

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

Copyright© by Chiang Mai University

All rights reserved

ภาคผนวก ก

การลงทุนในตราสารหนี้ และตราสารทุน

1. การพัฒนาตราสารหนี้ไทย

การพัฒนาตราสารหนี้เป็นนโยบายสำคัญเพื่อพัฒนาแหล่งเงินทุนระยะยาวให้กับธุรกิจภาคเอกชน และเป็นเครื่องมือในการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางที่อิงกลไกตลาด (Open-Market Operation) ตลาดตราสารหนี้แบ่งออกเป็น ตราสารหนี้ภาครัฐ และภาคเอกชน

ตราสารหนี้ภาครัฐ ประกอบด้วยพันธบัตรรัฐบาลกลาง พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย พันธบัตรกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาสถาบันการเงิน และตราสารหนี้ระยะสั้นภาครัฐ ซึ่งได้เริ่มขึ้นตั้งแต่แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติที่มุ่งเน้นการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่สำคัญ

ตราสารหนี้ภาคเอกชน ในปี พ.ศ. 2535 ได้มีการประกาศใช้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่เปิดโอกาสธุรกิจภาคเอกชนที่เป็นบริษัทจำกัดและบริษัทมหาชนสามารถระดมทุนโดยการออกหุ้นกู้ได้สะดวกยิ่งขึ้นจากเดิมซึ่งธุรกิจภาคเอกชนที่ต้องการกู้ยืมเงินจะระดมทุนโดยการออกตั๋วสัญญาใช้เงิน และตั๋วสัญญาแลกเงินเป็นส่วนสำคัญ

พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดตราสารหนี้มีความแตกต่างกันเนื่องจากมีวัตถุประสงค์ในการลงทุนและแหล่งเงินทุนที่แตกต่างกัน เช่น กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ (กบข.) กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และบริษัทประกัน ที่มีกฎหมายกำกับดูแลกฎเกณฑ์ในการลงทุน ประมาณว่าการลงทุนในตราสารหนี้ของนักลงทุนประเภทสถาบันการเงินอยู่ที่ร้อยละ 60 ของปริมาณตราสารหนี้รวมในตลาดโดยแยกประเภทได้ ดังนี้

1. สถาบันการเงิน เป็นผู้มีบทบาทสำคัญในการพัฒนาตลาดตราสารหนี้ เนื่องจากสถาบันการเงินเหล่านี้มีหลายบทบาทในขณะเดียวกัน โดยเป็นทั้งผู้ลงทุน ผู้ประกันการจำหน่ายตัวแทนจำหน่าย และผู้ออกตราสารหนี้

2. กองทุนประกันสังคม พระราชบัญญัติประกันสังคม พ.ศ.2533 กำหนดให้สถานประกอบการที่มีลูกจ้างตั้งแต่ 10 คนขึ้นไป ต้องจัดตั้งกองทุนประกันสังคม โดยเงินกองทุนจะมาจากฝ่ายนายจ้าง ลูกจ้าง และรัฐบาลสมทบร้อยละ 1.5 กองทุนสามารถนำไปใช้ลงทุนในสินทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยงในสัดส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 60 ของเงินลงทุน การลงทุนของกองทุนโดย

ส่วนใหญ่จะเป็นการลงทุนในตลาดทุนคือ การลงทุนในรูปของเงินฝากธนาคารพาณิชย์ ส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ระยะยาวก็จะเป็นการถือจนครบกำหนดได้ก่อน

3. กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ เป็นกองทุนที่ได้รับการส่งเสริมโดยกระทรวงการคลัง ตามพระราชบัญญัติกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พ.ศ. 2530 โดยกองทุนสำรองเลี้ยงชีพมีกฎเกณฑ์การลงทุนที่เปลี่ยนแปลงค่อนข้างบ่อย แต่โดยทั่วไปจะต้องลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำร้อยละ 60 ของเงินกองทุนในรูปตราสารหนี้ เงินฝากธนาคาร เงินสด

4. กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ (กบข.) เป็นกองทุนที่จัดขึ้นเพื่อเป็นหลักประกันการจ่ายบำนาญ และให้ประโยชน์ตอบแทนแก่ข้าราชการเมื่อออกจากราชการ กบข. มีหลักเกณฑ์ในการลงทุนเช่นเดียวกับกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

5. บริษัทประกันภัย มีบทบาทสำคัญคือบริษัทประกันภัยถือพันธบัตรรัฐบาลคิดเป็นร้อยละ 6 ของยอดคงค้างพันธบัตรรัฐบาล นอกจากนี้กระทรวงพาณิชย์อนุญาตให้บริษัทประกันภัยสามารถลงทุนในหุ้นกู้ของบริษัทเอกชนได้ตามข้อกำหนด

6. กองทุนรวม ในปลายปี 2542 สัดส่วนการลงทุนของกองทุนรวมในตราสารหนี้เป็นร้อยละ 16 ของเงินกองทุนทั้งสิ้น โดยกองทุนรวมประเภทที่ลงทุนในตราสารหนี้มีจำนวนน้อยเมื่อเทียบกับกองทุนรวมที่ลงทุนในตราสารทุน แต่ในอนาคตคาดว่ากองทุนประเภทแรกจะมีความสำคัญต่อการพัฒนาตลาดตราสารหนี้ (ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2543ข)

2. กองทุนรวม

เป็นกองทุนที่นำเงินของแต่ละคน ซึ่งถือเป็นนักลงทุนรายย่อยทั้งหลายมากองรวมกันให้ เป็นก้อนใหญ่ โดยผู้ลงทุนจะได้หน่วยลงทุนเป็นหลักฐานการมีส่วนร่วมตามสัดส่วนในกองเงินดังกล่าว และกองเงินนั้นจะมีมืออาชีพทางด้านการลงทุนทำหน้าที่ประจำในการนำเงินไปลงทุน เพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่อวกเยย ผู้ลงทุนก็จะเป็นผู้ออมในรูปแบบของการลงทุน และเมื่อมีดอกผลจากการลงทุน ก็จะนำมาเฉลี่ยกลับคืนให้กับผู้ลงทุนไว้ ซึ่งการลงทุนที่เกิดจากการรวมเงินให้เป็นก้อนใหญ่นี้จะทำให้ผู้มีเงินจำนวนน้อย มีโอกาสกระจายความเสี่ยงในลักษณะของการกระจายการลงทุนในตราสารทางการเงินประเภทต่างๆ ได้เช่นเดียวกับผู้ที่มีเงินลงทุนจำนวนมาก

กองทุนรวมแต่ละกองทุนจะมีนโยบายในการนำเงินไปลงทุนต่อด้วยนโยบายแตกต่างกัน ความแตกต่างดังกล่าวสามารถจำแนกกองทุนรวมออกเป็น 2 แบบคือ

1. กองทุนที่นำเงินไปลงทุนในตราสารทุน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปกติจะรู้จักกันว่าเป็น “กองทุนรวมตราสารทุน”

2. กองทุนรวมตราสารหนี้ จะนำเงินไปลงทุนในตราสารหนี้ ซึ่งหมายถึงหุ้นกู้ที่ออกโดยเอกชนต่างๆ และพันธบัตรที่ออกโดยภาครัฐ

3. กองทุนรวมแบบผสม เป็นการลงทุนปนกันไปทั้งในหุ้นกู้และหุ้นทุน ซึ่งกำหนดสัดส่วนเงินที่จะนำไปลงทุนในตราสารทางการเงินประเภทต่างเอาไว้ ทำให้ระดับความผันผวนในด้านผลตอบแทนไปตามน้ำหนักสัดส่วน (สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2543)

นอกจากกองทุนจะกำหนดบริหารตามนโยบายการลงทุนแล้ว ยังสามารถจำแนกออกเป็นกองทุนรวมได้เป็นแบบเปิดและแบบปิด คือ กองทุนเปิด เป็นกองทุนรวมแบบที่เปิดให้มีการจำหน่ายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนตามระยะเวลาที่กำหนด กองทุนนี้จะเปิดซื้อหน่วยลงทุนกับบริษัทจัดการหรือตัวแทนสนับสนุนและสามารถไถ่ถอนหน่วยลงทุนได้เป็นระยะ ๆ ส่วนกองทุนปิด คือ จะมีการเปิดขายหน่วยลงทุนเพียงครั้งเดียวเมื่อเริ่มต้น โครงการเป็นการขายในจำนวนที่จำกัด โดยกำหนดอายุโครงการไว้อย่างแน่นอน เมื่อครบกำหนดผู้ลงทุนจึงจะสามารถไถ่ถอนหน่วยลงทุนเพื่อขอรับเงินคืนได้ (สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2543)

3. วิธีการลงทุนให้คุ้มค่า

ในทางทฤษฎีเศรษฐศาสตร์ การลงทุนเป็นการกักเงินจำนวนหนึ่งไว้ในช่วงระยะเวลาหนึ่ง แล้วนำไปดำเนินการต่อตามกระบวนการต่างๆ เพื่อก่อให้เกิดกระแสเงินสดรับในอนาคตมาชดเชยให้แก่ผู้กักเงินโดยเงินสดรับดังกล่าวจะต้องคุ้มกับอัตราเงินเฟ้อ และความไม่แน่นอนที่จะเกิดขึ้นแก่กระแสเงินสดรับในอนาคตด้วย

สำหรับการลงทุนในตราสารทางการเงินนั้น ก็จะเป็นการลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทต่างๆ นั่นเอง ซึ่งอาจกล่าวได้ว่าเป็นการลงทุนทางอ้อมก็ได้ ตัวอย่างเช่น การลงทุนในหุ้นสามัญ หุ้นกู้ ตั๋วสัญญาใช้เงิน ธนบัตร เป็นต้น โดยการลงทุนประเภทนี้ สถาบันการเงินต่างๆ จะเป็นผู้ออกหลักทรัพย์หรือตราสารทางการเงินเหล่านี้ แล้วนำเงินจากการที่มีผู้มาซื้อตราสารทางการเงินเหล่านี้กลับไปลงทุนในทรัพย์สินที่แท้จริง (Real Asset) เช่น การซื้อเครื่องจักร วัตถุดิบ ที่ดิน หรือจ่ายเป็นค่าจ้างแรงงาน ซึ่งเป็นปัจจัยสำหรับการลงทุนทางธุรกิจ หรือเรียกว่าการลงทุนโดยตรงต่อไป

เนื่องจากผู้ลงทุนแทบทุกคนมีวัตถุประสงค์หลัก คือ เพื่อให้ได้อัตราผลตอบแทนสูงสุดภายใต้ระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ โดยมีอัตราผลตอบแทนที่น่าพึงพอใจ หรืออาจกล่าวได้ว่าโดยทั่วไปผู้ลงทุนมักเป็นผู้ที่ไม่ชอบความเสี่ยง (Risk Averse) ทั้งนี้ เนื่องจากหากมีการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูง ผู้ลงทุนก็ย่อมต้องการที่จะได้รับผลตอบแทนในอัตราที่สูงด้วย เพื่อที่จะชดเชยกับความเสี่ยงที่ตนได้รับ ในทางกลับกันหากการลงทุนมีความเสี่ยงน้อยถึงแม้อัตราผลตอบแทนจะมีไม่มากนัก

ผู้ลงทุนก็มักจะยอมรับได้ ด้วยกฎเกณฑ์ดังกล่าวข้างต้นจึงสามารถที่จะกำหนดเป็นนโยบายในการลงทุนได้ ดังนี้

1. เงินต้นหรือเงินลงทุนต้องปลอดภัยไม่สูญหาย
2. เงินต้นหรือเงินลงทุนควรมีค่าเพิ่มมากขึ้น และไม่ควรลดลงเนื่องจากภาวะเงินเฟ้อ
3. ตราสารที่ลงทุนนั้นควรซื้อ-ขายง่าย หรือเป็นที่ต้องการของตลาด
4. สามารถเปลี่ยนตราสารที่ลงทุนเป็นเงินสดได้ระยะเวลาที่รวดเร็ว โดยไม่ขาดทุน
5. มีรายได้ที่เกิดขึ้นอย่างสม่ำเสมอ
6. ได้รับสิทธิประโยชน์ทางด้านภาษีอันเนื่องจากการลงทุน
7. ควรมีการกระจายการลงทุนเพื่อลดความเสี่ยง

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุน ปัจจุบันหลักสำคัญที่มีผลกระทบโดยตรงต่อการตัดสินใจในการลงทุนของผู้ลงทุนจะขึ้นอยู่กับ

1. อัตราผลตอบแทน หมายถึง มูลค่าของเงินลงทุนที่ผู้ลงทุนได้ลงทุนไปจะมีมูลค่าที่สูงขึ้น หรือผู้ลงทุนจะต้องได้รับกระแสเงินสดรับระหว่างงวดการลงทุน โดยผลตอบแทนทั้งสองรูปแบบดังกล่าวจะต้องคุ้มกับอัตราเงินเฟ้อ และความเสี่ยงจากการลงทุนด้วย

2. ความเสี่ยง หมายถึง ความเสี่ยงอันเกิดจากการที่ผู้ลงทุนได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ไม่ตรงตามที่ได้คาดหวังไว้ ซึ่งความเสี่ยงดังกล่าวอาจเกิดขึ้นจากสภาวะแวดล้อมทางเศรษฐกิจการเมือง สังคม เป็นต้น

3. ระยะเวลาในการลงทุน หมายถึง ช่วงระยะเวลาการลงทุนว่าควรเป็นระยะสั้นหรือระยะยาว ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญในการกำหนดหรือเลือกชนิดของตราสารที่จะลงทุน โดยจะมีส่วนในการกำหนดระดับ ความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนจะได้รับด้วย

ดังนั้นในการตัดสินใจลงทุน ผู้ลงทุนจะต้องพิจารณาทั้งปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทน ความเสี่ยงและระยะเวลาในการลงทุน รวมทั้งจะต้องถือหลักการกระจายการลงทุนเพื่อลดความเสี่ยงด้วย เนื่องจากอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจะมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน ดังจะเห็นได้ว่า ผู้ลงทุนย่อมต้องการอัตราผลตอบแทนที่สูงสำหรับการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูงด้วยเช่นกัน (สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง, 2546)

4. ผลตอบแทนจากการลงทุน

การลงทุน คือการนำเงินไปสร้างผลตอบแทนให้สูงขึ้น และการตัดสินใจลงทุนในตราสารทางการเงินนั้น นอกจากผู้ลงทุนจะต้องพิจารณาทั้งทางด้านปัจจัยความเสี่ยง ระยะเวลาในการ

ลงทุน และการกระจายการลงทุนเพื่อลดความเสี่ยงแล้ว สิ่งสำคัญที่สุดที่ผู้ลงทุนจะต้องตระหนักถึงก็คือ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของหลักทรัพย์แต่ละประเภทนั่นเอง

ผลตอบแทนจากการลงทุนประเภทใดประเภทหนึ่ง จะมีองค์ประกอบ 2 ส่วน ได้แก่

1. Yield คือ กระแสเงินสดหรือรายได้ที่ผู้ลงทุนได้รับระหว่างช่วงเวลาการลงทุน ซึ่งอาจอยู่ในรูปของเงินสดปันผลหรือดอกเบี้ย ที่ผู้ออกตราสารหรือหลักทรัพย์จ่ายให้แก่ผู้ถือ

2. Capital gain / loss (กำไร หรือขาดทุน) จากการขายหลักทรัพย์ในราคาที่สูงขึ้น (หรือต่ำลง) กว่าราคาซื้อ หรือเรียกว่าเป็นการเปลี่ยนแปลงของราคา (Price change) ของหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลตอบแทนรวม (Total Return) ของหลักทรัพย์ใดหลักทรัพย์หนึ่ง คือ ผลรวมจากผลตอบแทนของกระแสเงินสดระหว่างงวด กับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์นั่นเอง หรือ

$$\text{Total Return} = \text{Yield} + \text{Price Change}$$

หลักเกณฑ์ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนนั้น มีแนวทางคือ อัตราผลตอบแทน เป็นตัวบ่งชี้ถึงผลได้ที่ผู้ลงทุนได้รับ ซึ่งอาจจะได้รับในหนึ่งงวดของการลงทุนแต่ละประเภท ซึ่งผู้ลงทุนสามารถใช้อัตราผลตอบแทนนี้เพื่อเปรียบเทียบกับความเสี่ยงที่จะต้องเผชิญหรือใช้สำหรับการเปรียบเทียบกับการลงทุนประเภทต่างๆ ก่อนที่จะตัดสินใจลงทุน โดยทั่วไปอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน มักจะแสดงออกมาในรูปของร้อยละ เปรียบเทียบกับเงินลงทุนต้นงวด และมักจะคำนวณต่อระยะเวลา 1 ปี ซึ่งมีสูตรในการคำนวณ ดังนี้

$$\begin{aligned} \text{อัตราผลตอบแทน} &= \frac{\text{กระแสเงินสดรับ} + (\text{มูลค่าปลายงวด} - \text{มูลค่าต้นงวด})}{\text{มูลค่าต้นงวด}} \\ &= \frac{\text{กระแสเงินสดรับ} + (\text{การเปลี่ยนแปลงมูลค่า})}{\text{มูลค่าต้นงวด}} \end{aligned}$$

(สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง, 2546)

เมื่อทราบวิธีการคิดอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนแล้ว สิ่งที้นักลงทุนต้องคำนึงถึงเสมอ ก็คือการลงทุนที่ได้ผลตอบแทนที่น่าพอใจและคุ้มค่า ซึ่งรวมถึงการลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทต่างๆ ด้วย โดยมีวิธีการหาผลตอบแทนจากการลงทุนตามหลักเกณฑ์ใหญ่ๆ ได้ ดังนี้

1. การพิจารณาผลตอบแทนรวมจากการลงทุน (Total Return) ซึ่งประกอบด้วยผลรวมของเงินได้ทุกประเภทที่ได้รับจากการลงทุน อาทิ เงินปันผล ดอกเบี้ยรับ รวมทั้งกำไรหรือขาดทุน

จากการขายหลักทรัพย์ เป็นต้น ทั้งนี้ การวัดผลตอบแทนจากการลงทุนควรจะต้องคุ้มกับระยะเวลาที่ใช้ในการลงทุน อัตราเงินเฟ้อ และต้นทุนที่เพิ่มขึ้นของการอุปโภคบริโภคในอนาคตด้วย

2. การพิจารณาผลตอบแทนสุทธิ (Net Return) ซึ่งเป็นผลต่างของผลตอบแทนรวมและค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการลงทุน อาทิเช่น ค่าธรรมเนียม ค่านายหน้าในการซื้อขายหลักทรัพย์ เป็นต้น

3. การพิจารณาผลตอบแทนที่แท้จริง (Real Return) ซึ่งเป็นผลต่างของผลตอบแทนสุทธิและอัตราเงินเฟ้อ ทั้งนี้ เนื่องจากการลงทุนใดๆ ก็ตามที่ทำให้ผลตอบแทนจากการลงทุนที่สูงกว่าอัตราเงินเฟ้อในช่วงนั้นๆ ก็จะทำให้ผู้ลงทุนมีรายได้ที่เพียงพอต่อการดำรงชีพ นั่นเอง

5. ความเสี่ยงในการลงทุนกับกองทุนเปิด

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ จำกัด(2545จ) ได้กล่าวถึงความเสี่ยงในการลงทุนและแนวทางการบริหารเพื่อลดความเสี่ยง ไว้ดังนี้

1. Interest Rate Risk คือความผันผวนของราคาตราสารหนี้อันเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทน ส่งผลให้ราคาของตราสารหนี้ที่ผู้ลงทุนถืออยู่เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางตรงกันข้ามยิ่งตราสารหนี้ที่มีอายุยาวจะส่งผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนก็ยิ่งสูง

2. Credit Risk/Default Risk คือ ความเสี่ยงที่เกิดจากการผิดนัดชำระหนี้เงินต้นและดอกเบี้ยของผู้ออกตราสารและหรือผู้รับรอง ผู้อาวัล ผู้ค้ำประกัน หรือคู่สัญญาในการทำธุรกรรม เนื่องจากผู้ออกตราสารและหรือผู้รับรอง ผู้อาวัล ผู้ค้ำประกัน หรือคู่สัญญาในการทำธุรกรรม มีผลการดำเนินงานและฐานะการเงินที่ด้อยลง จึงขาดสภาพคล่องที่จะจ่ายเงินตามภาระผูกพันเมื่อครบกำหนดเวลา ส่งผลให้ผู้ลงทุนไม่ได้รับชำระดอกเบี้ยและเงินต้นตามเวลาที่กำหนดไว้

3. Liquidity Risk/Marketability Risk เป็นความเสี่ยงที่เกิดจากการที่ไม่สามารถซื้อขายตราสารหนี้ได้ตามจำนวนและราคาที่ตั้งไว้ ภายในระยะเวลาลงทุนที่เหมาะสม หากผู้ลงทุนต้องการจะซื้อหรือขายตราสารหนี้ ผู้ลงทุนต้องยอมเพิ่มหรือลดราคาเพื่อดึงดูดผู้ลงทุนรายอื่นให้มีการตกลงซื้อขายเกิดขึ้น ส่งผลให้ผลตอบแทนมีระดับต่ำกว่าที่คาดไว้ แต่สำหรับผู้ลงทุนที่ต้องการถือตราสารหนี้ไปจนถึงวันครบกำหนดกำหนดไถ่คืนจะ ไม่มีความเสี่ยงประเภทนี้

จากความเสี่ยงที่อาจจะพบได้จากการลงทุนดังที่อธิบายไว้ข้างต้น ในเอกสารเชิญชวนลงทุนในตราหนี้ของกองทุนต่างๆ จึงมักมีคำเตือนเหล่านี้ให้แก่ผู้ต้องการลงทุนให้ทราบถึงความเสี่ยง

6. การคำนวณความเสี่ยงของการลงทุน

โครงการปริญญาโททางการเงิน (MIF) คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ ได้นำเสนอดัชนีทางการเงินเพื่อช่วยนักลงทุนประกอบการตัดสินใจในเรื่องการลงทุน โดยการประเมินอันดับการลงทุนของกองทุนด้วยค่า Sharpe's Ratio ซึ่งคำนวณจาก

$$\text{Sharpe's Ratio} = \frac{\text{อัตราผลตอบแทนของกองทุนเฉลี่ย 3 เดือน} - \text{อัตราผลตอบแทนของกองทุนที่ไม่มีความเสี่ยง}}{\text{ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทน}}$$

(โครงการปริญญาโททางการเงิน, 2546)

MIF ได้อธิบายการตัวแปรในสมการ Sharpe's Ratio และการแปลผลการคำนวณไว้ว่า ตัวตั้งแสดงอัตราผลตอบแทนส่วนเกิน ส่วนอัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยงนั้น ใช้ T-Bill 90 วัน เป็นอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง ตัวหารแสดงถึงความเสี่ยงของการลงทุน ถ้าค่าสูงจะไม่ได้ เราใช้ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทน โดยพิจารณาย้อนหลัง 52 สัปดาห์ล่าสุดหรือราว 1 ปี อัตราผลตอบแทนของกองทุนเป็นค่าเฉลี่ย 3 เดือน สะท้อนลักษณะของการลงทุนในกองทุนทั่วไป ที่เน้นการลงทุนในระยะยาวมากกว่าการเก็งกำไรอย่างฉาบฉวย

หากกองทุนใดให้ค่า Sharpe's Ratio สูงก็แสดงว่าการบริหารงานของกองทุนนั้นดีกว่า โดยเปรียบเทียบกับความเสี่ยงที่เท่าๆ กัน MIF อธิบายว่าตัวเลขอัตราส่วนที่คำนวณนั้นนักลงทุนไม่ควรตัดสินใจด้วยการเลือกกองทุนที่ได้ค่าสูงสุดเพียงอย่างเดียว แต่ควรประเมินความเสี่ยงที่ตนเองรับได้ด้วย ตามหลักการ High Risk High Return ผู้ที่รับความเสี่ยงได้สูงอาจเลือกลงทุนในกองทุนที่มีค่า Sharpe's Ratio ต่ำหน่อย แต่มีอัตราผลตอบแทนคาดการณ์สูงกว่า (โครงการปริญญาโททางการเงิน, 2546)

7. การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ

การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ เป็นเครื่องมือที่บอกถึงความเสี่ยงด้านเครดิตของหุ้นกู้แก่ผู้ลงทุนในตราสารหนี้ และประเมินความน่าเชื่อถือของกิจการที่ออกตราสารหนี้ ปัจจุบันมีบริษัทไทยเรตติ้ง แอนด์อินฟอร์เมชัน เซอวิส จำกัด (ทริส) ทำหน้าที่ในการประเมินความเสี่ยงทางสินเชื่อและการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างๆ หรือจัดอันดับความน่าเชื่อถือ เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน ตัวอย่างเช่น บริษัทที่ออกตราสารหนี้ใดมีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่า แสดงว่าบริษัทนั้นมีโอกาสในการผิดนัดชำระหนี้สูงกว่า มีความเสี่ยงในการลงทุนสูง บริษัทนั้นก็ควรหากกลยุทธ์ในการดึงดูดใจนักลงทุน สิ่งหนึ่งที่นิยมทำกันก็คือการเพิ่มอัตราดอกเบี้ยให้สูงขึ้น

ทริส ได้จัดอันดับความน่าเชื่อถือใช้สัญลักษณ์ตัวอักษรแสดงผลการจัดตามระดับความสามารถของผู้ออกตราสารหนี้ในการชำระดอกเบี้ย และคืนเงินต้นของตราสารหนี้ระยะยาว จำนวน 8 อันดับ โดยเริ่มจาก AAA ซึ่งเป็นอันดับความน่าเชื่อถือสูงสุด จนถึง D ซึ่งเป็นอันดับต่ำสุด แต่ละสัญลักษณ์มีความหมายดังนี้

AAA มีความน่าเชื่อถือสูงสุด มีความเสี่ยงต่ำที่สุด คือ มีความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ย และคืนเงินต้นตามกำหนดในเกณฑ์สูงสุด ความเปลี่ยนแปลงของปัจจัยทางธุรกิจและเศรษฐกิจใดๆ ส่งผลน้อยมาก

AA มีความเสี่ยงต่ำมาก คือ มีความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ย และคืนเงินต้นตามกำหนดในเกณฑ์สูง แต่อาจได้รับผลกระทบจากความเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจและเศรษฐกิจมากกว่าอันดับความน่าเชื่อถือที่อยู่ในระดับสูงกว่า

A มีความเสี่ยงต่ำ คือ มีความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ย และคืนเงินต้นตามกำหนดในเกณฑ์สูง แต่อาจได้รับผลกระทบจากความเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ และเศรษฐกิจมากกว่าอันดับความน่าเชื่อถือที่อยู่ในระดับสูงกว่า

BBB มีความเสี่ยง และมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์ปานกลาง ความผันผวนที่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจและเศรษฐกิจอาจมีผลให้ความสามารถในการชำระหนี้ลดลงเมื่อเทียบกับอันดับความน่าเชื่อถือที่อยู่ในระดับสูงกว่า

BB มีความเสี่ยงในระดับสูง มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์ต่ำกว่าระดับปานกลาง และจะได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจและเศรษฐกิจก่อนข้างชัดเจน มีปัจจัยที่คุ้มครองเจ้าหนี้ต่ำกว่าอันดับความน่าเชื่อถือที่อยู่ในระดับสูงกว่า

B มีความเสี่ยงในระดับสูงมาก มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ย และคืนเงินต้นในเกณฑ์ต่ำและอาจจะหมดความสามารถในการชำระหนี้ได้ตามการเปลี่ยนแปลงของสถานการณ์ทางธุรกิจและเศรษฐกิจ

C มีความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้สูงที่สุด เพราะความสามารถในการชำระดอกเบี้ย และคืนเงินต้นต้องอาศัยเงื่อนไขที่เอื้ออำนวยทางธุรกิจและเศรษฐกิจและสิ่งแวดล้อมอย่างมาก การเปลี่ยนแปลงของเงื่อนไขต่าง ๆ จะส่งผลกระทบต่ออย่างมาก

D เป็นระดับที่อยู่ในสถานะผิดนัดชำระหนี้ โดยผู้ออกตราสารหนี้ไม่สามารถชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นตามกำหนด

การให้อันดับเริ่มจาก AAA ถึง C และอาจมีการใช้เครื่องหมาย บวก หรือลบ เพื่อแสดงสถานะของอันดับความน่าเชื่อถือ (สถาบันพัฒนาบุคลากรธุรกิจหลักทรัพย์, 2546)

8. กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (Retirement Mutual Fund : RMF)

กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพเป็นกองทุนรวมที่มีวัตถุประสงค์ในการส่งเสริมการออมและการลงทุนระยะยาวของบุคคล เพื่อเตรียมเงินและความพร้อมไว้สำหรับการเลี้ยงชีพของตนเองและครอบครัว ในยามเกษียณอายุงาน เพราะเหตุสุขภาพหรือทุพพลภาพหรือตาย ซึ่งมีลักษณะพิเศษแตกต่างจากกองทุนรวมทั่วไป คือ ผู้ลงทุนที่ลงทุนจะได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี จากการออมเงินเข้ากองทุนอย่างต่อเนื่อง มีเงื่อนไขว่าจะไถ่ถอนเงินลงทุนได้เมื่อผู้ลงทุนอายุไม่น้อยกว่า 55 ปี และมีการลงทุนไม่น้อยกว่า 5 ปี โดยกองทุนฯ จะสะสมเงินลงทุนไว้ และนำเงินไปหาดอกผล แต่จะไม่มีมีการจ่ายเงินปันผลหรือเงินอื่นใดให้แก่ผู้ลงทุนในระหว่างการลงทุน แต่จะจ่ายเงินผลประโยชน์ครั้งเดียวให้กับผู้ลงทุนเมื่อมาเบิกเงินยามเกษียณอายุ ศิริรัตน์ (2545) ได้กล่าวถึงกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ มีเงื่อนไขการลงทุน เงินลงทุนที่จะได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี นโยบายการลงทุน และสิทธิในการโอนย้ายเงินลงทุน ไว้ดังนี้

1. เงื่อนไขการลงทุน ผู้ลงทุนต้องลงทุนสม่ำเสมออย่างน้อยปีละครั้ง หรือต้องไม่ระงับการลงทุนเกินกว่า 1 ปีติดต่อกันยกเว้นปีนั้นๆ ไม่มีเงินได้ก็ไม่ต้องลงทุน จำนวนเงินลงทุนขั้นต่ำ 3% ของเงินได้หรือ 5,000 บาท และขึ้นสูงไม่เกิน 15% ของเงินได้หรือไม่เกิน 300,000 บาทต่อปี (กรณีผู้ลงทุนซื้อหน่วยลงทุนใน RMF หลายกองทุนให้นับรวมกันทั้งหมด) เงินลงทุนต้องนับเงินสะสมที่ส่งเข้ากองทุนสำรองเลี้ยงชีพ หรือส่งเข้ากองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ หากลงทุนมากกว่านี้ก็ลงทุนได้แต่ส่วนที่ลงทุนในปีนั้นๆ ที่เกิน 300,000 บาทจะไม่ได้รับการยกเว้นภาษี เงินลงทุนที่ถอนออกรวมถึงกำไรส่วนเกินทุนจะได้รับการยกเว้นภาษีทั้งจำนวนหากผู้ลงทุนมีอายุไม่น้อยกว่า 55 ปี และลงทุนมาแล้วไม่ต่ำกว่า 5 ปี หรือทุพพลภาพหรือเสียชีวิต หากมีความจำเป็นจำเป็นต้องไถ่ถอนเงินลงทุนจากกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ ผู้ลงทุนจะต้องคืนสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่เคยได้รับในช่วง 5 ปี ปฏิทินที่ผ่านมาและต้องเสียภาษีในส่วนผลประโยชน์จากกำไรส่วนเกินทุนที่ได้รับจากกองทุน

ตัวอย่างสำหรับผู้มีรายได้ 1,200,000 บาทต่อปี ลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ สูงสุด 180,000 บาท และไม่มีค่าลดหย่อนอื่นๆ ปรากฏว่า หากไม่ลงทุนในกองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ นักลงทุนรายนี้ต้องชำระภาษีจำนวน 174,000 บาท แต่ถ้าไปลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ นักลงทุนรายนี้ต้องชำระภาษีจำนวน 127,000 บาท หรือชำระภาษีลดน้อยลง 47,000 บาท ดังแสดงในตารางผนวก 1

สำหรับรายได้ที่สามารถนำมาลงทุนและได้รับสิทธิยกเว้นภาษีคือ รายได้ตามประมวลรัษฎากรตามมาตรา 41(1) (2) (6) (7) และ (8) หรือรายได้จากค่าจ้าง รับทำงานให้ ค่าลิขสิทธิ์ อาชีพอิสระ ธุรกิจรับเหมา และธุรกิจ

ตารางผนวก 1 เปรียบเทียบการชำระภาษีระหว่างการลงทุนในกองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพและ
การไปลงทุนในกองทุนเปิดอื่น

เงินได้สุทธิ		อัตราภาษี	เงินได้สุทธิ		ภาษีที่คำนวณ	
			ลงทุน RMF	ไม่ลงทุน RMF	ลงทุน RMF	ไม่ลงทุน RMF
-	80,000.00	0.00%	80,000	80,000	-	-
80,000.00	100,000.00	5.00%	20,000	20,000	1,000	1,000
100,000.00	500,000.00	10.00%	400,000	400,000	40,000	40,000
500,000.00	1,000,000.00	20.00%	430,000	500,000	86,000	100,000
1,000,000.00	4,000,000.00	30.00%	-	110,000	-	33,000
4,000,000.00		37.00%	-	-	-	-
			930,000	1,110,000	127,000	174,000

ที่มา: จากการคำนวณ

2. นโยบายการลงทุน ผู้ลงทุนสามารถเลือกนโยบายการลงทุนของ RMF ซึ่งจะแบ่งเป็นหลายประเภทได้ตามความเหมาะสมที่ผู้ลงทุนต้องการ ได้แก่ กองทุนรวมตราสารแห่งทุน กองทุนรวมตราสารแห่งหนี้ กองทุนรวมตราสารแห่งหนี้ระยะยาว กองทุนรวมตราสารแห่งหนี้ระยะสั้น กองทุนรวมตลาดเงิน กองทุนรวมผสม กองทุนรวมผสมแบบยืดหยุ่น กองทุนรวมหน่วยลงทุน กองทุนรวมใบสำคัญแสดงสิทธิ และกองทุนรวมที่ลงทุนในกลุ่มธุรกิจโดยเฉพาะ ซึ่งแต่ละประเภทจะมีความเสี่ยงและผลตอบแทนแตกต่างกัน แต่จะนโยบายการลงทุนสะท้อนถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนและระดับความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนจะต้องเลือกการลงทุนที่มีอัตราผลตอบแทนสูงก็ย่อมมีความเสี่ยงสูง การลงทุนที่มีอัตราผลตอบแทนต่ำก็ย่อมมีความเสี่ยงต่ำ ผู้ลงทุนอาจเลือกลงทุนในกองทุนที่มีนโยบายการลงทุนแตกต่างกัน ขึ้นอยู่กับวัยทำงาน การจัดสรรรายได้และการยอมรับความเสี่ยง

3. สิทธิในการโอนย้ายเงินลงทุน ผู้ลงทุนสามารถโอนย้ายการลงทุนทั้งหมดหรือเพียงบางส่วนจากกองทุน RMF หนึ่งไปยังอีกกองทุนหนึ่งได้ โดยอาจโอนย้ายการลงทุนไปยังกองทุนรวมเดี่ยว หรือหลายกองทุนรวมก็ได้ ซึ่งหากมีการโอนย้ายภายใน 5 วันทำการนับตั้งแต่วันที่

กองทุนรวม RMF เดิมได้รับคำสั่งโอนย้ายจากผู้ลงทุน ผู้ลงทุนจะสามารถนับระยะเวลาการถือหน่วยลงทุนต่อเนื่องกันได้จากกองทุนเดิม

9. กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ จำกัด

บลจ.ไทยพาณิชย์ ได้เสนอทางเลือกกองทุนที่เหมาะสมให้นักลงทุนได้ลงทุนกับกองทุนเปิดกองทุนใดกองทุนหนึ่งหรือหลายกองทุนก็ได้แล้วแต่ความต้องการ กองทุนเปิดในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ จำกัด มี 4 กองทุนเปิด คือ

1. กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ตราสารหนี้ระยะสั้นเพื่อการเลี้ยงชีพ (ในเอกสารนี้จะเรียกว่า “กองทุนเปิดตราสารหนี้ระยะสั้น”) มูลค่าหน่วยลงทุนหน่วยละ 10 บาท มูลค่าซื้อขั้นต่ำ 1,000 บาท มีนโยบายลงทุนตราสารแห่งหนี้ระยะสั้น (Short Term Fixed Income Fund) คือ ลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอันเป็นหรือเกี่ยวข้องกับตราสารแห่งหนี้และหรือเงินฝาก โดยจะเน้นการลงทุนในพันธบัตรหรือตราสารหนี้ระยะสั้นของภาครัฐ และบริษัทที่มีความมั่นคงและพื้นฐานดี และหรือเงินฝากระยะสั้นเพื่อสภาพคล่อง ซึ่งกำหนดอายุถัวเฉลี่ยแบบถ่วงน้ำหนักของกระแสเงินที่ได้รับจากทรัพย์สินของกองทุนรวมไม่เกิน 1 ปี เพื่อลดความผันผวนจากการลงทุนอื่นเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ย (บลจ.ไทยพาณิชย์, 2545ข) ณ วันที่ 30 มกราคม 2547 กองทุนเปิดตราสารหนี้ระยะสั้นมีจำนวนเงินลงทุน และสัดส่วนการลงทุนในตราสารประเภทต่างๆ ดังแสดงในตารางผนวก 2

ตารางผนวก 2 แสดงการลงทุนของกองทุนเปิดตราสารหนี้ระยะสั้น

ประเภทตราสาร	มูลค่า (พันบาท)	ร้อยละของ NAV
1. พันธบัตรรัฐบาล ตัวเงินคลัง และตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงเทียบเท่า	60,732.42	65.83
2. เงินฝากและตราสารทางการเงินที่ออกหรือรับรองอาวัลโดยสถาบันการเงิน	31,172.68	33.78
3. ทรัพย์สินอื่น	427.44	0.46
4. หนี้สินอื่น	(63.77)	(0.07)
รวม	92,268.77	100.00

ที่มา: บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ จำกัด (2547)

2. กองทุนเปิดไทยพาณิชย์พันธบัตรรัฐบาลเพื่อการเลี้ยงชีพ (ในเอกสารนี้จะเรียกว่า “กองทุนเปิดพันธบัตรรัฐบาล”) มูลค่าหน่วยลงทุนหน่วยละ 10 บาท มูลค่าซื้อขั้นต่ำ 1,000 บาท มีนโยบายลงทุนในตราสารแห่งหนี้ (Fixed Income Fund) คือ ลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอัน

เป็นหรือเกี่ยวข้องกับตราสารแห่งนี้และหรือเงินฝาก โดยจะเน้นการลงทุนในพันธบัตรหรือตราสารหนี้ที่กระทรวงการคลังค้าประกันเงินต้นและดอกเบี้ย คิดเป็นมูลค่ารวมโดยเฉลี่ยในระยะเวลาบัญชีประจำปีของกองทุนรวมไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม ส่วนที่เหลือจะลงทุนในพันธบัตรรัฐวิสาหกิจ พันธบัตรของกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน และตราสารแห่งนี้และหรือเงินฝาก หรือหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่น หรือการหาผลตอบแทนโดยวิธีอื่นอย่างใดอย่างหนึ่งหรือหลายอย่างและกองทุนรวมอาจรับจ้างอสังหาริมทรัพย์เพื่อเป็นหลักประกันการลงทุนได้ (บลจ.ไทยพาณิชย์, 2545ค) ณ วันที่ 30 มกราคม 2547 กองทุนเปิดพันธบัตรรัฐบาลมีจำนวนเงินลงทุน และสัดส่วนการลงทุนในตราสารประเภทต่างๆ ดังแสดงในตารางผนวก 3

ตารางผนวก 3 แสดงการลงทุนของกองทุนเปิดพันธบัตรรัฐบาล

ประเภทตราสาร	มูลค่า (พันบาท)	ร้อยละของ NAV
1. พันธบัตรรัฐบาล ตัวเงินคลัง และตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงเทียบเท่า	79,765.46	21.58
2. เงินฝากและตราสารทางการเงินที่ออกหรือรับรองอาวัลโดยสถาบันการเงิน	244,419.48	60.70
3. หุ้นกู้และตราสารที่ออกโดยบริษัทเอกชน	63,736.23	17.24
3. ทรัพย์สินอื่น	2,176.23	0.59
4. หนี้สินอื่น	(398.21)	(0.11)
รวม	389,699.19	100.00

ที่มา: บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ จำกัด (2547)

3. กองทุนเปิดไทยพาณิชย์เฟล็กซิเบิ้ล ฟินด์เพื่อการเลี้ยงชีพ (ในเอกสารนี้จะเรียกว่า “กองทุนเปิดผสมแบบยืดหยุ่น”) มูลค่าหน่วยลงทุนหน่วยละ 10 บาท มูลค่าซื้อขั้นต่ำ 1,000 บาท กองทุนเปิดชนิดนี้จะนำไปลงทุนในตราสารแห่งนี้และหรือตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน และหรือตราสารทุนและหรือเงินฝาก ตลอดจนหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่นหรือการหาผลตอบแทนโดยวิธีอื่นอย่างใดอย่างหนึ่งหรือหลายอย่าง ตามที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ต.ล.ประกาศกำหนดหรือให้ความเห็นชอบ โดยผู้จัดการกองทุนรวมจะจัดสัดส่วนการลงทุนให้เหมาะสมกับสถานะการณ์ในแต่ละขณะเพื่อผลตอบแทนการลงทุนที่ดีและเป็นการกระจายการลงทุนเพื่อลดความเสี่ยงจากการลงทุน (บลจ.ไทยพาณิชย์, 2545ง) ณ วันที่ 30 มกราคม 2547 กองทุนเปิดผสมแบบยืดหยุ่นมีจำนวนเงินลงทุน และสัดส่วนการลงทุนในตราสารประเภทต่างๆ ดังแสดงในตารางผนวก 4

ตารางผนวก 4 แสดงการลงทุนของกองทุนเปิดผสมแบบยืดหยุ่น

กลุ่มธุรกิจ/ประเภทตราสาร	มูลค่า (พันบาท)	ร้อยละของ NAV
1. พลังงาน	45,334.67	16.69
2. วัสดุก่อสร้างและตกแต่ง	21,521.48	7.92
3. ธนาคารพาณิชย์	43,807.96	16.14
4. พัฒนาอสังหาริมทรัพย์	28,367.63	10.44
5. การสื่อสาร	23,391.52	8.61
6. อื่นๆ	53,801.37	19.81
7. เงินฝาก/ตราสารทางการเงินที่ออกหรือรับอวัลโดยสถาบันการเงิน	41,933.69	15.44
8. หุ้นกู้ และตราสารที่ออกโดยบริษัทเอกชน	12,496.85	4.60
9. ทรัพย์สินอื่น	1,477.18	0.54
10. หนี้สินอื่น	(524.01)	(0.19)
รวม	271,608.34	100.00

ที่มา: บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ จำกัด (2547)

4. กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ (ในเอกสารนี้จะเรียกว่า “กองทุนเปิดหุ้นทุน”) มูลค่าหน่วยลงทุนหน่วยละ 10 บาท มูลค่าซื้อขั้นต่ำ 1,000 บาท มีนโยบายลงทุนในตราสารแห่งทุน คือ เน้นการลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทหุ้นสามัญที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและมีสภาพคล่องสูง โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม ส่วนที่เหลือจะลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนและไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ตลอดจนตราสารการเงินอื่นๆ ในสัดส่วนที่เหมาะสมของแต่ละช่วงเวลา โดยมีเป้าหมายที่จะให้ผลตอบแทนจากการลงทุนสอดคล้องกับดัชนี SET 50 (บลจ.ไทยพาณิชย์, 2545จ) ณ วันที่ 30 มกราคม 2547 กองทุนเปิดผสมแบบยืดหยุ่นมีจำนวนเงินลงทุน และสัดส่วนการลงทุนในตราสารประเภทต่างๆ ดังแสดงในตารางผนวก 5

ตารางผนวก 5 แสดงการลงทุนของกองทุนเปิดหุ้นทุน

กลุ่มธุรกิจ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละของ NAV
1. พลังงาน	76,426.97	20.10
2. ธนาคารพาณิชย์	69,821.82	18.37
3. วัสดุก่อสร้างและตกแต่ง	49,757.78	13.09
4. พัฒนาอสังหาริมทรัพย์	37,783.69	9.94
5. การสื่อสาร	32,048.45	8.43
6. อื่นๆ	76,535.92	20.13
7. เงินฝากและทรัพย์สินอื่น	38,481.97	10.12
8. หนี้สินอื่น	(697.20)	(0.18)
รวม	380,159.40	100.00

ที่มา: บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ จำกัด (2547)

10. กองทุนเปิดอื่น

บลจ.ไทยพาณิชย์ ให้บริการกองทุนเปิดอื่นๆ ค่อนข้างหลากหลายกองทุน ซึ่งในจำนวนกองทุนเปิดทั้งหมดมีกองทุนจำนวนหนึ่งที่มีนโยบายคล้ายคลึงกับการลงทุนของกองทุนเปิด 4 กองทุนของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ ซึ่งในการศึกษาครั้งนี้เลือกกองทุนเปิดจำนวน 4 กองทุนมาใช้สำหรับการวิเคราะห์ผลตอบแทนดังต่อไปนี้

1. กองทุนเปิดไทยพาณิชย์สะสมทรัพย์สินตราสารหนี้ (ในเอกสารนี้จะเรียกว่า “กองทุนเปิดสะสมทรัพย์สินตราสารหนี้”) มูลค่าหน่วยลงทุนหน่วยละ 10 บาท มูลค่าซื้อขั้นต่ำ 10,000 บาท มีนโยบายลงทุนในตราสารแห่งหนี้ คือ ลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่นเป็นหรือเกี่ยวข้องกับตราสารแห่งหนี้และหรือเงินฝาก ทั้งตราสารแห่งหนี้และหรือเงินฝากระยะสั้นเพื่อสภาพคล่อง และตราสารแห่งหนี้และหรือเงินฝากเพื่อการลงทุน โดยการลงทุนในตราสารแห่งหนี้ยุ่เน้นลงทุนในตัวแลกเงินและตัวสัญญาใช้เงินที่ธนาคารพาณิชย์ หรือบริษัทเงินทุนรับรอง รับอาวัลหรือสลักหลังโอนประเภทมีสิทธิไต่เบี่ยและหุ้นกู้ระยะสั้นและยาวตามกฎเกณฑ์ของคณะกรรมการ ก.ล.ด. (บลจ.ไทยพาณิชย์, 2545จ) ณ วันที่ 30 มกราคม 2547 กองทุนเปิดสะสมทรัพย์สินตราสารหนี้มีจำนวนเงินลงทุน และสัดส่วนการลงทุนในตราสารประเภทต่างๆ ดังแสดงในตารางผนวก 6

ตารางผนวก 6 แสดงการลงทุนของกองทุนเปิดสะสมทรัพย์ตราสารหนี้

ประเภทตราสาร	มูลค่า (พันบาท)	ร้อยละของ NAV
1. พันธบัตรรัฐบาล ตัวเงินคลัง และตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงต่ำ	476,214.68	9.63
2. เงินฝากและตราสารการเงินที่ออกหรือรับอ่าวัดโดยสถาบันการเงิน	2,097,989.40	42.45
3. หุ้นกู้และตราสารที่ออกโดยบริษัทเอกชน	2,295,199.66	46.44
4. ทรัพย์สินอื่น	77,242.87	1.56
5. หนี้สินอื่น	(3,869.35)	(0.08)
รวม	4,942,777.26	100.00

ที่มา: บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ จำกัด (2547)

2. กองทุนเปิดไทยพาณิชย์เกษียณสุข ตราสารหนี้ (ในเอกสารนี้จะเรียกว่า “กองทุนเปิดเกษียณสุข”) มูลค่าหน่วยลงทุนหน่วยละ 10 บาท มูลค่าซื้อขั้นต่ำครั้งแรก 5,000 บาท และครั้งต่อไปครั้งละ 1,000 บาท มีนโยบายลงทุนในตราสารแห่งหนึ่ง คือ ลงทุนในหลักทรัพย์อันเป็นหรือเกี่ยวกับตราสารแห่งหนึ่งและหรือเงินฝากทั้งตราสารแห่งหนึ่งและหรือเงินฝากระยะสั้นเพื่อสภาพคล่องและตราสารแห่งหนึ่งและหรือเงินฝากเพื่อการลงทุนโดยการลงทุนในตราสารแห่งหนึ่งนั้นจะเน้นการลงทุนในตัวแลกเงินและตัวสัญญาใช้เงินที่มีธนาคารพาณิชย์ หรือบริษัทเงินทุนรับรอง รับอ่าวัดหรือสลักหลังโดยประเภทมีสิทธิไต่เบี่ย และหุ้นกู้ระยะสั้นและระยะยาวตามกฎหมายของคณะกรรมการ ก.ล.ด. (บลจ.ไทยพาณิชย์, 2545ช) ณ วันที่ 30 มกราคม 2547 กองทุนเปิดเกษียณสุขมีจำนวนเงินลงทุน และสัดส่วนการลงทุนในตราสารประเภทต่างๆ ดังแสดงในตารางผนวก 7

ตารางผนวก 7 แสดงการลงทุนของกองทุนเปิดเกษียณสุข

ประเภทตราสาร	มูลค่า (พันบาท)	ร้อยละของ NAV
1. พันธบัตรรัฐบาล ตัวเงินคลัง และตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงต่ำ	177,997.81	13.19
2. เงินฝากและตราสารการเงินที่ออกหรือรับอ่าวัดโดยสถาบันการเงิน	878,740.23	65.11
3. หุ้นกู้และตราสารที่ออกโดยบริษัทเอกชน	277,733.99	20.58
4. ทรัพย์สินอื่น	16,598.56	1.23
5. หนี้สินอื่น	(1,443.55)	(0.11)
รวม	1,349,627.04	100.00

ที่มา: บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ จำกัด (2547)

3. กองทุนเปิดปฐมไทยพาณิชย์ (ในเอกสารนี้จะเรียกว่า “กองทุนเปิดปฐม”) มูลค่าหน่วยลงทุนหน่วยละ 10 บาท มูลค่าซื้อขั้นต่ำครั้งแรก 10,000 บาท และครั้งต่อๆ ไปครั้งละ 10,000 บาท มีนโยบายลงทุนลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่นหรือการหาผลตอบแทนโดยวิธีอื่นอย่างใดอย่างหนึ่งหรือหลายอย่างตามที่สำนักงานคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ประกาศกำหนดหรือให้ความเห็นชอบ ทั้งนี้สัดส่วนการลงทุนขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนรวมตามความเหมาะสมกับสถานะการณ์ในแต่ละขณะ (บลจ.ไทยพาณิชย์, 2545) ณ วันที่ 30 มกราคม 2547 กองทุนเปิดปฐม มีจำนวนเงินลงทุน และสัดส่วนการลงทุนในตราสารประเภทต่างๆ ดังแสดงในตารางผนวก 8

ตารางผนวก 8 แสดงการลงทุนของกองทุนเปิดปฐม

กลุ่มธุรกิจ	มูลค่า (พันบาท)	ร้อยละของ NAV
1. พลังงาน	40,787.00	24.18
2. ธนาคารพาณิชย์	25,640.97	15.20
3. การสื่อสาร	18,528.27	10.99
4. วัสดุก่อสร้างและตกแต่ง	15,367.43	9.11
5. พัฒนาอสังหาริมทรัพย์	14,380.01	8.53
6. อื่นๆ	23,369.52	13.86
7. เงินฝากและตราสารทางการเงิน	30,316.60	17.98
8. ทรัพย์สินอื่นๆ	560.89	0.33
9. หนี้สินอื่น	(303.84)	(0.18)
รวม	168,646.85	100.00

ที่มา: บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ จำกัด (2547)

4. กองทุนเปิดไทยพาณิชย์เซิร์ท อินดีกซ์ ฟันด์ (ในเอกสารนี้จะเรียกว่า “กองทุนเปิดเซิร์ท อินดีกซ์ ฟันด์”) มูลค่าหน่วยลงทุนหน่วยละ 10 บาท มูลค่าซื้อขั้นต่ำครั้งแรก 10,000 บาท และครั้งต่อๆ ไปครั้งละ 5,000 บาท มีนโยบายลงทุนในตราสารแห่งทุน คือ ลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งตราสารแห่งทุนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิกองทุนรวมโดยเน้นการลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทหุ้นทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และหลักทรัพย์ประเภทอื่นๆ ที่มีผลการคำนวณดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งจะจำลองความเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ โดยใช้โปรแกรมคอมพิวเตอร์ทำการเลือกหุ้นที่จะทำการลงทุน จำนวนไม่เกิน 120 หลักทรัพย์ โดยผลที่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงราคาของหลัก

ทรัพย์สินต่างๆ ที่โครงการจัดการกองทุนรวมลงทุนจะทำให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของโครงการจัดการกองทุนมีอัตราร้อยละของการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงใกล้เคียงกับอัตราร้อยละของการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมากที่สุด ภายใต้ข้อกำหนดและหรือกฎเกณฑ์ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. และประกาศของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. (บลจ.ไทยพาณิชย์, 2545ณ) ณ วันที่ 30 มกราคม 2547 กองทุนเปิดเซ็ท อินเด็กซ์ ฟินด์ มีจำนวนเงินลงทุนและสัดส่วนการลงทุนในตราสารประเภทต่างๆ ดังแสดงในตารางผนวก 9

ตารางผนวก 9 แสดงการลงทุนของกองทุนเปิดเซ็ท อินเด็กซ์ ฟินด์

กลุ่มธุรกิจ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละของ NAV
1. ธนาคารพาณิชย์	411,841.40	18.23
2. พลังงาน	363,213.60	16.08
3. วัสดุก่อสร้างและตกแต่ง	295,562.08	13.09
4. การสื่อสาร	233,495.94	10.34
5. พัฒนาอสังหาริมทรัพย์	210,768.71	9.33
6. อื่นๆ	674,627.89	29.87
7. เงินฝากและทรัพย์สินอื่น	113,857.62	5.04
8. หนี้สินอื่น	(44,758.12)	(1.98)
รวม	2,258,609.12	100.00

ที่มา: บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ จำกัด (2547)

ตารางผนวก ข

แบบสอบถาม

ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนของ บลจ. ไทยพาณิชย์

คำชี้แจง

แบบสอบถามชุดนี้เป็นเอกสารสำรวจข้อมูลประกอบการวิจัยของนักศึกษาปริญญาโท คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่ เพื่อศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนของผู้ลงทุนในกองทุนต่างๆ จึงขอความร่วมมือจากท่านแสดงความเห็นตามรายละเอียดที่ปรากฏในแบบสอบถามฉบับนี้ ซึ่งข้อมูลที่ได้จากท่านผู้วิจัยจะนำไปใช้ในการศึกษาวิจัยเชิงวิชาการเท่านั้น

ดังนั้นเพื่อความสมบูรณ์ของการวิจัยจึงขอความกรุณาท่านให้ข้อมูลตามความเป็นจริง และตามความรู้สึกนึกคิดของตัวเอง ผู้วิจัยขอขอบพระคุณท่านที่ได้ให้ข้อมูลมา ณ ที่นี้

ตอนที่ 1 ข้อมูลทั่วไปของผู้ลงทุน

โปรดแสดงเครื่องหมาย ✓ ใน () หน้าคำตอบที่ตรงกับข้อมูลส่วนตัวของท่าน

1. เพศ

- () 1. ชาย () 2. หญิง

2. อายุ

- () 1. 20 – 30 ปี () 2. 31 – 40 ปี
() 3. 41 – 50 ปี () 4. 51 – 60 ปี
() 5. 61 ปีขึ้นไป

3. สถานภาพ

- () 1. โสด () 2. สมรส
() 3. อื่นๆ (ระบุ)

4. อาชีพ

- () 1. ข้าราชการ () 2. พนักงานของรัฐ/พนักงานรัฐวิสาหกิจ
() 3. นักธุรกิจ () 4. อิสระ (ขายตรง ประกันชีวิต)
() 5. ลูกจ้างของบริษัท ห้างร้าน () 6. อื่นๆ (ระบุ)

5. รายได้ของท่านเฉลี่ยต่อเดือน

- () 1. ไม่เกิน 25,000 บาท () 2. 25,001 – 50,000 บาท
 () 3. 50,001 – 75,000 บาท () 4. 75,001 – 100,000 บาท
 () 5. 100,001 – 125,000 บาท () 6. 125,001 – 150,000 บาท
 () 7. เกินกว่า 150,000 บาท

6. การชำระภาษีเงินได้ประจำปี (ในปีที่ผ่านมาและ/หรือในปี 2546)

(ตอบได้หลายข้อ)

- () 1. เงินสะสมกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ () 2. เงินสะสม กบข.
 () 3. เงินสะสมกองทุนสงเคราะห์ครู () 4. บุตรที่ไม่ได้ศึกษา
 () 5. บุตรที่กำลังศึกษา () 6. เบี้ยประกันชีวิต
 () 7. ดอกเบี้ยเงินกู้ยืม () 8. เงินลงทุนกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ
 () 9. ค่าซื้อหน่วยลงทุน () 10. เงินสมทบกองทุนประกันสังคม
 () 11. อื่นๆ (ระบุ)

7. ปัจจุบันท่านมีการออมหรือมีการลงทุนในรูปแบบใดบ้าง

- () 1. เงินฝาก% ของเงินลงทุนทั้งหมด
 () 2. พันธบัตร% ของเงินลงทุนทั้งหมด
 () 3. หุ้นกู้% ของเงินลงทุนทั้งหมด
 () 4. การถือหุ้นในบริษัท หรือนิติบุคคลอื่น% ของเงินลงทุนทั้งหมด
 () 5. การซื้อ-ขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์% ของเงินลงทุนทั้งหมด
 () 6. อสังหาริมทรัพย์ (ที่ดิน บ้านพร้อมที่ดิน)% ของเงินลงทุนทั้งหมด
 () 7. สังหาริมทรัพย์ (ทอง หรืออัญมณีอื่นๆ)% ของเงินลงทุนทั้งหมด
 () 8. กองทุนต่างๆ% ของเงินลงทุนทั้งหมด
 () 9. อื่นๆ (ระบุ).....% ของเงินลงทุนทั้งหมด

8. ปัจจุบันท่านลงทุนในกองทุนรวมใน บลจ. อื่นๆ หรือไม่

- () 1. ลงทุนใน บลจ. ไทยพาณิชย์เพียงแห่งเดียว
 () 2. ลงทุนใน บลจ. อื่นๆ ประมาณ% ของเงินลงทุนทั้งหมด

ตอนที่ 2 ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุน

โปรดแสดงเครื่องหมาย ✓ ใน () หน้าคำตอบที่ตรงกับข้อมูลส่วนตัวของท่าน

1. ท่านสนใจลงทุนในกองทุน เพราะเหตุใด (ตอบได้หลายข้อ)

- () 1. ต้องการกระจายความเสี่ยงในการลงทุน
- () 2. ผลตอบแทนดีกว่าการฝากเงิน
- () 3. มีกองทุนให้เลือกลงทุนค่อนข้างหลากหลาย
- () 4. ถูกควบคุม โดยคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.)
- () 5. อื่นๆ (ระบุ).....

2. ทำไมท่านจึงสนใจลงทุนในกองทุนของ บลจ. ไทยพาณิชย์

- () 1. มีความเชื่อมั่นในชื่อเสียงของธนาคารไทยพาณิชย์และธุรกิจในเครือ
- () 2. เป็นลูกค้าของธนาคารไทยพาณิชย์มานาน จึงเชื่อมั่นใน บลจ.ไทยพาณิชย์
- () 3. มีกองทุนให้เลือกใช้บริการเป็นจำนวนมาก
- () 4. เจื่อนใจในการลงทุนดีกว่า บลจ.อื่น
- () 5. ผลตอบแทนจากการลงทุนดีกว่า บลจ.อื่น
- () 6. มีหน่วยลงทุนที่เป็นการลงทุนในตราสารแห่งหนึ่ง
- () 7. มีหน่วยลงทุนที่เป็นการลงทุนทั้งตราสารหนี้+สารทุน
- () 8. รู้จักและคุ้นเคยกับพนักงานของธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด
- () 9. อื่นๆ (ระบุ).....

3. ท่านรู้จักกองทุนของ บลจ.ไทยพาณิชย์จากใคร

- () 1. พนักงานธนาคารไทยพาณิชย์
- () 2. พนักงาน บลจ. ไทยพาณิชย์
- () 3. พนักงาน บลจ. อื่น
- () 4. จากสื่อโทรทัศน์
- () 5. สื่อหนังสือพิมพ์
- () 6. สื่ออิเล็กทรอนิกส์ (อินเทอร์เน็ต)
- () 7. เพื่อนๆ แนะนำ
- () 8. สมาชิกในครอบครัวแนะนำ
- () 9. หนังสือชี้ชวนการลงทุน
- () 10. อื่นๆ (ระบุ).....

4. ปัจจุบันท่านติดตามข่าวสารของกองทุนฯ จากแหล่งใด (ตอบได้หลายข้อ)

- () 1. พนักงานธนาคารไทยพาณิชย์
- () 2. พนักงาน บลจ. ไทยพาณิชย์
- () 3. สื่อสิ่งพิมพ์
- () 4. โทรทัศน์
- () 5. อินเทอร์เน็ต
- () 6. อื่นๆ (ระบุ).....

5. ปัจจัยพื้นฐานของกองทุนฯ ดังต่อไปนี้ข้อใดมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของท่าน
(โปรดเรียงตามลำดับความสำคัญ 1, 2, 3)

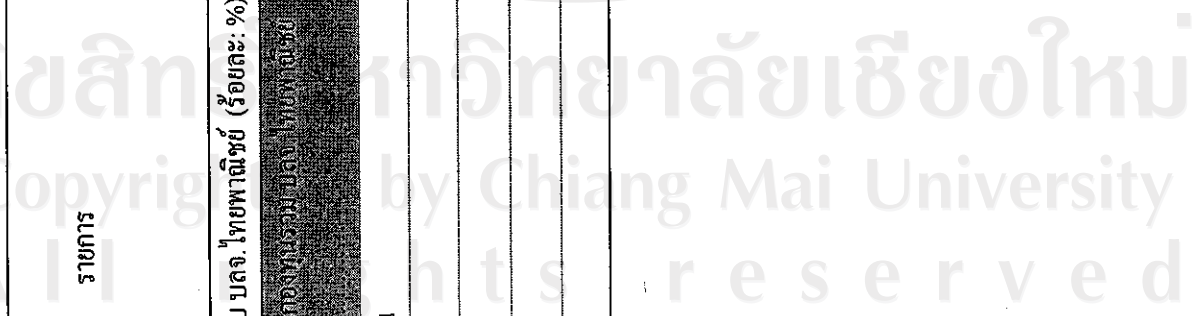
- () 1. นโยบายการลงทุน ของกองทุนฯ
- () 2. ราคาปัจจุบันหรือมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV)
- () 3. สิทธิในการโอนย้ายหน่วยลงทุนจากกองทุนหนึ่งไปอีกกองทุนหนึ่ง
- () 4. ภาวะการลงทุนในกองทุนฯ ของนักลงทุน
- () 5. ความน่าเชื่อถือของผู้จัดการกองทุน
- () 6. ความน่าเชื่อถือของผู้ขายหน่วยลงทุน
- () 7. อัตราผลตอบแทนของกองทุน
- () 8. ส่วนแบ่งทางการตลาดของ บลจ.
- () 9. สภาพคล่องในการลงทุน (ไถ่ถอนเมื่อใดก็ได้)
- () 10. ความเสี่ยงต่ำ
- () 11. ได้รับสิทธิประโยชน์ด้านภาษี
- () 12. หน่วยลงทุนและมูลค่าซื้อขั้นต่ำ
- () 13. อื่นๆ (ระบุ)

6. ปัจจัยอื่นๆ ดังต่อไปนี้ข้อใดมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของท่าน
(โปรดเรียงลำดับความสำคัญ 1, 2, 3)

- () 1. พฤติกรรมของราคาดัชนีในตลาดหลักทรัพย์
- () 2. ค่าใช้จ่ายที่ท่านต้องชำระ (ค่าธรรมเนียมการขาย ค่าธรรมเนียมการจัดการ การรับซื้อคืน การแลกเปลี่ยนหน่วยลงทุน การโอน และดูแลผลประโยชน์ ที่ปรึกษาหน่วยลงทุน การโอน)
- () 3. ความเสี่ยงของหลักทรัพย์ที่กองทุนฯ นำเงินไปลงทุน
- () 4. ต้องการกระจายความเสี่ยงในการลงทุน
- () 5. สะดวกต่อการติดต่อกับ บลจ.
- () 6. มีความสะดวกในการทำรายการสั่งซื้อ/ส่งขายหน่วยลงทุน
- () 7. สะดวกกว่าการเข้าไปซื้อหุ้นในตลาดหลักทรัพย์
- () 8. ความสะดวกในการได้รับข้อมูลข่าวสาร (สามารถติดตามข้อมูลกองทุน เช่น ผลตอบแทน ความเคลื่อนไหวของราคาได้สะดวก)
- () 9. ต้องการออมเงินในรูปแบบต่างๆ ที่หลากหลาย
- () 10. ความน่าเชื่อถือของผู้จัดการกองทุนหรือผู้ขายหน่วยลงทุน
- () 11. ไม่มีความชำนาญในการซื้อ-ขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์
- () 12. ไม่มีเวลาในการบริหารการลงทุนด้วยตัวเอง
- () 13. อื่นๆ (ระบุ)

7. ในขณะที่ท่านลงทุนกับกองทุนใดกับ บจล. ไทยพาณิชย์

รายการ	กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF)				กองทุนเปิดอื่น			
	ตราสารนี้ ระยะสั้น (SBRM1)	พันธบัตร รัฐบาล (SBRM2)	เฟล็กซิเบิล ฟันด์ (SBRM3)	หุ้นทุน (SBRM4)	สะสมทรัพย์ ตราสารหนี้ (SBSER)	เกษียณสุข (SBRSE)	ปฐมไทย พาณิชย์ (SBRPF)	เจ็ทอิน เด็กซ์ฟันด์ (SBSER)
1. สัดส่วนการลงทุนกับ บจล. ไทยพาณิชย์ (ร้อยละ: %)								
2. พบผลิตภัณฑ์ลงทุนใด กองทุนรวม บจล. ไทยพาณิชย์ ครั้งแรกว่า								
2.1 น้อยกว่า 6 เดือน								
2.2 6 เดือน - 1 ปี								
2.3 1 ปี - 2 ปี								
2.4 2 ปี - 3 ปี								
2.5 มากกว่า 3 ปี								



ประวัติผู้เขียน

ชื่อ	นางสาว รัชมาศ เชาว์รุธิ์		
วันเดือนปีเกิด	25 กรกฎาคม 2512		
ประวัติการศึกษา	ปริญญาตรี สาขาวิชาวิทยาการจัดการ สถาบันราชภัฏเชียงใหม่ พ.ศ. 2538		
ประวัติการทำงาน	2531 – 2533	บริษัท กริม-แคเรียร์ (เชียงใหม่) จำกัด	
	2533 – 2535	บริษัท ฟิงค์ดาว จำกัด (เรียลเอสเตท)	
	2535 – 2544	ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) สาขาท่าแพ	
	2544 – ปัจจุบัน	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ จำกัด	

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
 Copyright© by Chiang Mai University
 All rights reserved