท
๒. มีผู้ถือตราสาร หรือหลักฐานแสดงสิทธิในทรัพย์สินของโครงการจัดการลงทุนไม่น้อยกว่าห้าพันราย
๓. ตราสารหรือหลักฐานแสดงสิทธิในทรัพย์สินของโครงการจัดการลงทุนต้องเป็นชนิดระบุชื่อผู้ถือ และมีมูลค่าที่ตราไว้ไม่เกินหนึ่งร้อยบาท
๔. ผู้ถือตราสารหรือหลักฐานแสดงสิทธิในทรัพย์สินของโครงการจัดการลงทุนรายหนึ่งรายจะถือเกินกว่าร้อยละห้าของมูลค่าโครงการจัดการลงทุนทั้งสิ้นไม่ได้
๕. ไม่มีข้อจำกัดในการโอนตราสารหรือหลักฐานแสดงสิทธิในทรัพย์สินของโครงการจัดการลงทุน เว้นแต่ในกรณีจำเป็นที่จะต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายหรือข้อกำหนดอื่นใด ซึ่งคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ให้ความเห็นชอบ ทั้งนี้ต้องระบุไว้ในข้อบังคับของโครงการจัดการลงทุนนั้น

และสำหรับโครงการจัดการลงทุนที่มีคุณสมบัติตามที่กำหนดใน ๑, ๒, ๓ และ ๕ แต่ขาดคุณสมบัติตามข้อ ๔ คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์อาจเห็นชอบให้จดทะเบียนหน่วยลงทุนของโครงการนั้น ๆ เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนได้ โดยกำหนดระยะเวลาที่บริษัทจัดการจะต้องดำเนินการให้มีคุณสมบัติครบถ้วนทั้ง ๕ ข้อ

หน่วยลงทุนของกองทุนสินิทธิญาได้ได้รับอนุมัติจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนเมื่อวันที่ ๘ ธันวาคม ๒๕๒๐ และได้มีการซื้อขายหน่วยลงทุนเป็นครั้งแรกในตลาดหลักทรัพย์เมื่อวันที่ ๑๓ ธันวาคม ๒๕๒๐ โดยมีราคาซื้อขายครั้งแรกประมาณ ๔๐ บาท และราคาหน่วยลงทุนได้สูงขึ้นเรื่อย ๆ จาก ๔๐ บาทเป็น ๑๐๐ บาท ถึง ๑๑๐ บาท และสูงที่สุดถึง ๑๒๕ บาท ในเดือนกุมภาพันธ์ ๒๕๒๑ สำหรับปริมาณการซื้อขายหน่วยลงทุนก็มีเป็นจำนวนมาก โดยเฉพาะอย่างยิ่งในเดือนมกราคม ๒๕๒๑ การซื้อขายหน่วยลงทุนมีปริมาณถึง ๕.๘๒ ล้านหน่วยหรือคิดเป็นมูลค่าถึง ๖๔๕ ล้านบาท ซึ่งแสดงให้เห็นว่า หน่วยลงทุนกองทุนสินิทธิญาได้รับความสนใจจากผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เป็นอย่างมาก

๒. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกองทุน

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกองทุนสินทรัพย์ในรอบปีบัญชีแรก
ซึ่งเริ่มจากวันที่ ๒๑ เมษายน ๒๕๒๐ ถึงวันที่ ๓๐ มิถุนายน ๒๕๒๑ เป็นครั้งที่แสดง
ในงบดุลและงบกำไรขาดทุนของกองทุนดังนี้

กองทุนสินภิญโญ

งบดุล

ณ วันที่ ๓๐ มิถุนายน ๒๕๒๑

สินทรัพย์บาท

เงินฝากธนาคาร	๑๑๑,๑๑๖.๓๘
เงินลงทุน	
+ ทรัพย์สินที่ใช้เงินบริษัทเงินทุน	๑,๗๕๐,๐๐๐.๐๐
หลักทรัพย์จดทะเบียนและรับอนุญาต	๗๗,๗๕๕,๓๕๕.๐๔
หลักทรัพย์อื่น	<u>๒๑,๓๐๙,๒๘๐.๐๐</u>
รวมเงินลงทุน	๑๐๐,๘๑๔,๖๓๕.๐๔
คอกเบี้ยและเงินปันผลค้างรับ	๑,๒๕๗,๗๖๐.๗๔
ลูกหนี้	๘,๒๗๕,๐๐๐.๐๐
สินทรัพย์อื่น	<u>๓,๓๑๒,๕๐๐.๐๐</u>
รวมสินทรัพย์	<u>๑๑๔,๘๑๑,๐๑๒.๑๖</u>
<u>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</u>	
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	<u>๑,๗๑๔,๔๘๘.๒๔</u>
รวมหนี้สิน	๑,๗๑๔,๔๘๘.๒๔
ส่วนของผู้ถือหุ้น	
หน่วยลงทุนออกจำหน่าย ๕,๐๐๐,๐๐๐ หน่วย	
มูลค่าหน่วยละ ๒๐ บาท ชำระเต็มมูลค่าแล้ว	๑๐๐,๐๐๐,๐๐๐.๐๐
กำไรสุทธิหรือการจักรสรร	<u>๑๓,๐๘๖,๕๑๒.๘๒</u>
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	<u>๑๑๓,๐๘๖,๕๑๒.๘๒</u>
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	<u>๑๑๔,๘๑๑,๐๑๒.๑๖</u>

กองทุนสินกัญญา
งมกำไรชาคทุน
สำหรับระยะเวลาตั้งแต่

วันที่ ๒๑ เมษายน ๒๕๒๐ ถึงวันที่ ๓๐ มิถุนายน ๒๕๒๑

บาท

รายได้

กำไรจากการค้าหลักทรัพย์	๕,๓๕๘,๓๖๙.๕๐
เงินปันผล	๖,๕๓๕,๖๙๒.๙๘
ดอกเบี้ยรับ	<u>๓,๙๕๐,๕๑๗.๕๐</u>
รวมรายได้	๑๕,๖๙๔,๕๗๙.๙๘

ค่าใช้จ่าย

ค่าธรรมเนียมการจัดการขาย	๕๓๗,๕๐๐.๐๐
ค่าตอบแทนในการจัดการ	๑,๙๐๔,๔๔๙.๒๔
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ	<u>๕๓๖,๐๖๗.๖๒</u>
รวมค่าใช้จ่าย	<u>๒,๙๗๘,๐๑๖.๘๖</u>

กำไรสุทธิ

๑๓,๐๙๖,๕๖๓.๑๒

สำหรับผลการดำเนินงานของกองทุนในรอบปีบัญชีแรกนี้ กองทุนสินกัญญาได้มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานเป็นจำนวน ๑๓,๐๙๖,๕๖๓.๑๒ บาท หรือคิดเฉลี่ยต่อหน่วยลงทุนได้เท่ากับ ๒.๖๒ บาท ซึ่งคำนวณเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินลงทุนได้เท่ากับ ร้อยละ ๑๓.๑ สำหรับระยะเวลา ๑๔ เดือน หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ ๑๑.๒๓ ต่อปี จากกำไรสุทธิจำนวนดังกล่าวนี้ บริษัทกองทุนรวม จำกัดได้จัดสรรกำไรดังนี้

กองทุนสินภิญโญ
งบจัดสรรกำไรขาดทุน
สำหรับระยะเวลาตั้งแต่

วันที่ ๒๑ เมษายน ๒๕๒๐ ถึงวันที่ ๓๐ มิถุนายน ๒๕๒๑

	บาท	
กำไรสุทธิ		<u>๑๓,๐๘๖,๕๑๒.๘๒</u>
สำรอง		
กำไรส่วนเกินทุนร้อยละ ๕๐	๒,๖๘๘,๑๘๔.๗๕	
กำไรสุทธิร้อยละ ๕	<u>๖๕๔,๘๒๕.๖๕</u>	๓,๓๔๓,๐๑๐.๔๐
เงินปันผลหน่วยลงทุน		๘,๖๕๐,๐๐๐.๐๐
ยกไป		<u>๘๒,๕๐๒.๘๒</u>
		<u>๑๓,๐๘๖,๕๑๒.๘๒</u>

กำไรที่ได้รับการจัดสรรเป็นเงินปันผลหน่วยลงทุนจำนวน ๘,๖๕๐,๐๐๐.๐๐ บาท
นี้ บริษัทกองทุนรวม จำกัด แบ่งจ่ายให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนดังนี้

ตารางที่ ๔

การจัดสรร เงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นรายละ

งวดการสั่งจอง	ระยะเวลาที่ถือหุ้นรายละ	เงินปันผลที่ได้รับต่อหน่วย
งวดแรก	ก่อน ๓๑ กค. ๒๕๒๐	๐.๘๖ บาท
	๑ สค. ๒๕๒๐ ถึง ๓๐ มีย. ๒๕๒๑	๑.๙๐ บาท
		๒.๑๖ บาท
งวดสอง	ก่อน ๓๐ มีย. ๒๕๒๑	๑.๙๐ บาท

อย่างไรก็ตาม การจัดสรรกำไรของบริษัทกองทุนรวม จำกัด โดยการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นรายละจำนวน ๒.๑๖ บาทต่อหน่วยลงทุนต่อระยะเวลา ๑๔ เดือนนี้ เมื่อคำนวณเป็นอัตราผลตอบแทนที่ได้ของผู้ถือหุ้นรายละจะใกล้เคียงกับ ๑๕.๕๕ บาทต่อหน่วยลงทุนต่อระยะเวลา ๑ ปี หรือเป็นอัตราร้อยละ ๘.๒๕ ต่อปี ซึ่งเป็นอัตราที่สูงกว่าอัตรากอเบิ้ลเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์ที่ผู้ฝากจะได้รับสุทธิร้อยละ ๘.๒ ต่อปี แต่ต่ำกว่าอัตรากอเบิ้ลจากการลงทุนในตั๋วสัญญาใช้เงินที่บริษัทเงินทุนเป็นผู้ออก ซึ่งโดยทั่วไปจะประมาณร้อยละ ๑๐.๕ ถึง ๑๒ ต่อปีสำหรับการลงทุน ๑ ปี อย่างไรก็ตาม ในกรณีของผู้ลงทุนรายย่อยที่มีเงินออมน้อย และไม่สามารถลงทุนในตั๋วสัญญาใช้เงินที่บริษัทเงินทุนเป็นผู้ออก ซึ่งจำนวนขั้นต่ำเท่ากับ

๕๐,๐๐๐.๐๐ บาทได้ การลงทุนในกองทุนสินทรัพย์ใดๆก็ยังคงเป็นการลงทุนที่ได้รับผลตอบแทนสูงพอควร และมีความปลอดภัยในเงินที่ลงทุนด้วย ยิ่งไปกว่านั้น ผลตอบแทนที่ได้จากการลงทุนในกองทุนสินทรัพย์ใดๆนั้น มิได้มีเพียงเงินปันผลที่ได้รับจากการจัดสรรกำไรสุทธิเท่านั้น เนื่องจากกำไรที่นำมาจ่ายเป็นเงินปันผลนี้ ส่วนหนึ่งมาจากกำไรจากการขายหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้นแล้ว (Realized Capital Gains) แต่กองทุนสินทรัพย์ใดๆยังมีหลักทรัพย์อีกเป็นจำนวนมากที่มีกำไรส่วนทุนเกิดขึ้นแล้วแต่ยังมิได้ขายหลักทรัพย์นั้นเพื่อเปลี่ยนเป็นเงินสด (Unrealized Capital Gains) ซึ่งกำไรส่วนทุนจำนวนนี้รวมกับเงินสำรองตามกฎหมายและกำไรที่ยังมิได้จัดสรรก็ยังคงเป็นสินทรัพย์ของกองทุนซึ่งผู้ถือหุ้นทุกคนมีสิทธิในส่วนของตน ดังนั้น หน่วยลงทุนจึงมีมูลค่ามากกว่า ๒๐ บาท และเมื่อผู้ถือหุ้นลงทุนขายหน่วยลงทุนของตนไป ก็จะได้รับกำไรส่วนทุนจากการขายหน่วยลงทุนนั้น กำไรส่วนทุนนี้ก็เป็นส่วนหนึ่งของผลตอบแทนที่ได้จากการลงทุนด้วยเช่นกัน

๓. มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุน

ในส่วนที่เกี่ยวกับมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนนั้น บริษัทกองทุนรวม จำกัด ได้กำหนดระยะเวลาการคำนวณมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนสินทรัพย์ใดๆจะคำนวณเดือนละ ๑ ครั้งในวันทำการสุดท้ายของเดือน โดยมีวิธีการคำนวณดังนี้

ก. ทรัพย์สินที่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนและหลักทรัพย์รับอนุญาตในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะใช้ราคาซื้อขายครั้งสุดท้ายของเดือนนั้น และถ้าไม่มีรายการซื้อขายก็จะใช้ราคาเสนอซื้อครั้งสุดท้ายของเดือนนั้น หากไม่มีการเสนอซื้อก็จะใช้ราคาซื้อขายครั้งสุดท้ายที่ได้มีขึ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ข. ทรัพย์สินที่เป็นหลักทรัพย์นอกจากตามข้อ ก. จะเปรียบเทียบราคาซื้อหรือราคาที่ไต่หลักทรัพย์นั้นมากับราคาเฉลี่ยที่ได้จากการสอบถามสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างน้อย ๓ ราย แล้วใช้ราคาขั้นต่ำ

ค. ทรัพย์สินที่เป็นเงินสดและเงินฝากธนาคารหรือตั๋วสัญญาใช้เงินที่บริษัท
เงินทุนเป็นผู้ออก จะคิดดอกเบี้ยพึงได้รับของวันที่ผ่านไปรวมเข้าไปด้วย

ง. มูลค่าหน่วยลงทุนจะคำนวณโดยหารมูลค่าสินทรัพย์ทั้งสิ้นของโครงการ
ด้วยจำนวนของหน่วยลงทุน

การคำนวณมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนสินทรัพย์โงและมูลค่าหน่วยลงทุน
กองทุนสินทรัพย์โงนี้ จะมีการรับรองความถูกต้องของการคำนวณโดยธนาคารกรุงไทย จำกัด
ในฐานะผู้รับฝากทรัพย์สิน

โดยปกติ มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนจะแสดงถึงประสิทธิภาพในการจัดการ
กองทุนคงจะ เห็นได้จากข้อกำหนดในการคิดค่าตอบแทนในการจัดการ โดยทั่วไปจะคิดจาก
มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ ณ วันสิ้นรอบบัญชีตามอัตราส่วนร้อยละที่กำหนดไว้ ซึ่งเมื่อมูลค่า
สินทรัพย์สุทธิของกองทุนมีจำนวนสูงอันแสดงถึงความมีประสิทธิภาพในการบริหารกองทุน
ค่าตอบแทนจากการจัดการกองทุนก็จะเป็นจำนวนสูงตามไปด้วย นอกจากนี้โดยปกติแล้ว
มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของหน่วยลงทุนจะเป็นตัวกำหนดราคาซื้อขายของหน่วยลงทุนด้วย
เพราะเป็นสิ่งซึ่งแสดงถึงมูลค่าที่แท้จริงของหน่วยลงทุน ดังจะเห็นได้จากการกำหนด
ราคาซื้อคืนและราคาขายต่อหน่วยลงทุนกองทุนสินทรัพย์โงของบริษัทกองทุนรวม จำกัด
ในกรณีที่กองทุนสินทรัพย์โงเปลี่ยนเป็นชนิดรับซื้อคืนหน่วยลงทุน และผู้ถือหน่วยลงทุนมีสิทธิ
นำหน่วยลงทุนมาขายคืนให้กับบริษัทได้นั้น บริษัทจะถือราคาของหน่วยลงทุนคำนวณตาม
มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของ โครงการ เป็นเกณฑ์

มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนสินทรัพย์โงตั้งแต่ เดือนตุลาคม ๒๕๒๐ ถึง เดือน
ธันวาคม ๒๕๒๐ เป็นดังต่อไปนี้

ตารางที่ ๔

มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนและราคาซื้อขายหน่วยลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

ณ วันที่	มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ ของกองทุน	มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ ต่อหน่วยลงทุน	ราคาซื้อขายหน่วย ลงทุนในตลาด หลักทรัพย์
๓๑ ก.ค. ๒๐	๑๘๓,๖๖๙,๖๕๐.๙๖	๓๖.๓๓	—
๓๐ พ.ย. ๒๐	๑๙๕,๒๙๖,๕๘๒.๓๔	๓๕.๐๖	—
๓๑ ธ.ค. ๒๐	๑๙๙,๘๘๘,๖๐๒.๕๖	๓๕.๖๐	๙๖ - ๑๐๐
๓๑ ม.ค. ๒๑	๑๘๙,๕๒๓,๕๐๕.๖๐	๓๙.๕๐	๑๑๕ - ๑๒๐
๒๘ ก.พ. ๒๑	๑๘๙,๙๖๓,๐๓๙.๘๙	๓๙.๕๕	๑๑๑ - ๑๑๓
๓๑ มี.ค. ๒๑	๑๙๙,๕๕๕,๘๕๕.๐๕	๓๕.๕๙	๘๕ - ๘๘
๓๐ เม.ย. ๒๑	๑๙๕,๓๖๙,๙๒๙.๘๖	๓๕.๐๙	๙๖ - ๑๐๐
๓๑ พ.ค. ๒๑	๑๙๕,๙๑๑,๑๖๖.๙๕	๓๕.๙๘	๙๓ - ๙๕
๓๐ มิ.ย. ๒๑	๑๙๓,๙๕๕,๘๑๓.๘๑	๓๕.๙๕	๘๖
๓๑ ก.ค. ๒๑	๑๙๒,๙๙๙,๙๘๖.๓๐	๓๕.๕๖	๙๕ - ๘๐
๓๑ ส.ค. ๒๑	๑๙๒,๐๐๒,๒๒๙.๕๕	๓๕.๕๐	๘๙ - ๘๘
๓๐ ก.ย. ๒๑	๑๙๐,๘๒๕,๕๐๘.๓๖	๓๕.๑๙	๘๘.๕ - ๙๒
๓๑ ก.ค. ๒๑	๑๙๕,๙๕๑,๖๙๑.๖๑	๓๕.๑๙	๘๖.๕ - ๘๘
๓๐ พ.ย. ๒๑	๑๙๒,๕๒๘,๓๒๙.๖๐	๓๕.๕๑	๙๑ - ๙๕
๓๑ ธ.ค. ๒๑	๑๖๘,๕๕๘,๕๒๓.๙๒	๓๓.๙๑	๙๓ - ๙๕

จากตารางข้างต้นจะ เห็นได้ว่า มูลค่าสินทรัพย์สุทธิต่อหน่วยลงทุนของกองทุน
สินปัญญาจะอยู่ในช่วง ๓๓ - ๓๘ บาท ในขณะที่ราคาซื้อขายหน่วยลงทุนในตลาด

หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอยู่ในช่วง ๗๑ - ๑๒๐ บาทมา โดยตลอด ซึ่งเป็นเครื่องแสดงให้เห็นอย่างเด่นชัดประการหนึ่งว่าการลงทุนหรือหน่วยลงทุนของกองทุนสินทรัพย์อยู่ในตลาดหลักทรัพย์นั้น เป็นการลงทุนเพื่อเก็งกำไร (Speculative investment) อย่างแท้จริง เนื่องจากผู้ลงทุนมีได้ค่านึงถึงมูลค่าที่แท้จริงของหน่วยลงทุน และโดยเฉพาะอย่างยิ่งมีได้ค่านึงถึงอัตราผลตอบแทนที่จะได้รับจากเงินปันผล ซึ่งจากรอบปีบัญชีแรกนี้เป็นอัตรา ๑.๘๕ บาทต่อหน่วยลงทุนต่อระยะเวลา ๑ ปี หรือร้อยละ ๘.๒๕ ต่อปี และเมื่อคำนวณอัตราเงินปันผลดังกล่าวต่อเงินลงทุน ๘๐ - ๘๐ บาทต่อหน่วยลงทุนแล้ว อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนจะเป็นเพียงร้อยละ ๒.๓๔ ต่อปีเท่านั้น แต่เป็นที่แน่นอนว่าเมื่อการลงทุนเพื่อการเก็งกำไรลดลงแล้ว ราคาซื้อขายหน่วยลงทุนจะเริ่มมีความสัมพันธ์และเป็นราคาที่ใกล้เคียงกับมูลค่าสินทรัพย์สุทธิซึ่งเป็นมูลค่าที่แท้จริงของหน่วยลงทุนในที่สุด

ในระยะสั้น ๆ ค่าเลขมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนอาจเปลี่ยนแปลงลดลงได้ อันเป็นผลเนื่องมาจากราคาหลักทรัพย์ที่กองทุนถืออยู่ลดลงตามสภาวะการผันผวนของตลาด แต่ในระยะยาวแล้ว เป็นที่คาดหมายได้ว่ามูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนจะเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ จากการที่มูลค่าของหลักทรัพย์ที่กองทุนถืออยู่มีค่าเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของธุรกิจนั้น ๆ ดังนั้น ผู้ลงทุนในกองทุนรวมจึงควรเป็นผู้ลงทุนที่หวังผลในระยะยาว

กองทุนสินทรัพย์ไฉสอง

กองทุนสินทรัพย์ไฉสองเป็นโครงการกองทุนรวมโครงการที่สองที่บริษัทกองทุนรวมจำกัดจัดตั้งขึ้น มีมูลค่ากำหนดไว้ ๑๐๐ ล้านบาท แบ่งออกเป็นหน่วยลงทุน ๕ ล้านหน่วย มูลค่าหน่วยละ ๒๐ บาท มีกำหนดระยะเวลา ๑๐ ปีนับจากวันที่ ๑๗ กรกฎาคม ๒๕๒๑ ถึงวันที่ ๑๖ กรกฎาคม ๒๕๓๑ จากผลการจัดจำหน่ายหน่วยลงทุนปรากฏว่ามีประชาชนให้ความสนใจสั่งจองซื้อหน่วยลงทุนเป็นจำนวนมาก เช่นเดียวกับกองทุนสินทรัพย์ไฉ

กองทุนสินภิญโญสองมีวัตถุประสงค์ ลักษณะของกองทุน นโยบายการลงทุน และข้อบังคับการจัดการลงทุน โดยส่วนใหญ่เป็นเช่นเดียวกับกองทุนสินภิญโญ จะมีข้อแตกต่างก็เพียงในรายละเอียดปลีกย่อยเท่านั้น ขณะนี้กองทุนสินภิญโญสองยังอยู่ในระยะเริ่มต้น และก็เป็นที่น่าคาดหวังว่าผลการดำเนินงานของกองทุนสินภิญโญสองจะใกล้เคียงกับผลการดำเนินงานของกองทุนสินภิญโญ

ในขณะนี้ประเทศไทยมีกองทุนรวมที่จัดตั้งขึ้นและดำเนินการตามประกาศธนาคารแห่งประเทศไทย เรื่องกำหนดหลักเกณฑ์และวิธีการจัดการลงทุนอยู่เพียง ๒ กองทุนเท่านั้น คือกองทุนสินภิญโญ และกองทุนสินภิญโญสอง ซึ่งมีมูลค่ากองทุนละ ๑๐๐ ล้านบาท กองทุนรวมทั้งสองกองทุนนี้ได้แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการระดมเงินทุนจากประชาชนทั่วไปทุกระดับฐานะ และโดยเฉพาะอย่างยิ่งสำหรับกองทุนสินภิญโญได้เข้ามามีส่วนส่งเสริมกิจการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นอย่างมากทั้งในด้านอุปสงค์และอุปทาน นอกจากกองทุนรวมทั้งสองกองทุนนี้แล้ว บริษัทกองทุนรวมจำกัดก็ได้กำหนดเป้าหมายในการจัดตั้ง โครงการกองทุนรวมขึ้นอีกหลายโครงการ ได้แก่ โครงการปี ๒๕๒๒ ซึ่งจะมีมูลค่า ๑๕๐ ล้านบาท โครงการปี ๒๕๒๓ และโครงการปี ๒๕๒๔ จะมีมูลค่าโครงการละ ๒๐๐ ล้านบาท และก็เป็นที่น่าหวังว่ากองทุนรวมที่จะจัดตั้งขึ้นมาแต่ละโครงการนั้นจะได้รับความสำเร็จสมตามวัตถุประสงค์ในการจัดตั้ง

จากการศึกษาถึงลักษณะและการดำเนินงานของธุรกิจกองทุนรวมที่กล่าวมาทั้งหมดจะเห็นได้ว่า ธุรกิจกองทุนรวมกระทำหน้าที่เป็นแหล่งระดมเงินทุนเช่นเดียวกับบริษัทเงินทุน (Finance Company) แต่ก็มี ความแตกต่างกันอยู่มาก กล่าวคือ บริษัทเงินทุนมีลักษณะเป็นบริษัทจำกัดที่ประกอบธุรกิจการระดมเงินทุนโดยการกู้ยืมเงินจากประชาชนด้วยวิธีการขายตั๋วสัญญาใช้เงินให้แก่ประชาชนในจำนวนเงินขึ้นค่า ๕๐,๐๐๐.- บาท ผู้ซื้อตั๋วสัญญาใช้เงินมีสถานะเป็นเจ้าของของบริษัทเงินทุน เงินทุนที่

บริษัทเงินทุนระดมมาได้จะถูกปล่อยออกไปเป็นเงินให้กู้ยืมแก่สถาบันและบุคคลต่าง ๆ ในรูปต่าง ๆ กัน ซึ่งบริษัทเงินทุนก็มีสถานะเป็นเจ้าของของสถาบันและบุคคลเหล่านั้นอีกทอดหนึ่ง ผู้ถือตัวสัญญาใช้เงินของบริษัทเงินทุนจะได้รับผลตอบแทนในรูปดอกเบี้ยที่กำหนดอัตราไว้แน่นอนแล้ว ส่วนธุรกิจกองทุนรวมนั้นทำการระดมเงินทุนจากประชาชนทั่วไปเช่นกัน แต่โดยวิธีการขายหน่วยลงทุนจำนวนมากน้อยเท่าใดก็ได้ให้แก่ประชาชนที่สนใจจะลงทุน ดังนั้น ธุรกิจกองทุนรวมจึงสามารถระดมเงินทุนจากประชาชนทุกระดับชั้นได้กว้างขวางกว่าบริษัทเงินทุน ผู้ถือหน่วยลงทุนมิได้มีสถานะเป็นเจ้าของธุรกิจกองทุนรวม แต่มีสถานะเป็นผู้ร่วมลงทุนกับกองทุน เงินทุนที่ธุรกิจกองทุนรวมระดมมาได้จะถูกนำไปลงทุนในหลักทรัพย์ที่เป็นหุ้นของกิจการต่าง ๆ ซึ่งผู้ถือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมจะอยู่ในสถานะของผู้ถือหุ้นที่เป็นเจ้าของกิจการนั้น ๆ ด้วย ผู้ถือหน่วยลงทุนจะได้รับผลตอบแทนในรูปเงินปันผลที่จ่ายจากรายได้ของกองทุน และอาจจะได้รับกำไรส่วนทุน (Capital Gain) จากการขายหน่วยลงทุนที่ถืออยู่ด้วย

อนึ่ง ข้อแตกต่างที่สำคัญอีกประการหนึ่งของบริษัทเงินทุนและธุรกิจกองทุนรวมก็คือ ขอบเขตการประกอบธุรกิจ กล่าวคือ บริษัทเงินทุนสามารถประกอบธุรกิจเงินทุนได้ทุกชนิดตามที่กฎหมายกำหนด และยังสามารถประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทต่าง ๆ นอกจากธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทกิจการจัดการลงทุนหรือธุรกิจกองทุนรวมนี้ได้อีกด้วย เมื่อได้รับใบอนุญาตจากรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง แต่ธุรกิจกองทุนรวมถูกจำกัดขอบเขตให้ประกอบธุรกิจกองทุนรวมได้เพียงประเภทเดียว ไม่สามารถแม้แต่จะประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทอื่น ๆ อันได้แก่ ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ธุรกิจค้าหลักทรัพย์ธุรกิจที่ปรึกษาการลงทุน และธุรกิจจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ได้เลย

สรุปเปรียบเทียบลักษณะและการทำงานของธุรกิจกองทุนรวมในประเทศไทย

จากการที่ได้ศึกษาถึงลักษณะและการทำงานของธุรกิจกองทุนรวมในประเทศไทยทั้งสามแห่งอันได้แก่ กองทุนรวมไทย กองทุนวิวัฒนา และกองทุนสินบุญไฉ่แล้ว

ผู้เขียนมีความเห็นว่าหากได้มีการนำลักษณะและการดำเนินงานของกองทุนรวมทั้งสาม
แห่งมาเปรียบเทียบกันก็จะเป็นประโยชน์ต่อการศึกษามากยิ่งขึ้น ทั้งนี้เพื่อจะได้ใช้เป็น
แนวทางชี้ให้เห็นถึงความคล้ายคลึงและแตกต่างกันในลักษณะและการดำเนินงานธุรกิจ
กองทุนรวมได้ชัดเจนยิ่งขึ้น การเปรียบเทียบจะแสดงในส่วนที่สำคัญ ๆ ดังนี้คือ

๑. ลักษณะของกองทุนแบ่งออกเป็น

ก. ลักษณะโครงสร้างของกองทุน

กองทุนรวมไทยมีลักษณะโครงสร้างของกองทุนใกล้เคียงกับลักษณะ
โครงสร้างแบบตามสัญญา แต่ไม่มีสัญญารับฝากทรัพย์สิน

กองทุนเวียดนามมีลักษณะโครงสร้างของกองทุนใกล้เคียงกับลักษณะ โครงสร้าง
แบบตามสัญญาเช่นกัน แต่ขาดองค์ประกอบที่สำคัญคือผู้รับฝากทรัพย์สิน ดังนั้น จึงไม่มี
สัญญารับฝากทรัพย์สินด้วย

กองทุนสินิญญโญมีลักษณะโครงสร้างของกองทุนเป็นแบบตามสัญญา โดยมี
องค์ประกอบครบถ้วนทุกฝ่าย

ข. ลักษณะเงินทุนของกองทุน

กองทุนรวมไทยและกองทุนเวียดนามมีลักษณะเงินทุนของกองทุนเป็นประเภท
รับซื้อคืนหน่วยลงทุน ในขณะที่กองทุนสินิญญโญมีลักษณะเงินทุนของกองทุนเป็นประเภทไม่
รับซื้อคืนหน่วยลงทุน

ค. กำหนดระยะเวลาของกองทุน

กองทุนรวมไทยและกองทุนเวียดนามไม่มีกำหนดระยะเวลาของการเลิก
กองทุน แต่กองทุนสินิญญโญกำหนดระยะเวลาของกองทุนไว้ ๑๐ ปี

ง. ลักษณะการเข้าร่วมลงทุนในกองทุน

กองทุนรวมไทยขายหน่วยลงทุนของกองทุนให้แกผู้ต้องการเข้าร่วมลงทุนทุกเมื่อ และเมื่อผู้ร่วมลงทุนประสงค์จะเลิกลงทุนก็สามารถนำหน่วยลงทุนไปขายคืนแก่กองทุนได้ การเข้าร่วมลงทุนและเลิกลงทุนจะถือมูลค่าสินทรัพย์สุทธิต่อหน่วยลงทุนเป็นเกณฑ์

กองทุนพัฒนาขายหุ้นของกองทุนให้แกผู้ร่วมลงทุนควบคุมไปกับการขายประกันชีวิต ผู้ประสงค์จะลงทุนจะต้องลงทุนในกองทุนควบคุมไปกับการประกันชีวิตโดยชำระเงินเป็นงวด ๆ ตลอดระยะเวลาที่ตกลงไว้ และเมื่อจะเลิกลงทุนกับกองทุนก็ขอเลิกสัญญาและรับเงินคืนได้ การเข้าร่วมลงทุนและเลิกลงทุนจะถือมูลค่าสินทรัพย์สุทธิต่อหุ้นเป็นเกณฑ์

กองทุนสินบัญญัติขายหน่วยลงทุนของกองทุนให้แกผู้ร่วมลงทุนเพียงครั้งแรกที่เริ่มจัดตั้งโครงการเพียงครั้งเดียว เมื่อผู้ร่วมลงทุนจะเลิกลงทุนกับกองทุน ผู้ลงทุนไม่สามารถนำหน่วยลงทุนไปขายคืนแก่กองทุนได้โดยตรง แต่ต้องนำไปขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือขายให้กับผู้สนใจจะลงทุนกับกองทุนได้โดยตรง ดังนั้นการเข้าร่วมลงทุนที่มีไคร่กระทำผ่านกองทุนโดยตรง และการเลิกลงทุนกับกองทุนทุกกรณีไม่สามารถถือตามมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของหน่วยลงทุนเป็นเกณฑ์ได้ แต่จะเป็นไปตามราคาซื้อขายหน่วยลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

๒. การดำเนินงานของกองทุนแบ่งออกเป็น

ก. นโยบายการลงทุน

กองทุนรวมไทยมีนโยบายการลงทุนที่กล่าวไว้อย่างกว้าง ๆ ในข้อบังคับของกองทุนรวมไทยว่าจะลงทุนในหลักทรัพย์ของกิจการอุตสาหกรรม พาณิชยกรรมและเกษตรกรรม และลงทุนในหลักทรัพย์อื่น ๆ กระจายกันออกไป

กองทุนวัฒนามิได้กำหนดนโยบายการลงทุนไว้ชัดเจน เพียงแต่ระบุถึงวัตถุประสงค์ของการจัดตั้งกองทุนข้อหนึ่งว่า เพื่อเป็นการกระจายการลงทุนเท่านั้น

กองทุนสินภิญโญกำหนดนโยบายในการลงทุนไว้อย่างชัดเจนในข้อบังคับการจัการ โครงการกองทุนสินภิญโญว่าจะลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทใดเป็นประมาณร้อยละเท่าใด

ข. ขอบเขตการดำเนินงานของกองทุน

บริษัทจัดการกองทุนรวมไทยและกองทุนวัฒนามิได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจกองทุนรวมจากรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ดังนั้น ข้อกำหนดต่าง ๆ ตามประกาศของกระทรวงการคลังและธนาคารแห่งประเทศไทยจึงมิได้ใช้บังคับกับกองทุนทั้งสอง การดำเนินงานของกองทุนทั้งสองถูกควบคุมในลักษณะทั่ว ๆ ไปเช่นเดียวกับธุรกิจประเภทอื่น ๆ เท่านั้น

บริษัทจัดการกองทุนสินภิญโญเป็นบริษัทแรกและบริษัทเดียวที่ได้รับใบอนุญาตจากรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังให้ประกอบธุรกิจกองทุนรวมได้ ดังนั้น การดำเนินงานของกองทุนจึงอยู่ภายใต้การควบคุมของประกาศกระทรวงการคลัง และธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นประกาศที่ควบคุมธุรกิจกองทุนรวมโดยเฉพาะ ดังนั้น ความเป็นอิสระในการดำเนินงานจึงมีน้อยกว่ากองทุนรวมไทยและกองทุนวัฒนามาก

ค. มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุน ณ วันที่ ๓๑ ธันวาคม ๒๕๒๐

กองทุนรวมไทย	๔,๒๕๔,๗๒๗.-	บาทคิดเป็น	๒.๑๒ %
กองทุนวัฒนา	๑๘,๖๔๕,๘๗๗.๐๖	บาทคิดเป็น	๙.๒๙ %
กองทุนสินภิญโญ	<u>๑๗๗,๕๘๘,๖๐๒.๘๖</u>	บาทคิดเป็น	<u>๘๘.๕๘ %</u>
รวม	<u>๒๐๐,๕๐๗,๑๖๖.๘๒</u>		<u>๑๐๐.๐๐ %</u>

ง. การพิจารณาธรรมเนียมการจัดการ

กองทุนรวมไทยคิดค่าธรรมเนียมการจัดการปีละ ๔ ครั้ง ในอัตรา ๒ % ต่อปี คำนวณจากมูลค่าสุทธิของกองทุนรวมไทย ณ วันสิ้นเดือนกุมภาพันธ์ พฤษภาคม สิงหาคมและพฤศจิกายนของแต่ละปี

กองทุนพัฒนาตลาดหลักทรัพย์ค่าธรรมเนียมการจัดการเดือนละครั้งในอัตรา ๐.๕ % ต่อปี คำนวณจากมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุน ณ วันสิ้นเดือน

กองทุนสินทรัพย์อายุเกินสามปีค่าธรรมเนียมการจัดการปีละหนึ่งครั้งในอัตรา ๑ % ต่อปี คำนวณจากมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุน ณ วันสิ้นเดือนมิถุนายนของแต่ละปี

จ. การจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ร่วมลงทุน

กองทุนรวมไทยและกองทุนสินทรัพย์อายุเกินสามปีนโยบายที่จะจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนทุกปี

กองทุนพัฒนาไม่มีการจ่ายเงินปันผลคืนให้แก่ผู้ถือหุ้นของกองทุนเลย รายได้ของกองทุนจะสะสมรวมกันอยู่ในกองทุน และผู้ถือหุ้นจะได้รับส่วนแบ่งในผลประโยชน์นั้น ก็ต่อเมื่อขอเลิกสัญญาและรับเงินคืน

ฉ. สิทธิประโยชน์ทางภาษีอากร

กองทุนรวมไทยและกองทุนพัฒนาไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีแก่อย่างใด เงินได้ของกองทุนต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคล และเงินปันผลที่จ่ายให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนในแต่ละปี หรือที่จ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นของกองทุนก็ต้องเสียภาษีเงินได้เช่นกัน

กองทุนสินทรัพย์อายุเกินสามปีได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีอากรคือ รายได้ของกองทุนได้รับยกเว้นไม่ต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคล และเงินปันผลที่กองทุนจ่ายให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนก็จะได้รับยกเว้นภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา ยกเว้นในกรณีที่ผู้ภายในเงื่อนไขที่กระทรวงการคลังกำหนด