



รายงานผลการดำเนินงาน

ประจำปี 2540



กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

พนักงาน การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

สารบัญ

	หน้า
สารจากผู้ว่าการ	1
สารจากคณะกรรมการ	2
คณะกรรมการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพฝ่ายนายจ้าง	5
คณะกรรมการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพลูกจ้าง	6
การรับรองงบการเงิน	7
ภาวะเศรษฐกิจไทยในปี 2541	15
สรุปผลการดำเนินงานของกองทุนฯ	20
โครงสร้างเงินลงทุน/โครงสร้างรายได้	23
สถานภาพของกองทุนฯ	24
ยอดเงินสะสม/เงินสมทบ	25
เงินเพื่อใช้ในยามชรา	26
หมายเลขโทรศัพท์ ส่วนจัดการกองทุนฯ	29
ศัพท์น่ารู้	30



ใบสำคัญแสดงการจดทะเบียนกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

ใบสำคัญนี้ออกให้เพื่อแสดงว่า

นายทะเบียนกองทุนสำรองเลี้ยงชีพได้รับจดทะเบียน

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

พนักงานการไฟฟ้าผลิตแห่งประเทศไทย

ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

ทะเบียนเลขที่

1 / 2538

เป็นกองทุนสำรองเลี้ยงชีพตามพระราชบัญญัติกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พ.ศ. ๒๕๓๐

เมื่อวันที่

1

มกราคม

พ.ศ.

2538

ออกให้ ณ วันที่

1

มกราคม

พ.ศ.

2538



สารจากผู้ว่าการ



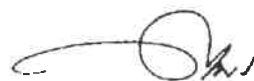
นายวีระวัฒน์ ชลาชน

ผู้ว่าการการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย

ผู้ว่าการได้รับทราบผลการดำเนินงานของกองทุนจากคณะกรรมการกองทุน ซึ่งประกอบด้วยกรรมการที่มาจากการแต่งตั้งของฝ่ายบริหาร และกรรมการที่มาจากการเลือกตั้งของสมาชิกกองทุน ที่ได้ร่วมกันบริหารกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของ กฟผ. ด้วยดีตลอดมา แม้ในช่วงเวลาที่เศรษฐกิจของประเทศจะมีความผันผวนและส่งผลกระทบต่อการลงทุนในตลาดเงิน และตลาดทุนของกองทุนอย่างมากก็ตาม ฐานะของกองทุนยังมั่นคงปลอดภัยและได้รับผลตอบแทนในเกณฑ์ที่ดีพอสมควร

ผู้ว่าการหวังเป็นอย่างยิ่งว่าคณะกรรมการกองทุนและผู้จัดการกองทุนจะร่วมมือร่วมใจกันเสริมสร้างสถานภาพของกองทุนให้มีความเจริญเติบโตและมั่นคงยิ่งขึ้นไป เพื่อเป็นหลักประกันให้แก่พนักงานและครอบครัว ในวาระที่ต้องพ้นจากตำแหน่งใน กฟผ. ไป สมดังเจตนารมณ์ของการจัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน กฟผ. นี้ขึ้นมา

สุดท้ายนี้ ผู้ว่าการขอส่งความปรารถนาดีมายังคณะกรรมการกองทุนและพนักงานทุกท่านรวมทั้งครอบครัว ตลอดจนคณะกรรมการกองทุน ขอให้ประสบความสำเร็จ ความเจริญก้าวหน้าอย่างมั่นคงตลอดไป



(นายวีระวัฒน์ ชลาชน)

ผู้ว่าการการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย

สารจากคณะกรรมการ



นายศิริวัฒน์ ศรีพิพัฒน์

ประธานคณะกรรมการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน
การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย

เรียน สมาชิกทุกท่าน กองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน กฟผ. ซึ่งจดทะเบียนแล้ว ได้ดำเนินการมาครบ 3 ปี ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่ตกต่ำอย่างรุนแรง ภาวะการลงทุนในตลาดเงินและตลาดทุนอยู่ในช่วงขาดแคลนสภาพคล่อง มีความเสี่ยงในการลงทุนอย่างมาก คณะกรรมการกองทุนต้องติดตามข้อมูลในตลาดเงินและตลาดทุน กำหนดนโยบายการลงทุนและกำกับการลงทุนของผู้จัดการกองทุน อย่างใกล้ชิดเพื่อให้การบริหารกองทุนเป็นไปด้วยดีที่สุดในที่สุด ซึ่งหมายความว่า จะต้องได้ผลตอบแทนที่ดีและมีความมั่นคงด้วย

สถานการณ์โดยทั่วไปของกองทุนที่ผ่านมาในรอบ 1 ปี ถือได้ว่ามีความเติบโตอย่างมั่นคง ถึงแม้ว่าจำนวนสมาชิกจะลดลงไปบ้างอันเนื่องมาจากการเกษียณอายุประจำปีและการออกจากงานตามโครงการออกจากงานด้วยความยินดีทั้งสองฝ่าย โดยในปัจจุบัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2540 มีจำนวนสมาชิกทั้งสิ้น 31,522 คน จำนวนเงินกองทุน 12,638.027 ล้านบาท และกองทุนสามารถหาผลตอบแทนเฉลี่ยได้ 9.37% ต่อปี ในรอบปี 2540 กองทุนได้จ่ายเงินให้สมาชิกที่พ้นสมาชิกภาพจำนวน 1,080 คน เป็นเงินรวมทั้งสิ้น 801.31 ล้านบาท

ในรอบปีที่ผ่านมากองทุนได้ดำเนินกิจกรรมที่สำคัญหลายประการ ดังนี้

1. การเปลี่ยนแปลงคณะกรรมการกองทุน

- กรรมการครบเกษียณอายุ 2 ท่าน คือ นางพิมพ์ศรี ศรีไพบุลย์ (ประธานกองทุน) และนายวุฒิ ปุ่นอุดม
- กรรมการขอลาออก 2 ท่าน คือ น.ส.สุรพิทร์ โหมานันท์ (เลขานุการกองทุน) และ นายไกรสิทธิ์ วรรณสุต
- กฟผ. แต่งตั้งกรรมการใหม่ 4 ท่าน เพื่อแทนกรรมการที่เกษียณและลาออกไป ได้แก่ นายบุญชู ดิเรกสถาพร (รวบ.) นายประพันธ์ พักเทศ (ชวค.) นพ. เรืองสันติ สุคติพงศ์ (นพ.13) และนางรัตนา มหารักษ์ (ผดน.)



- คณะกรรมการกองทุนได้ทำการเลือกตั้งประธาน รองประธานและเลขานุการกองทุนใหม่ ดังนี้

นายศิริวัฒน์	ศรีพิพัฒน์	เป็นประธานกองทุน
นายบุญชู	ดิเรกสถาพร	เป็นรองประธานกองทุน
นายวิฑูรย์	สภณวัฒน์	เป็นรองประธานกองทุน
นายกมล	ศรีศาสตรา	เป็นกรรมการเลขานุการ

2. การกำหนดมาตรการในการลงทุน

คณะกรรมการกองทุนได้ทำการศึกษาภาวะตลาดเงิน และตลาดทุนอย่างใกล้ชิดตลอดเวลา และได้พิจารณาเห็นว่าในช่วงที่เศรษฐกิจไทยกำลังอยู่ในภาวะที่ผันผวน และมีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว ควรกำหนดมาตรการการลงทุน เพื่อเป็นการป้องกันความเสี่ยงอันอาจเกิดขึ้นกับกองทุนได้ คณะกรรมการกองทุนจึงได้กำหนดมาตรการการลงทุนเพื่อให้ผู้จัดการกองทุนปฏิบัติ ดังนี้

1. กรณีการลงทุนโดยการฝากธนาคาร ให้ฝากธนาคาร ดังต่อไปนี้

- ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
- ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)
- ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)
- ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)
- ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)
- ธนาคารอาคารสงเคราะห์
- ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)

รวมทั้งธนาคารต่างประเทศ ตามรายชื่อต่อไปนี้

- HONG KONG SHANGHAI BANK
- STANDARD CHARTER BANK
- CITY BANK
- DEUTSCHE BANK
- INDOSUEZ BANK
- ABN - AMRO BANK
- SAKURA BANK

2. กรณีลงทุนในตัวสัญญาใช้เงิน (ตัว P/N) ให้ลงทุนตามเงื่อนไขต่อไปนี้.-

- จะต้องเป็นตัวที่ออกโดยบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ดังมีรายชื่อต่อไปนี้

 - บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์กรุงไทยธนกิจ จำกัด (มหาชน)
 - บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ทีสโก้ จำกัด (มหาชน)
 - บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ธนพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)
 - บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน)
 - บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ภัทรธนกิจ จำกัด (มหาชน)
 - บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ธนสยาม จำกัด (มหาชน)



- จะต้องเป็นคู่ที่มีธนาคารขนาดใหญ่ ตามข้อ 1 อ่าวลเท่านั้น
- จะต้องเป็นคู่ที่มีอายุไม่เกิน 6 เดือน
- จะต้องม้อัตรผลตอบแทนสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทที่ให้ผลตอบแทนสูงสุดของธนาคารตามข้อ 1 ไม่น้อยกว่า 1 %
- ในกรณีซื้อตัว P/N ไม่ได้ให้นำเงินฝากธนาคารตาม 1 เท่านั้น

3. กรณีลงทุนในตัวแลกเงิน (ตัว B/E) ให้ลงทุนตามเงื่อนไขต่อไปนี้.-

- จะต้องเป็นคู่ที่มีการอ่าวล โดยธนาคารตามข้อ 1 เท่านั้น
- จะต้องม้อัตรผลตอบแทนสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทที่ให้ผลตอบแทนสูงสุดของธนาคารตามข้อ 1 ไม่น้อยกว่า 1%
- ในกรณีซื้อตัว B/E ไม่ได้ให้นำเงินฝากธนาคารตาม 1 เท่านั้น

4. กรณีการลงทุนในธนาคารขนาดกลางและขนาดเล็ก สำหรับเงินฝากประจำในธนาคารนอกจากที่ระบุในข้อ 1 ซึ่งผู้จัดการกองทุนได้ลงทุนไว้ก่อนหน้านั้นแล้วนั้น เมื่อครบกำหนดแล้วหากจะฝากต่อในธนาคารเดิมก็ให้กระทำได้ แต่จะต้องได้รับดอกเบี้ยในอัตราสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประเภทที่ให้ผลตอบแทนสูงสุดของธนาคารตามข้อ 1 ไม่น้อยกว่า 2%

5. กรณีการลงทุนในหุ้นกู้ ให้จัดการลงทุนในหุ้นกู้ไว้ก่อน ยกเว้นหุ้นกู้ของ KEGCO และ REGCO

6. กรณีการลงทุนในพันธบัตร

- พันธบัตรรัฐบาล ให้ลงทุนได้โดยไม่ต้องแจ้งคณะกรรมการกองทุน
- พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ ให้แจ้งคณะกรรมการกองทุนก่อนเพื่อพิจารณาเป็นคราว ๆ ไป

3. การกำหนดมาตรการในการ CUT LOSS หรือสำรองรับรู้การขาดทุน

คณะกรรมการกองทุนได้กำหนดนโยบายให้ผู้จัดการกองทุน CUT LOSS หรือตั้งสำรองรับรู้การขาดทุน สำหรับหลักทรัพย์ประเภทหุ้นกู้และหุ้นทุน เพื่อปรับ PORT ให้สามารถสะท้อนสถานะทางการเงินของกองทุนได้ใกล้เคียงกับสภาพความเป็นจริงมากที่สุด และสอดคล้องกับหลักเกณฑ์การตีราคาหลักทรัพย์ เพื่อการบันทึกบัญชีของสมาคมผู้จัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ซึ่งกำลังเสนอขออนุมัติต่อกระทรวงการคลัง รวมทั้งให้เกิดความเป็นธรรมกับสมาชิกที่ต้องรับรู้รายได้ และมีส่วนได้เสียในผลประโยชน์ทั้งที่จะออกจาก กฟผ. ในระยะเวลาอันใกล้ และในอนาคตด้วย

คณะกรรมการกองทุนทุกคน ขอยืนยันในความตั้งใจที่จะบริหารกองทุนให้ดีที่สุด เพื่อให้กองทุนได้ผลตอบแทนที่ดีและมีความเสี่ยงน้อย โดยเฉพาะอย่างยิ่งในปีที่สถานะของเศรษฐกิจไม่เอื้ออำนวยให้ได้ผลตอบแทนมากเท่าที่ควร คณะกรรมการกองทุนหวังว่าในโอกาสที่เศรษฐกิจของประเทศดีขึ้น กองทุนของเรา就会有ผลตอบแทนสูงสุดตามที่สมาชิกคาดหวังอย่างแน่นอน

ขอแสดงความนับถือ

(นายศิริวัฒน์ ศรีพิพัฒน์)

ประธานกรรมการ

คณะกรรมการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพฝ่ายนายจ้าง



นายบุญชู ดีเรกสถาพร
รองประธานกรรมการ



นายศิริวัฒน์ ศรีพิพัฒน์
ประธานกรรมการ



นายวิฑูรย์ สกนธวัฒน์
รองประธานกรรมการ



หม่อมหลวงชนะพันธ์ กฤดากร
กรรมการ



นายประพันธ์ พิภเทศ
กรรมการ



นายสุคม คุ้มวงศ์
กรรมการ



นายแพทย์เรืองสันติ สุตติพงษ์
กรรมการ



นายสุพจน์ ตันตยาคอม
กรรมการ



นางรัตนา มหารักษ์
กรรมการ

คณะกรรมการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพฝ่ายลูกจ้าง



ร.ท.ทักษิณ ลิมสุวรรณ
กรรมการ



นายเว็คร สุวรรณกิติ
กรรมการ



นายดำรง หุ่นเจริญ
กรรมการ



นายธานี บุญยรัตพันธุ์
กรรมการ



นายปวุฒิ นันทสำเร็จ
กรรมการ



นางวารภรณ์ ชาครปะวนิช
กรรมการ



นายพิชิต กองคำ
กรรมการ



นายกมล ศรีปราศตรา
กรรมการและเลขานุการ



การรับรองงบการเงิน

- รายงานของผู้สอบบัญชี
- งบดุล
- งบรายได้ - ค่าใช้จ่าย
- หมายเหตุประกอบงบการเงิน



รายงานของผู้สอบบัญชี

เสนอ สมาชิกและคณะกรรมการ

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

ข้าพเจ้าได้ตรวจสอบงบดุล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2540 และงบรายได้และค่าใช้จ่ายสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งจดทะเบียนแล้ว ตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไป ซึ่งรวมทั้งการทดสอบรายการบัญชีและวิธีการตรวจสอบอื่นที่เห็นว่าจำเป็นแล้ว

ข้าพเจ้าเห็นว่า งบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2540 และผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของ กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งจดทะเบียนแล้ว โดยถูกต้องตามที่ควร ตามหลักการบัญชีที่อธิบายไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 2 ซึ่งได้ถือปฏิบัติเช่นเดียวกับปีก่อน

ในปี 2540 กองทุนฯ ได้ตั้งค่าเผื่อราคาตลาดลดลงของเงินลงทุนบางส่วนเท่ากับศูนย์ ดังที่กล่าวไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 4 เป็นจำนวนเงิน 23,185,042.96 บาท ซึ่งได้บันทึกไว้ภายใต้ชื่อบัญชีค่าเผื่อขาดทุนจากการลดมูลค่า โดยแสดงเป็นรายการหักบัญชีเงินลงทุนในงบดุล และได้บันทึกเป็นผลขาดทุนจากการลดมูลค่าของเงินลงทุนในงบรายได้และค่าใช้จ่ายสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2540 นี้

งบการเงินของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งจดทะเบียนแล้ว สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2539 ที่นำมาแสดงเปรียบเทียบ ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีอื่น ซึ่งได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข ตามรายงานลงวันที่ 31 มกราคม 2540

(นายพิชัย ดัชนีกรมย์)

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 2421

บริษัท สอบบัญชีธรรมนิติ จำกัด

กรุงเทพมหานคร

12 กุมภาพันธ์ 2541

98/60/3555



กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ
พนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

งบดุล

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2540 และ 2539

สินทรัพย์

	2540			บาท
	จัดการโดย ธนาคารกรุงเทพ	จัดการโดย บงล. ทีสโก้	รวม	รวม
เงินฝากธนาคาร				
เงินฝากอื่น	9,550,419.69	40,149.85	9,590,569.54	26,246,779.07
เงินฝากประจำ	1,606,014,120.65	2,714,067,092.07	4,320,081,212.72	5,845,689,185.65
รวมเงินฝากธนาคาร	1,615,564,540.34	2,714,107,241.92	4,329,671,782.26	5,871,935,964.72
เงินลงทุน				
ตั๋วแลกเงิน	1,805,761,788.99	93,361,062.57	1,899,122,851.56	89,524,529.25
ตั๋วสัญญาใช้เงิน	944,166,391.66	2,459,552,282.86	3,403,718,674.52	3,072,269,019.40
พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ	794,702,852.31	-	794,702,852.31	-
หน่วยลงทุน	-	5,000.00	5,000.00	533,479,000.00
หุ้นกู้	1,157,661,630.81	147,561,968.13	1,305,223,598.94	365,805,662.81
หุ้นและใบสำคัญแสดงสิทธิ ที่จะซื้อหุ้น (หมายเหตุ 3)	113,555,144.74	641,246,627.85	754,801,772.59	806,245,606.78
รายการปรับมูลค่า	-	-	-	(114,006.09)
ค่าเพื่อขาดทุนจากการลดมูลค่า (หมายเหตุ 4)	(23,185,042.96)	-	(23,185,042.96)	-
รวมเงินลงทุนสุทธิ	4,792,662,765.55	3,341,726,941.41	8,134,389,706.96	4,867,209,812.15
สินทรัพย์อื่น				
ดอกเบี้ยค้างรับ	63,187,662.83	110,902,115.16	174,089,777.99	169,286,236.49
ค่าขายหลักทรัพย์ค้างรับและสินทรัพย์อื่น	15.40	24.19	39.59	86,589.45
รวมสินทรัพย์อื่น	63,187,678.23	110,902,139.35	174,089,817.58	169,372,825.94
รวมสินทรัพย์	6,471,414,984.12	6,166,736,322.68	12,638,151,306.80	10,908,518,602.81

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้



กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ
พนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งจดทะเบียนแล้ว
งบคุณ (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2540 และ 2539

หนี้สินและส่วนของกองทุน

	2540		บาท 2539	
	จัดการโดย ธนาคารกรุงเทพ	จัดการโดย บงล. ทีสโก้	รวม	รวม
หนี้สิน				
ค่าสอบบัญชีค้างจ่าย	37,000.00	37,000.00	74,000.00	86,500.00
หนี้สินอื่น				
ภาษีหัก ณ ที่จ่ายค้างจ่าย	-	9,604.30	9,604.30	17,783.32
เงินรอจ่ายคืนสมาชิก	-	36,746.72	36,746.72	-
เงินรอจ่ายคืนนายจ้าง	2,185.84	2,185.84	4,371.68	14,912.68
รวมหนี้สินอื่น	2,185.84	48,536.86	50,722.70	32,696.00
รวมหนี้สิน	39,185.84	85,536.86	124,722.70	119,196.00
ส่วนของกองทุน				
ส่วนของสมาชิก				
เงินสะสม	660,303,147.48	660,303,147.49	1,320,606,294.97	828,423,500.27
ผลประโยชน์เงินสะสม	103,254,896.12	82,993,152.78	186,248,048.90	84,180,033.56
รวมส่วนของสมาชิก	763,558,043.60	743,296,300.27	1,506,854,343.87	912,603,533.83
ส่วนของนายจ้าง				
เงินสมทบ	4,258,166,674.13	4,258,166,689.90	8,516,333,364.03	8,206,274,025.49
ผลประโยชน์เงินสมทบ	1,449,651,080.55	1,165,187,795.65	2,614,838,876.20	1,789,521,847.49
รวมส่วนของนายจ้าง	5,707,817,754.68	5,423,354,485.55	11,131,172,240.23	9,995,795,872.98
รวมส่วนของกองทุน	6,471,375,798.28	6,166,650,785.82	12,638,026,584.10	10,908,399,406.81
รวมหนี้สินและส่วนของกองทุน	6,471,414,984.12	6,166,736,322.68	12,638,151,306.80	10,908,518,602.81

(นายศิริวัฒน์ ศรีพิพัฒน์)

กรรมการกองทุน

(นายกมล ศรีปราศตรา)

กรรมการกองทุน

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้



กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ
พนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

งบรายได้ - ค่าใช้จ่าย

สำหรับแต่ละปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2540 และ 2539

	2540		2539	
	จัดการโดย ธนาคารกรุงเทพ	จัดการโดย บงล. ทิสโก้	รวม	รวม
รายได้				
ดอกเบี้ยเงินฝากธนาคาร	129,927,376.77	341,369,543.63	471,296,920.40	525,260,470.56
ส่วนลดรับตั๋วเงินและบัตรเงินฝาก	296,287,530.08	12,838,480.17	309,126,010.25	20,811,073.41
ดอกเบี้ยพันธบัตร	22,209,956.89	-	22,209,956.89	-
ดอกเบี้ยตั๋วสัญญาใช้เงิน	202,139,232.41	215,889,444.28	418,028,676.69	436,071,329.49
ดอกเบี้ยหุ้นกู้	82,112,626.14	12,145,148.36	94,257,774.50	20,383,281.94
เงินปันผล	2,091,200.00	10,062,595.00	12,153,795.00	16,077,762.50
กำไร(ขาดทุน)จากการซื้อขายหลักทรัพย์	(1,285,081.01)	(204,302,444.38)	(205,587,525.39)	56,485,751.04
ขาดทุนจากการลดมูลค่า (หมายเหตุ 4)	(23,185,042.96)	-	(23,185,042.96)	-
รวมรายได้	710,297,798.32	388,002,767.06	1,098,300,565.38	1,075,089,668.94
ค่าใช้จ่าย				
ค่าตอบแทนผู้จัดการกองทุน	-	-	-	-
ค่าสอบบัญชี	36,950.00	36,950.00	73,900.00	86,500.00
ค่าใช้จ่ายอื่น	70,382.50	321,194.23	391,576.73	84,657.00
รวมค่าใช้จ่าย	107,332.50	358,144.23	465,476.73	171,157.00
รายได้มากกว่าค่าใช้จ่าย	710,190,465.82	387,644,622.83	1,097,835,088.65	1,074,918,511.94

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้



กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ
พนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งจดทะเบียนแล้ว
หมายเหตุประกอบงบการเงิน
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2540 และ 2539

1. ลักษณะของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งจดทะเบียนแล้ว ได้จดทะเบียนจัดตั้งขึ้นเป็นกองทุนสำรองเลี้ยงชีพตามพระราชบัญญัติกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พ.ศ. 2530 เพื่อเป็นการให้สวัสดิการแก่ลูกจ้างและเพื่อเป็นการสร้างสัมพันธ์ที่ดีระหว่างนายจ้างและลูกจ้าง รวมทั้งสร้างชื่อเสียงให้แก่ นายจ้าง ตลอดจนเพื่อเป็นการส่งเสริมการระดมเงินออกจากภาคเอกชน เพื่อนำไปใช้ในการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศและเข้าเป็นกองทุนจดทะเบียน โดยได้รับอนุมัติจากกระทรวงการคลัง เมื่อวันที่ 1 มกราคม 2538

ตามข้อบังคับกองทุนฯ สมาชิกและนายจ้างต้องจ่ายเงินสะสมและเงินสมทบเข้ากองทุนในอัตราร้อยละของค่าจ้างตามอายุงานในอัตราเงินสะสม 3% ถึง 10% และอัตราเงินสมทบ 9% ถึง 10% ทั้งนี้สมาชิกจะได้รับเงินสมทบส่วนที่นายจ้างจ่ายสมทบตามระเบียบการจ่ายเงินกองทุน ของนายจ้าง และตามอายุการทำงานกับนายจ้าง

นายจ้างต้องโอนเงินกองทุนสงเคราะห์ของสมาชิกเข้ากองทุน โดยเงินกองทุนสงเคราะห์ดังกล่าวถือเป็นเงินสมทบของสมาชิกแต่ละราย ตามวิธีการและกำหนดระยะเวลาการโอนเงินที่ได้กำหนดไว้ในข้อบังคับของ กองทุนฯ

2. นโยบายการบัญชีที่สำคัญ

2.1 การรับรู้รายได้

กองทุนฯ รับรู้รายได้และค่าใช้จ่ายตามเกณฑ์ดังต่อไปนี้

รายได้ดอกเบี้ย

รายได้ดอกเบี้ยจากการลงทุนในเงินฝากธนาคาร ตั๋วสัญญาใช้เงิน พันธบัตร บัตรเงินฝากและหุ้นกู้รับรู้ตามเกณฑ์คงค้าง

ส่วนเกิน (ส่วนลด) มูลค่าเงินลงทุนในหุ้นกู้ตัดจำหน่ายเป็นรายการปรับปรุงดอกเบี้ยรับตามวิธีอัตราที่แท้จริง

รายได้ส่วนลดรับ

รายได้ส่วนลดรับจากการลงทุนในตั๋วแลกเงิน ตั๋วสัญญาใช้เงิน บัตรเงินฝาก รับรู้ตามเกณฑ์คงค้าง

รายได้จากการลงทุนในหุ้นสามัญและหน่วยลงทุนในกองทุนรวม

รายได้เงินปันผลจากการลงทุนในหุ้นสามัญและหน่วยลงทุนในกองทุนรวม รับรู้เมื่อมีการประกาศจ่ายเงินปันผล
กำไรหรือขาดทุนจากการขายหลักทรัพย์ รับรู้เมื่อมีการขายหลักทรัพย์นั้นเกิดขึ้น โดยต้นทุนของหลักทรัพย์คำนวณ ตามเกณฑ์ราคาทุนถัวเฉลี่ย



หมายเหตุประกอบงบการเงิน (ต่อ)

2.2 การรับรู้ค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายรับรู้ตามเกณฑ์คงค้าง

2.3 เงินลงทุน

เงินลงทุนบันทึกตามราคาทุนบวกด้วย ค่าใช้จ่ายในการซื้อเงินลงทุนนั้น ๆ (ถ้ามี) ตามที่กำหนด โดยกฎกระทรวงที่ออกตามพระราชบัญญัติกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พ.ศ. 2530

ในกรณีที่ซื้อหุ้นกู้พร้อมใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญราคาซื้อจะถูกจัดสรรเป็นต้นทุนของหุ้นกู้ส่วนหนึ่ง และต้นทุนของใบสำคัญแสดงสิทธิส่วนหนึ่ง โดยถือตามราคาซื้อขายของตราสารนั้น ๆ

ค่าเผื่อขาดทุนจากการลดมูลค่า จะเป็นไปตามความเห็นชอบของคณะกรรมการกองทุนเมื่อเกิดภาวะการณื ที่มูลค่าของเงินลงทุนลดลงอย่างถาวร

3. หุ้นและใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น

หุ้นและใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2540 และ 2539 มีราคาทุนและราคาตลาดดังนี้

	บาท		บาท	
	2540		2539	
	ราคาทุน	ราคาตลาด	ราคาทุน	ราคาตลาด
หุ้นและใบสำคัญแสดงสิทธิ ที่จะซื้อหุ้น	754,801,772.59	143,551,930.00	806,245,606.78	463,070,982.50

4. ค่าเผื่อขาดทุนจากการลดมูลค่า

ในปี 2540 กองทุนฯ ได้ตั้งค่าเผื่อขาดทุนจากการลดมูลค่าเงินลงทุนสำหรับเงินลงทุนบางส่วนให้เท่ากับศูนย์ สำหรับเงินลงทุนดังต่อไปนี้

ค่าเผื่อขาดทุนจากการลดมูลค่า	บาท
หุ้นสามัญ-บง. เอกชนกิจ จก. (มหาชน)	3,089,240.00
หุ้นสามัญ-บงล.แปซิฟิกไฟแนนซ์ จก. (มหาชน)	2,943,000.00
หุ้นกู้ - บงล. ไทยธำรง จก. (มหาชน)	8,152,802.96
ตั๋วสัญญาใช้เงิน - บงล.สยามซีดีซีนิคเคท จก./อ่าววัล	9,000,000.00
	<u>23,185,042.96</u>



หมายเหตุประกอบงบการเงิน (ต่อ)

สำหรับหุ้นสามัญ และหุ้นกู้ของบริษัทเงินทุนและบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ที่ถูกสั่งปิดกิจการอย่างถาวรจากการกองทุนฯ ได้ตั้งค่าเพื่อราคาตลาดลดลงเท่ากับศูนย์ภายในสิ้นปี 2540 ทั้งนี้ตามมติในที่ประชุมกรรมการกองทุนครั้งที่ 20/2540 เมื่อวันที่ 24 ธันวาคม 2540

และสำหรับตัวสัญญาใช้เงินที่ผู้อาวุ่ลปฏิเสธการจ่าย กองทุนฯ ได้ตั้งค่าเพื่อราคาตลาดลดลงเท่ากับศูนย์ ภายในสิ้นปี 2540 ซึ่งได้รับการอนุมัติแล้วจากคณะกรรมการกองทุน

กองทุนฯ ได้บันทึกค่าเพื่อขาดทุนจากการลดมูลค่าเป็นรายการหักบัญชีเงินลงทุนในงบดุล และได้บันทึกเป็นผลขาดทุนจากการลดมูลค่าของเงินลงทุนในงบรายได้และค่าใช้จ่ายในปี 2540 โดยผู้จัดการกองทุนได้ใช้เป็น รายการที่นำมาหักผลประโยชน์ของกองทุนในการคิดค่าธรรมเนียมจัดการกองทุนในปี 2540 นี้

5. สัญญาแต่งตั้งผู้จัดการ

ผู้จัดการกองทุนปี 2540 ได้แก่ บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด (มหาชน) และธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ดังนี้

เมื่อวันที่ 29 พฤศจิกายน 2539 คณะกรรมการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพได้ทำสัญญาการจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งจดทะเบียนแล้ว กับ บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ทิสโก้ จำกัด (มหาชน) และธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) เป็นผู้จัดการกองทุนซึ่งจะต้องจัดการและบริหารกองทุนภายใต้ข้อบังคับของกองทุนและกฎหมายว่าด้วยกองทุนสำรองเลี้ยงชีพและแบบแผนการลงทุนที่คณะกรรมการกองทุนเห็นชอบ โดยผู้จัดการกองทุนจะได้รับค่าธรรมเนียมจัดการกองทุนในอัตราและเงื่อนไขที่กำหนดตามสัญญา สัญญานี้มีกำหนดเวลา 5 ปี และจะมีผลใช้บังคับต่อไปโดยอัตโนมัติอีกครั้งละ 1 ปี ทั้งนี้จะต้องได้รับแจ้งจากคณะกรรมการกองทุนเป็นลายลักษณ์อักษรล่วงหน้า 3 เดือนก่อนครบอายุสัญญานี้ในวันที่ 31 ธันวาคม 2544

ผู้จัดการกองทุนปี 2539 ได้แก่ บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ธนสยาม จำกัด (มหาชน) และ บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด (มหาชน)

6. ค่าใช้จ่ายและค่าสอบบัญชี

กองทุนเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเกี่ยวกับการจัดการกองทุนทั้งหมดรวมทั้งค่าสอบบัญชีของกองทุน



ภาวะเศรษฐกิจไทยในปี 2541

โดย นายประเสริฐ วีระเสถียรพรกุล, CFA
ที่ปรึกษาคณะกรรมการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน
การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

○ “ปีนี้เหาหลอก ปีหน้าเหาจริง” เป็นวลีที่กล่าวขานกันมากในช่วงปี 2540 เพราะเชื่อว่าเศรษฐกิจในปี 2540 ที่ว่าแย่แล้ว ในปี 2541 จะยิ่งแย่ไปกว่านี้อีก แต่เมื่อปี 2541 ได้เวียนมาถึง ตัวแปรเศรษฐกิจต่างๆ เปลี่ยนแปลงไปในทางที่ดีขึ้น ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ซึ่งตกลงไปจุดที่ต่ำสุดที่ระดับ 340 กว่าจุด ได้พุ่งขึ้นสูงมาเลขระดับ 500 จุด ในเวลาไม่เกิน 2 สัปดาห์ ในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น จากที่ลงไปต่ำสุดที่ระดับ 57 บาทต่อ 1 เหรียญดอลลาร์สหรัฐ มาเป็นระดับ 40 บาทต้นๆ หลังจากที่ธนาคารแห่งประเทศไทยได้ประกาศยกเลิกระบบ 2 ตลาด คือมีตลาดอัตราแลกเปลี่ยนในประเทศ (On-shore Market) และตลาดอัตราแลกเปลี่ยนต่างประเทศ (Off-shore Market) ดุลบัญชีเดินสะพัด (Current Account) ซึ่งเป็นปัญหาสำคัญของระบบเศรษฐกิจไทยที่เคยขาดดุลอยู่ในระดับสูงถึงร้อยละ 8 ของผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติ (GDP) ก็ได้กลับกลายเป็นตัวเลขเกินดุล ความกังวลที่จะต้องรักษาเงินบาทไว้ที่มือต่อกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ที่ว่าจะต้องมีงบประมาณเกินดุลร้อยละ 1 ของ GDP หรือประมาณ 69,000 ล้านบาท ก็ได้คลี่คลายไป โดยที่ IMF อนุญาตผ่อนผันให้รัฐบาลสามารถที่จะมีงบประมาณขาดดุลได้ ร้อยละ 1-2 ของ GDP

○ สิ่งต่างๆ ในแง่บวกที่ชาวไทยประสบในช่วงต้นปี 2541 นี้ไม่ใช่ขำอยู่เฉยๆ เราจะได้มา สิ่งที่เป็นตัวที่ทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในแง่บวก เริ่มจากการเปลี่ยนแปลงตัวผู้นำรัฐบาล จากพลเอก ชวลิต ยงใจยุทธ อดีตนายกรัฐมนตรี ซึ่งประกาศลาออกจากการเป็นนายกรัฐมนตรี เมื่อวันที่ 6 พฤศจิกายน 2540 มาเป็น นายชวน หลีกภัย หัวหน้าพรรคประชาธิปัตย์ ซึ่งมีทีมงานผู้เชี่ยวชาญทางเศรษฐกิจ การเงิน การคลัง นำโดย ดร. สุภชัย พานิชภักดิ์ และนายธารินทร์ นิมมานเหมินท์ สิ่งที่น่ายกย่อง และคณะรัฐบาลได้กระทำและแตกต่างจากรัฐบาลชุดก่อน คือ การยอมรับปัญหาว่าร้ายแรง และเป็นการยอมรับกับประชาชน ด้วยการเปิดเผยข้อมูลทางเศรษฐกิจให้โปร่งใส ถ้าจะเปรียบก็เสมือนว่าคนไข้เริ่มยอมรับสภาพการป่วยของคนว่าร้ายแรงแค่ไหนจากการวินิจฉัยของนายแพทย์ และยอมรับการบำบัดรักษา การผ่าตัด การให้ยาชมจากนายแพทย์ซึ่งในที่นี้คือ กองทุนการเงินระหว่างประเทศ การบำบัดรักษา การผ่าตัด จะทำให้คนไข้หายจากอาการป่วยหรือไม่นั้น คงไม่มีใครตอบได้ แต่ที่แน่ๆ คือว่าดีกว่าที่คนไข้จะปฏิเสธอาการป่วยของตนเอง และพยายามจะรักษาด้วยวิธีของคนไข้มีคนมาถามว่า เศรษฐกิจของไทยลงถึงก้นเหว (Bottom) หรือยังคงพอจะตอบได้ว่าลงถึงก้นเหวแล้ว ด้วยเหตุผลที่ว่าคนไข้ยอมรับอาการป่วยและได้อยู่ในมือนายแพทย์ที่มีความสามารถ ประจวบกับคนไข้มีกำลังใจดีขึ้น

○ เศรษฐกิจดี หมายถึงอะไร เศรษฐกิจดีจะต้องประกอบไปด้วยตัวแปร 3 ตัวคือ หนึ่งอัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจอยู่ในระดับที่มั่นคง (Sustainable Growth Rate) สองอัตราการว่างงานต่ำ (Low Unemployment Rate) และสาม อัตราเงินเฟ้อ (Inflation) อยู่ในระดับต่ำ เพื่อที่จะรักษาอำนาจในการจับจ่ายใช้สอย (Purchasing Power) ของคนในประเทศ



○ จากตัวแปร 3 ตัวดังกล่าว คงจะกล่าวได้ทันทีว่า เศรษฐกิจในปี 2541 และอาจจะรวมไปถึงปี 2542 ยังไม่ดีขึ้น เพราะจากการประมาณการของทางการและสถาบันวิจัยต่าง ๆ อัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจในปี 2541 คงจะอยู่ในระดับร้อยละ 0 หรือติดลบ อัตราการว่างงานอยู่ในระดับสูง จากการที่เศรษฐกิจหดตัวอย่างฉับพลัน ทำให้บริษัทเป็นจำนวนมากต้องปิดกิจการ หรือลดขนาดกิจการลง อัตราเงินเฟ้อคงอยู่ในราว 10-12%

○ ในปี 2541 นี้เราจะประสบพบเห็นอะไรบ้าง สิ่งหนึ่งที่เราจะพบเห็นคือ ภาวะที่สินทรัพย์มีมูลค่าลดลงอย่างมาก หรือที่ภาษาฝรั่งเรียกว่า “Asset Price Collapse” ดังจะเห็นได้จากทั้งสินทรัพย์ที่จับต้องได้ (Tangible Assets) และสินทรัพย์ทางการเงิน (Financial Assets) ขณะนี้ทางการมีแนวความคิดที่จะปรับราคาประเมินที่ดิน อสังหาริมทรัพย์ ลงจากราคาปัจจุบัน ราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ แม้ว่าจะดีขึ้นบ้างในช่วงต้นปี แต่ก็จัดได้ว่าลงมาอยู่ในระดับที่ต่ำมาก ผลที่ตามมาของ Asset Price Collapse คือการที่ประชาชนมีความมั่งคั่งที่ลดลง (Negative Wealth Effect) ประจวบกับรายได้ในปัจจุบัน ไม่ว่าจะเป็นคนชนชั้นใด ล้วนแต่มีรายได้ลดลงหมด ผู้ประกอบกิจการประสบภาวะธุรกิจขาดทุน ชนชั้นกลางที่ทำงานกินเงินเดือน บ้างก็ถูกลดเงินเดือน บ้างก็ถูกเชิญออกจากงาน คนที่มีรายได้น้อยจากการเป็นกรรมกรรับจ้าง ต่างก็ถูกให้ออกจากงาน ผลกระทบของ Negative Wealth Effect และการที่รายได้ลดลง นำไปสู่การบริโภค (Consumption) ที่ลดลง หลักฐานที่เห็นได้ชัดขึ้นหนึ่งคือ ตัวเลขยอดขายรถยนต์ทุกชนิดในเดือนมกราคม 2541 ลดลงจากตัวเลขในเดือนมกราคมของปีก่อนหน้า ถึงร้อยละ 74 คือลดจาก 42,975 คันต่อเดือน เหลือเพียง 11,054 คันต่อเดือน

○ ระบบเศรษฐกิจไม่มีวันจะฟื้นจากอาการไข้ได้อย่างแน่นอน ถ้าประชาชนยังขาดความเชื่อมั่นในระบบสถาบันการเงิน กล่าวคือตราใบที่ประชาชนยังมีความกังวลว่าฝากเงินกับสถาบันการเงินแล้วจะถอนเงินได้ตามกำหนดระยะเวลาหรือไม่ ประชาชนก็จะไม่ฝากเงิน ทำให้การระดมเงินออมเป็นไปได้โดยลำบาก ทำให้ไม่มีเงินไปเกื้อหนุนให้ธุรกิจต่าง ๆ สามารถดำเนินธุรกิจและก่อประโยชน์ให้กับระบบเศรษฐกิจได้ ดังนั้นการแก้ไขปฏิรูประบบสถาบันการเงินจึงเป็นสิ่งสำคัญอย่างยิ่งยวด ซึ่งรัฐบาลได้กระทำไปตั้งแต่ปลายปี 2540 จนถึงต้นปี 2541 คือการปิดกิจการ 56 สถาบันการเงิน และให้ห้องการค้าเพื่อการปฏิรูประบบสถาบันการเงิน (ปรส.) เข้าดูแลการตั้ง Good Bank ภายใต้ชื่อ “ธนาคารรัตนสิน” และ Bad Bank ภายใต้ชื่อ บริษัทบริหารสินทรัพย์ (บพส.) หรือภาษาอังกฤษเรียกว่า “Asset Management Corporation” เพื่อทำการประมูลสินทรัพย์มูลค่ารวมประมาณ 860,000 ล้านบาท ถ้าจะกล่าวสรุปโดยง่ายคือว่า ธนาคารแห่งประเทศไทยลดจำนวนสถาบันการเงิน 56 สถาบัน ซึ่งมีปัญหาสภาพคล่องซึ่งนำไปสู่ความไม่เชื่อมั่นของผู้ฝากเงิน เหลือเพียง 2 สถาบันการเงิน การประมูลสินทรัพย์เริ่มด้วยการประมูลรถยนต์ในเดือนกุมภาพันธ์ หลังจากนั้น ปรส. จะจัดทำการประมูลสินทรัพย์อื่นต่อไป โดยที่ตามกำหนดการจะทำการประมูลสินทรัพย์ทั้งหมดให้แล้วเสร็จภายในสิ้นปี 2541 นี้ และจะทำการคืนหนี้ให้แก่เจ้าหน้าที่ของ 56 สถาบันการเงินในต้นปี 2542

○ นอกจากการปิดสถาบันการเงิน 56 แห่งแล้ว ธนาคารแห่งประเทศไทยได้สร้างความเชื่อมั่นให้แก่ระบบสถาบันการเงิน ด้วยการสั่งลดทุน 4 ธนาคารขนาดกลาง เริ่มตั้งแต่ ธนาคารศรีนคร ธนาคารมหานคร ธนาคารนครหลวงไทย และธนาคารกรุงเทพพาณิชย์การ ในขณะเดียวกัน ก็ทำการแปลงหนี้บางส่วนที่ 4 ธนาคารนี้เป็นหนี้แก่กองทุนฟื้นฟูระบบสถาบันการเงินมาเป็นทุน ทำให้ 4 ธนาคารดังกล่าวกลายเป็นธนาคารของรัฐ มูลค่าสินทรัพย์ของ 4 ธนาคารดังกล่าวรวมกันประมาณ 800,000 กว่าล้านบาท สิ่งที่ธนาคารแห่งประเทศไทยคงจะทำต่อไปคือ ชักชวนให้สถาบันการเงินต่างประเทศเข้ามาซื้อหุ้นและควบคุมกิจการของ 4 ธนาคารดังกล่าวข้างต้น



○ การปิด 56 สถาบันการเงิน และการแปลงธนาคารพาณิชย์ 4 แห่งที่มีปัญหาเป็นธนาคารของรัฐ ได้สร้างความมั่นใจระดับหนึ่งแก่นักลงทุนต่างชาติ และผู้ฝากเงินชาวไทย โดยที่เงินฝากซึ่งไหลออกจาก 4 ธนาคารดังกล่าวก่อนที่จะมีการควบคุมจากธนาคารแห่งประเทศไทย ได้กลายเป็นเงินไหลเข้า ทำให้สภาพคล่องของ 4 ธนาคารดีขึ้น

○ สินทรัพย์ (ลูกหนี้) ต้อยคุณภาพของธนาคารพาณิชย์ไทย เป็นปัญหาที่ต้องปรับปรุงแก้ไขให้ดีขึ้น ตามคำแนะนำของ IMF ก่อนหน้านี้ ธนาคารพาณิชย์ไทยจะจัดว่าสินทรัพย์ (ลูกหนี้) ของคนว่าต่ำกว่ามาตรฐานก็ต่อเมื่อ ลูกหนี้ไม่ได้ชำระหนี้เป็นระยะเวลาติดต่อกันเป็นเวลา 12 เดือน ในกรณีที่มีหลักทรัพย์ค้ำประกัน หรือลูกหนี้ที่ไม่ได้ชำระหนี้ติดต่อกันเป็นเวลา 6 เดือน ในกรณีที่ไม่ได้หลักทรัพย์ค้ำประกันทาง IMF ได้ขอให้ทางธนาคารแห่งประเทศไทยเปลี่ยนแปลงกฎเกณฑ์เป็นว่า ลูกหนี้ที่ไม่ได้ชำระหนี้ติดต่อกันเป็นเวลา 6 เดือน ไม่ว่าจะหลักทรัพย์ค้ำประกันหรือไม่ก็ตาม ให้ถือว่าเป็นสินทรัพย์ต่ำกว่ามาตรฐาน ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงกฎนี้ ทำให้ธนาคารพาณิชย์มีหนี้ต่ำกว่ามาตรฐานเพิ่มขึ้น การที่มีหนี้ต่ำกว่ามาตรฐานเพิ่มขึ้น เพื่อสร้างความเชื่อมั่นแก่นักลงทุน ธนาคารพาณิชย์จำเป็นต้องสำรองหนี้เพื่อสงสัยจะสูญนี้เพิ่มขึ้น อันมีผลสืบเนื่องให้ธนาคารพาณิชย์หลายแห่งจำเป็นต้องเพิ่มทุน ซึ่งค่อนข้างเป็นการยากในภาวะสภาพคล่องฝืดเคือง เช่นในปัจจุบัน

○ การเปลี่ยนแปลงกฎเกณฑ์การจัดสินทรัพย์ต่ำกว่ามาตรฐาน เมื่อลูกหนี้ไม่ได้ชำระหนี้ติดต่อกันเป็นเวลา 6 เดือน ไม่ว่าจะหลักทรัพย์ค้ำประกันหรือไม่ก็ตามนี้ ที่จริงแล้วยังไม่ถือว่าเป็นไปตามมาตรฐานสากล ซึ่งกำหนดว่าลูกหนี้ที่ไม่ได้ชำระหนี้ติดต่อกันเป็นเวลา 3 เดือน ให้ถือว่าเป็นหนี้ต่ำกว่ามาตรฐาน ขณะนี้ธนาคารแห่งประเทศไทยกำลังต่อรองกับ IMF ให้เลื่อนระยะเวลาของการชักกฎ 3 เดือนนี้ออกไปก่อนจนถึงปี 2543 เพื่อให้ธนาคารพาณิชย์ไทยมีโอกาสหายใจ และปรับตัว แต่ไม่ว่าจะช้าหรือเร็ว กฎใหม่นี้จะเกิดขึ้นแน่นอน เพื่อให้ธนาคารพาณิชย์ไทยเป็นไปตามมาตรฐานสากล

○ ถัดจากเรื่องของระบบสถาบันการเงิน เรื่องที่นักหนาสาครจร้อีกเรื่องคือ ปัญหาดุลการชำระเงิน ซึ่งมีผลกระทบต่อค่าเงินบาท ดุลการชำระเงิน ถ้าจะพูดภาษาง่าย ๆ คือ ความสามารถในการชำระหนี้ต่างประเทศ ไม่ว่าจะเป็นหนี้การค้าจากการนำเข้า หนี้สินต่างประเทศ ค่าเงินบาทที่ตกต่ำลงมาจาก 25-26 บาท มาเป็นระดับ 40-50 บาท ในปัจจุบัน ก็คือ ปัญหาดุลการชำระเงิน ซึ่งชาวต่างชาติขาดความเชื่อมั่นในความสามารถในการชำระหนี้ต่างประเทศของไทย อันมีผลมาจาก ทุนสำรองเงินตราต่างประเทศ (Foreign Reserves) ร้อยหรือลงจากการที่ธนาคารแห่งประเทศไทยนำทุนสำรองเงินตราต่างประเทศไปป้องกันค่าเงินบาทในปี 2540 อันมีผลทำให้ประเทศไทยต้องขอความช่วยเหลือจากกองทุนการเงินระหว่างประเทศ ในรูปของวงเงินเครดิต 17.2 พันล้านเหรียญดอลลาร์สหรัฐ

○ ดุลการชำระเงิน ถ้าแบ่งใหญ่ ๆ แล้วมี 2 ดุล คือ ดุลบัญชีเดินสะพัด (Current Account) ซึ่งประกอบไปด้วย ดุลการค้า (Trade Balance) และดุลบริการ (Service Balance) และดุลบัญชีการลงทุน (Capital Account) ซึ่งเกิดจากการที่นักลงทุนต่างชาตินำเงินมาลงทุนในประเทศ การกู้ยืมจากต่างประเทศ การชำระหนี้ต่างประเทศ

○ ดุลบัญชีเดินสะพัดเริ่มดีขึ้นต่อเนื่องจากปลายปี 2540 มาจนถึงต้นปี 2541 โดยที่ในเดือนมกราคม 2541 การส่งออกมีมูลค่า 4.1 พันล้านเหรียญดอลลาร์สหรัฐ ในขณะที่การนำเข้ามีมูลค่า 3.2 พันล้าน เหรียญดอลลาร์สหรัฐ ทำให้ดุลการค้าเป็นบวก อย่างไรก็ตาม สิ่งที่ต้องระวังคือ ตัวเลขดุลการค้าที่ดีขึ้น มิได้มาจากการส่งออกที่เพิ่มขึ้น แต่มีผล



มาจากการนำเข้าที่ลดลงอย่างชวนสาบ กล่าวคือ เปรียบเทียบตัวเลขการส่งออกเดือนมกราคม ปี 2541 กับตัวเลขการส่งออกของเดือนมกราคมปี 2540 ปรากฏว่า การส่งออกลดลง 11.98% ในขณะที่การนำเข้าลดลง 46% ซึ่งตัวเลขการส่งออกในปีนี้ตั้งเป้าหมายว่าจะส่งออกได้ 62 พันล้านเหรียญ ดอลลาร์สหรัฐ หรือเฉลี่ยเดือนละ 5 พันล้านเหรียญดอลลาร์สหรัฐ ดังนั้น ในเดือนมกราคม ตัวเลขการส่งออก 4.1 พันล้านเหรียญดอลลาร์สหรัฐนี้ จะว่าไปแล้วยังไม่เป็นที่น่าพอใจ เพราะต่ำกว่าเป้าหมายมาก ผลกระทบของการส่งออกที่ต่ำกว่าเป้าหมาย ถ้าต่อเนื่องหลาย ๆ เดือน จะมีผลทำให้ค่าของเงินบาทอ่อนค่าลงไปได้

○ สำหรับดุลบัญชีการลงทุน (Capital Account) นั้น การลงทุนจากต่างชาติที่นำเงินมาลงทุนในประเทศไทยสามารถแบ่งใหญ่ ๆ ได้ 2 ประเภท คือ หนึ่งการลงทุนโดยตรง (Direct Investment) คือการมาลงทุน หรือร่วมลงทุนในกิจการ และดำเนินธุรกิจเป็นระยะเวลานาน ๆ สองการลงทุนที่ผ่านตลาดทุน โดยเฉพาะอย่างยิ่งทางตลาดหลักทรัพย์ (Portfolio Investment) การลงทุนโดยตรงนั้น ยังไม่เห็นเป็นรูปธรรมนัก ตั้งแต่ประเทศไทยประกาศเปลี่ยนระบบอัตราแลกเปลี่ยนเป็นระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัว ค่าเงินบาทอ่อนค่ามาโดยตลอดและต่อเนื่อง ทำให้นักลงทุนต่างชาติยังรีรอคูหาที่ จนกว่าค่าเงินบาทจะเริ่มมีเสถียรภาพ การไหลเข้าของเงินทุนในรูปของการลงทุนโดยตรงนี้มีความสำคัญอย่างยิ่ง เพราะเป็นการนำเงินตราต่างประเทศมาอยู่ในประเทศไทยเป็นเวลานาน ทำให้ทุนสำรองเงินตราต่างประเทศสูงขึ้น เป็นการลดภาระที่รัฐบาลจะต้องไปกู้ยืมเงินจากต่างประเทศ ส่วนการลงทุนที่ผ่านตลาดทุน หรือ Portfolio Investment นั้น เริ่มมีเข้ามาพอสมควรผ่านตลาดหลักทรัพย์ อย่างไรก็ตาม เงินทุนไหลเข้าประเภทนี้เป็นเงินทุนที่อยากจะคาดเดาว่าจะอยู่ในประเทศได้นานหรือเปล่า เพราะขึ้นอยู่กับราคาหลักทรัพย์ นอกจากการลงทุนจากต่างประเทศ ทั้งสองวิธีแล้ว การกู้ยืมเงินจากต่างประเทศก็เป็นอีกช่องทางของการไหลเข้ามาของเงินทุน อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการที่ประเทศไทยถูกบริษัทจัดอันดับชื่อดังคือ Moody's Investor Service ลดอันดับเครดิตความน่าเชื่อถือเป็นระดับ Ba1 ซึ่งถือว่าเป็นพันธบัตรประเภทเก็งกำไร หรือที่เรียกกันว่า "Junk Bond" ทำให้การกู้ยืมจากต่างประเทศเป็นไปได้ลำบาก และแม้จะกระทำได้อีกก็มีต้นทุนของการระดมทุนที่สูง ดังนั้น จึงเป็นไปได้ว่ารัฐบาลคงรอให้ตัวเลขเศรษฐกิจดีขึ้น จนกระทั่งมีการปรับอันดับความน่าเชื่อถือขึ้นเป็นประเภทที่เหมาะสมแก่การลงทุน (Investment Grade) ซึ่งจะระดมเงินทุนได้ง่ายขึ้นในอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง ดังนั้น แหล่งเงินที่มาจาก การกู้ยืมในปัจจุบัน ยังคงมาจากสถาบันการเงินระหว่างประเทศเป็นหลัก เช่น IMF World Bank และ Asian Development Bank เป็นต้น

○ แน่นนอนว่า การกู้ยืมเงินนั้น จะต้องมีการชำระคืน ปัจจุบัน หนี้สินต่างประเทศน่าจะเกิน 100 พันล้านเหรียญดอลลาร์สหรัฐ (4.5 ล้านล้านบาท ถ้าอัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 45 บาทต่อ 1 เหรียญดอลลาร์สหรัฐ) เนื่องจากว่าการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจที่รุนแรงและรวดเร็ว ทำให้บริษัทต่าง ๆ ซึ่งมีหนี้สินในรูปเงินตราต่างประเทศปรับตัวไม่ทัน จึงต้องขอให้เจ้าหนี้ต่างชาติยืดอายุหนี้ออกไปก่อน การยืดอายุหนี้ (Debt Rollover) ซึ่งทุกครั้งที่มีข่าวในหน้าหนังสือพิมพ์ จะสร้างความดีใจแก่นักลงทุนชาวไทยพอสมควร แท้จริงแล้ว การยืดอายุหนี้ มิใช่การยกหนี้ เมื่อถึงกำหนดระยะเวลาของการยืดอายุหนี้ ลูกหนี้ก็ต้องชำระเงินคืน พร้อมดอกเบี้ยเก่าและดอกเบี้ยใหม่ ซึ่งเท่าที่ประเมินดูสถานการณ์เศรษฐกิจของไทย คงจะยังไม่ดีในเวลา 1 ปี หรือ 2 ปีข้างหน้า ซึ่งดูจะเป็นการยากที่บริษัทต่าง ๆ ที่เป็นหนี้อยู่ จะสามารถชำระหนี้ได้

○ เมื่อพูดถึงนโยบายการเงิน การคลัง พอที่จะประเมินได้ว่า ธนาคารแห่งประเทศไทยยังคงต้องดำเนินนโยบายการเงินแบบตึงตัว คือให้อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูงไปก่อน เพื่อป้องกันอัตราเงินเฟ้อไม่ให้สูงเกินไป และยังเป็นการพยุง



ค่าเงินบาทไม่ให้อ่อนค่าลงไปมาก ตั้งแต่ค่าเงินบาทลดลง อัตราเงินเพื่อจัดได้ว่าไม่สูงอย่างที่นักวิชาการคาดคิด ทั้งนี้คงเป็นเพราะสินค้าเก่ายังเหลืออยู่ อีกทั้งประชาชนมีรายได้ลดลง ทำให้ผู้ประกอบการไม่สามารถผลัดภาระให้แก่ผู้บริโภคได้ง่ายนัก อย่างไรก็ตาม สินค้าเก่าเมื่อหมดไป การผลิตในช่วงต่อไปต้องใช้ต้นทุนใหม่ที่สูงขึ้น ผู้ประกอบการคงหนีไม่พ้นต้องผลัดภาระต้นทุนที่สูงขึ้นให้แก่ผู้บริโภค จึงเป็นที่คาดคะเนว่า เงินเฟ้อในปี 2541 นี้จะสูงขึ้นกว่า 10% ดังนั้น จึงพอสรุปได้ว่าภาวะอัตราดอกเบี้ยในปี 2541 นี้คงจะยังอยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง

○ ส่วนนโยบายการคลัง ซึ่งหมายถึง รายรับ รายจ่ายของรัฐบาล จากเดิมที่กองทุนการเงินระหว่างประเทศมีเงื่อนไขให้รัฐบาลต้องมีงบประมาณเกินดุลร้อยละ 1 ของ GDP มาเป็นงบประมาณขาดดุลได้ร้อยละ 1-2 ของ GDP ในปี 2541 แต่ตั้งแต่ปี 2542 เป็นต้นไป จะต้องไม่ใช้งบประมาณขาดดุล รายรับของรัฐบาลมี 2 ทางคือ ภาษี และทรัพย์สินของรัฐบาลในรูปของรัฐวิสาหกิจ ภาษีของรัฐโดยส่วนใหญ่มาจากรายได้ของบริษัท ห้างร้าน ผู้ประกอบการธุรกิจต่าง ๆ และรายได้จากประชาชน ในปี 2541 นี้คงเป็นการยากที่บริษัทต่าง ๆ จะมีกำไร และประชาชนส่วนใหญ่มีรายได้คงที่หรือลดลง ดังนั้น ผลที่ตามมาคือ ภาษีเก็บได้ไม่มากตามเป้าหมาย อย่างไรก็ตาม รัฐบาลจะมีความสามารถใช้จ่ายหนี้ได้ก็ต่อเมื่อรายได้มากกว่ารายจ่าย จึงเป็นที่พอจะคาดเดาได้ว่า รัฐบาลคงจะต้องมีการปรับเปลี่ยนนโยบายภาษีต่าง ๆ ไม่ทางใดก็ทางหนึ่ง ซึ่งไม่ว่าจะทางไหนก็ตาม ประชาชนชาวไทยจะต้องเตรียมใจรับสภาพไว้ให้พร้อม

○ นอกจากรายได้ทางภาษีแล้ว รัฐบาลสามารถจะมีรายได้อีกทางหนึ่งจากการแปรรูปรัฐวิสาหกิจ ซึ่งทางกองทุนการเงินระหว่างประเทศได้เสนอให้ทางรัฐบาลไทยเร่งดำเนินงาน จึงเชื่อได้ว่าจากนี้ไป การแปรรูปรัฐวิสาหกิจของไทยจะมีให้เห็นอย่างต่อเนื่อง

○ จากที่กล่าวมาทั้งหมด พอจะเห็นได้ว่า เศรษฐกิจไทยมีแนวทางชัดเจนในการแก้ปัญหาขึ้น อย่างไรก็ตาม การแก้ปัญหาจะประสบความสำเร็จ ความล้มเหลว รวดเร็ว หรือล่าช้า นั้น ปัจจัยที่สำคัญและสำคัญมากคือ ปัจจัยทางการเมือง การเมืองที่มีความมั่นคง การแก้ไขปัญหาก็ประสบความสำเร็จได้ดีและรวดเร็ว ถ้าการเมืองมีความอ่อนแอ การแก้ไขปัญหา ก็จะติดขัด และล่าช้า และนำไปสู่ความล้มเหลวได้

○ ดังนั้น จะเพาจริง เพาหลอก หรือว่าอาการไข้จากหนักเป็นเบา ขึ้นอยู่กับการเมืองเป็นสำคัญ

หมายเหตุ บทความฉบับนี้ได้เขียนขึ้นเมื่อวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2541 ก่อนที่รัฐบาลไทยจะทำจดหมายเจตจำนงฉบับที่ 3 เพื่อขอกู้เงินจากกองทุนการเงินระหว่างประเทศ



สรุปผลการดำเนินงานของกองทุน

สรุปงบการเงินเปรียบเทียบปี 2539 และ ปี 2540

หน่วย : ล้านบาท

	2539	2540
เงินกองทุน	10,908.40	12,638.03
เงินลงทุน	10,739.16	12,464.05
เงินฝากธนาคาร	5,871.93	4,329.67
ตั๋วแลกเงิน	89.52	1,899.12
ตั๋วสัญญาใช้เงิน	3,072.27	3,403.72
พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ	-	794.70
หน่วยลงทุน	533.48	0.005
หุ้นกู้	365.81	1,305.22
หุ้น ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	806.25	754.80
รายการปรับมูลค่า	(0.11)	
ค่าเผื่อขาดทุนจากการลดมูลค่า	-	(23.19)
รายได้รวม	1,075.09	1,098.30
รายได้สุทธิ	1,074.92	1,097.84
อัตราผลตอบแทน	11.02 %	9.37 %
อัตราผลตอบแทนสุทธิ	11.02 %	9.37 %
อัตราเฉลี่ยดอกเบี้ยฝากประจำ 1 ปี		
ธนาคารกสิกรไทยและธนาคารกรุงเทพ	10.01 %	10.15 %
จำนวนสมาชิก	32,406	31,522



สรุปผลการดำเนินงานของกองทุน

สรุปงบการเงินเปรียบเทียบปี 2540 ของแต่ละผู้จัดการ

หน่วย : ล้านบาท

	ธนาคารกรุงเทพ	ทีสโก้
เงินกองทุน	6,471.38	6,166.65
เงินลงทุน	6,408.23	6,055.83
เงินฝากธนาคาร	1,615.56	2,714.11
ตั๋วแลกเงิน	1,805.76	93.36
ตั๋วสัญญาใช้เงิน	944.17	2,459.55
พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ	794.40	-
หน่วยลงทุน	-	0.005
หุ้นกู้	1,157.66	147.56
หุ้น ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	113.56	641.25
ค่าเผื่อขาดทุนจากการลดมูลค่า	(23.19)	-
รายได้รวม	710.30	388.00
รายได้สุทธิ	710.19	387.64
อัตราผลตอบแทน	12.02%	6.68%
อัตราผลตอบแทนสุทธิ	12.02%	6.68%
อัตราเฉลี่ยดอกเบี้ยฝากประจำ 1 ปี	10.15%	10.15%
ธนาคารกสิกรไทยและธนาคารกรุงเทพ		



สรุปผลการดำเนินงานของกองทุน

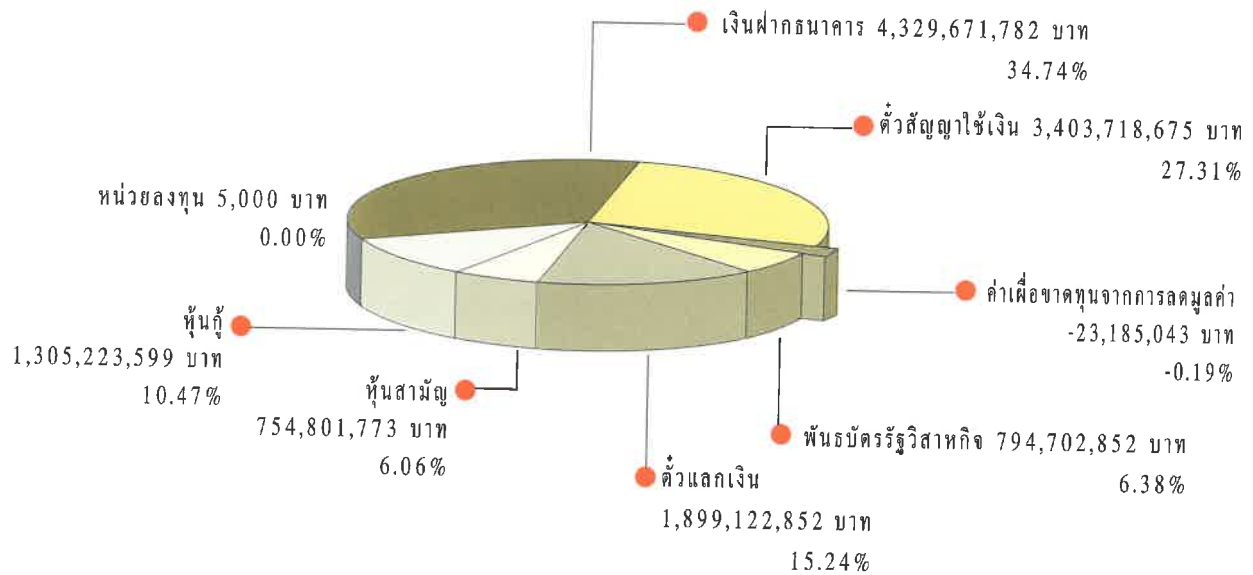
สรุปงบการเงินเปรียบเทียบปี 2539 และปี 2540 ของแต่ละผู้จัดการ

หน่วย : ล้านบาท

	2539		2540	
	ธนสยาม	ทีสโก้	ธนาคารกรุงเทพ	ทีสโก้
เงินกองทุน	5,502.79	5,405.61	6,471.38	6,166.65
เงินลงทุน	5,393.48	5,345.66	6,408.23	6,055.83
เงินฝากธนาคาร	2,795.36	3,076.58	1,615.56	2,714.11
ตัวแลกเปลี่ยน	89.52	-	1,805.76	93.36
ตั๋วสัญญาใช้เงิน	2,139.51	932.76	944.17	2,459.55
พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ	-	-	794.70	-
หน่วยลงทุน	-	533.48	-	0.005
หุ้นกู้	254.92	110.88	1,157.66	147.56
หุ้น ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	114.28	691.96	113.56	641.25
รายการปรับมูลค่า	(0.114)	-	-	-
ค่าเพื่อขาดทุนจากการลดมูลค่า	-	-	(23.19)	-
รายได้รวม	561.63	513.46	710.30	388.00
รายได้สุทธิ	561.56	513.36	710.19	387.64
อัตราผลตอบแทน	11.54%	10.51%	12.02%	6.68%
อัตราผลตอบแทนสุทธิ	11.53%	10.51%	12.02%	6.68%
อัตราเฉลี่ยดอกเบี้ยฝากประจำ 1 ปี				
-ธนาคารกสิกรไทย และธนาคารไทยพาณิชย์		10.01%		
-ธนาคารกสิกรไทย และธนาคารกรุงเทพ				10.15%
จำนวนสมาชิก		32,406		31,522

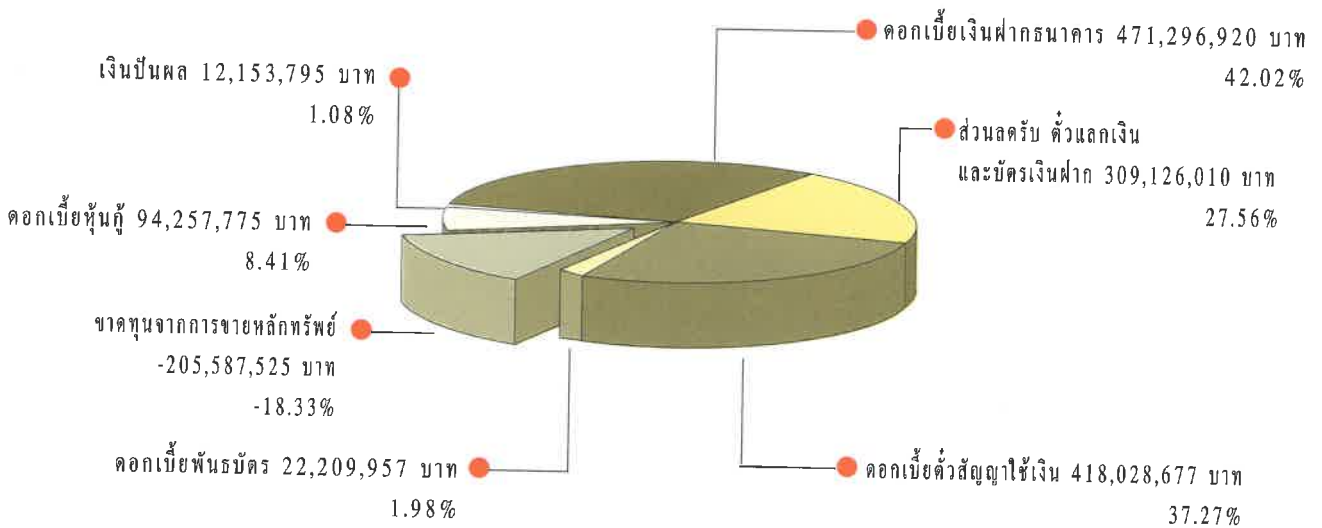


โครงสร้างเงินลงทุน



รวมเงินลงทุนทั้งสิ้น 12,464,061,490 บาท

โครงสร้างรายได้



รวมรายได้ทั้งสิ้น	1,121,485,608	บาท
หัก ตั้งสำรองการลดมูลค่า	23,185,043	บาท
รายได้หลังการตั้งสำรอง	1,098,300,565	บาท



สถานภาพของกองทุนรอบปีบัญชี 2540

เดือน	จำนวนสมาชิก (คน)	เงินกองทุน		
		ส่วนของ กฟผ.	ส่วนของสมาชิก	รวม
มค.	32,395	10,142,905,123.17	965,253,106.30	11,108,158,229.47
กพ.	32,375	10,260,846,007.25	1,015,324,515.68	11,276,170,522.93
มีค.	32,356	10,422,457,606.42	1,069,799,973.96	11,492,257,580.38
เมษ.	32,327	10,582,406,785.33	1,124,373,991.05	11,706,780,776.38
พค.	32,325	10,741,033,481.39	1,178,731,352.13	11,919,764,833.52
มิย.	32,326	10,900,418,772.72	1,233,845,007.98	12,134,263,780.70
กค.	32,302	11,046,744,437.74	1,288,873,384.47	12,335,617,822.21
สค.	32,311	11,213,477,922.28	1,346,532,745.99	12,560,010,668.27
กย.	32,308	11,230,248,830.80	1,386,521,224.05	12,616,770,054.85
ตค.	31,507	10,713,387,852.56	1,375,333,387.17	12,088,721,239.73
พย.	31,515	10,951,004,265.61	1,444,492,647.38	12,395,496,912.99
ธค.	31,522	11,131,172,240.23	1,506,854,343.87	12,638,026,584.10

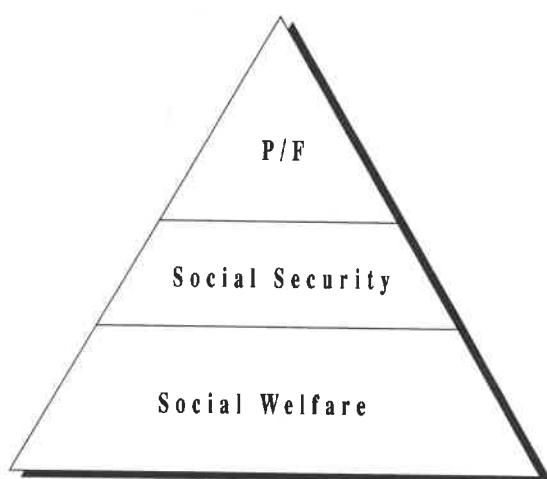
เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนสุทธิจากการลงทุนกับอัตราเฉลี่ยเงินฝากประจำ

(ธ.กสิกรไทย - ธ.กรุงเทพ) รอบปีบัญชี 2540

เดือน	รายได้สุทธิ	เงินลงทุนด้วยเฉลี่ย	อัตรา ผลตอบแทนสุทธิ ร้อยละ	อัตรา เฉลี่ยเงินฝากประจำ ร้อยละ	อัตราผลตอบแทนสุทธิ มากกว่า/น้อยกว่า อัตราเฉลี่ยเงินฝาก
มค.	90,361,267.44	10,761,938,740.91	9.89	9.25	0.64
กพ.	57,013,419.85	10,942,094,533.71	6.79	9.25	-2.46
มีค.	107,829,471.11	11,221,257,139.06	11.32	9.25	2.07
เมษ.	108,154,930.45	11,386,521,474.84	11.57	9.25	2.32
พค.	103,762,629.71	11,568,468,610.20	10.57	9.19	1.38
มิย.	105,027,765.75	11,835,987,902.37	10.80	9.12	1.68
กค.	112,711,458.94	12,012,195,714.52	11.06	9.18	1.88
สค.	111,130,069.88	12,177,970,444.99	10.75	9.48	1.27
กย.	-51,691,901.76	12,269,670,182.07	-5.12	9.70	-14.82
ตค.	116,873,403.81	12,185,950,212.75	11.29	9.88	1.41
พย.	115,852,376.37	11,961,331,836.14	11.78	10.03	1.76
ธค.	120,810,197.10	12,217,046,371.17	11.64	10.15	1.49
รวมทั้งปี	1,097,835,088.65	11,716,366,117.94	9.37	10.15	-0.78

○ ในสังคมอุตสาหกรรมได้มีการพัฒนาระบบสวัสดิการ(Welfare System)ให้แก่ประชาชนในรูปแบบต่าง ๆ เพื่อพัฒนาสังคมของเขาดังนี้

1. สวัสดิการสังคม (Social Welfare) เป็นการบริการที่รัฐบาลจัดให้กับประชาชนทุกคนในประเทศในฐานะที่เป็นผู้เสียภาษีอากร เช่น การรักษาพยาบาล และการอนามัย
2. การประกันสังคม (Social Security) มีผู้เกี่ยวข้อง 3 ฝ่ายคือ นายจ้าง ลูกจ้าง และรัฐบาล ช่วยกันออกเงินเป็นเงินกองทุนประกันสังคมสำหรับนำเงินไปใช้จ่ายเป็นค่ารักษาพยาบาล และ สวัสดิภาพของลูกจ้าง
3. กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (Provident Fund) มีผู้เกี่ยวข้อง 2 ฝ่ายคือ นายจ้าง จ่ายเงินสมทบ และลูกจ้างจ่ายเงินสะสม รวมกันเป็นเงินกองทุนเพื่อลูกจ้างจะได้นำไปใช้เมื่อพ้นจากตำแหน่ง หรือใช้ในยามชราภาพ



P/F = provident fund = กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ
ระบบสวัสดิการ (Welfare System)

○ จะเห็นได้ว่าการจัดระบบสวัสดิการโดยมีการจัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ทำให้เกิดมีการออมภายในประเทศเพิ่มมากขึ้น และเงินจำนวนนี้จะนำไปใช้หมุนเวียนอยู่ในระบบตลาดการเงินภายในประเทศ โดยถือปฏิบัติตาม พ.ร.บ. กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ที่กำหนดให้มีการบริหารเงินกองทุนให้มีความมั่นคงปลอดภัย เพราะถือว่าเงินกองทุนเป็นเงินออมของประชาชนซึ่งจะขอกู้โดยละเอียดในโอกาสต่อไป

○ จุดเริ่มต้นของระบบกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของไทยเกิดขึ้นจากบริษัทเอกชนต่างชาติดำเนินการให้สวัสดิการแก่ลูกจ้างของตน ซึ่งบริษัทต่างชาติเหล่านี้ก็มีกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของเขาเองโดยนายจ้างและลูกจ้างร่วมกันจัดตั้งขึ้น ตามที่ถือปฏิบัติกันมาในประเทศของเขา ส่วนใหญ่จะให้สาขาของธนาคารพาณิชย์ต่างประเทศ ที่ตั้งสำนักงานในประเทศไทยเป็นผู้จัดการให้ แต่เงินที่ชาวต่างชาติออมไว้ดังกล่าวไม่สามารถนำมาลดหย่อนในการคำนวณภาษีเงินได้ประจำปีในประเทศไทย และเมื่อชาวต่างชาติเกษียณอายุเงินกองทุนดังกล่าวจะต้องถูกนำมาคำนวณเพื่อเสียภาษีอีกด้วย ประกอบกับในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาประเทศไทยมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางเศรษฐกิจ สังคม คนไทยมีอายุโดยเฉลี่ยสูงขึ้น และประเทศไทยก็มีเศรษฐกิจที่เติบโตมากขึ้น จึงมีความจำเป็นต้องส่งเสริมการระดมเงินออมเพื่อเก็บไว้ใช้เมื่อออกจากงานหรือวัยชราและมีประโยชน์ต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศด้วย รัฐบาลจึงได้ตราพระราชบัญญัติกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พ.ศ. 2530 ขึ้น ซึ่งกฎหมายฉบับนี้เอื้อประโยชน์ให้กับลูกจ้างเป็นอย่างมาก



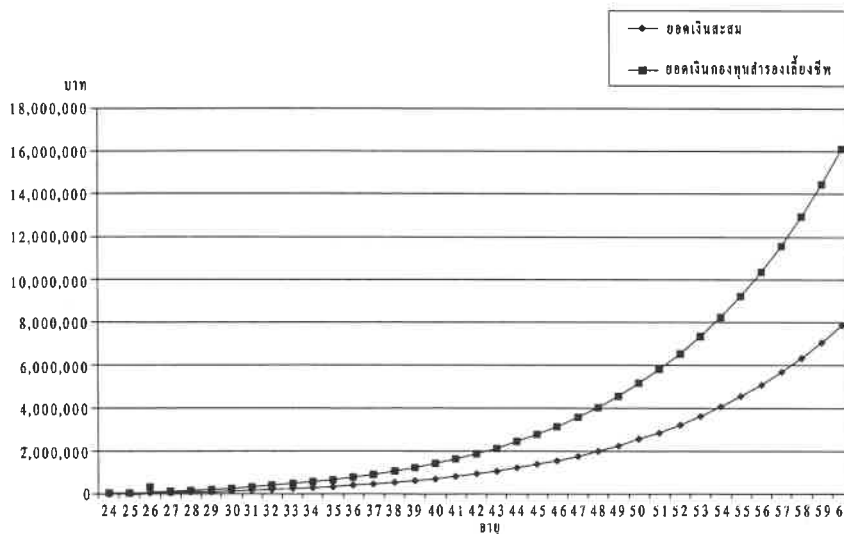
○ ประโยชน์ของการที่พนักงานที่เข้าร่วมกองทุนคือ มีหลักประกันของชีวิตในวัยเกษียณอายุ มีเงินเป็นกอบเป็นกำเก็บไว้ใช้ในยามแก่เฒ่า เจ้าหนี้ไม่อาจใช้สิทธิบังคับคดีกับเงินกองทุนผลประโยชน์ที่ผู้จัดการกองทุนนำไปลงทุนไม่ต้องเสียภาษีเงินสะสมที่สมาชิกจ่ายเข้ากองทุนแต่ละเดือนสามารถนำมาลดหย่อนในการคำนวณเงินได้เพื่อเสียภาษีตามที่จ่ายจริงแต่ไม่เกิน 10,000 บาท ส่วนที่เกิน 10,000 บาทแต่ไม่เกิน 290,000 บาท ได้รับการยกเว้นภาษี กองทุนบริหารโดยมืออาชีพ ซึ่งเป็นบริษัทหรือธนาคารที่กระทรวงการคลังอนุญาตแล้ว ผลประโยชน์ที่เกิดจากการนำเงินไปลงทุนในแต่ละเดือนจะนำไปทบกับเงินต้น ทำให้เงินกองทุนสำรองเลี้ยงชีพมีอัตราการขยายตัวอย่างรวดเร็ว

○ ต่อไปนี้จะขอยกตัวอย่างเปรียบเทียบผลประโยชน์ที่สมาชิกจะได้รับในกรณีที่มีเงินเดือน การหักเงินสะสมที่แตกต่างกันโดยมีสมมุติฐานที่ เริ่มเข้าทำงานเมื่ออายุ 23 ปี มีเงินเดือนเริ่มต้นที่ 10,000 บาท มีอัตราการเพิ่มของเงินเดือนประมาณ 8% ต่อปี และผลประโยชน์ตอบแทนในการบริหารกองทุนอย่างน้อยเท่ากับ 9% ต่อปี(ปกติจะได้อีกกว่านี้)

	กรณีที่ 1	กรณีที่ 2	กรณีที่ 3
เงินเดือนเริ่มต้น	10,000 บาท	10,000 บาท	10,000 บาท
อัตราการเพิ่มเงินเดือนประมาณการเป็น% ต่อปี	8%	8%	8%
อัตราเงินสะสมต่อเดือน	9%	5%	3%
อัตราเงินสมทบต่อเดือน	9%	9%	9%
อัตราเงินสมทบต่อเดือนเมื่อครบ 20 ปี	10%	10%	10%
อัตราผลตอบแทนในการบริหารกองทุน	9%	9%	9%
เริ่มต้นทำงานเมื่ออายุ	23 ปี	23 ปี	23 ปี
ยอดเงินรวมทั้งหมดที่ได้รับเมื่อเกษียณอายุ	16,143,924.80 บาท	12,637,693.28 บาท	10,884,577.52 บาท

การวางแผนอนาคตอย่างรอบคอบมีผลทำให้เกิดความมั่นใจในปัจจุบัน และทำงานอย่างมีความสุข เมื่อเกษียณไปก็เป็นที่เคารพของลูก ๆ หลาน ๆ สบายไป

ยอดเงินสะสมรวมผลประโยชน์และยอดเงินกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ณ วันเกษียณอายุ (ตามเงื่อนไขที่ 1)





หมายเลขโทรศัพท์

ส่วนจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

- **ผู้อำนวยการส่วนจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ**

คุณกมล	ศรีสาสดรา	☎ 61300,66437
--------	-----------	---------------

- **ธุรการ**

คุณพัชรีวรรณ	จิตต์คงไทย	☎ 66402
--------------	------------	---------

คุณวุฒิพงษ์	พฤกษ์แก้วกาญจนา	☎ 66402
-------------	-----------------	---------

FAX.		☎ 66499
------	--	---------

- **แจ้งสิ้นสุดสมาชิกภาพ/ขอรับเงินกองทุน**

คุณอรุณย์	สายทอง	☎ 66440
-----------	--------	---------

คุณทวีทรัพย์	ทยานิธิ	☎ 66407
--------------	---------	---------

คุณศิริพร	วิริยะนานนท์	☎ 66445
-----------	--------------	---------

คุณวันทนา	ตั้งสิทธิโชค	☎ 66445
-----------	--------------	---------

- **ขอเปลี่ยนแปลงผู้รับผลประโยชน์/อัตราเงินสะสม**

คุณจิตติพร	บุตรน้อย	☎ 66441
------------	----------	---------

คุณอำนาจ	สะวานนท์	☎ 66443
----------	----------	---------

คุณวรรณภา	สุวรรณเหล่า	☎ 66499
-----------	-------------	---------

คุณนิสิต	คำชู	☎ 66499
----------	------	---------

- **ระเบียบกองทุน**

คุณไมตรี	เสียงแจ้ว	☎ 66442
----------	-----------	---------

คุณศิลปชัย	รุจิโกไสย	☎ 66444
------------	-----------	---------

คุณสุพัตรา	ศรีสุระ	☎ 66444
------------	---------	---------

- **ผลการดำเนินงานกองทุน**

คุณกาญจนา	ชาญสมร	☎ 66446
-----------	--------	---------

คุณพงษ์ลดา	สังข์ฉิม	☎ 66449
------------	----------	---------

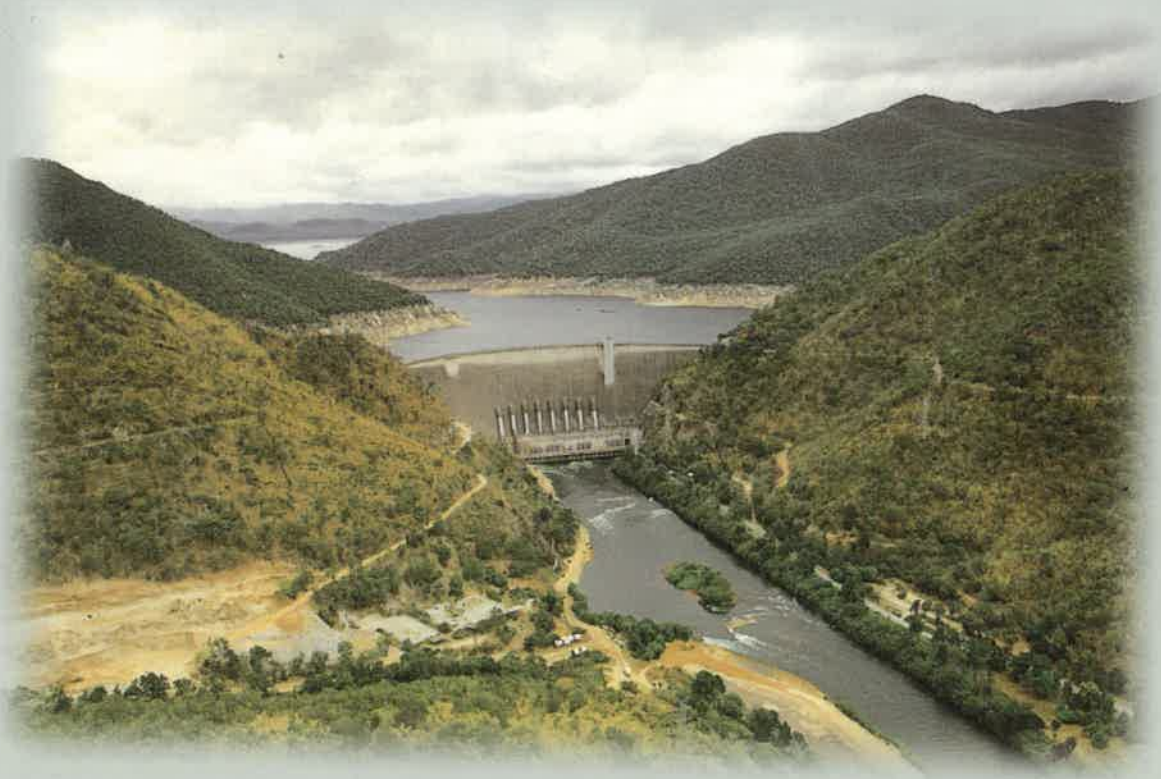
คุณวันทนีย์	ลิ้มโกคา	☎ 66407
-------------	----------	---------

คุณประภาส	ท้วมแสง	☎ 66407
-----------	---------	---------

คุณสุรจิต	เจริญยศ	☎ 66449
-----------	---------	---------

ศัพท์น่ารู้

1. **ตั๋วสัญญาใช้เงิน (Promissory Note หรือ P/N)** เป็นสัญญาที่ลูกหนี้ยินยอมจ่ายเงินจำนวนหนึ่งที่แน่นอนให้แก่เจ้าหนี้โดยปราศจากเงื่อนไข โดยปกติแล้ว ตั๋วสัญญาใช้เงินมักจะมีกำหนดระยะเวลาไว้ด้วยการชำระเงิน หรือมีลักษณะเป็นสัญญาจ่ายเงิน กล่าวคือ ลูกหนี้เป็นผู้ออกตั๋ว โดยสัญญาว่าจะจ่ายเงินให้ผู้รับเงิน หรือเป็นหนังสือตราสารซึ่งมีผู้ออกตั๋วสัญญาว่าจะจ่ายเงินให้อีกผู้หนึ่งหรือผู้รับเงิน
2. **ตั๋วแลกเงิน (Bill of Exchange หรือ B/E)** เป็นตราสารซึ่งปราศจากเงื่อนไข ซึ่งบุคคลหนึ่งคือผู้สั่งจ่ายสั่งให้ผู้จ่าย (เช่น ธนาคาร) จ่ายเงินให้กับผู้มีชื่อที่ระบุในตราสารนั้น หรือผู้ถือตราสารนั้น ตามจำนวนเงินและในเวลาที่จะระบุในตราสารนั้น
3. **บัตรเงินฝากประจำที่สามารถเปลี่ยนมือได้ (Negotiable Certificate of Deposit หรือ NCD)** บัตรนี้จะออกโดยธนาคารให้แก่ผู้ฝากเงินประจำระยะยาว โดยกำหนดอัตราดอกเบี้ยตายตัว บัตรนี้จะมีมูลค่าค่อนข้างสูง และสามารถแลกเปลี่ยนหรือนำมาขายในตลาดเงินได้ด้วย
4. **บัตรเงินฝาก (Certificate of Deposit หรือ C/D)** เป็นตราสารทางการเงินประเภทหนึ่ง ที่ธนาคารพาณิชย์เป็นผู้ออก โดยผู้ถือตราสารประเภทนี้จะได้รับดอกเบี้ยภายในระยะเวลาที่กำหนด อัตราดอกเบี้ยที่กำหนดภายในตราสารการเงินประเภทดังกล่าวจะอยู่ในดุลพินิจของธนาคาร แต่หากเป็นลูกค้ารายใหญ่ก็สามารถต่อรองระดับอัตราดอกเบี้ยกับธนาคารได้
5. **พันธบัตรหรือหุ้นกู้** เป็นตราสารกู้ยืมเงินที่ผู้ออกตราสารสัญญาว่าจะจ่ายเงินต้นพร้อมดอกเบี้ยให้แก่ผู้ถือเมื่อครบกำหนด หรือจ่ายดอกเบี้ยเป็นงวด ๆ แล้วแต่จะตกลงกัน อนึ่ง คำว่า พันธบัตร (Bond) ใช้กับภาครัฐบาล หากเป็นตราสารที่ออกโดยภาคเอกชน เรียกว่า หุ้นกู้ (Debenture)
6. **ใบสำคัญแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นสามัญ (Warrant)** เป็นหลักทรัพย์ชนิดหนึ่ง ที่ผู้ถือหุ้นสามารถไปจองซื้อหุ้นสามัญใหม่ของบริษัทเดียวกันได้ตามช่วงระยะเวลาที่บริษัทกำหนดและเมื่อครบกำหนดถ้าผู้ซื้อไม่จองซื้อตามสิทธิ Warrant ก็จะมีผลสภาพไปโดยปริยาย
7. **การอวัล (Aval)** เป็นการค้ำประกันการใช้เงินตามตัว โดยระบุนการอวัลลงในตัวอย่างชัดเจน ในมาตรา 938 แห่งประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ว่า ตัวเงินจะมีผู้ออวัลรับประกันการใช้เงินทั้งจำนวน หรือบางส่วนก็ได้แล้ว แต่จะระบุในทางกฎหมายว่าการค้ำประกันแบบอวัลนั้น ผู้ค้ำประกันจะต้องรับข้อผูกพันขึ้นต้นโดยเด็ดขาด ซึ่งต่างจากการค้ำประกันแบบธรรมดา
8. **ตั๋วเงินที่ธนาคารรับรอง (Banker's acceptance)** เป็นตั๋วเงินที่ธนาคารรับรองว่าจะจ่ายเงินให้ตามคำสั่งของผู้สั่งจ่ายตั๋วเงิน คำว่า “รับรอง” (Accepted) แสดงถึงการรับรองของธนาคารในการจ่ายเงินให้กับตัวที่ครบกำหนด ตั๋วเงินที่ธนาคารรับรองมีหลายชนิด เช่น ดราฟต์ (ตั๋วแลกเงิน) และ L/C เป็นต้น L/C (Letters of credit) คือตั๋วเงินที่ผู้ขาย/ผู้ส่งออก สั่งให้ผู้ซื้อ/ผู้นำเข้า จ่ายเงินตามที่กำหนดในตัวภายในระยะเวลาที่กำหนด โดยมีธนาคารรับรองการจ่ายเงินดังกล่าว โดยทั่วไปผู้สั่งจ่ายหรือผู้รับเงินอาจใช้ตั๋วเงินที่ธนาคารรับรองไปขายลดหรือเป็นหลักประกันการกู้ยืม
9. **Minimum Lending Rate (MLR)** คือ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมขั้นต่ำสำหรับเงินกู้ทั่วไป แก่ลูกค้าชั้นดี
10. **Minimum Retail Rate (MRR)** คือ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมขั้นต่ำสำหรับเงินกู้รายย่อย แก่ลูกค้าชั้นดี
11. **Minimum Overdraft Rate (MOR)** คือ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมขั้นต่ำสำหรับเงินกู้ยืมเบิกเกินบัญชี แก่ลูกค้าชั้นดี



เขื่อนภูมิพลเป็นเขื่อนคอนกรีตอเนกประสงค์แห่งแรกและแห่งเดียวของประเทศไทย
สร้างปิดกั้นลำน้ำปิงที่บริเวณเขาแก้ว อำเภอสามเงา จังหวัดตาก
จัดเป็นเขื่อนคอนกรีตโค้งและสูงที่สุดในเอเชียอาคเนย์