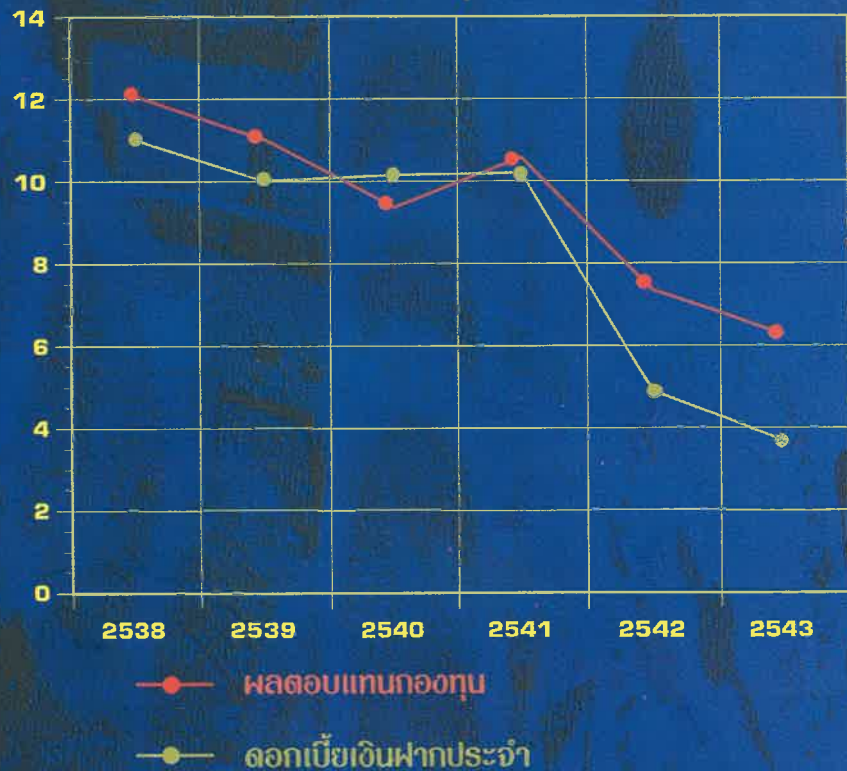


# รายงานผลการดำเนินงาน

## ประจำปี 2543



เปรียบเทียบผลตอบแทนกองทุนกับดอกเบี้ยเงินฝากประจำ



### กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ



พนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งจดทะเบียนแล้ว



มุมหนึ่งของเขื่อนอุบลรัตน์



ใบสำคัญแสดงการจดทะเบียนกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

ใบสำคัญนี้ออกให้เพื่อแสดงว่า

นายทะเบียนกองทุนสำรองเลี้ยงชีพได้รับจดทะเบียน

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

พนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย

ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

ทะเบียนเลขที่

1 / 2538

เป็นกองทุนสำรองเลี้ยงชีพตามพระราชบัญญัติกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พ.ศ. ๒๕๓๐

เมื่อวันที่

1

มกราคม

พ.ศ.

2538

ออกให้ ณ วันที่

1

มกราคม

พ.ศ.

2538



# สารบัญ

---

สารจากผู้ว่าการ	1
คณะกรรมการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพฝ่ายนายจ้าง	2
คณะกรรมการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพฝ่ายลูกจ้าง	3
สารจากคณะกรรมการกองทุน	4
หนังสือเชิญประชุมใหญ่สามัญประจำปี 2543	16
กำหนดการประชุมใหญ่สามัญประจำปี 2543	17
รายงานการประชุมใหญ่สามัญประจำปี 2542	18
รายงานของผู้สอบบัญชี	34
งบดุล	35
งบกำไรขาดทุน	37
งบแสดงการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์สุทธิ	39
งบกระแสเงินสด	40
งบประกอบรายละเอียดเงินลงทุน	41
ข้อมูลทางการเงินและข้อมูลเพิ่มเติมที่สำคัญ	54
หมายเหตุประกอบงบการเงิน	55
บรรษัทบริหารสินทรัพย์แห่งชาติ	61
สรุปผลการดำเนินงานของกองทุน	66
โครงสร้างรายได้/โครงสร้างเงินลงทุน	69
จำนวนสมาชิก/ยอดเงินกองทุนที่จ่ายให้แก่ผู้ทันสมาชิกภาพ	70
สภาพภาพของกองทุนฯ รอบปีบัญชี 2543	71
ยอดเงินสะสม/เงินสมทบที่ส่งเข้ากองทุน	72
เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนสุทธิจากการลงทุนกับอัตราเฉลี่ยเงินฝากประจำ	73
หมายเลขโทรศัพท์สำนักงานจัดการกองทุน	74

## สารจากผู้ว่าการ

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน กฟผ. ถือเป็นสวัสดิการที่รัฐบาลส่งเสริมให้มีการจัดตั้งขึ้นด้วยความสมัครใจของ กฟผ. และผู้ปฏิบัติงาน เพื่อเป็นสวัสดิการแก่ผู้ปฏิบัติงาน กฟผ. โดยมุ่งเน้นการเก็บออมและการลงทุนระยะยาวของสมาชิกกองทุน เพื่อสร้างฐานะทางการเงินและหลักประกันที่ดีสำหรับครอบครัวและเพื่อชีวิตที่สุขสบายเมื่อพ้นจากวัยทำงานหรือเกษียณอายุ ซึ่งนอกเหนือจากจะเป็นการสนับสนุนให้สมาชิกกองทุนเป็นนักเก็บออมและนักลงทุนแล้ว ยังเป็นส่วนหนึ่งของการระดมเงินทุนเพื่อการพัฒนาประเทศในอีกทางหนึ่งด้วย



ผู้ว่าการได้ติดตามและรับทราบผลการดำเนินงานของกองทุนจากคณะกรรมการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพอย่างใกล้ชิดมาโดยตลอด โดยเฉพาะสถานการณ์ของกองทุนในรอบปีบัญชี 2543 ได้แสดงถึงความมั่นคงและเจริญเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่องและมีผลประกอบการอยู่ในเกณฑ์ที่ดีเป็นที่น่าพอใจ แม้ว่าวิกฤตเศรษฐกิจในช่วงผ่านมาได้สร้างปัญหาให้กับระบบเศรษฐกิจอย่างมาก ทำให้กระบวนการฟื้นตัวเป็นไปด้วยความล่าช้า การลงทุนในตลาดเงินและตลาดทุนไม่เอื้ออำนวยให้กองทุนได้รับผลตอบแทนที่สูงมากนัก เนื่องจากการปรับตัวลดลงของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและดอกเบี้ยตราสารหนี้อย่างต่อเนื่อง ตลอดจนการปรับตัวลดลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ที่ค่อนข้างมากก็ตาม

ผู้ว่าการขอให้กำลังใจในการบริหารจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพและหวังเป็นอย่างยิ่งว่าคณะกรรมการกองทุนจะร่วมมือร่วมใจกันดูแลและเสริมสร้างกองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน กฟผ. ให้เจริญเติบโตขึ้นอย่างมั่นคง เพื่อเป็นสวัสดิการที่สำคัญและเป็นหลักประกันความมั่นคงสำหรับสมาชิกกองทุน ตามเจตนารมณ์ของการจัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และในโอกาสการประชุมใหญ่สามัญประจำปี 2543 นี้ ผู้ว่าการขอส่งความปรารถนาดีมายังคณะกรรมการกองทุน สมาชิกกองทุนและครอบครัว ตลอดจนผู้จัดการกองทุนและขออำนวยพรให้ทุกท่านประสบความสำเร็จ มีความสุขความเจริญ มีความมั่นคงและก้าวหน้าในอาชีพการงานตลอดไป



นายวิทยา ศชรักษ์

ผู้ว่าการการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย

## คณะกรรมการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพฝ่ายนายจ้าง



นายอุดม สุวงศ์  
ประธานคณะกรรมการ



นางอ่องน กมลยะบุตร  
รองประธานคณะกรรมการ



นายเฉลิมชัย รัตนรักษ์  
รองประธานคณะกรรมการ



นายบุญชู ดิเรกสถาพร  
กรรมการ



นายณรงค์ศักดิ์ วิเชษฐพันธ์  
กรรมการ



น.พ.เริงสันติ สุตดีพงษ์  
กรรมการ



นายคำมุย จีราระรินทร์ศักดิ์  
กรรมการ



นายชัย สุวรรณเกษร์  
กรรมการ



นายสันทิต จิรายูวัฒน์  
กรรมการ



ร.ท. ทักษิณ ลิ้มสุวรรณ  
กรรมการ



นายประจวบ อุษชิน  
กรรมการ



นายกมล ศรีศาสตรา  
กรรมการและเลขานุการ

## คณะกรรมการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพฝ่ายลูกจ้าง



นายอารี บุณยรัตพันธุ์  
กรรมการ



นายชาญชัย เจียมจตุรพัฒพร  
กรรมการ



นางโรจนา พันธ์นี้  
กรรมการ



นายปวุฒิ นันทสำเร็จ  
กรรมการ



น.ส.อัฉรีย์ย์ อังคุโกมทุกุล  
กรรมการ



นายสุนชัย คำหนูณเศรษฐ์  
กรรมการ



นางวนิดา นพรัตน์  
กรรมการ



นายวินัย นียโมสถ  
กรรมการ



นายถาวร บุณยรัตพันธุ์  
กรรมการ



นายพรชัย จำนงค์เดช  
กรรมการ



นายสมบูรณ์ โหมจิตวานิช  
กรรมการ

## สารจากคณะกรรมการกองทุน



เรียน สมาชิกกองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน กฟผ.

ในรอบปี 2543 สภาวะการณ์ทางเศรษฐกิจ ตลาดเงิน ตลาดทุนของประเทศยังไม่กลับสู่ภาวะปกติ เศรษฐกิจขยายตัวต่ำกว่าเกณฑ์ที่ภาครัฐคาดการณ์ไว้จากปัจจัยกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งจากภายในและภายนอกประเทศที่ยังมีความเปราะบาง ไม่ว่าจะเป็นปัญหาการเมืองในประเทศ ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้น เงินบาทอ่อนค่าลง เศรษฐกิจสหรัฐอเมริกาซึ่งเป็นตลาดส่งออกที่สำคัญของไทยมีแนวโน้มจะชะลอตัว การค้าและดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลน้อยลงกว่าปีก่อน การชำระหนี้จากที่เกินดุลในปีก่อนกลับมาเป็นขาดดุลสูงถึง 2,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา อุปสงค์และอุปทานในประเทศขยายตัวอย่างจำกัดเนื่องจากการอุปโภคบริโภคและการลงทุนภาครัฐขยายตัวไม่ได้

มากเท่าที่ควรจากปัญหาหนี้สาธารณะที่อยู่ในระดับสูงถึงร้อยละ 60 ของ GDP ผู้บริโภคและนักลงทุนภาคเอกชนสูญเสียความเชื่อมั่นในระบบเศรษฐกิจ อัตราการว่างงานสูง ราคาพืชผลการเกษตรตกต่ำ แม้ว่าอัตราดอกเบี้ยจะลดต่ำลงถึง 50 bsp. ระบบสินเชื่อก็ไม่อาจกระตุ้นให้เกิดการใช้จ่ายและการลงทุนเพิ่มเพื่อให้มีการใช้กำลังการผลิตส่วนเกินที่เหลืออยู่อีกกว่าร้อยละ 45 จากสภาพคล่องส่วนเกินที่มีอยู่กว่า 500,000 ล้านบาทได้ เนื่องจากเกิดภาวะกับดักสภาพคล่องจากปัญหาหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ที่มียอดคงค้างอยู่ถึงกว่า 850,000 ล้านบาท ในขณะที่เงินเฟ้อปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ภายใต้สภาวะการณ์ดังกล่าวคณะกรรมการกองทุนได้บริหารจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน กฟผ. ด้วยความระมัดระวังเพื่อให้กองทุนเจริญเติบโตขึ้นอย่างมั่นคง ซึ่งตามสถานการณ์ของกองทุน ณ สิ้นปี 2543 ถือได้ว่าการเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่องแม้ว่าจะเป็นช่วงเวลาที่การลงทุนในตลาดเงินและตลาดทุนจะไม่เอื้ออำนวยให้กองทุนได้ผลตอบแทนที่สูงมากนัก เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยเงินฝากได้ปรับตัวลดลง 50 - 75 bsp. ผลตอบแทนจากตราสารหนี้ปรับตัวลดลงกว่า 100 bsp. ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวลงจากจุดปิด ณ 31 ธันวาคม 2542 ที่ระดับ 481.92 จุด เป็น 269.19 จุด ณ 31 ธันวาคม 2543 ลดลงถึง 212.73 จุด คิดเป็น 44.15% จะอย่างไรก็ตามจากการกำหนดกรอบแผนการลงทุนและการปรับกลยุทธ์การลงทุนเพื่อให้มีการกระจายการลงทุนและความเสี่ยงในสัดส่วนที่เหมาะสมตามสภาวะการณ์ของตลาดการเงิน ทั้งการฝากเงิน การลงทุนในตราสารหนี้ และตราสารทุน เป็นผลให้กองทุนมีผลตอบแทนเฉลี่ยในปี 2543 ที่ 6.26% โดยเมื่อเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำประเภท 12 เดือน เฉลี่ยที่ให้กับบุคคลทั่วไปของ 2 ธนาคารคือ ธนาคารกรุงเทพ และธนาคารกสิกรไทย ซึ่งกองทุนใช้เป็น Bench - Mark คือ 3.69% แล้วกองทุนยังได้รับผลตอบแทนสูงกว่าถึง 2.57%



สำหรับการดำเนินกิจกรรมที่สำคัญของกองทุน ในรอบปี 2543 สรุปได้ ดังนี้-

#### 1. การเปลี่ยนแปลงคณะกรรมการกองทุน

◆ ในรอบระยะเวลาบัญชีของกองทุน ปี 2543 กรรมการกองทุน ทั้งฝ่ายนายจ้างและฝ่ายลูกจ้าง ได้พ้นวาระก่อนครบวาระการดำรงตำแหน่งกรรมการรวม 7 ท่าน คือ

- |                           |                        |
|---------------------------|------------------------|
| 1. นายวิทยา ศชรักษ์       | 2. นายบุญชู ดิเรกสถาพร |
| 3. ม.ล.ชนะพันธ์ุ กฤดากร   | 4. นายสิทธิพร รัตโนภาส |
| 5. นายไกรสิทธิ์ วรรณสุด   | 6. นายสมชาย จวบสวัสดิ์ |
| 7. นางวราภรณ์ ชาตรุประวิช |                        |

◆ คณะกรรมการกองทุนชุดใหม่ ภายหลังจากที่มีการแต่งตั้งกรรมการฝ่ายนายจ้างทดแทนกรรมการเดิมที่พ้นวาระไปจำนวน 6 ท่าน และเลื่อนกรรมการฝ่ายลูกจ้างที่ได้รับคะแนนจากการเลือกตั้งอันดับถัดไปขึ้นมาเป็นกรรมการฝ่ายลูกจ้างแทนจำนวน 1 ท่าน และกรรมการที่มาจากทั้งฝ่ายนายจ้างและลูกจ้างของบริษัท ในเครือที่จดทะเบียนเข้าร่วมอยู่ในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน กฟผ. อีก 4 ท่าน โดยกรรมการกองทุนชุดปัจจุบันจำนวน 23 ท่าน ประกอบด้วย

#### กรรมการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงาน กฟผ.

(นายจ้างที่ 1 กฟผ.)

กรรมการฝ่ายนายจ้าง		กรรมการฝ่ายลูกจ้าง	
1. นายอุดม	ธวัชวงศ์	11. นายวินัย	นิยโมสถ
2. นางอรุณ	กมลยะบุตร	12. นายชาญชัย	เจียมจตุรพัฒพร
3. นายเฉลิมชัย	รัตนรักษ์	13. นายธานี	บุญยรัตพันธ์ุ
4. นายณรงค์ศักดิ์	วิเศษฐพันธ์ุ	14. นางโรจนา	พัชนี
5. น.พ.เริงสันติ	สุดดีพงษ์	15. นายถาวร	บุญยรัตพันธ์ุ
6. นายคำมูย	จิราระวินศักดิ์	16. น.ส.อัจฉริย์	อังศุโกมุกกุล
7. นายสันทัต	จิรายุวัฒน์	17. นายสุนชัย	คำนุณเศรษฐ์
8. นายชูชัย	สุวรรณเกษร์	18. นางวนิดา	นพรัตน์
9. ร.ท.ทักษิณ	ลิมสุวรรณ	19. นายปวุติ	นันทสำเริง
10. นายกมล	ศรีศาสตรา		

(นายจ้างที่ 2 บมจ. ไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง)

กรรมการฝ่ายนายจ้าง		กรรมการฝ่ายลูกจ้าง	
1. นายบุญชู	ดิเรกสถาพร	2. นายพรชัย	จำนงค์เดช

(นายจ้างที่ 3 บ. ไฟฟ้าราชบุรี จำกัด)

กรรมการฝ่ายนายจ้าง		กรรมการฝ่ายลูกจ้าง	
1. นายประจวบ	อุชชิน	2. นายสมบุญ	โฆษิตวานิช

◆ คณะกรรมการกองทุนได้ดำเนินการเลือกกรรมการกองทุนเป็นประธานและรองประธานคณะกรรมการกองทุน ดังนี้

นายอุดม	ธูวงศ์	เป็นประธานคณะกรรมการกองทุน
นางอรุณ	กมลยะบุตร	เป็นรองประธานคณะกรรมการกองทุน คนที่ 1
นายเฉลิมชัย	รัตนรักษ์	เป็นรองประธานคณะกรรมการกองทุน คนที่ 2

## 2. นโยบายและกรอบแผนการลงทุนสำหรับปี 2543

### แผนการลงทุนงวด 6 เดือนแรกปี 2543

สภาวะทางเศรษฐกิจระหว่างการพัฒนาฟื้นฟูให้กลับมาฟื้นตัวที่ภาครัฐได้ดำเนินการมาอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2542 โดยในปี 2543 ยังใช้มาตรการฟื้นฟูเศรษฐกิจด้วยนโยบายการเงินการคลังแบบผ่อนคลายเป็นอีกในวงเงินงบประมาณขาดดุล 110,000 ล้านบาท เพื่อเป็นค่าใช้จ่ายของภาครัฐในการกระตุ้นเศรษฐกิจและมาตรการอัตราดอกเบี้ยต่ำเพื่อกระตุ้นการอุปโภคบริโภคของภาคเอกชน ซึ่งสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติได้ประมาณการอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจปี 2543 ไว้ที่ 4-4.5 % จากที่คาดว่าจะขยายตัว 4.7 % ในปี 2542 โดยวางเป้าหมายให้เศรษฐกิจขยายตัวจากการพึ่งพาอุปสงค์ด้วยการส่งออกสินค้าไปต่างประเทศ ซึ่งมีเป้าหมายให้การขยายตัวของการส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 6-7 % ตามการขยายตัวของการค้าโลกในปี 2543 ที่มีทิศทางขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.2 และภายใต้การคาดคะเนว่าดุลบัญชีเดินสะพัดจะเกินดุลได้ 8,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ รวมทั้งด้วยมาตรการอัตราดอกเบี้ยต่ำและงบประมาณขาดดุลดังกล่าวจะสามารถให้มีการขยายสินเชื่อ ขยายการอุปโภคบริโภคและการลงทุนของภาคเอกชนให้เกิดกระบวนการผลิตเพื่อใช้กำลังการผลิตได้ที่ร้อยละ 70 และดำเนินการให้ NPL ลดลงอยู่ที่ระดับ 25-30 %

### แนวโน้มตลาดเงิน

จากมาตรการฟื้นฟูเศรษฐกิจของภาครัฐโดยมีเป้าหมายให้เศรษฐกิจฟื้นตัวดังกล่าว ภาครัฐจะใช้วิธีควบคุมอัตราดอกเบี้ยต่ำตามนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายเป็น เพื่อลด NPL ซึ่งตามเป้าหมายจะลดลงให้เหลือ 25-30% ในปี 2543 และเพื่อกระตุ้นให้อุปสงค์รวมขยายตัวมากขึ้น โดยใช้กรอบอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงของ ธปท.เป็นเกณฑ์ในการกำหนดดอกเบี้ยเงินฝากและดอกเบี้ยเงินกู้ของธนาคารพาณิชย์ รวมทั้งใช้อัตราดอกเบี้ยในตลาด R/P เพื่อส่งสัญญาณทิศทางดอกเบี้ยให้กับสถาบันการเงิน ซึ่งจะทำให้อัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินลดลงอย่างต่อเนื่องเพื่อการขยายสินเชื่อจากสภาพคล่องส่วนเกินในระบบธนาคารพาณิชย์ที่มีอยู่สูงถึง 600,000 ล้านบาท ซึ่งปัจจุบันค่าเฉลี่ยของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือนของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่อยู่ที่ 4.6% อัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์อยู่ที่ประมาณ 3% และมีแนวโน้มจะลดลงในต้นปี 2543 เพื่อผลักดันให้อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมลดลงซึ่งจะเป็นประโยชน์ในการปรับโครงสร้างหนี้และกระตุ้นการใช้จ่ายและการลงทุนของภาคเอกชนโดยคาดว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากจะปรับตัวลดลงที่ระดับ 2.75-3.50% และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้จะปรับตัวลดลงที่ระดับ 7.75-8%

### แนวโน้มตลาดทุน

ตลาดตราสารหนี้ : จากสภาวะการที่อัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินโดยเฉพาะดอกเบี้ยเงินฝากประจำจะทยอยปรับลดลงอีกหลายระลอก และคาดว่าจะทรงตัวอยู่ในระดับต่ำเป็นเวลานาน ซึ่งเป็นผลมาจากสภาพคล่อง

ส่วนเกินในระบบที่มีอยู่เป็นจำนวนมาก และจากแนวนโยบายอัตราดอกเบี้ยต่ำของภาครัฐ ตลอดจนการเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อของระบบธนาคารพาณิชย์ จะเป็นปัจจัยหลักให้เกิดการระดมทุนด้วยการออกตราสารหนี้ ซึ่งตลาดตราสารหนี้จะเป็นแหล่งระดมทุนและเป็นแหล่งการลงทุนที่น่าสนใจ เนื่องจากอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยจากตราสารหนี้จะสูงกว่าผลตอบแทนจากการฝากเงินกับธนาคารพาณิชย์ในขณะที่ได้รับผลตอบแทนที่แน่นอนสม่ำเสมอเช่นเดียวกัน โดยคาดว่าอัตราดอกเบี้ยจากตราสารหนี้จะปรับตัวลดลงจากปี 2542 ตามการปรับลดลงของอัตราดอกเบี้ยในตลาดเงิน จากประมาณการคาดว่าในปี 2543 จะมีตราสารหนี้ออกมาระดมทุนในตลาดการเงินสูงถึง 400,000 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย

พันธบัตรรัฐบาลชดเชยการขาดดุลงบประมาณและ ROLL OVER พันธบัตรเดิม	ที่ครบกำหนด	ประมาณ	100,000	ล้านบาท
พันธบัตรรัฐวิสาหกิจเพื่อการระดมทุน	“	“	100,000	“
พันธบัตรเพื่อการชำระหนี้กองทุนฟื้นฟู	“	“	100,000	“
หุ้นกู้เอกชนและสถาบันการเงิน	“	“	100,000	“

**ตลาดหุ้น :** ส่วนแนวโน้มสภาวะตลาดหุ้นในปี 2543 คาดว่าจะมีทิศทางอยู่ในขาขึ้น จากปัจจัยสนับสนุนหลักคือ ดอกเบี้ยและอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในเกณฑ์ต่ำและภาวะเศรษฐกิจที่เริ่มกระเตื้องขึ้น ค่าเงินบาทน่าจะมีเสถียรภาพและแข็งค่าขึ้น บริษัทจดทะเบียนจะมีผลกำไรจากการประกอบกิจการตามภาวะเศรษฐกิจที่ดีขึ้นและจากเป้าหมายการลด NPL ของรัฐจะทำให้นักลงทุนมีความมั่นใจมากขึ้น อีกทั้งความวิตกกังวลของนักลงทุนโดยเฉพาะนักลงทุนต่างประเทศเกี่ยวกับปัญหา Y2K ก็จะมีผลคลี่คลายไป เพราะสถานการณ์ในปี 2543 ได้ผ่านพ้นช่วงเวลานั้นมาแล้ว นอกจากนั้นในปี 2543 ตลาดหุ้นจะพัฒนามากขึ้น จากการมีหุ้นที่เกิดจากการแปรรูปรัฐวิสาหกิจและมีการนำ Index Option เข้ามาซื้อขายในตลาดเพิ่มขึ้น พร้อมๆ กับจะมีเครื่องมือทางการเงินใหม่ ๆ ออกมาระดมทุนเพิ่มมากขึ้น รวมทั้งคาดว่าในปี 2543 จะมีการซื้อขายหุ้นผ่าน Internet ซึ่งจะทำให้การซื้อขายหุ้นสะดวกขึ้นและมีต้นทุนที่ต่ำกว่าเดิม ยิ่งกว่านั้น ในปีหน้าจะมีตลาด MAI ซึ่งเป็นตลาดรองสำหรับธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) ที่จะมาเพิ่มสีสันให้ตลาด โดยจะมีบริษัทที่มีคุณภาพเข้ามาซื้อขายมากขึ้น อย่างไรก็ตามยังมีปัจจัยลบทั้งภายในและภายนอกประเทศที่จะส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นในปี 2543 ซึ่งได้แก่ ปัญหาการเมืองในประเทศ ปัญหาความมั่นคงของสถาบันการเงินโดยเฉพาะปัญหา NPL สำหรับปัจจัยลบภายนอกได้แก่ เศรษฐกิจของสหรัฐที่ถูกลมองว่าอยู่ในภาวะร้อนแรง ซึ่งอาจส่งผลให้มีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกในอนาคต ขาวการลดค่าเงินหยวนของจีน รวมทั้งราคาน้ำมันที่มีแนวโน้มจะปรับสูงขึ้นในอนาคต ซึ่งปัจจัยลบเหล่านี้จะทำให้ตลาดหุ้นมีความผันผวนและปรับตัวในทิศทางขาลงได้ ซึ่งจะทำให้การลงทุนในตลาดหุ้นยังมีปัจจัยเสี่ยงอยู่อีกมาก

จากประมาณการอัตราผลตอบแทนสำหรับ 6 เดือนแรกโดยใช้ Port Position ณ เดือนพฤศจิกายน 2542 เป็นฐานในการคำนวณซึ่งประมาณว่าผลตอบแทนจากการลงทุนในส่วนที่ต้องลงทุนไม่น้อยกว่า 60% จะได้ผลตอบแทนในอัตราร้อยละ 4 และในส่วนที่เหลือซึ่งจะเป็นการลงทุนไม่เกิน 40% จะได้ผลตอบแทนในอัตราร้อยละ 8 เมื่อรวมผลตอบแทนส่วนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุนในหุ้นอีกส่วนหนึ่ง คณะกรรมการกองทุนจึงกำหนดเป้าหมายผลตอบแทนของกองทุนงวด 6 เดือนแรกไว้ที่ร้อยละ 7

## แผนการลงทุนงวด 6 เดือนหลัง ปี 2543

จากสภาวะเศรษฐกิจตลาดเงินตลาดทุนโดยรวมในช่วง 6 เดือนแรกที่ผ่านมามีตัวเลขเครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจของทางการ แสดงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง แต่เป็นการฟื้นตัวเพียงบางภาคธุรกิจ สาขาธุรกิจที่มีการฟื้นตัวดี ได้แก่ ภาคการส่งออก โดยการส่งออกในระยะ 4 เดือนแรกมียอดรวม 21.31 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัว 24.391% เมื่อเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน เฉลี่ยเป็นการส่งออกเดือนละ 5.33 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ทำให้เกินดุลการค้าเป็นเงิน 3.01 พันล้านดอลลาร์สหรัฐและมีดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลสูงถึง 4.62 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ แต่ขาดดุลการชำระหนี้สูงถึง 2.23 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ เนื่องจากเงินทุนเคลื่อนย้ายสุทธิไหลออกจากการที่ภาคเอกชนได้ชำระหนี้เงินกู้ต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นสาเหตุหนึ่งที่ทำให้เงินบาทอ่อนค่าลง ในส่วนของดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมมีการขยายตัวจากระยะเดียวกันของปีก่อนในอัตราร้อยละ 8.3 โดยสินค้าหมวดที่มีการขยายตัวในเกณฑ์ดีที่สำคัญคือ หมวดรถยนต์และอุปกรณ์ขนส่ง แผงวงจรไฟฟ้า มอเตอร์ไฟฟ้า ซึ่งเป็นการขยายตัวตามการส่งออก โดยมีอัตราการใช้จ่ายกำลังการผลิตที่ระดับ 57.6% ส่วนการอุปโภคบริโภคภาคเอกชนยังคงเพิ่มขึ้นจากระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน พิจารณาได้จากปริมาณการจำหน่ายรถยนต์นั่ง รถจักรยานยนต์ ยอดจำหน่ายของห้างสรรพสินค้าและสินค้าอุปโภคบริโภคนำเข้า แต่เป็นที่น่าสังเกตว่าในช่วงเดือนเมษายน 2543 กำลังซื้อของประชาชนลดลง ราคาสินค้าลดลง โดยพิจารณาจากภาษีมูลค่าเพิ่มที่รัฐเก็บได้น้อยลง เมื่อเทียบกับระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน คือ ลดลงร้อยละ 5 ในขณะที่ยอดขายของห้างสรรพสินค้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.6 ในเดือนเดียวกัน สำหรับการลงทุนภาคเอกชนมีการขยายตัวอยู่ในเกณฑ์ดีจากปริมาณการจำหน่ายรถยนต์เชิงพาณิชย์และการนำเข้าสินค้าทุนที่มีอัตราเพิ่มขึ้นเทียบกับระยะเวลาเดียวกันของปีก่อนที่ร้อยละ 29.6 และร้อยละ 23.5 ตามลำดับ

ในส่วนของระบบสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ที่ภาครัฐพยายามกระตุ้นการขยายสินเชื่อเพื่อให้เกิดการอุปโภคบริโภคและการลงทุนของภาคเอกชน โดยการควบคุมอัตราดอกเบี้ยให้อยู่ในระดับต่ำ แต่ยังไม่เป็นผลเท่าที่ควร เพราะธนาคารพาณิชย์ไม่สามารถจะปล่อยสินเชื่อเพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน การปล่อยสินเชื่อได้หดตัวอย่างต่อเนื่องมาตั้งแต่มีนาคม 2543 จึงทำให้ยังมีสภาพคล่องส่วนเกินเหลืออยู่เกือบ 5 แสนล้านบาท ในขณะที่เงินฝากก็อยู่ในภาวะทรงตัวที่ 4.62 ล้านล้านบาทในเดือนเมษายน 2543 การยื่นมาตรการอัตราดอกเบี้ยต่ำตลอด 5 เดือนในขณะที่สภาวะเงินเฟ้อได้ปรับตัวขึ้น ล่าสุด ณ เดือนพฤษภาคม 2543 อัตราเงินเฟ้อได้ปรับขึ้นเป็น 1.1% ซึ่งแนวทางดอกเบี้ยไทยสวนกระแสอัตราดอกเบี้ยในตลาดโลก โดยเฉพาะอัตราดอกเบี้ยของ FED ที่ได้ปรับขึ้นไปถึง 6 ครั้งแล้ว การปล่อยสินเชื่อก็ยังไม่ดีขึ้นเป็นเพราะธนาคารพาณิชย์ยังกลัวปัญหา NPL โดย ณ มกราคม 2543 อยู่ที่ระดับ 38.64% ของสินเชื่อรวมและได้ลดลงมาที่ระดับ 36.74% ของสินเชื่อรวมเมื่อเดือนพฤษภาคม 2543 คิดเป็น NPL ที่ยังคงค้างอยู่เป็นเงินประมาณ 1.95 ล้านล้านบาท เนื่องจากในขณะที่ NPL เก่าลดลงก็เกิดมี NPL ใหม่เพิ่มขึ้นอยู่ตลอดเวลา รวมทั้งรายที่เคยปรับโครงสร้างหนี้ไปแล้วได้หวนกลับมาเป็น NPL อีก รวมแล้วจะเกิด NPL ใหม่เพิ่มขึ้นโดยเฉลี่ยประมาณเดือนละกว่า 4.5 หมื่นล้านบาท คิดเป็นกว่าร้อยละ 50 ของ NPL ที่ลดลงประกอบกับแนวโน้มเศรษฐกิจยังเป็นไปในทิศทางขยายตัวอย่างต่อเนื่องแบบค่อยเป็นค่อยไปตามเป้าหมายของภาครัฐโดยมุ่งเน้นภาคส่งออกเป็นหลักและคาดว่าจะบรรลุได้ตามเป้าหมายขยายการส่งออกทั้งปีที่ 65.0 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ตามสภาวะเศรษฐกิจโลกที่จะขยายตัวถึง 4.2% ซึ่งตามตัวเลขการส่งออกที่ผ่านมามีสามารถทำได้ประมาณเดือนละ 5.33 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยภาคการส่งออก

มีโอกาสจะขยายตัวได้ถึง 12% จากปี 2542 สามารถที่จะบรรลุเป้าหมายการเกินดุลบัญชีเดินสะพัดที่ 8 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ และเมื่อรวมกับการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศผ่านการส่งเสริมการลงทุนของ BOI อีก 4.3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐแล้ว จะมีเงินต่างประเทศไหลเข้าถึงกว่า 12.0 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งจะสามารถรักษาเสถียรภาพของค่าเงินบาทไม่ให้อ่อนค่าลงมากเกินไป รวมทั้งจะช่วยรักษาระดับเงินสำรองทางการให้มีความมั่นคง แม้ว่า จะเกิดการไหลออกของเงินทุนเคลื่อนย้ายที่คาดว่าจะมีประมาณ 15.0 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ จากการนำเงินไปชำระหนี้ซึ่งปัจจุบันหนี้ต่างประเทศระยะสั้นได้ลดลงไปมากแล้วเหลือเพียง 1.3 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ และการนำเงินไปลงทุนในต่างประเทศหนีภาวะอัตราดอกเบี้ยในประเทศต่ำและหากเกิดกรณีที่เศรษฐกิจสหรัฐซึ่งมีอัตราการเจริญเติบโตสูงกว่า 4% ติดต่อกันมาเป็นเวลาถึง 3 ปีแล้ว ต้องหยุดหรือชะลอความร้อนแรงลงจากมาตรการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ FED เพื่อหยุดยั้งความร้อนแรงของเศรษฐกิจ ภาครัฐได้มีมาตรการรองรับโดยจะขยายการส่งออกไปในตลาดอื่น ๆ อีก เช่น อินเดีย จีน ตะวันออกกลาง จีน อาฟริกา ละตินอเมริกา และยุโรปตะวันออก จึงเป็นที่คาดหวังไว้ว่าภาคการส่งออกจะไม่น่าเป็นปัญหา รวมทั้งโอกาสที่ภาคเกษตรกรรมในช่วงครึ่งหลังของปีจะมีการขยายตัวและราคาในตลาดโลกจะดีขึ้น

สำหรับปัจจัยที่ยังเป็นปัญหาต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ คือความล่าช้าของการแก้ไขปัญหา NPL ซึ่งคาดว่าจะภายหลังจากได้มีการโอนหนี้เสียของธนาคารกรุงไทยจำนวน 5.37 แสนล้านบาท ไปยัง AMC ของ FIDF รวมทั้งการนำเงินที่เหลือจากมาตรการ 14 สิงหาคม 2541 ไปลงทุนใน AMC ของธนาคารพาณิชย์ในสัดส่วน 49% แล้ว NPL ในภาพรวมจะลดลงค่อนข้างมาก โดย NPL จะมีระดับไม่สูงกว่า 30% ประกอบกับการใช้มาตรการอัตราดอกเบี้ยต่ำ ซึ่งจะยังไม่ปรับขึ้นดอกเบี้ยก่อนช่วงปลายปี และการตั้งสำรองของระบบสถาบันการเงินที่ทำได้ถึง 85 % จะช่วยให้ธนาคารพาณิชย์มีความมั่นคงและยังมีกำไรจากส่วนต่างของดอกเบี้ยเงินฝากและดอกเบี้ยเงินกู้ที่ยังสูงถึง 7% และสามารถขยายสินเชื่อ เพื่อกระตุ้นการอุปโภคบริโภคและการลงทุนของภาคเอกชนทำให้นักลงทุนเกิดความเชื่อมั่นที่จะเข้ามาลงทุนต่อไป

ในส่วนของตลาดหลักทรัพย์ที่ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ได้ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง จากการเทขายหุ้นของนักลงทุนต่างชาติ เนื่องจากไม่มั่นใจต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยรวมทั้งปัญหา NPL และหนี้สาธารณะของไทยประกอบกับ FED ได้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นและดอกเบี้ยมาตรฐานติดต่อกันเป็นครั้งที่ 6 ที่ระดับ 6.5% และ 6% ซึ่งเป็นระดับที่สูงที่สุดในรอบเกือบ 10 ปี เป็นเหตุให้นักลงทุนต่างชาติเทขายหุ้นอย่างต่อเนื่องถึง 7 เดือน เป็นยอดขายสูงถึงกว่า 3 หมื่นล้านบาท เพื่อนำเงินไปลงทุนในตลาดที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า จน SET INDEX ตกลงต่ำกว่าระดับ 300 จุด คาดว่าหากจะมีการขายอีกก็คงจะไม่มากจากเหตุผลที่ว่าตามเป้าหมายการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ FED หลังปี 2542 จะอยู่ที่ 2-2.50% จนถึง 16 พฤษภาคม 2543 FED ได้ปรับดอกเบี้ยไปแล้ว 1.75% หากจะปรับอีกคาดว่าจะในช่วงปลายปีก็คงจะปรับอีกไม่มากนัก เพราะตลาดหุ้นสหรัฐได้มีการปรับตัวลงบ้างแล้ว และตามคำแถลงของเจ้าหน้าที่ FED ว่า เศรษฐกิจสหรัฐอเมริกามีสัญญาณของการชะลอตัวลงบ้างแล้ว และโดยที่ทุกอัตราดอกเบี้ยที่ FED ปรับขึ้น จะทำให้ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่ามากขึ้น จะเป็นปัญหาต่อเศรษฐกิจของสหรัฐเอง อาจเกิดการหยุดชะงักของเศรษฐกิจแบบรุนแรงขึ้นได้

จากข้อมูลข้างต้นอัตราดอกเบี้ยในช่วง 6 เดือนหลังคงจะยังไม่ปรับขึ้นจนกว่าจะถึงช่วงปลายปี ในภาวะอัตราดอกเบี้ยต่ำ การลงทุนในช่วง 6 เดือนหลัง เช่น การฝากเงิน ซื้อตั๋ว P/N หรือ B/E ประมาณว่าจะได้ผลตอบแทนในอัตรา 3.75-4% ส่วนผลตอบแทนการลงทุนในพันธบัตรและหุ้นกู้ จะได้ผลตอบแทนที่อัตรา 6 %

ส่วนผลตอบแทนจากตลาดหุ้นซึ่ง Set Index ปรับตัวลดลงจากแรงเทขายของนักลงทุนต่างชาตินั้น หากตลาดหุ้นมีสินค้าใหม่ที่สามารถทนแรงกดดันได้มากเข้ามาในตลาดซึ่งจะทำให้ Market Capitalization ขยายตัวขึ้น เช่น หุ้นรัฐวิสาหกิจและหุ้นของกลุ่มธนาคาร รวมทั้งมาตรการสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ภาครัฐจะให้แก่ผู้ออมที่ นำเงินมาลงทุนในตลาดหุ้น ซึ่งหากประมาณการตามสถิติการซื้อขายหุ้นในตลาดเมื่อมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุน ที่ประมาณวงเงิน 4-5 พันล้านบาทต่อวัน จะสามารถรักษาระดับ SET INDEX ไว้ที่ประมาณ 400 จุดได้ ประกอบกับหากนักลงทุนต่างประเทศซึ่งเป็นลูกค้ารายใหญ่และเป็นผู้กำหนดทิศทางดัชนี เมื่อนักลงทุนต่างชาติ เริ่มมีความมั่นใจการลงทุนด้วยมูลค่าการลงทุนที่สูงขึ้นจากระดับ 30% จะมีผลทำให้ SET INDEX ปรับตัวขึ้นไปได้อีกไกลประกอบกับราคาหุ้นในตลาดปัจจุบันอยู่ในช่วงที่ลดลงต่ำค่อนข้างมากคือค่า P/E RATIO = 7.20 และค่า P/BV = 1.3 จึงน่าจะเป็นช่วงเวลาที่นักลงทุนจะนำเงินออมเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้น เพื่อหวังผลตอบแทนจาก ส่วนต่างของราคา ในภาวะที่อัตราดอกเบี้ยเงินฝากต่ำและอยู่ในช่วงเริ่มจะมีปัจจัยบวก จากผลประกอบการของ บริษัทจดทะเบียนเริ่มจะมีกำไรในไตรมาสแรก อีกประการหนึ่งในช่วงเดือนพฤศจิกายน 2543 จะเป็นช่วงเวลา ของการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐ โอกาสที่ตลาดหุ้นสหรัฐจะปรับตัวขึ้นจากการลดดอกเบี้ยให้ต่ำลงของ FED ตลาดหุ้นไทยซึ่งมีความสัมพันธ์กับตลาดหุ้นสหรัฐมีโอกาสจะปรับตัวสูงขึ้นตามแรงซื้อของนักลงทุนต่างประเทศ ตามตลาดหุ้นสหรัฐด้วย แต่อย่างไรก็ตามโอกาสที่ SET INDEX จะปรับตัวขึ้นถึงระดับ 450 จุด ด้วยมูลค่าการ ซื้อขายที่สูงมากถึง 6,000 ล้านบาทต่อวัน ก็มีโอกาเป็นไปได้ในช่วงเดือนตุลาคม - พฤศจิกายน 2543 เช่นกัน โดยประเทศไทยจะต้องมีปัจจัยบวกมากกว่าที่เป็นอยู่ในปัจจุบันเป็นแรงเสริมด้วย จึงจะทำให้ Market Capitalization สามารถขยายตัวเพื่อให้ SET ปรับตัวสูงขึ้นไปที่จุดดังกล่าวได้ ทั้งนี้ระดับของ SET INDEX ในช่วง 6 เดือน หลังคาดว่าจะปรับขึ้นไป 400 จุด ซึ่งจะส่งผลให้ผลตอบแทนรวมของกองทุนใกล้เคียงร้อยละ 7 ตามที่คณะกรรมการกองทุนตั้งเป้าหมายไว้ตั้งแต่ต้นปี

โดยที่กรอบแผนการลงทุนสำหรับงวด 6 เดือนแรก มีความเหมาะสมและสามารถสนอง ทิศทางการลงทุนในช่วง 6 เดือนหลังได้ดี เนื่องจากสภาวะการณ์ของตลาดเงินและตลาดทุนยังไม่เปลี่ยนแปลงไป จากเดิมโดยเฉพาะแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่คาดว่าจะอยู่ในระดับต่ำ ซึ่งแผนการลงทุนเดิมจัดทำขึ้นให้สะท้อน ภาพของอัตราดอกเบี้ยต่ำ มีความยืดหยุ่นสูงและมีลักษณะการลงทุนที่ Conservative จึงยังคงใช้กรอบแผนการ ลงทุนของช่วง 6 เดือนแรก เป็นแนวทางในการลงทุนสำหรับช่วง 6 เดือนหลังของปี 2543 ด้วย ตามราย ละเอียดกรอบการลงทุน ดังนี้

### เป้าหมายการลงทุน

การลงทุนของผู้จัดการกองทุนฯ ให้อยู่ในกรอบของเป้าหมายการลงทุนดังนี้

1. ลงทุนภายใต้กรอบการลงทุนตามกฎกระทรวงการคลังฉบับที่ 5 และนโยบายการลงทุนของคณะกรรมการกองทุน
2. บริหารความเสี่ยงควบคู่กับอัตราผลตอบแทนในระดับที่เหมาะสม
3. มุ่งเน้นสภาพคล่องและการคงมูลค่าของสินทรัพย์ของกองทุน
4. การลงทุนโดยอิงการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์และตราสารหนี้ ตลอดจนแนวโน้มเศรษฐกิจ
5. ดำเนินการให้กองทุนได้รับประโยชน์จากการลงทุนสูงสุดทั้งระยะสั้นและระยะยาว

## ประเภทและสัดส่วนการลงทุน

1. การลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความมั่นคงสูง ให้ลงทุนไม่น้อยกว่าร้อยละ 60 ซึ่งประกอบด้วย

- 1.1 เงินฝากธนาคาร บัตรเงินฝาก ตราสารแสดงสิทธิในหนี้ที่ธนาคารเป็นผู้ออก หรือเป็นผู้รับรอง หรืออ่าวาล
- 1.2 พันธบัตรรัฐบาลและตั๋วเงินคลัง หรือ พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย
- 1.3 ตราสารแสดงสิทธิในหนี้ที่รัฐวิสาหกิจที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้นเป็นผู้ออก
- 1.4 ตราสารแสดงสิทธิในหนี้ที่กระทรวงการคลังกำกับต้นเงินและดอกเบี้ย

2. การลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความมั่นคงด้อยกว่าสินทรัพย์ ตามข้อ 1. ให้ลงทุนไม่เกินร้อยละ 40 ซึ่งประกอบด้วย

2.1 บัตรเงินฝาก ตัวแลกเงิน ตัวสัญญาใช้เงินที่บริษัทเงินทุน บริษัทหลักทรัพย์และบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์เป็นผู้ออก (เว้นแต่การลงทุนในบริษัทหลักทรัพย์เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ ให้ลงทุนในระยะสั้นไม่เกินครั้งละ 6 เดือน วงเงินไม่เกิน 5 % ของเงินกองทุน)

2.2 หุ้นกู้ของบริษัทเงินทุนและบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์เป็นผู้ออก ให้ลงทุนได้ไม่เกินร้อยละ 15 ของเงินกองทุน โดยหุ้นกู้ด้อยสิทธิลงทุนต้องไม่เกินร้อยละ 5 ของเงินกองทุน

2.3 ตราสารแสดงสิทธิในหนี้ที่รัฐวิสาหกิจที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายว่าด้วยวิธีการงบประมาณและบริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทยเป็นผู้ออก

2.4 การลงทุนในหุ้นกู้ (ยกเว้นหุ้นกู้ด้อยสิทธิ) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่มีความมั่นคง ให้ลงทุนในแต่ละบริษัทได้ไม่เกินร้อยละ 2 ของเงินกองทุน และลงทุนรวมกันทุกบริษัทได้ไม่เกินร้อยละ 15 ของเงินกองทุน

2.5 หลักทรัพย์ประเภทหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ให้พิจารณาลงทุนได้ไม่เกินร้อยละ 10 ของเงินกองทุน (ไม่รวมหุ้นสามัญที่มีอยู่ก่อนวันที่ 1 มกราคม 2542) โดยให้เป็นการลงทุนในหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี และสามารถทำกำไร

2.6 ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนที่ลงทุนในตราสารคล้ายหุ้นของธนาคาร เช่น CAPS หรือ SLIPS ให้ลงทุนได้ไม่เกินร้อยละ 15 ของเงินกองทุน และให้ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมบริษัทผลิตไฟฟ้าระยอง จำกัด (1) ไม่เกิน 4% ของเงินกองทุน

3. การลงทุนในหุ้น หุ้นกู้ หุ้นกู้แปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญ หรือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น ถ้าจะลงทุนอย่างใดอย่างหนึ่งหรือหลายอย่างรวมกันในบริษัทนั้น ต้องไม่เกินร้อยละห้าของเงินกองทุน และเมื่อรวมกันแล้วทุกบริษัท ต้องไม่เกินร้อยละยี่สิบห้าของเงินกองทุน

### 3. มาตรฐานการบัญชีสำหรับกิจการที่ดำเนินธุรกิจกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

สมาคมนักบัญชีและผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแห่งประเทศไทย ได้ออกมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 42 เรื่อง มาตรฐานการบัญชีสำหรับกิจการที่ดำเนินธุรกิจกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และด้วยความเห็นชอบของคณะกรรมการควบคุมการประกอบวิชาชีพสอบบัญชี (ก.บ.ช.) กระทรวงพาณิชย์ ได้กำหนดวิธีปฏิบัติทางบัญชีและการเปิดเผยข้อมูลของกิจการที่ดำเนินธุรกิจเฉพาะด้านการลงทุน เช่น กองทุนรวม กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และกองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ ให้มีการรับรู้รายได้และผลขาดทุนจากการตีราคาหลักทรัพย์เป็นรายวันโดย

ให้ถือปฏิบัติตั้งแต่รอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2543 เป็นต้นไป ซึ่งกองทุนก็ได้ถือปฏิบัติตามมาตรฐานบัญชีดังกล่าวตั้งแต่วันที่ที่มีผลใช้บังคับ ทั้งนี้เพื่อให้สมาชิกที่เข้าหรือออกจากกองทุนไม่ว่าจะเป็นช่วงเวลาใดได้รับความยุติธรรมเท่าเทียมกันในเรื่องของเงินในส่วนตามสิทธิของสมาชิกแต่ละคนที่มีอยู่ในกองทุน

#### 4. การแก้ไขข้อบังคับกองทุนเพื่อรองรับการเข้าร่วมกองทุนสำหรับบริษัทในเครือ

สืบเนื่องจากพระราชบัญญัติกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (ฉบับที่ 2) พ.ศ. 2542 ซึ่งประกาศใช้ตั้งแต่วันที่ 30 ธันวาคม 2542 กำหนดให้กองทุนสำรองเลี้ยงชีพที่จัดตั้งขึ้นตั้งแต่หรือหลังจากวันที่ พรบ.กองทุนสำรองเลี้ยงชีพดังกล่าวมีผลใช้บังคับ จะต้องเข้าอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.) โดยมีผลใช้บังคับหลังจากวันที่ประกาศในราชกิจจานุเบกษา 90 วัน เว้นแต่ข้อกำหนดเกี่ยวกับอัตราเงินสะสมเงินสมทบขั้นต่ำ 2% ให้มีผลใช้บังคับทันที และในการนี้กองทุนต้องดำเนินการแก้ไขข้อบังคับกองทุนให้สอดคล้องกับข้อกำหนดและหลักปฏิบัติของนายทะเบียนใหม่ คือ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ด้วย

คณะกรรมการกองทุนพิจารณาเห็นว่าหากกองทุนจะยังไม่เข้าอยู่ภายใต้หลักเกณฑ์การลงทุนใหม่ตามพรบ.กองทุนดังกล่าวจะเป็นผลประโยชน์ต่อสมาชิกอย่างมาก เพราะจะประหยัดเงินค่ารับฝากทรัพย์สินของกองทุนซึ่งตามบทเฉพาะกาลของ พรบ.ดังกล่าวเปิดให้กองทุนที่จัดตั้งขึ้นหรือมีการแก้ไขข้อบังคับกองทุนก่อนวันที่ พรบ.ดังกล่าวจะมีผลใช้บังคับ สามารถอยู่ในบทเฉพาะกาลคือบริหารจัดการกองทุนภายใต้บทบัญญัติของพรบ.กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พ.ศ. 2530 ต่อไปเป็นเวลา 1 ปี นับตั้งแต่วันที่ พรบ.กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (ฉบับที่ 2) พ.ศ. 2542 มีผลใช้บังคับคือตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2544 แต่เนื่องจาก กฟผ. ได้จัดตั้งบริษัทในเครือ 2 บริษัทคือ บริษัทผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้งจำกัด (มหาชน) และบริษัทผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด และบริษัทในเครือดังกล่าวขอเข้าอยู่ในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน กฟผ. และเพื่อให้สามารถรองรับภารกิจดังกล่าวกองทุนต้องแก้ไขข้อบังคับกองทุนให้สามารถรองรับการเข้าร่วมกองทุนโดยการขอเพิ่มชื่อนายจ้างและนำไปจดทะเบียนต่อนายทะเบียนกองทุน ซึ่งขณะนั้นได้แก่สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง กระทรวงการคลัง (สศค.) ให้แล้วเสร็จก่อนวันที่ 30 มีนาคม 2543 มิฉะนั้นจะถือว่าเป็นการจดทะเบียนเพิ่มนายจ้างหลังวันที่ 30 มีนาคม 2543 และกองทุนต้องออกจากบทเฉพาะกาล

คณะกรรมการกองทุนได้ประชุมพิจารณาเป็นวาระพิเศษเพื่อพิจารณาการขอเข้าร่วมเป็นสมาชิกกองทุนของบริษัทในเครือและการแก้ไขข้อบังคับกองทุน เมื่อวันศุกร์ที่ 10 มีนาคม 2543 และได้นำเสนอขอจดทะเบียนขอเพิ่มนายจ้างในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ กฟผ. ต่อนายทะเบียนกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ เมื่อวันที่ 14 มีนาคม 2543 ซึ่งผู้อำนวยการกองนโยบายการออมและการลงทุน สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง ในฐานะนายทะเบียนกองทุนสำรองเลี้ยงชีพได้รับจดทะเบียนการเพิ่มนายจ้างและการแก้ไขข้อบังคับกองทุน ตามหนังสือกระทรวงการคลังเลขที่ กค.0305/กอล./656 ลงวันที่ 30 มีนาคม 2543 มีผลให้บริษัทนายจ้างทั้ง 2 บริษัท ดังกล่าวเข้าร่วมอยู่ในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน กฟผ. ตั้งแต่วันที่ 20 มีนาคม 2543 เป็นต้นมา

#### 5. การเสนอขอให้สมาชิกกู้เงินกองทุนเพื่อจองซื้อหุ้น บมจ.ราชบุรีโฮลดิ้ง

สืบเนื่องจาก สร.กฟผ. ได้ยื่นหนังสือถึงประธานคณะกรรมการกองทุน เพื่อขอให้สมาชิกสามารถกู้ยืมเงินในส่วนที่เป็นเงินสะสมและผลประโยชน์ไปใช้ในการซื้อหุ้นบริษัทผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้งจำกัด (มหาชน) โดยไม่ต้องเสียดอกเบี้ยเป็นพิเศษเมื่อวันที่ 21 สิงหาคม 2543 ซึ่งคณะกรรมการกองทุนฯ พิจารณาเห็น



ชอบตามที่ สร.กฟผ. เสนอ จึงได้จัดทำหนังสือ 2 ฉบับ เพื่อขออนุญาตต่อรัฐมนตรีช่วยว่าการกระทรวงการคลัง (ดร.พิสิฐ ลี้อาธรรม) ในฐานะผู้กำกับดูแล สศค. นายทะเบียนกองทุนเดิม และผู้อำนวยการสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ในฐานะนายทะเบียนกองทุนใหม่ พิจารณาอนุญาตให้กองทุนให้สมาชิกกู้ยืมเงินในส่วนที่เป็นเงินสะสมและผลประโยชน์เพื่อใช้ในการซื้อหุ้น บมจ.ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง ภายใต้หลักเกณฑ์ ดังต่อไปนี้

1. ให้กู้ยืมได้ไม่เกินเงินสะสมและผลประโยชน์ของเงินสะสมและไม่เกินกว่ามูลค่าหุ้นที่ได้รับการจัดสรรในราคา Par ของสมาชิกแต่ละราย
2. ใช้หุ้นเป็นหลักทรัพย์ค้ำประกันเงินกู้ทั้งจำนวน ไม่ว่าสมาชิกจะกู้เงินจากกองทุนเดิมจำนวนมูลค่าหุ้นหรือไม่ก็ตาม
3. ไม่คิดดอกเบี้ยเงินกู้ (ดอกเบี้ยเงินกู้ 0 %) โดยกองทุนจะไม่จัดสรรผลประโยชน์ของกองทุนให้แก่สมาชิกที่ขอกู้เงินตามสัดส่วนของยอดเงินที่สมาชิกผู้นั้นยังค้างชำระกองทุน
4. ระยะเวลาการชำระคืนเงินกู้ 60 เดือน โดยสมาชิกกองทุนสามารถขอชำระคืนเงินกู้เป็นรายเดือน ๆ ละเท่า ๆ กัน หรือชำระคืนเงินกู้เมื่อมีการขอไถ่ถอนหลักประกัน เมื่อพ้นกำหนดระยะเวลาห้ามขายหุ้น (Lock - up Period)
5. สัญญาเงินกู้ครบกำหนดชำระเมื่อผู้กู้พ้นสมาชิกภาพจากกองทุน เนื่องจาก กฟผ.ให้ออกหรือปลดออก ลาออกจาก กฟผ. ลาออกจากกองทุน เกษียณอายุ และเสียชีวิต

คณะกรรมการกองทุนได้ประสานงานกับ สร.กฟผ. เพื่อเสนอข้อมูลเพิ่มเติมและชี้แจงความจำเป็นของสมาชิกกองทุนต่อกระทรวงการคลังและ กลต. หลายครั้ง โดยได้รับหนังสือตอบจาก กลต. ลงวันที่ 8 กันยายน 2543 เรื่อง การขออนุญาตให้สมาชิกกู้ยืมเงินสะสมและผลประโยชน์ของเงินสะสมจากกองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน กฟผ. ซึ่งจัดทะเบียนแล้ว แจ้งว่า เนื่องจากกองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน กฟผ. อยู่ในบทเฉพาะกาลแห่ง พรบ. กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (ฉบับที่ 2) พ.ศ. 2542 กลต. ในฐานะนายทะเบียนกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ จึงไม่มีอำนาจในการอนุญาตให้สมาชิกกองทุนกู้ยืมเงินจากกองทุนได้ และในช่วงเวลาใกล้เคียงกันกองทุนได้รับหนังสือจากสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง กระทรวงการคลัง ลงวันที่ 15 กันยายน 2543 ชี้แจงว่ากระทรวงการคลังไม่มีอำนาจในการออกกฎกระทรวงเพิ่มเติมแต่เป็นอำนาจของกลต.ที่จะเป็นผู้อนุญาตให้สมาชิกของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพกู้ยืมเงินจากกองทุน

จากความเห็นที่ขัดแย้งกันของหน่วยงานทั้ง 2 ดังกล่าว คณะกรรมการกองทุนจึงได้ประสานงานให้ กฟผ. จัดทำหนังสือขอความเห็นทางกฎหมายเกี่ยวกับอำนาจอนุญาตการให้กองทุนให้สมาชิกกู้ยืมเงินไปยังเลขาธิการคณะกรรมการกฤษฎีกา ตามหนังสือที่ E4800/42771 ลงวันที่ 19 กันยายน 2543 เพื่อวินิจฉัยชี้ขาด

ในระหว่างที่รอคำวินิจฉัยของคณะกรรมการกฤษฎีกา คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ได้ออกประกาศที่ สน. 47/2543 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการให้สมาชิกของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพกู้ยืมเงินของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ กำหนดให้สมาชิกของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพที่อยู่ภายใต้การบริหารกองทุนตามกฎหมายใหม่ กู้ยืมเงินของกองทุนเพื่อซื้อหลักทรัพย์ของนายจ้างที่เป็นรัฐวิสาหกิจหรือบริษัทในเครือของนายจ้างที่เป็นรัฐวิสาหกิจซึ่งสมาชิกได้รับจัดสรรอันเนื่องมาจากการแปรรูปรัฐวิสาหกิจนั้นได้ โดยมีเงื่อนไขสำคัญดังนี้.-

1. ขณะกู้ยืมเงินจากกองทุน นายจ้างจะต้องถือหุ้นบริษัทในเครือที่ออกหลักทรัพย์ ตั้งแต่ร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทนั้น หมายความว่าสมาชิกจะกู้เงินกองทุนเลยเวลาเสนอขายหุ้นให้กับประชาชน(IPO)แล้วไม่ได้

2. จะต้องแก้ไขข้อบังคับกองทุน โดยสมาชิกต้องมีมติให้ความเห็นชอบด้วยคะแนนเสียงเกินกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนสมาชิกทั้งหมด มีมติให้แก้ไขข้อบังคับให้สมาชิกกู้ยืมเงินกองทุนได้ โดยต้องเสนอความเห็นชอบต่อสมาชิกกองทุนเกี่ยวกับการกำหนดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืม ค่าใช้จ่ายในการติดตามทวงถามหรือดำเนินการบังคับคดี

3. ต้องกำหนดอัตราดอกเบี้ยเป็น MLR หรืออัตราดอกเบี้ยพันธบัตรที่รัฐบาลเป็นผู้ออกหรือค่าประกันเงินต้นหรือดอกเบี้ยที่มีอายุเท่ากับหรือใกล้เคียงระยะเวลาการชำระคืนเงินกู้ตามสัญญากู้เงินกองทุน

4. กำหนดให้กู้ยืมเงินสะสมและผลประโยชน์ของเงินสะสมของสมาชิกแต่ละรายได้ไม่เกินร้อยละ 50% สำนักงานคณะกรรมการกฤษฎีกาได้มีหนังสือ ที่ นร. 0601/1035 ลงวันที่ 18 ตุลาคม 2543 แจ้งความเห็นเกี่ยวกับข้อวินิจฉัยอำนาจในการอนุญาตให้สมาชิกกองทุนกู้เงินโดยสรุปว่า หากสำนักงาน ก.ล.ต. ในฐานะนายทะเบียนเห็นสมควรเพื่อประโยชน์ของกองทุนที่ยังใช้บทเฉพาะกาล (กองทุนเดิม) สำนักงาน ก.ล.ต. อาจเสนอให้คณะกรรมการ ก.ล.ต. อาศัยอำนาจตามมาตรา 134 วรรคสาม แห่ง พรบ. หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ฉบับที่ 2) พ.ศ. 2542 ออกประกาศให้สมาชิกกู้ยืมเงินจากกองทุนสำรองเลี้ยงชีพเพื่อซื้อหุ้นได้

คณะกรรมการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพในการประชุมกองทุนครั้งที่ 9/2543 เมื่อวันที่ 3 พฤศจิกายน 2543 รับทราบความเห็นของคณะกรรมการกฤษฎีกา และมีมติให้ดำเนินการศึกษาความพร้อมไว้ให้สามารถนำมาถือปฏิบัติได้หาก ก.พ.ผ. จะมีการจัดตั้งบริษัทในเครือขึ้นอีกในอนาคต สำหรับกรณีหุ้นของ บมจ.ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง ไม่สามารถจะดำเนินการได้ทันตามเงื่อนไขที่ ก.ล.ต. แจ้งให้ทราบเมื่อวันที่ 6 ตุลาคม 2543

6. การแก้ไขข้อบังคับกองทุนเพื่อรองรับหลักเกณฑ์การบริหารจัดการกองทุนภายใต้การกำกับดูแลของ ก.ล.ต.

คณะกรรมการกองทุนมีมติเห็นชอบให้แก้ไขปรับปรุงข้อบังคับกองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน ก.พ.ผ. ในส่วนที่จำเป็นต้องแก้ไขและปรับปรุงให้สอดคล้องและเป็นไปตาม พรบ.กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (ฉบับที่ 2) พ.ศ.2542 พรบ.หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ฉบับที่ 2) พ.ศ.2542 ประกาศ ก.ล.ต. ที่ กน.14/2543 และฉบับอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ประกาศนายทะเบียนกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ประกาศสำนักงาน ก.ล.ต. ตลอดจนหลักเกณฑ์วิธีปฏิบัติที่เกี่ยวข้องกับการบริหารและจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ เพื่อให้สามารถรองรับกับการเปลี่ยนแปลงผู้กำกับดูแลกองทุน จากสำนักงานเศรษฐกิจการคลังเป็นสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ในวันที่ 1 มกราคม 2544 เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงผู้จัดการกองทุนที่ผู้จัดการกองทุนคือ บล.ทิสโก้ ได้ขอโอนย้ายรายงานการบริหารกองทุนสำรองเลี้ยงชีพไปดำเนินงานภายใต้บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมทิสโก้ จำกัด ตามแนวนโยบายของภาครัฐในการรวมธุรกิจจัดการเงินกองทุนทุกประเภทไว้ด้วยกัน โดยเฉพาะการจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพให้อยู่ในบังคับบทบัญญัติเกี่ยวกับการจัดการกองทุนส่วนบุคคลตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผู้รับฝากทรัพย์สินในช่วงเวลา 3 เดือนก่อนครบกำหนดบทเฉพาะกาล บลจ.ทิสโก้จะเป็นผู้รับผิดชอบแทนกองทุนทั้งหมด โดยได้ดำเนินการแก้ไขข้อบังคับให้สอดคล้อง

กับการเปลี่ยนแปลงระเบียบกฎเกณฑ์ และวิธีปฏิบัติในสาระสำคัญ ดังนี้

- ◆ โอนการกำกับดูแลการจัดการกองทุนจาก สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) มาเป็น สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.) ในฐานะนายทะเบียนกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ
  - ◆ ลดอัตราค่าธรรมเนียม เงินสมทบขั้นต่ำจากเดิมร้อยละ 3 เหลือร้อยละ 2 ของค่าจ้าง
  - ◆ กำหนดให้ผู้จัดการกองทุนมีหน้าที่และอยู่ภายใต้บังคับบทบัญญัติเกี่ยวกับการจัดการกองทุนส่วนบุคคลตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
  - ◆ กำหนดให้มีผู้รับฝากทรัพย์สิน (Custodian) ในฐานะที่เป็นบุคคลที่ 3 แยกออกมาจากบริษัทจัดการ ซึ่งแต่เดิมบริษัทจัดการเป็นผู้รับฝากทรัพย์สินเองด้วย
  - ◆ กำหนดหลักปฏิบัติในการลงทุน ว่าด้วยการกระทำที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict Of Interest) หรือ การก่อให้เกิดภาวะผูกพันใด ๆ แก่ทรัพย์สินของกองทุน
  - ◆ เปลี่ยนแปลงหลักเกณฑ์การคิดค่าธรรมเนียมการจัดการกองทุน จากเดิมซึ่งคิดเป็นอัตราร้อยละของผลตอบแทนที่ทำได้ มาเป็นอัตราร้อยละของทรัพย์สินสุทธิ (Net Asset Value) ของกองทุน
  - ◆ กำหนดให้มีการคิดค่าธรรมเนียมผู้รับฝากทรัพย์สินโดยให้คิดเป็นอัตราร้อยละของทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ซึ่งแต่เดิมกองทุนไม่ต้องเสียค่าใช้จ่ายในส่วนนี้
- ทั้งนี้ คณะกรรมการได้นำเสนอขอจดทะเบียนแก้ไขข้อบังคับกองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน กฟผ. ต่อนายทะเบียนกองทุน เมื่อวันที่จันทร์ที่ 26 ธันวาคม 2543 เป็นที่เรียบร้อยแล้ว

ขอแสดงความนับถือ



(นายอุดม รุวงค์)

ประธานคณะกรรมการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ  
พนักงาน กฟผ. ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย  
ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

ที่ คกสช-กฟผ.001/2544

8 มีนาคม 2544

เรื่อง เชิญประชุมใหญ่สามัญสมาชิกกองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน กฟผ. ซึ่งจดทะเบียนแล้ว  
เรียน สมาชิกกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

ด้วยกองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน กฟผ. ซึ่งจดทะเบียนแล้ว ได้ดำเนินกิจการมาครบรอบ 1 ปี  
บัญชี เมื่อวันที่ 31 ธันวาคม 2543 คณะกรรมการกองทุน ได้ดำเนินการให้บริษัทจัดการกองทุน จัดทำงบการเงิน  
โดยได้รับการตรวจสอบและรับรองจากผู้สอบบัญชีของกองทุน เป็นที่เรียบร้อยแล้ว

จึงขอเชิญสมาชิกกองทุนฯ เข้าร่วมประชุมใหญ่สามัญประจำปี 2543 ในวันศุกร์ที่ 30 มีนาคม 2544  
ณ ห้องประชุม กฟผ.1 อาคารประชาสัมพันธ์ สำนักงานกลาง กฟผ. นนทบุรี เวลา 8.00 - 12.00 น. เพื่อรับทราบ  
รายงานผลการดำเนินงานของกองทุนและรับรองงบการเงินของกองทุน โดยมีระเบียบวาระการประชุม ดังนี้

- |           |   |
|-----------|---|
| วาระที่ 1 | เรื่องที่ประธานฯแจ้งให้ที่ประชุมทราบ<br>การบรรยายพิเศษเรื่อง เศรษฐกิจไทยปี 2001 และแนวโน้มปี 2002<br>โดย ดร.พิสิฐ ลี้อาธรรม |
| วาระที่ 2 | รับรองรายงานการประชุมใหญ่สามัญประจำปี 2542  |
| วาระที่ 3 | รายงานผลการดำเนินงานของกองทุน สิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 2543   |
| วาระที่ 4 | รับรองงบดุล บัญชีกำไรขาดทุน ประจำปี 2543  |
| วาระที่ 5 | รายงานผลการคัดเลือกผู้สอบบัญชีประจำปี 2544  |
| วาระที่ 6 | ตอบปัญหาสมาชิก  |

จึงเรียนเชิญสมาชิกกองทุนฯ โปรดเข้าร่วมประชุมตามวัน เวลา และสถานที่ดังกล่าวด้วย จักขอบคุณยิ่ง

ขอแสดงความนับถือ



(นายอุดม รุ่งวงศ์)

ประธานคณะกรรมการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน กฟผ.  
ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

กำหนดการประชุมใหญ่สามัญ  
สมาชิกกองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน กฟผ. ซึ่งจัดระเบียบแล้ว  
ประจำปี 2543  
วันศุกร์ที่ 30 มีนาคม 2544  
ณ ห้องประชุม กฟผ.1  
อาคารประชาสัมพันธ์ สำนักงานกลาง กฟผ.

---

เวลา 8.00 น. สมาชิกลงทะเบียน-รับเอกสาร

เวลา 8.45 น. เปิดประชุม

วาระการประชุม

- วาระที่ 1
- ◆ เรื่องที่ประธานฯแจ้งให้ที่ประชุมทราบ
  - ◆ การบรรยายพิเศษ เรื่อง เศรษฐกิจไทยปี 2001 และแนวโน้มปี 2002 โดย ดร.พิสิฐ ลี้อาธรรม

เวลา 10.00 น. รับประทานอาหารว่าง ณ บริเวณหน้าห้องประชุม กฟผ.1

เวลา 10.15 น. วาระที่ 2 รับรองรายงานการประชุมใหญ่สามัญประจำปี 2542

วาระที่ 3 รายงานผลการดำเนินงานของกองทุน สิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 2543

วาระที่ 4 รับรองงบดุล บัญชีกำไรขาดทุน ประจำปี 2543

วาระที่ 5 รายงานผลการคัดเลือกผู้สอบบัญชีประจำปี 2544

วาระที่ 6 ตอบปัญหาสมาชิก

เวลา 12.00 น. ปิดประชุม

รายงานการประชุมใหญ่สามัญประจำปี 2542  
กองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งจดทะเบียนแล้ว  
วันพฤหัสบดีที่ 30 มีนาคม 2543

ณ ห้องประชุม กฟผ.1

อาคารประชาสัมพันธ์

กรรมการที่เข้าร่วมประชุม

1. นายบุญชู	ดิเรกสถาพร	ประธานกรรมการ
2. นายอุดม	ธวัชวงศ์	รองประธานกรรมการ
3. นายแพทย์เริงสันติ	สุดดีพงศ์	กรรมการ
4. นายสันหัด	จิรายุวัฒน์	กรรมการ
5. นายธारी	บุญยรัตพันธุ์	กรรมการ
6. นายชาญชัย	เจียมจตุรพัฒพร	กรรมการ
7. นางโรจนา	พัชนี	กรรมการ
8. น.ส.อัศจรีย์	อังศุโกมุทกุล	กรรมการ
9. นางวนิดา	นพรัตน์	กรรมการ
10. นายวินัย	นิยโมสถ	กรรมการ
11. นายถาวร	บุญยรัตพันธุ์	กรรมการ
12. นางวราภรณ์	ชาติรุประวณิช	กรรมการ
13. นายกมล	ศรีศาสดรา	กรรมการและเลขานุการ

ที่ปรึกษาคณะกรรมการกองทุน

1. ดร.เขียน	วงศ์สุรีย์	ที่ปรึกษาคณะกรรมการกองทุน
-------------	------------	---------------------------

สมาชิกที่เข้าประชุม

สมาชิกกองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย เข้าร่วมการประชุม  
จำนวน 406 คน

ผู้เข้าร่วมประชุม

- เจ้าหน้าที่บริษัทหลักทรัพย์ทิสโก้ จำกัด  
น.ส.อารยา อีระโกเมน  
นายวีรพงษ์ เชาธรรมทรศน์  
นางแซขวัญ โรจน์วัฒนกุล  
น.ส.จุฑานุช ธนะรัชต์

## 2. เจ้าหน้าที่ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

นางเปรมฤดี ฮอรเนอร์

นายสมกิจ โอฬารัชชवाल

นางดวงใจ ชูโต

### เปิดประชุมเวลา 9.30 น.

นายบุญชู ดิเรกสถาพร ประธานคณะกรรมการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งจดทะเบียนแล้ว (คกสช-กฟผ.) เป็นประธานการประชุม ได้กล่าวเปิดประชุมว่า คณะกรรมการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ กฟผ. ได้จัดให้มีการประชุมใหญ่สามัญประจำปี 2542 ตามข้อบังคับกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ กฟผ. ข้อ 41 ซึ่งกำหนดให้มีการประชุมใหญ่สามัญปีละ 1 ครั้ง ภายใน 120 วันนับแต่วันสิ้นรอบระยะเวลาบัญชี และแจ้งให้ที่ประชุมทราบถึงวัตถุประสงค์ของการประชุมใหญ่สามัญประจำปี 2542 ดังนี้

1. ให้สมาชิกได้รับทราบผลการดำเนินงานของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ในรอบระยะเวลาบัญชีที่ผ่านมา คือ ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม ถึง 31 ธันวาคม 2542
2. พิจารณารับรองงบการเงินของกองทุนในรอบระยะเวลาบัญชีที่ผ่านมา ซึ่งผ่านการตรวจสอบและรับรองจากผู้ตรวจสอบบัญชีของกองทุนแล้ว
3. รายงานผลการคัดเลือกผู้สอบบัญชีประจำปี 2543 ให้สมาชิกทราบ
4. ให้สมาชิกได้รับทราบสถานะเศรษฐกิจของประเทศในปัจจุบันและแนวโน้มสถานะเศรษฐกิจของประเทศในปี ค.ศ. 2001

โดยได้แจ้งให้ที่ประชุมทราบว่าขณะนี้สมาชิกเข้าประชุมรวม 406 คน ซึ่งถือว่าครบองค์ประชุมตามข้อบังคับกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ข้อ 43 แล้ว ประธาน คกสช-กฟผ. จึงขอดำเนินการประชุมตามวาระการประชุม ดังนี้

### วาระที่ 1 เรื่องที่ประธานขแจ้งให้ที่ประชุมทราบ

ประธาน คกสช-กฟผ. กล่าวต่อที่ประชุมว่า ในปี 2542 เป็นอีกปีหนึ่งที่คณะกรรมการกองทุนบริหารกองทุนภายใต้สถานะเศรษฐกิจที่ไม่ปรกติ เนื่องจากอยู่ในช่วงเวลาของการฟื้นฟูเศรษฐกิจจากวิกฤตการณ์ทางการเงินเมื่อปี 2540 ของภาครัฐด้วยมาตรการทางการเงินและการคลังแบบผ่อนคลายเป็นเนื่องจากปี 2541 โดยใช้นโยบายงบประมาณขาดดุลเพื่อเพิ่มการใช้จ่ายของภาครัฐกระตุ้นการอุปโภคบริโภคและการผลิตภายในประเทศไปพร้อมกันนโยบายอัตราดอกเบี้ยต่ำ เพื่อแก้ปัญหา NPL หรือหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ที่มียอดคงค้าง ณ ธันวาคม 2541 สูงถึง 2.4 ล้านล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 43.8 ของสินเชื่อบริการ ซึ่งได้ก่อให้เกิดสถานะหยุดชะงักของกลไกทางการเงิน จนระบบสถาบันการเงินไม่สามารถที่จะทำหน้าที่สำคัญในการสร้างวงจรมีสินเชื่อเพื่อขยายการลงทุน

และการอุปโภคบริโภคของภาคเอกชนได้

การลดลงของอัตราดอกเบี้ยในตลาดการเงินอย่างต่อเนื่องได้ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนกองทุนในปี 2542 ค่อนข้างมาก เพราะแหล่งรายได้ส่วนใหญ่ของกองทุนมาจากการลงทุนเพื่อหวังผลตอบแทนในรูปของ ดอกเบี้ยเป็นส่วนใหญ่ โดยมีผลตอบแทนเฉลี่ยทั้งปีที่ 7.33% ต่ำกว่าเป้าหมายที่ 8% ไปบ้างเล็กน้อย แต่สูงกว่า อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ประเภท 1 ปี ที่อัตรา 4.87% ประมาณ 2.46 %

และเพื่อให้ท่านสมาชิกกองทุนสำรองเลี้ยงชีพได้รับทราบและเข้าใจสถานะเศรษฐกิจที่แท้จริงของ ประเทศในปัจจุบัน ตลอดจนแนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจในปีหน้า ซึ่งจะเป็นประโยชน์ในอันที่จะใช้เป็น แนวทางในการปรับตัวและกำหนดวิถีทางในการดำเนินชีวิตให้เหมาะสมกับสภาวะการณ์ต่อไป คณะกรรมการ กองทุนจึงได้เรียนเชิญท่านวิทยากรผู้ทรงคุณวุฒิด้านเศรษฐกิจการเงินและการคลังมาบรรยายพิเศษในโอกาสวัน ประชุมใหญ่ครั้งนี้ด้วย และหลังจากการบรรยายพิเศษแล้วจะเข้าสู่วาระการประชุมต่อไป

ที่ประชุมรับทราบ

#### การบรรยายพิเศษ เรื่อง “เศรษฐกิจไทยปี 2000 - 2001”

นายโฆสิต ปั้นเปี่ยมรัษฎ์ ประธานกรรมการบริหาร ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) บรรยาย พิเศษเรื่อง เศรษฐกิจไทยปี 2000 - 2001 ตั้งแต่เวลา 9.00 - 10.00 น.

### วาระที่ 2 รับรองรายงานการประชุมใหญ่สามัญประจำปี 2541

ประธาน คกสช-กฟผ. เสนอขอการรับรองรายงานการประชุมใหญ่สามัญประจำปี 2541

ที่ประชุมรับรองรายงานการประชุมใหญ่สามัญประจำปี 2541

### วาระที่ 3 รายงานผลการดำเนินงานของกองทุน สิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 2542

#### 3.1 การดำเนินงานของกองทุน

กรรมการเลขานุการ คกสช-กฟผ. รายงานเรื่อง สถานภาพของกองทุนโดยรวม นโยบายการ ลงทุน และการตัดผลขาดทุนจากการตีราคาหลักทรัพย์ ดังนี้

#### 1. สถานภาพของกองทุนโดยรวม

- ◆ จำนวนเงินและทรัพย์สินทั้งสิ้น 16,126,268,121.11 บาท
- ◆ จำนวนสมาชิกทั้งสิ้น จำนวน 29,750 คน
- ◆ ผู้ปฏิบัติงานสมัครเข้ากองทุนระหว่างปี รวม 115 คน



◆ สมาชิกสิ้นสมาชิกภาพรวม 1,220 คน ดังนี้

● เสียชีวิต	จำนวน	108	คน
● ลาออกจาก กฟผ.	จำนวน	39	คน
● ให้ออก	จำนวน	7	คน
● ปลดออก	จำนวน	13	คน
● ลาออกจากสมาชิกภาพ	จำนวน	6	คน
● Mutual Separation	จำนวน	677	คน
● เกษียณอายุ	จำนวน	370	คน

◆ จำนวนผู้ปฏิบัติงานที่ยังไม่สมัครเข้ากองทุนสำรองเลี้ยงชีพ จำนวน 69 คน

◆ กองทุนจ่ายเงินให้ผู้สิ้นสมาชิกภาพในปี 2542 รวมเป็นเงินทั้งสิ้น

1,177,798,484.27 บาท

## 2. นโยบายการลงทุน

### 2.1 แผนการลงทุนงวด 6 เดือนแรก (มกราคม - มิถุนายน 2542)

จากมาตรการขึ้นนำดอกเบี้ยต่ำของรัฐบาลด้วยการออก พรก. กู้เงินภายในประเทศ 500,000 ล้านบาท เพื่อนำมาปรับสภาพหนี้ของกองทุนฟื้นฟูด้วยการแปลงหนี้ระยะสั้นที่ซื้อจากตลาดเงินในอัตราดอกเบี้ยที่สูงถึง 18-19% เพื่อนำเงินไปพยุลงฐานะของสถาบันการเงิน ให้เป็นหนี้ระยะยาว ด้วยอัตราดอกเบี้ยที่ทยอยลดลงจนถึงระดับ 6% ผ่านตลาดซื้อคืนพันธบัตร (REPO) เป็นผลให้อัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินและตลาดทุนปรับตัวลดลงตามอย่างรวดเร็ว สอดคล้องกับการประกาศกรอบอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงของธนาคารแห่งประเทศไทยให้ลดดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์จากที่เคยกำหนดไว้ที่ 5% เป็น 4.5% และเงินฝากประจำจาก 8% เมื่อตุลาคม 2541 ลงมาเป็น 6% ในเดือนธันวาคม 2541 และมีแนวโน้มจะลดต่อไปอีก ยิ่งไปกว่านั้นจากปัญหาเงินฝากสิ้นธนาคารเนื่องจากไม่ยอมปล่อยกู้เพราะ NPL ธนาคารพาณิชย์ได้กำหนดอัตราดอกเบี้ยที่จะให้แก่กองทุนสำรองเลี้ยงชีพแยกต่างหากจากบุคคลทั่วไปในอัตราที่ต่ำกว่าเพื่อเป็นการลดต้นทุนของธนาคาร โดยเริ่มกำหนดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกที่ 4-6% เมื่อเดือนพฤศจิกายน 2541 และมีแนวโน้มจะลดลงอย่างต่อเนื่อง

จากปัญหาสภาพคล่องล้มระบบ เนื่องจากธนาคารพาณิชย์ไม่ปล่อยสินเชื่อ ปัญหานี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) เป็นเหตุให้ธนาคารพาณิชย์กดยอดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากเพื่อลดต้นทุนทางการเงินของธนาคาร ทำให้กองทุนไม่สามารถหาผลตอบแทนจากดอกเบี้ยเงินฝากได้เหมือนที่ผ่านมา กองทุนจะต้องมุ่งเน้นหารายได้จากตราสารหนี้ซึ่งบริษัทผู้ประกอบการได้หันมาระดมทุนจากตลาดเงินและตลาดทุนด้วยการออกตราสารหนี้แทนการขอกู้เงินจากธนาคารพาณิชย์มากขึ้น

ตลาดหลักทรัพย์มีแนวโน้มดีขึ้นหลังจากผ่านจุดต่ำสุดที่ระดับ 207 จุด เมื่อวันที่ 4 กันยายน 2541 มาแล้ว โดย SET INDEX ได้ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง จนขึ้นมายู่ที่ระดับ 350 จุดเมื่อเดือนธันวาคม 2541 รวมทั้งการที่อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารปรับลดลงมาค่อนข้างมาก ทางเลือกในการหาผลตอบแทนใน

ตลาดหลักทรัพย์จึงควรเป็นทางเลือกที่ดีอีกทางหนึ่ง

จากสภาวะการณ์ด้านตลาดเงินตลาดทุนและมาตรการระดมทุนของธนาคารพาณิชย์ ตลอดจนมาตรการควบคุมอัตราดอกเบี้ยต่ำของรัฐบาลดังกล่าวข้างต้น คณะกรรมการจึงกำหนดแนวทางการลงทุนสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2542 (มกราคม - มิถุนายน 2542) โดยเน้นการลงทุนให้กองทุนมีความมั่นคง ผลตอบแทนส่วนใหญ่มาจากรายได้ที่แน่นอน (ดอกเบี้ย) และให้มีการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เพิ่มมากขึ้นจากแผนการลงทุนในปี 2541 ทั้งนี้เพื่อให้กองทุนมีโอกาสได้รับประโยชน์จากการลงทุนทั้งระยะสั้นและระยะยาว โดยคณะกรรมการได้มีการกำหนดกรอบแผนการลงทุน ดังนี้

1. เป้าหมายการลงทุน การลงทุนของผู้จัดการกองทุนให้อยู่ในกรอบของเป้าหมายการลงทุนดังนี้
  - ◆ ลงทุนภายใต้กรอบการลงทุนตามกฎหมายกระทรวงการคลังฉบับที่ 5 และนโยบายการลงทุนของคณะกรรมการกองทุน
  - ◆ บริหารความเสี่ยงควบคู่กับอัตราผลตอบแทนในระดับที่เหมาะสม
  - ◆ มุ่งเน้นสภาพคล่องและการคงมูลค่าของสินทรัพย์ของกองทุน
  - ◆ การลงทุนโดยอิงการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์และตราสารหนี้ตลอดจนแนวโน้มเศรษฐกิจ
  - ◆ ดำเนินการให้กองทุนได้รับประโยชน์จากการลงทุนสูงสุดทั้งระยะสั้นและระยะยาว
2. ปรับแผนการลงทุนให้สามารถเพิ่มการลงทุนในตราสารหนี้ส่วนที่จะเอื้อให้กองทุนได้รับผลตอบแทนกองทุนฯ สูงขึ้นเพื่อนำมาเฉลี่ยกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่อยู่ในระดับต่ำ เพื่อให้คงอัตราผลตอบแทนกองทุนในปี 2542 ไว้ที่ระดับ 8% ของเงินลงทุนถัวเฉลี่ย
3. กำหนดให้หุ้นกู้ของสถาบันการเงินอยู่ในกลุ่มตราสารแสดงสิทธิในหนี้ที่สามารถลงทุนได้
4. คงสัดส่วนการลงทุนในหุ้นกู้ของธนาคารและสถาบันการเงินไว้ในอัตราคงเดิม คือ อัตราไม่เกินร้อยละ 30 ของเงินกองทุน
5. ให้ขยายการลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทหุ้นสามัญได้ไม่เกินร้อยละ 10 ของเงินกองทุน โดยให้ลงทุนในหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี
6. การลงทุนในหน่วยลงทุนของตราสารหนี้คล้ายทุนของธนาคารพาณิชย์ คณะกรรมการกองทุนจะพิจารณาให้ลงทุนในแต่ละกรณีไปตามความเหมาะสม
7. เพิ่มสถาบันการเงินที่อนุญาตให้ลงทุน คือ ธนาคารไทยธนาคาร และธนาคารต่างประเทศที่มีสาขาประจำอยู่ในประเทศไทย คือ Bank Of Nova Scotia , Dresdner Bank AG พร้อมทั้งขอขยายวงเงินสูงสุดที่อนุญาตให้ลงทุนทั้งในธนาคารพาณิชย์และสถาบันการเงิน เพื่อขยายโอกาสและทางเลือกให้ได้ดอกเบี้ยที่ดีกว่า

## 2.2 แผนการลงทุนงวด 6 เดือนหลัง (กรกฎาคม - ธันวาคม 2542)

เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยซึ่งเป็นรายได้หลักของกองทุนยังมีแนวโน้มที่จะลดลงต่อไปอีกตามแนวโน้มนโยบายของกระทรวงการคลัง ประกอบกับอัตราเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับต่ำมาก โอกาสที่ดอกเบี้ยจะปรับตัว

สูงขึ้นคงเป็นไปได้ยาก โดยเฉพาะเหตุปัจจัยหลักที่สนับสนุนให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก อัตราดอกเบี้ยพันธบัตร รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ ตลอดจนดอกเบี้ยตราสารหนี้ของภาคเอกชนลดลงคือ ปัญหา NPL และการไม่ปล่อย สินเชื่อของระบบธนาคารพาณิชย์ รวมทั้งมีเงินไหลเข้าสู่ระบบอีกเป็นจำนวนมากจากการเข้ามาของเงินลงทุน และเพิ่มทุนในธนาคารพาณิชย์ ดุลบัญชีเดินสะพัดที่เกินดุล การไถ่ถอนพันธบัตรของรัฐบาลวงเงิน 500,000 ล้านบาท ซึ่งเริ่มทยอยครบกำหนดตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2542 เป็นต้นไป

ด้านการผลิตและการลงทุนของภาคเอกชนมีแนวโน้มจะขยายตัวโดยพิจารณาจากการใช้กำลัง การผลิตส่วนเกินที่เพิ่มขึ้น การส่งออกและการนำเข้าสินค้าทุนที่เพิ่มขึ้น ตลอดจนความจำเป็นในการเพิ่มทุน เพื่อตั้งสำรองหนี้ของธนาคารพาณิชย์ให้ครบ 60% ในสิ้นปี 2542 รวมทั้งความจำเป็นในการกู้เงินไปลงทุนของ ภาครัฐวิสาหกิจ ธุรกิจเอกชน สถาบันการเงินและรัฐวิสาหกิจจะคงออกตราสารหนี้และตราสารทุนเข้ามาระดม ในตลาดเงินและตลาดทุนอย่างต่อเนื่อง แต่อัตราดอกเบี้ยคงลดลงจากในช่วง 6 เดือนแรกของปี

เพื่อให้การลงทุนของกองทุนในตราสารทางการเงินสอดคล้องกับสภาวะการณ์ทางเศรษฐกิจและ รักษาอัตราผลตอบแทนของกองทุนไว้ที่ระดับ 8% คณะกรรมการจึงปรับแผนการลงทุนให้สามารถเพิ่มการ ลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุนแทนการฝากเงิน โดยมีกรอบแผนการลงทุน ดังนี้

1. เพิ่มสถาบันการเงินที่อนุญาตให้ลงทุน คือ ธนาคารรัตนสิน กำหนดวงเงินสูงสุด 15% ของเงินกองทุน ธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย กำหนดวงเงินสูงสุด 25% ของเงินกองทุน บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์เกียรตินาทิน กำหนดวงเงินสูงสุด 15% ของเงินกองทุน บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์สิน อุตสาหกรรม กำหนดวงเงินสูงสุด 10% ของเงินกองทุน
2. ให้ลงทุนในหุ้นกู้ด้อยสิทธิของบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ บริษัทเงินทุนและบริษัท หลักทรัพย์ได้ไม่เกินร้อยละ 5 ของเงินกองทุน และเมื่อรวมกับหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิแล้ว ให้ลงทุนได้ไม่เกินร้อยละ 15 ของเงินกองทุน
3. ให้ลงทุนในหุ้นกู้ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่มีความมั่นคงได้ไม่เกินร้อยละ 10 ของเงินกองทุน (ยกเว้นหุ้นกู้ด้อยสิทธิ)
4. ให้ลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สำหรับการซื้อขายใน ตลาดแรกได้ด้วย
5. ให้ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนที่ลงทุนในตราสารคล้ายทุนของธนาคาร เช่น CAPS หรือ SLIPS ได้ไม่เกินร้อยละ 15 ของเงินกองทุน

### 3. การตัดผลขาดทุนจากการตีราคาหลักทรัพย์

ตามที่คณะกรรมการกองทุนได้กำหนดให้รับรู้ผลขาดทุนจากการตีราคาหลักทรัพย์ตาม หลักเกณฑ์ของสมาคมผู้จัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพและข้อผ่อนผันของคณะกรรมการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ โดยความเห็นชอบของรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังให้ทยอยรับรู้ผลขาดทุนจากการตีราคาหลักทรัพย์เป็น ระยะเวลา 41 งวด โดยได้ดำเนินการมาตั้งแต่เดือน สิงหาคม 2541 นั้น

สำหรับในปี 2542 กองทุนได้รับรู้ผลขาดทุนจากการตีราคาหลักทรัพย์ตัดบัญชีต่อเนื่องจาก

ปี 2541 โดยรับรู้ผลขาดทุนจากการตีราคาหลักทรัพย์ตัดบัญชีเดือนละ 11.56 ล้านบาท รวม 11 เดือน และในเดือนที่ 12 รับรู้เพียง 6.5 ล้านบาท เนื่องจากมียอดบัญชีขาดทุนจากการตีราคาหลักทรัพย์รอดตัดบัญชีเหลืออยู่เพียง 6.5 ล้านบาท ณ SET INDEX 481.92 จุด ทำให้การรับรู้ผลขาดทุนจากการตีราคาหลักทรัพย์รวมทั้งปีเป็นเงิน 133.7 ล้านบาท และรับรู้ส่วนลดจากการตีราคาหลักทรัพย์ในปี 2542 อีก 68.6 ล้านบาท ซึ่งเมื่อยอดผลขาดทุนจากการตีราคาหลักทรัพย์ตัดบัญชีกับส่วนลดจากการตีราคาหลักทรัพย์ในปี 2542 แล้ว กองทุนต้องรับรู้ผลขาดทุนจากการตีราคาหลักทรัพย์ตัดบัญชีรวมทั้งปีเป็นเงิน 202.3 ล้านบาท ซึ่งในปี 2543 กองทุนจะเริ่มรับรู้ผลกำไรและขาดทุนจากการเปรียบเทียบผลต่างระหว่างราคาทุนกับราคาตลาดของเดือนก่อนหน้า กับผลต่างระหว่างราคาทุนกับราคาตลาดของเดือนปัจจุบัน ที่เกิดขึ้นจริงในแต่ละงวดบัญชีประจำเดือน โดยใช้ผลต่างของราคาทุนกับราคาตลาดของเดือน ธันวาคม 2542 ที่ Set Index 481.92 จุด เป็นฐานในการคำนวณผลกำไรขาดทุนของเดือนมกราคม 2543 เป็นต้นไป

### 3.2 ฐานะทางการเงินของกองทุนและผลการดำเนินงานของผู้จัดการกองทุน

ประธาน คกสช-กฟผ. ขอให้ผู้จัดการกองทุนธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) และบริษัทหลักทรัพย์ทิสโก้ จำกัด รายงานฐานะทางการเงินของกองทุนและผลตอบแทนการลงทุนในรอบปีบัญชี 2542 ในส่วนที่แต่ละบริษัทรับผิดชอบ โดยให้ บล.ทิสโก้ เป็นผู้รายงานก่อน และ บมจ.ธนาคารกรุงเทพ เป็นผู้รายงานสรุปในภาพรวม ดังนี้

◆ นางแซงวิญ โรจน์วัฒนกุล ผู้จัดการสายบริหารกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ บล.ทิสโก้ ได้รายงานผลการดำเนินงาน ประจำปี 2542 ในส่วนที่ บล. ทิสโก้ รับผิดชอบ ดังนี้

ยอดสินทรัพย์กองทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2542	7,526,708,143.74	บาท
รายได้จากการดำเนินงาน ณ 31 ธันวาคม 2542	322,630,625.23	บาท
ยอดเงินลงทุนสุทธิ ปี 2542	7,410,715,816.84	บาท
ผลตอบแทนเฉลี่ยจากการลงทุนของกองทุนสะสม ปี 2542	4.54	%

◆ นางเปรมฤดี ฮอรเนอร์ หัวหน้ากลุ่มเจ้าหน้าที่ด้านการตลาด บมจ.ธนาคารกรุงเทพ ได้รายงานผลการดำเนินงาน ประจำปี 2542 ในส่วนที่ธนาคารกรุงเทพ รับผิดชอบ และผลการดำเนินงานรวมทั้งสองบริษัท โดยสรุปได้ดังนี้

ยอดสินทรัพย์กองทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2542	8,613,533,244.20	บาท
รายได้จากการดำเนินงาน ณ 31 ธันวาคม 2542	783,362,311.10	บาท
ยอดเงินลงทุนสุทธิปี 2542	8,465,581,330.22	บาท
ผลตอบแทนเฉลี่ยจากการลงทุนของกองทุนสะสม ปี 2542	9.99	%

สำหรับผลการดำเนินงานของกองทุนของผู้จัดการกองทุนทั้งสองบริษัท ประจำปี 2542 โดย

รวมเป็นดังนี้

ยอดสินทรัพย์กองทุนทั้งสิ้น	16,140,241,387.94	บาท
รายได้จากการดำเนินงาน	1,105,992,936.33	บาท
ยอดเงินลงทุนสุทธิ	15,876,297,147.06	บาท
ผลตอบแทนเฉลี่ยจากการลงทุนของกองทุน	7.42	%
ผลตอบแทนเฉลี่ยสุทธิ	7.33	%
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนเฉลี่ยของธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) และ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) เท่ากับ	4.87	%
ผลการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน สูงกว่าอัตราเงินฝากประจำ	2.46	%
จำนวนสมาชิก ณ 31 ธันวาคม 2542 มีทั้งสิ้น	29,750	คน

ที่ประชุมรับทราบ

#### วาระที่ 4 รับรองยอดงบรายได้และค่าใช้จ่าย ประจำปี 2541

ประธาน คคสช-กฟผ. ได้เสนอให้ที่ประชุมรับรองรายงานแสดงฐานะการเงิน และรายงานแสดงผลการดำเนินงาน ซึ่งได้ตรวจและรับรองโดยบริษัทสอบบัญชี ธรรมนิติ จำกัด ผู้ตรวจสอบบัญชีของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน กฟผ. ซึ่งจดทะเบียนแล้ว ตามรายละเอียดซึ่งแสดงไว้ในรายงานผลการดำเนินงาน ประจำปี 2542 หน้า 21 - 29

สมาชิกมีข้อซักถามดังนี้

1. เหตุใดจากงบรายได้ค่าใช้จ่าย หน้า 24 รายการค่าตอบแทนผู้จัดการกองทุน ธนาคารกรุงเทพได้รับเป็นจำนวนเงิน 12,518,957.41 บาท ในขณะที่ บล.ทิสโก้ไม่มีรายการนี้แสดงอยู่
2. จำนวนเงินปันผลในปี 2541 จากที่ได้รับเป็นจำนวนเงิน 63,680.00 บาท ในขณะที่ปี 2542 ได้รับเป็นจำนวนเงิน 83,374,373.67 บาท เพราะเหตุใดจึงมียอดเงินต่างกันมาก

ประธาน คคสช-กฟผ. ชี้แจงเป็นแต่ละกรณี ดังนี้

1. เรื่องค่าตอบแทนผู้จัดการกองทุนจำนวนเงิน 12,518, 957.41 บาท เป็นค่าจัดการกองทุนซึ่งต้องจ่ายให้ตามสัญญาจ้างผู้จัดการกองทุนซึ่งกำหนดไว้ว่า ถ้าอัตราผลตอบแทนของกองทุนต่อปีที่ผู้จัดการกองทุนบริหารได้ก่อนหักค่าใช้จ่ายใดๆ สูงกว่าอัตรา Benchmark (อัตราถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักตามระยะเวลาของดอกเบี้ยเงินฝากประจำประเภท 12 เดือน (วงเงินสูงสุด) ระหว่าง บมจ.ธนาคารกรุงเทพ กับ บมจ.ธนาคารกสิกรไทย บวกด้วยร้อยละ 4) ผู้จัดการกองทุนจะคิดค่าจัดการกองทุน ดังนี้

**ส่วนที่ 1** อัตราผลตอบแทนที่ผู้จัดการกองทุนบริหารได้ สูงกว่าอัตรา Benchmark ถึงอัตรา Benchmark บวกด้วยร้อยละ 2 ผู้จัดการกองทุนจะคิดค่าจัดการกองทุนจากผลประโยชน์ส่วนเพิ่มที่เกินจากอัตรา Benchmark ในอัตราส่วนแบ่งระหว่างผู้จัดการกองทุนและกองทุนเท่ากับร้อยละ 14:86 และ

**ส่วนที่ 2** ถ้าผลตอบแทนที่ผู้จัดการกองทุนบริหารได้สูงกว่าอัตรา Benchmark บวกด้วยร้อยละ 2 ผู้จัดการกองทุนจะคิดค่าจัดการกองทุนได้อีก จากผลประโยชน์ส่วนเพิ่มที่เกินจากอัตรา Benchmark บวกด้วยร้อยละ 2 ในอัตราส่วนแบ่งระหว่างผู้จัดการกองทุนกับกองทุน เท่ากับร้อยละ 20:80

อย่างไรก็ตาม จำนวนเงินค่าจัดการกองทุนที่ผู้จัดการกองทุนได้รับ จะต้องไม่เกินร้อยละ 2 ของผลประโยชน์ของกองทุนก่อนหักค่าใช้จ่ายใด ๆ ต่อปี

โดยในปี 2542 ผู้จัดการกองทุน บมจ.ธนาคารกรุงเทพสามารถทำผลตอบแทนได้ที่อัตรา 9.99% ในขณะที่อัตรา Benchmark อยู่ที่ 8.87% (4.87%+4%) ผลตอบแทนจึงสูงกว่าอัตรา Benchmark 1.12% ซึ่งทำให้ได้รับค่าจัดการกองทุนในส่วนที่ 1 คิดเป็นจำนวนเงิน 12,518, 957.41 บาท

2. ยอดเงินปันผลในปี 2542 เกิดจากบริษัทที่กองทุนนำเงินไปลงทุนไว้ประกาศจ่ายเงินปันผลเนื่องจากมีผลประกอบการที่ดีขึ้นจากในปี 2541

คุณชาญวิทย์ โรจนวัฒนนกุล เจ้าหน้าที่ของ บล.ทิสโก้ ได้ชี้แจงเพิ่มเติมว่า ในส่วนของเงินปันผลในปี 2542 ที่เพิ่มขึ้นเป็นจำนวนมากนั้นมีส่วนหนึ่งเป็นเงินปันผลจากหน่วยลงทุนที่ลงทุนใน SLIPS กับ CAPS เนื่องจากการจ่ายผลตอบแทนให้ผู้ถือหน่วยลงทุนจะจ่ายออกมาในรูปเงินปันผล ซึ่งต่างจากการลงทุนในตั๋วเงินหรือหุ้นกู้อื่นๆ ที่จ่ายในรูปของดอกเบี้ย เพราะฉะนั้นเงินปันผลส่วนหนึ่งจะได้จากการลงทุนใน SLIPS กับ CAPS ซึ่งในปี 2542 กองทุนได้ลงทุนไว้เป็นจำนวนเงินค่อนข้างสูง

ที่ประชุมรับทราบ และมีมติรับรองงบการเงินของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน กฟผ. ในรอบระยะเวลาบัญชี 2542

## **วาระที่ 5 รายงานผลการคัดเลือกผู้สอบบัญชีประจำปี 2543**

ประธาน คกสช-กฟผ. แจ้งให้ที่ประชุมทราบว่า เนื่องจากสัญญาจ้างผู้สอบบัญชีเดิม คือ บริษัทสอบบัญชี ธรรมนิติ จำกัด ได้หมดสัญญาในวันที่ 31 ธันวาคม 2542 คณะกรรมการจึงได้พิจารณาคัดเลือกผู้สอบบัญชีใหม่ และเห็นสมควรจ้างบริษัทสอบบัญชี ธรรมนิติ จำกัด ต่อไปอีก เป็นเวลา 1 ปี ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2543 ถึง 31 ธันวาคม 2543 ในราคาค่าธรรมเนียมบริการ 80,000 บาท โดยมีกรอบการตรวจสอบบัญชีตามมาตรฐานการสอบบัญชีโดยทั่วไป

## วาระที่ 6 ตอบปัญหาสมาชิก

สมาชิกกองทุนได้สอบถามปัญหาเกี่ยวกับการจัดการกองทุนและการลงทุน โดยคณะกรรมการกองทุน และผู้จัดการกองทุนได้ร่วมกันตอบข้อซักถามของสมาชิก ดังนี้

**เรื่องที่ 1** สมาชิกกองทุนถามว่า ธนาคารกรุงเทพบริหารเงินกองทุนได้กำไร เมื่อเปรียบเทียบกับ บล.ทิสโก้ ซึ่งได้ผลตอบแทนน้อยมาก ไม่ทราบว่าสัญญาจะหมดเมื่อไร และหากจะเปลี่ยนแปลงยอด บล.ทิสโก้ ออกไปแล้วให้ธนาคารกสิกรไทยเข้ามาแทน หรือให้ธนาคารกรุงเทพบริหารทั้งหมด แต่ถ้าให้ธนาคารกรุงเทพบริหารทั้งหมดก็จะมีคู่แข่ง ก็เปลี่ยนจาก บล.ทิสโก้ เป็นธนาคารกสิกรไทย ไม่ทราบว่าจะเป็นไปได้หรือไม่

ประธาน คกสช-กฟผ. ชี้แจงว่า การจ้างผู้จัดการได้จัดทำเป็นสัญญาและกำหนดระยะเวลาการจ้างไว้เป็นการแน่นอน ถ้ามองในแง่ความเป็นธรรมไม่ได้เข้าข้าง บล.ทิสโก้ ผลตอบแทนที่ได้น้อยจะเกิดจากผลขาดทุนที่ยกมาจากปี 2541 ตามที่กรรมการเลขาธิการชี้แจงไปแล้ว โดยหากไม่มีผลขาดทุนที่จะต้องตั้งสำรองดังกล่าวก็จะได้ผลตอบแทนประมาณ 8% ซึ่งใกล้เคียงกับธนาคารกรุงเทพ ทั้งนี้โดยที่ธนาคารกรุงเทพไม่มีผลขาดทุนที่จะต้องตั้งสำรอง คณะกรรมการได้พยายามที่จะดำเนินการให้สมาชิกได้รับผลตอบแทนที่เป็นธรรมและมากเท่าที่จะทำได้ โดยตามหลักเกณฑ์การปฏิบัติทางบัญชีก่อนที่จะมีกฎหมายให้ถือปฏิบัติในเรื่องการคำนวณมูลค่าตามราคาตลาด ได้กำหนดให้ตีราคาตราสารหนี้ใน PORT ตามราคาทุน แต่เพื่อให้เกิดความเป็นธรรมในการจัดสรรผลประโยชน์ให้แก่ผู้พันสมาชิกภาพในแต่ละช่วงเวลากับสมาชิกที่ยังอยู่ในกองทุน คณะกรรมการจึงได้ใช้นโยบายทยอยตัดผลขาดทุนไปก่อนที่กฎหมายจะออกมาบังคับใช้ ซึ่งกองทุนเห็นว่าหากไม่มีการดำเนินการเช่นนี้ สมาชิกที่ออกจากกองทุนไปก่อนก็จะได้รับผลประโยชน์ไปมากกว่าที่ควรจะได้ จึงต้องขอตัดเฉลี่ยออกไปทำให้มีผลสืบเนื่องต่อผลตอบแทนในส่วนของ บล.ทิสโก้ ทั้งนี้กรรมการขอรับข้อเสนอและจะพยายามดูแลผลประโยชน์ของสมาชิกให้ดีที่สุด

**เรื่องที่ 2** คุณบุญรัตน์ จางบัว สมาชิกกองทุน ได้นำข้อสรุปจากการประชุมตัวแทนระดับกองและระดับฝ่าย เมื่อวันที่ 28 มีนาคม 2543 เพื่อนำเสนอที่ประชุมใหญ่สามัญประจำปีของกองทุน โดยมีข้อสรุปเป็น 5 ประเด็น ดังนี้

1. เสนอให้นำเงินกองทุนสำรองเลี้ยงชีพในส่วนที่สมาชิกสะสมไว้ ให้สมาชิกกู้ยืมเพื่อซื้อหุ้นโรงไฟฟ้าราชบุรี
2. เสนอให้คณะกรรมการกองทุนกำหนดเงื่อนไขให้มีการประกันผลตอบแทนกับผู้จัดการกองทุนทั้ง 2 บริษัท เพื่อให้เกิดความมั่นใจและมั่นคงต่อเงินสะสมของสมาชิกมากยิ่งขึ้น
3. เสนอให้นำเงินกองทุนสำรองเลี้ยงชีพฝากไว้กับธนาคารออมสินด้วย
4. เสนอให้คณะกรรมการกองทุนหาข้อมูลผลตอบแทนการลงทุนของกองทุนจากรัฐวิสาหกิจ

อื่นมาเปรียบเทียบกับผลตอบแทนการลงทุนของกองทุน กฟผ.

5. เสนอให้สอบถามคณะกรรมการกองทุนที่มีมติให้นำเงินกองทุนซื้อหุ้นโรงไฟฟ้าราชบุรีในส่วนที่ผู้ปฏิบัติงาน กฟผ. สละสิทธิ์ หากขาดทุนใครจะรับผิดชอบ

ประธาน คกสช-กฟผ. ตอบข้อซักถามในแต่ละกรณีดังนี้

1. หากสมาชิกจะขอกู้เงินสะสมของสมาชิกเอง คณะกรรมการได้ศึกษาภาวะเปรียบเทียบต่างๆ แล้วไม่สามารถกระทำได้

2. เรื่องการกำหนดให้มีการประกันอัตราผลตอบแทนของผู้จัดการกองทุนนั้น ในช่วงที่มีการคัดเลือกผู้จัดการกองทุน คณะกรรมการได้มีแนวคิดให้กำหนดอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำไว้ที่ 10% หากหาได้ต่ำกว่านั้นให้ผู้จัดการนำเงินมาสมทบ ปรากฏว่าไม่มีบริษัทผู้จัดการเสนอเข้ารับจัดการด้วยวิธีการดังกล่าว โดยเป็นการเสนอขอเข้าจัดการกองทุนด้วยการตั้งเกณฑ์มาตรฐานในการคิดค่าจัดการจากการหาผลตอบแทนได้ตามเป้าหมาย คือใช้อัตราเงินฝากประจำประเภท 1 ปีบวกอีก 3-4 ซึ่งหากสามารถหาผลตอบแทนได้มากกว่าเกณฑ์ดังกล่าวจะได้ค่าจัดการ แต่หากหาผลตอบแทนได้ต่ำกว่าจะไม่คิดค่าจัดการกองทุน ซึ่งปรากฏว่าตั้งแต่ปี 2538 ที่เป็นปีแรกในการจัดตั้งกองทุน ผู้จัดการไม่เคยได้รับค่าจัดการเลย โดยปีนี้เป็นปีแรกที่มีค่าจัดการกองทุน ซึ่งอาจจะเป็นเพราะโชคหรือฝีมือของผู้จัดการกองทุน เนื่องจากในปีที่ผ่านมาอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับที่สูงกว่า 10% และได้มีการปรับลดลงมาอย่างต่อเนื่องในปี 2542 จึงทำให้ผู้จัดการกองทุนได้รับค่าจัดการกองทุน อย่างไรก็ตามจะรับเรื่องนี้ไว้พิจารณาเมื่อมีการเลือกผู้จัดการกองทุนครั้งใหม่

3. เรื่องการฝากเงินในธนาคารออมสินนั้น อนุญาตให้ลงทุนได้ตามแผนการลงทุนอยู่แล้ว อย่างไรก็ตามผู้จัดการกองทุนต้องนำไปฝากในธนาคารที่ให้อัตราดอกเบี้ยสูงเพื่อผลประโยชน์ของสมาชิก

4. การหาข้อมูลผลตอบแทนจากการลงทุนของกองทุนรัฐวิสาหกิจอื่นเพื่อเป็นข้อมูลเปรียบเทียบกับผลตอบแทนของกองทุน กฟผ. ขอมอบหมายให้กรรมการเลขานุการรับไปดำเนินการ

5. การนำเงินไปลงทุนโดยการซื้อหุ้นถือเป็นการลงทุนในส่วนที่ไม่เกิน 40% ของเงินกองทุน และในส่วน 40%นี้จะนำไปลงทุนในหุ้นได้ไม่เกิน 25% แต่จะลงทุนในหุ้นของแต่ละบริษัทได้ไม่เกินบริษัทละ 5% ซึ่งการซื้อหุ้นนี้จะถือเป็นการลงทุนเพื่อหวังผลกำไรที่คาดว่าจะได้ผลตอบแทนมากกว่าดอกเบี้ย เพื่อทำให้ผลตอบแทนกองทุนมากขึ้น แต่หากเมื่อลงทุนไปแล้วก็ไม่สามารถจะคาดเดาได้ว่าจะได้กำไรหรือขาดทุน เพราะขึ้นอยู่กับหลายปัจจัยซึ่งคณะกรรมการได้ศึกษาและติดตามข้อมูลเกี่ยวกับภาวะราคาหุ้นโดยตลอดและอย่างดีที่สุดแล้วสำหรับหุ้นราชบุรีนั้น กฟผ. ได้เปิดโอกาสไว้ให้กองทุนเข้าไปซื้อหุ้นส่วนที่ผู้ปฏิบัติงานจองซื้อไม่หมด การจะลงทุนก็เป็นความเห็นของคณะกรรมการที่จะพิจารณาต่อไป

**เรื่องที่ 3** จากข้อถามโดยการเขียนคำถามของสมาชิกเกี่ยวกับผลการดำเนินงานในเดือน กุมภาพันธ์ 2543 ซึ่งผลประโยชน์จากเงินสะสมของสมาชิกและเงินสมทบของนายจ้างมียอดติดลบทั้ง 2 รายการเกิดจากสาเหตุใด ขอให้ชี้แจงโดยละเอียดและในเดือนมีนาคม 2543 จะติดลบอีกหรือไม่ และมีแนวโน้มจะแก้ไขอย่างไร

กรรมการเลขานุการชี้แจงว่า ตามแผนการลงทุนงวด 6 เดือนแรกของกองทุน ซึ่งได้จากการวิเคราะห์สภาวะเศรษฐกิจในปีที่ผ่านมาและแนวโน้มที่คาดว่าจะเป็นในต้นปี 2543 โดยในปี 2543 รัฐบาลได้



กำหนดมาตรการอัตราดอกเบี้ยต่ำเพื่อลด NPL และกระตุ้นสินเชื่อให้เกิดการอุปโภคบริโภคและการลงทุนเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยงบประมาณขาดดุลในวงเงิน 110,000 ล้านบาท คล้ายคลึงกับแนวนโยบายเศรษฐกิจในปี 2542 ซึ่ง GDP ขยายตัวถึง 4.2% โดยคาดว่าเศรษฐกิจในปี 2543 จะขยายตัวที่ 4.5% คณะกรรมการจึงวางกรอบแผนการลงทุนไว้คล้ายคลึงกับปี 2542

จากภาวะอัตราดอกเบี้ยต่ำในปี 2542 ที่อัตราดอกเบี้ยเงินฝากโดยเฉลี่ยประมาณ 3-4% ดอกเบี้ยตราสารหนี้เฉลี่ยประมาณ 8% ซึ่งจากเงื่อนไขและปัจจัยแวดล้อมที่นำมาใช้กระตุ้นเศรษฐกิจที่คล้ายคลึงกับปี 2542 จึงประเมินว่าในปี 2543 อัตราดอกเบี้ยจะคงรักษาระดับเดียวกับปี 2542 ซึ่งตาม Position Port ณ เดือนธันวาคม 2542 กองทุนคงมีผลตอบแทนจากการลงทุนที่เป็นดอกเบี้ยประมาณ 6% โดยอีกส่วนหนึ่งจะเป็นผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหุ้นประมาณ 1%จากการวิเคราะห์สภาวะตลาดหุ้นในปี 2542 ซึ่งดัชนีตลาดหลักทรัพย์ได้มีการปรับตัวในทิศทางขาขึ้น จากจุดปิด ณ ปี 2541 ที่ 355.81 จุด เป็น 481.92 จุด ณ สิ้นปี 2542 เป็นการปรับขึ้นถึงประมาณ 130 จุด โดยคาดว่าในปี 2543 ดัชนีจะปรับตัวขึ้นได้ถึง 550 จุด ในช่วงเวลาใดเวลาหนึ่งตลอด 12 เดือนข้างหน้าตามทิศทางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

ปรากฏว่าเมื่อสิ้นงวดเดือนมกราคม 2543 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ได้ปรับตัวลดลงที่ 477.57 จุด และยิ่งลดลงอีกในเดือนกุมภาพันธ์ 2543 ที่ 374.32 จุด ซึ่งเป็นการลดลงมากถึง 103 จุด ทำให้เกิดการขาดทุนจากการตีราคาหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเป็นจำนวน 199 ล้านบาท และเมื่อหักรายได้ที่ได้รับจากดอกเบี้ยของเดือนกุมภาพันธ์จำนวน 82 ล้านบาทแล้ว ทำให้กองทุนต้องรับรู้ผลขาดทุนเป็นเงิน 117 ล้านบาท จึงทำให้กระทบกับเงินสะสมและเงินสมทบดังกล่าว ส่วนในเดือนมีนาคมจะติดลบอีกหรือไม่ ก็ขึ้นอยู่กับว่าดัชนีตลาดหลักทรัพย์จะลดลงต่ำกว่า 374.32 จุดหรือไม่ หากเป็นการลดลงก็ต้องดูว่าการลดลงของมูลค่าหลักทรัพย์มากกว่ารายได้จากดอกเบี้ยซึ่งได้รับเดือนละประมาณ 80 ล้านบาทหรือไม่ด้วย และหากดัชนีปรับตัวในทิศทางที่สูงขึ้นก็จะเป็นรายได้เข้ามาเพิ่มกับส่วนของดอกเบี้ย โดยหากเป็นการปรับขึ้นได้ถึง 550 จุด ไม่ว่าจะในเดือนใดใน 12 เดือน ผลตอบแทนกองทุนในปี 2543 จะอยู่ที่ประมาณ 7% ตามกรอบแผนการลงทุนของคณะกรรมการกองทุน

จากการติดตามสาเหตุของการปรับลดลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ที่ค่อนข้างรุนแรง พบว่ามาจากการเทขายหุ้นของนักลงทุนต่างชาติ ซึ่งได้ลดการลงทุนในตลาดหุ้นไทยตามการชี้แนะของ Morgan Stanley Capital International ซึ่งเป็นสถาบันจัดนำหน้าการลงทุนในตลาดหุ้นทั่วโลก รวม 53 ตลาด ซึ่งตลาดเอเชียก็เป็นตลาดหนึ่งที่อยู่ในกลุ่มนั้นด้วย โดยเมื่อปลายมกราคมและต้นเดือนกุมภาพันธ์ 2543 MSCI ได้แนะนำให้ นักลงทุนต่างชาติลดการลงทุนในตลาดหุ้นไทยจาก 4.4% เหลือ 3% รวมไปถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ยังไม่สะท้อนการฟื้นตัวอย่างยั่งยืนทำให้เงินทุนส่วนที่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของกองทุนดังกล่าว สำหรับการแก้ไขนั้นคณะกรรมการได้ติดตามสภาวะตลาดหุ้นอย่างใกล้ชิด และจะพิจารณาให้กองทุนได้ประโยชน์สูงสุดตามกลไกและสภาวะตลาดต่อไป

เรื่องที่ 4 สมาชิกถามว่า กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ กฟผ. มีอายุเกินกว่า 5 ปีแล้ว สมาชิกที่สมัครเข้ากองทุนตั้งแต่เริ่มแรก มีอายุการเป็นสมาชิกมากกว่า 5 ปี ถ้าลาออกจาก กฟผ. เงินได้จากกองทุนจะต้องเสียภาษีอีกหรือไม่

ประธาน คคสช-กฟผ. ชี้แจงว่า กรณีนี้จะต้องเสียภาษี เนื่องจากอายุการเป็นสมาชิก 5 ปีนั้น จะยกเว้นเฉพาะกรณีเกษียณอายุเท่านั้น และกรณีที่ไม่ต้องเสียภาษีโดยไม่ต้องคำนึงถึงอายุสมาชิก คือ เสียชีวิต ทุพพลภาพ

**เรื่องที่ 5** สมาชิกถามว่า การคิดค่าตอบแทนให้ผู้จัดการกองทุนนั้น ใช้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ บวกด้วย 4% เป็นอัตรา Benchmark แต่ขณะนี้คาดว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำจะลดลง ประกอบกับตัดผล ขาดทุนออกหมดแล้ว ฉะนั้นผลตอบแทนน่าจะสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำบวก 4% ดังนั้นจึงควรที่จะปรับเพิ่ม Benchmark และเสนอให้มีการปรับรูปแบบการจัดทำรายงานประจำปี

ประธาน คคสช-กฟผ. ชี้แจงว่า ขอให้พิจารณาด้วยความเป็นธรรมว่าผู้จัดการกองทุนได้ทุ่มเท ความสามารถอย่างเต็มที่แล้ว และกองทุนจะต้องปฏิบัติตามสัญญาที่ทำไว้

กรรมการเลขานุการ ชี้แจงเพิ่มเติมเรื่อง อัตราดอกเบี้ยที่เป็น Benchmark นั้น จะใช้ของ ธนาคารพาณิชย์ที่ให้กับประชาชนทั่วไป 2 ธนาคารเฉลี่ย แต่ดอกเบี้ยที่กองทุนได้รับจากการนำเงินไปฝากใน สถาบันการเงินตั้งแต่ พฤศจิกายน 2541 เป็นต้นมา กองทุนได้รับในอัตราแตกต่างกับบุคคลทั่วไป โดยในปี 2542 อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสำหรับบุคคลทั่วไปเฉลี่ยที่ 4-6% ส่วนกองทุนได้รับประมาณ 2% และในปี 2543 คาดว่า จะเป็น 1% เท่านั้น และขอขอบคุณสมาชิกที่ได้ให้ข้อเสนอแนะเกี่ยวกับการปรับรูปแบบการทำรายงานประจำปี โดยจะนำเสนอให้คณะกรรมการพิจารณาต่อไป

**เรื่องที่ 6** สมาชิกถามว่า การหักภาษีจากการ Early Retire และภาษีจากการเกษียณอายุนั้น แตกต่างกันอย่างไร และเงินที่สะสมเข้ากองทุนโดยพนักงานและเงินสมทบที่ กฟผ.จ่ายไว้ ได้ถูกหักภาษีไว้แล้วหรือยัง

ประธาน คคสช-กฟผ. ชี้แจงว่า ภาษีเงินได้กรณี Early Retire นั้น กฟผ.จะเป็นผู้รับภาระภาษี แทนให้ ส่วนกรณีเกษียณ ได้รับยกเว้นภาษีคือไม่ต้องเสียภาษี สำหรับเงินที่ได้รับจากกองทุนในกรณีอื่น เช่น ลา ออกต้องเสียภาษี ยกเว้นส่วนที่เป็นเงินสะสมของสมาชิกไม่ต้องนำไปคำนวณภาษี นอกจากนี้ในส่วนของเงิน สะสมยังได้สิทธิประโยชน์ทางภาษี คือ สามารถนำไปลดหย่อนภาษีเงินได้ประจำปีทั้งจำนวนแต่ไม่เกิน 300,000 บาท โดยแบ่งออกเป็น 2 ส่วนคือ เป็นรายการลดหย่อน 10,000 บาท และได้รับยกเว้นไม่ต้องนำไปคำนวณภาษี 290,000 บาท

**เรื่องที่ 7** สมาชิกถามว่า กรรมการกองทุนมีนโยบายลงทุนในหุ้นโรงไฟฟ้าราชบุรีอย่างไร

ประธาน คคสช-กฟผ. ชี้แจงว่า ก่อนที่กรรมการจะนโยบายให้ผู้จัดการกองทุนไปลงทุนนั้น จะ ต้องวิเคราะห์ศักยภาพของหุ้นที่จะลงทุนก่อน ขณะนี้รายละเอียดต่างๆของหุ้นโรงไฟฟ้าราชบุรีนั้นยังไม่มีออกมา โดยหุ้นที่พนักงานมีสิทธิจะซื้อแต่ถ้าซื้อไม่หมดจะให้สิทธิกองทุนเข้ามาซื้อ ส่วนกองทุนจะซื้อทั้งหมดหรือไม่ นั้น ขึ้นอยู่กับนโยบายที่คณะกรรมการกองทุนจะพิจารณาอีกครั้งหนึ่ง โดยบริษัทจะต้องให้ข้อมูลเพื่อประกอบการ พิจารณาเช่นเดียวกับข้อมูลในหนังสือชี้ชวนการลงทุนซื้อหุ้น

**เรื่องที่ 8** สมาชิกถามว่า จากรายงานผลการดำเนินงานกองทุนประจำปี 2542 ในหน้า 40 ช่อง

อัตราผลตอบแทนสุทธิของ บล.ทิสโก้ เดือนกรกฎาคมติดลบ 2.39% เดือนกันยายนติดลบ 5.35% และในเดือน ธันวาคมเป็นยอดบวก 15.65% จึงขอให้ บล.ทิสโก้ อธิบายรายละเอียดที่แตกต่างในอัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้น

คุณอารยา ธีระโกเมน เจ้าหน้าที่ของ บล.ทิสโก้ ชี้แจงว่า ตามระบบ Mark To The Market หรือการตีราคาหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ซึ่งนำมาใช้แทนการตีราคาด้วยราคาหุ้นนั้น จะมีผลต่อการคำนวณผลตอบแทนในแต่ละงวดบัญชี โดยหลักทรัพย์จะต้องตีราคาตามราคาตลาดประกอบด้วย หุ้นกู้และหุ้นสามัญซึ่งในทุกสิ้นงวดบัญชีจะมีการปรับมูลค่าตราสารหนี้และตราสารทุนที่มีอยู่ใน Port ตามราคาตลาดที่มีการซื้อขายกัน โดยทิศทางของราคาจะปรับขึ้นลงตาม Set Index และเนื่องจาก บล.ทิสโก้ ได้ลงทุนไว้ในหุ้นสามัญค่อนข้างมาก กว่าธนาคารกรุงเทพ กล่าวคือ หุ้นเดิมก่อนปี 2542 ประมาณ 4% และซื้อเพิ่มในปี 2542 ประมาณ 6% การขึ้นลงของ Set Index จึงมีผลต่อ Port ค่อนข้างมาก โดยเฉพาะในเดือนกันยายน 2542 Set ได้ปรับตัวลดลงที่ 389.49 จุด และในสิ้นงวดธันวาคม 2542 Set ปรับตัวขึ้นที่ 481.92 จุด

ประธาน คคสช-กฟผ. ชี้แจงเพิ่มเติมว่า กรณีนี้เปรียบเสมือนกับ กฟผ.ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจาก Mark To The Market ณ วันนั้น งวดแต่ละเดือนจะขึ้นหรือลดขึ้นอยู่กับราคาตลาด

**เรื่องที่ 9** คุณบุญรัตน์ จางบัว สมาชิกกองทุน กล่าวชื่นชมเรื่องปกรายงานผลการดำเนินงานกองทุนประจำปี 2542 ว่า มีการแสดงกราฟเปรียบเทียบเห็นได้ชัดเจนระหว่างผลตอบแทนกับดอกเบี้ยเงินฝาก และขอถามว่าจากรายงานรายตัวสมาชิกกองทุนที่ส่งให้สมาชิกซึ่งจัดทำโดย บล.ทิสโก้ มีประเด็นเงื่อนไขการแจ้งรายละเอียดเรื่องการหักหัวง้อผิดพลาดภายใน 30 วัน แต่รายงานซึ่งจัดทำโดยธนาคารกรุงเทพกำหนดให้หักหัวง้อเพียง 7 วัน อยากทราบว่า จะเกิดผลดีผลเสียกับสมาชิกอย่างไร

กรรมการเลขานุการ ชี้แจงว่า ในปัจจุบันรายงานเงินในส่วนของสมาชิกซึ่งจัดทำโดย บมจ.ธนาคารกรุงเทพ ได้ขอให้แจ้งหักหัวง้อผิดพลาดภายใน 7 วัน เนื่องจากมีเจตนาที่จะให้การแก้ไขข้อผิดพลาดที่อาจมีขึ้นทำให้รวดเร็วยิ่งขึ้น ประกอบกับการรายงานในส่วนของสมาชิกดังกล่าวได้มีการนำเสนอผ่าน Web Site ของ สจก.เป็นประจำทุกเดือน ซึ่งสามารถจะตรวจพบข้อผิดพลาดได้รวดเร็วขึ้น ระยะเวลา 7 วันจึงน่าจะสะดวกกับสมาชิก อย่างไรก็ตามหากสมาชิกเห็นว่าควรให้เวลาในการตรวจสอบเป็น 30 วัน จะเสนอให้ผู้จัดการกองทุนพิจารณาแก้ไขต่อไป

**เรื่องที่ 10** คุณสุวิชาญ ทรรทุรานนท์ สมาชิกกองทุน ถามว่า

1. ตัวเลขยอดเงินกองทุน ณ ปัจจุบัน จำนวน 16,126.27 ล้านบาท อยากทราบว่าแตกต่างจากยอดเงินกองทุนเริ่มแรกอย่างไร
2. จากรายงานผลการดำเนินงานกองทุนประจำปี 2542 ในหน้า 24 บล.ทิสโก้ หาผลตอบแทนในปีที่ผ่านมาได้น้อยเมื่อเปรียบเทียบกับธนาคารกรุงเทพ

ประธาน คคสช-กฟผ. ชี้แจงว่า ยอดเงินกองทุนที่ส่งให้ผู้จัดการกองทุนบริหารในครั้งแรกเริ่มตั้งกองทุนเป็นเงิน 7,248,452,531.20 บาท ส่วนผลการดำเนินงานของ บล.ทิสโก้ ที่ทำได้น้อยกว่า บมจ.ธนาคาร

กรุงเทพนั้น เนื่องจากในปี 2542 บล.ทิสโก้ต้องนำรายได้ที่หาได้ไปตัดขาดทุนการรับรู้ผลขาดทุนจากการ Mark To The Market ที่ค้างมาจากปี 2541 ซึ่งในปี 2543 จะไม่มีรายการผลขาดทุนจากการตีราคาหลักทรัพย์รอตัดบัญชีอีกแล้ว

**เรื่องที่ 11** สมาชิกถามว่า มีความเป็นไปได้หรือไม่ที่ กฟผ. จะขอกู้เงินจากกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ เพื่อนำมาจ่ายให้ผู้ปฏิบัติงานที่จะลาออกด้วยความสมัครใจ โดยที่ กฟผ. มีหลักทรัพย์เพียงพอที่จะนำมาค้ำประกันการกู้ได้

ประธาน คคสช-กฟผ. ชี้แจงว่า กฟผ. มีเงินสำหรับใช้ในโครงการออกจากงานด้วยความสมัครใจในปี 2543 อยู่แล้วคือ เงินในงบทำการ 500 ล้านบาทและเงินจากกองทุนทรัพยากรบุคคลที่ได้ขอรัฐบาลจัดสรรไว้จากการขายหุ้น EGCAMP ประมาณ 600 กว่าล้านบาท รวมแล้วมีประมาณ 1,100 กว่าล้านบาท

**เรื่องที่ 12** คุณวีระศักดิ์ มานะสาระกุล สมาชิกกองทุน แสดงความคิดเห็นและสอบถามแนวนโยบายของคณะกรรมการใน 2 ประเด็น ดังนี้

1. การกำหนด Benchmark ควรกำหนดอัตราเพิ่มจากอัตราดอกเบี้ยเงินฝากเป็นอัตราร้อยละของอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก เช่น บวก 50% ของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ
2. คณะกรรมการมีความเห็นอย่างไรจากผลการดำเนินงานของ บล.ทิสโก้ ที่แตกต่างจากธนาคารกรุงเทพ

กรรมการเลขานุการ ชี้แจงในแต่ละกรณีดังนี้

1. ในการเปิดประมูลเพื่อหาผู้จัดการกองทุนเมื่อปี 2539 นั้น ได้ระบุข้อกำหนดไว้ในสัญญาจึงไม่สามารถเปลี่ยนแปลงหรือแก้ไขสัญญาได้ในขณะนี้ นอกจากรอให้หมดสัญญาก่อนและต่อไปกองทุนสำรองเลี้ยงชีพจะเปลี่ยนการกำกับดูแลจาก สศค. ไปอยู่กับ กสท. และการคิดค่าจัดการกองทุนก็จะเปลี่ยนเป็นคิดเป็นเปอร์เซ็นต์จากขนาดของกองทุนตามหลักเกณฑ์ของกสท. อยู่แล้ว

2. ผลการดำเนินงานของ บล.ทิสโก้ ที่ได้น้อยไปนั้น เนื่องจากรายได้ส่วนหนึ่งที่ได้ในปี 2542 ต้องนำไปตัดเป็นค่าใช้จ่ายในรายการสำรองผลขาดทุนจากการตีราคาหลักทรัพย์ ซึ่งจะต้องทยอยตัดทุกเดือนต่อเนื่องจากที่ได้ดำเนินการมาตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2541 ถึงเดือนธันวาคม 2541 ซึ่งเหลือยอดคงค้างอยู่ 284 ล้านบาท และได้ตัดเป็นค่าใช้จ่ายเสร็จสิ้นในปี 2542 จึงทำให้ บล.ทิสโก้ เสียโอกาสที่จะนำเงินจำนวน 284 ล้านบาทมาคำนวณรวมเป็นรายได้ในปี 2542 โดยเงินส่วนนี้ถือเป็นส่วนหนึ่งของกองทุนในรูปแบบของบัญชีสำรองส่วนเพิ่มลดจากการตีราคาหลักทรัพย์และหากหลักทรัพย์มีมูลค่าตามราคาตลาดเพิ่มขึ้นและขายออกไป ก็จะเป็นส่วนรายได้ที่ บล.ทิสโก้ บริหาร

**เรื่องที่ 13** คุณชนะ เจริญคุณธรรม สมาชิกกองทุน ถามว่า เป็นไปได้หรือไม่ที่จะให้สมาชิกที่มาประชุมใหญ่สามัญประจำปี มีการกำหนดคำตอบแทนให้ผู้จัดการกองทุน

ประธาน คคสช-กฟผ. ชี้แจงว่า ไม่สามารถกระทำได้ เนื่องจากจำนวนสมาชิกในกองทุน กฟผ. มีทั้งหมด 29,750 คน ขณะนี้มีสมาชิกเข้าร่วมประชุมใหญ่สามัญเพียง 300-400 คน จึงไม่สามารถตัดสินใจแทน

สมาชิกทั้งหมดได้

จากนั้นประธาน คกสช-กฟผ. ได้แจ้งให้สมาชิกทราบว่า ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2543 กองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน กฟผ. ซึ่งจดทะเบียนแล้ว ได้จดทะเบียนเพิ่มนายจ้างเพิ่มขึ้นอีก 2 บริษัท คือ บริษัทผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด และบริษัทผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด โดยให้ บล.ทิสโก้และธนาคารกรุงเทพ เป็นผู้บริหารเงินกองทุน

ผู้จัดการกองทุน บล.ทิสโก้ เรียนต่อที่ประชุมว่า ได้พยายามบริหารกองทุนด้วยความมุ่งมั่นและตั้งใจอย่างเต็มที่ตามสถานะการณ์ทางเศรษฐกิจในปัจจุบัน เพื่อให้กองทุนมีความมั่นคง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในปี 2543 จะพยายามทำผลตอบแทนให้ดีที่สุด

ผู้จัดการกองทุน บมจ.ธนาคารกรุงเทพ เรียนต่อที่ประชุมว่า ขอให้ความมั่นใจต่อสมาชิกกองทุนว่าจะบริหารกองทุนและจะติดตามสถานการณ์ในตลาดเงินตลาดทุน ตลอดจนปรับปรุงการลงทุนให้ Port การลงทุนอยู่ในสถานะที่ดีที่สุด

ประธาน คกสช-กฟผ. กล่าวขอบคุณสมาชิกที่มาร่วมประชุม และปิดประชุม

ปิดประชุมเวลา 12.00 น.

นายนิสิต คำชู

ผู้บันทึกรายงานการประชุม



(นายกมล ศรีศาสตรา)

กรรมการเลขานุการ

ลงชื่อ ..... 

(นายอุดม รุ่งวงศ์)

คณะกรรมการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน กฟผ.

ซึ่งจดทะเบียนแล้ว ฝ่ายนายจ้าง

ลงชื่อ ..... 

(นายธำรี บุญยรัตพันธุ์)

คณะกรรมการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน กฟผ.

ซึ่งจดทะเบียนแล้ว ฝ่ายพนักงาน

## รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

เสนอ สมาชิกและคณะกรรมการ

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

ข้าพเจ้าได้ตรวจสอบงบดุล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2543 และ 2542 และงบกำไรขาดทุนสำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันเดียวกัน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์สุทธิ และงบกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2543 ของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งจดทะเบียนแล้ว ซึ่งผู้บริหารของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพเป็นผู้รับผิดชอบต่อความถูกต้องและครบถ้วนของข้อมูลในงบการเงินเหล่านี้ ส่วนข้าพเจ้าเป็นผู้รับผิดชอบในการแสดงความเห็นต่องบการเงินดังกล่าวจากผลการตรวจสอบของข้าพเจ้า

ข้าพเจ้าได้ปฏิบัติตามตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไปซึ่งกำหนดให้ข้าพเจ้าต้องวางแผนและปฏิบัติงานเพื่อให้ได้ความเชื่อมั่นอย่างมีเหตุผลว่า งบการเงินแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่ การตรวจสอบรวมถึงการใช้วิธีการทดสอบหลักฐานประกอบรายการทั้งที่เป็นจำนวนเงินและการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงิน การประเมินความเหมาะสมของหลักการบัญชีที่กองทุนสำรองเลี้ยงชีพใช้และประมาณการเกี่ยวกับรายการทางการเงินที่เป็นสาระสำคัญ ซึ่งผู้บริหารของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพเป็นผู้จัดทำขึ้น ตลอดจนการประเมินถึงความเหมาะสมของการแสดงรายการที่นำเสนอในงบการเงินโดยรวม ข้าพเจ้าเชื่อว่าการตรวจสอบดังกล่าวให้ข้อสรุปที่เป็นเกณฑ์อย่างเหมาะสมในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า

ข้าพเจ้าเห็นว่างบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2543 และ 2542 และผลการดำเนินงานสำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันเดียวกัน การเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์สุทธิและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2543 ของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งจดทะเบียนแล้ว โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปสำหรับกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ตามนโยบายการบัญชีที่อธิบายไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 2

(นายพิชัย ดัชนีภิมย์)

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 2421

บริษัท สอบบัญชีธรรมนิติ จำกัด

กรุงเทพมหานคร

วันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2544

2001/099/4578

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

งบดุล

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2543 และ 2542

	บาท			
	จัดการโดย	จัดการโดย	2543	2542
	ธนาคารกรุงเทพ	บล.ทิสโก้	รวม	รวม
<u>สินทรัพย์</u>				
เงินลงทุนตามราคายุติธรรม				
(ราคาทุนรวมปี 2543 17,145,180,832.46 บาท)	8,632,807,485.37	8,126,141,684.70	16,758,949,170.07	15,876,297,147.06
(ราคาทุนรวมปี 2542 16,311,151,835.08 บาท)				
เงินสดและเงินฝากธนาคาร				
เงินฝากออมทรัพย์	511,669,970.34	7,097,690.05	518,767,660.39	59,381,190.90
เงินฝากกระแสรายวัน	-	(3,081,488.92)	(3,081,488.92)	8,081,060.95
ลูกหนี้จากการลงทุน				
จากการขายหลักทรัพย์ค้างรับ	-	-	-	1,614,303.81
จากเงินปันผลและดอกเบี้ยค้างรับ	88,172,592.95	94,467,731.42	182,640,324.37	194,866,185.22
ลูกหนี้อื่น ๆ	-	131,381.40	131,381.40	1,500.00
รวมสินทรัพย์	<u>9,232,650,048.66</u>	<u>8,224,756,998.65</u>	<u>17,457,407,047.31</u>	<u>16,140,241,387.94</u>
<u>หนี้สิน</u>				
เจ้าหนี้จากการลงทุน				
จากการซื้อหลักทรัพย์ค้างจ่าย	-	-	-	1,032,000.00
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย				
ค่าตอบแทนผู้จัดการกองทุนค้างจ่าย	-	-	-	12,518,957.41
ค่าสอบบัญชีค้างจ่าย	40,000.00	40,000.00	80,000.00	76,000.00
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายอื่น ๆ	60,000.00	60,000.00	120,000.00	-
หนี้สินอื่น				
เจ้าหนี้-เช็คหมดอายุ	346,309.42	-	346,309.42	346,309.42
หนี้สินอื่น ๆ	131,381.40	-	131,381.40	-
รวมหนี้สิน	<u>577,690.82</u>	<u>100,000.00</u>	<u>677,690.82</u>	<u>13,973,266.83</u>
สินทรัพย์สุทธิ	<u>9,232,072,357.84</u>	<u>8,224,656,998.65</u>	<u>17,456,729,356.49</u>	<u>16,126,268,121.11</u>

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

งบดุล (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2543 และ 2542

	บาท			
	จัดการโดย ธนาคารกรุงเทพ	จัดการโดย บล.ทีเอสโก้	2543 รวม	2542 รวม
สินทรัพย์สุทธิ				
ส่วนของกองทุน				
ส่วนของสมาชิก				
เงินสะสม	1,347,525,464.10	1,347,525,464.08	2,695,050,928.18	2,258,772,673.62
ผลประโยชน์เงินสะสม	394,865,634.78	268,426,483.52	663,292,118.30	510,265,990.05
รวมส่วนของสมาชิก	<u>1,742,391,098.88</u>	<u>1,615,951,947.60</u>	<u>3,358,343,046.48</u>	<u>2,769,038,663.67</u>
ส่วนของนายจ้าง				
เงินสมทบ	4,678,849,116.50	4,678,849,116.53	9,357,698,233.03	9,114,150,845.31
ผลประโยชน์เงินสมทบ	2,810,832,142.46	1,929,855,934.52	4,740,688,076.98	4,243,078,612.13
รวมส่วนของนายจ้าง	<u>7,489,681,258.96</u>	<u>6,608,705,051.05</u>	<u>14,098,386,310.01</u>	<u>13,357,229,457.44</u>
รวมสินทรัพย์สุทธิ	<u>9,232,072,357.84</u>	<u>8,224,656,998.65</u>	<u>17,456,729,356.49</u>	<u>16,126,268,121.11</u>



(นายอุดม รุ่งวงศ์)  
กรรมการกองทุน



(นายธำรี นุณยรัตพันธุ์)  
กรรมการกองทุน

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

บาท



กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งจดทะเบียนแล้ว  
งบกำไรขาดทุน  
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2543 และ 2542

	จัดการโดย ธนาคารกรุงเทพ	จัดการโดย บล.ทีเอสโก	บาท	
			2543 รวม	2542 รวม
รายได้จากเงินลงทุน				
ดอกเบี๋ยรับจากเงินฝากธนาคาร	58,451,025.95	85,759,161.94	144,210,187.89	227,361,697.03
ดอกเบี๋ยรับจากบัตรเงินฝาก	20,905,042.25	45,326,734.21	66,231,776.46	23,690,708.92
ส่วนลดรับ	200,652,504.54	26,227,353.42	226,879,857.96	235,631,521.29
ดอกเบี๋ยรับจากพันธบัตร	96,467,532.50	102,527,941.50	198,995,474.00	240,838,955.30
ดอกเบี๋ยรับจากตั๋วสัญญาใช้เงิน	14,144,143.30	33,175,053.34	47,319,196.64	187,155,728.93
ดอกเบี๋ยรับจากหุ้นกู้	126,540,738.05	124,652,261.01	251,192,999.06	190,171,397.11
รายได้เงินปันผล	56,109,652.31	83,488,977.46	139,598,629.77	83,374,373.67
รายได้จากการจัดการอื่น ๆ	-	-	-	878,268.49
รวมรายได้จากเงินลงทุน	<u>573,270,638.90</u>	<u>501,157,482.88</u>	<u>1,074,428,121.78</u>	<u>1,189,102,650.74</u>
ค่าใช้จ่าย				
ค่าตอบแทนผู้จัดการกองทุน	-	-	-	12,518,957.41
ค่าสอบบัญชี	40,000.00	40,000.00	80,000.00	76,000.00
ค่าใช้จ่ายอื่น	130,905.00	132,076.32	262,981.32	138,747.02
รวมค่าใช้จ่าย	<u>170,905.00</u>	<u>172,076.32</u>	<u>342,981.32</u>	<u>12,733,704.43</u>
รายได้สุทธิจากเงินลงทุน	<u>573,099,733.90</u>	<u>500,985,406.56</u>	<u>1,074,085,140.46</u>	<u>1,176,368,946.31</u>
รายการกำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเงินลงทุน				
กำไร (ขาดทุน) ที่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน				
กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์	96,972,402.19	204,730,738.95	301,703,141.14	170,920,793.27
หัก ขาดทุนจากการซื้อขายหลักทรัพย์	<u>(92,999,581.88)</u>	<u>(285,666,053.75)</u>	<u>(378,665,635.63)</u>	<u>(39,013,296.19)</u>
รวม	<u>3,972,820.31</u>	<u>(80,935,314.80)</u>	<u>(76,962,494.49)</u>	<u>131,907,497.08</u>
กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน				
ส่วนเพิ่ม (ลด) จากการตีราคาหลักทรัพย์	(51,700,752.67)	86,942,648.76	35,241,896.09	(68,608,722.43)
ขาดทุนจากการตีราคาหลักทรัพย์ตัดบัญชี	-	-	-	(133,708,508.70)
รวม	<u>(51,700,752.67)</u>	<u>86,942,648.76</u>	<u>35,241,896.09</u>	<u>(202,317,231.13)</u>
รวมรายการกำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเงินลงทุน	<u>(47,727,932.36)</u>	<u>6,007,333.96</u>	<u>(41,720,598.40)</u>	<u>(70,409,734.05)</u>
การเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิจากเงินลงทุน	<u>525,371,801.54</u>	<u>506,992,740.52</u>	<u>1,032,364,542.06</u>	<u>1,105,959,212.26</u>

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งจดทะเบียนแล้ว  
งบกำไรขาดทุน (ต่อ)  
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2543 และ 2542

	จัดการโดย ธนาคารกรุงเทพ	จัดการโดย บล.ทีเอสโก้	บาท	
			2543 รวม	2542 รวม
รายได้ที่ไม่เกิดจากการลงทุน				
รายการอื่น ๆ	150,229.59	-	150,229.59	33,724.07
รวมรายได้ที่ไม่เกิดจากการลงทุน	150,229.59	-	150,229.59	33,724.07
การเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน				
: ผลประโยชน์สุทธิ	525,522,031.13	506,992,740.52	1,032,514,771.65	1,105,992,936.33

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

งบแสดงการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์สุทธิ  
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2543

	จัดการโดย ธนาคารกรุงเทพ	จัดการโดย บล.ทีเอสโก้	(บาท) รวม
การเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิจากเงินลงทุนในระหว่างงวด			
รายได้สุทธิจากการลงทุน	573,099,733.90	500,985,406.56	1,074,085,140.46
รายการกำไร (ขาดทุน) สุทธิที่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน	3,972,820.31	(80,935,314.80)	(76,962,494.49)
รายการกำไร (ขาดทุน) สุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน	(51,700,752.67)	86,942,648.76	35,241,896.09
รวมรายการเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิจากเงินลงทุน ในระหว่างงวด	<u>525,371,801.54</u>	<u>506,992,740.52</u>	<u>1,032,364,542.06</u>
การเพิ่มขึ้นหรือลดลงของส่วนสมาชิกและนายจ้างในระหว่างงวด			
การเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิจากทุนที่ได้รับจากสมาชิกและนายจ้าง			
เงินสะสม	299,368,127.85	299,368,127.80	598,736,255.65
เงินสมทบ	455,279,952.66	455,279,952.64	910,559,905.30
เงินกองทุนเก่า	454,918.82	454,918.83	909,837.65
รายการอื่น	150,229.59		150,229.59
การลดลงในสินทรัพย์สุทธิจากสมาชิกสิ้นสุดสมาชิกภาพ			
เงินสะสม	(81,229,000.45)	(81,229,000.64)	(162,458,001.09)
เงินสมทบ	(333,961,177.65)	(333,961,177.58)	(667,922,355.23)
ผลประโยชน์สะสม	(23,072,121.10)	(13,563,799.32)	(36,635,920.42)
ผลประโยชน์สมทบ	<u>(210,920,350.79)</u>	<u>(134,322,907.34)</u>	<u>(345,243,258.13)</u>
รวมรายการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของส่วนสมาชิกและนายจ้าง ในระหว่างงวด	<u>106,070,578.93</u>	<u>192,026,114.39</u>	<u>298,096,693.32</u>
การเพิ่มขึ้นหรือลดลงสุทธิของสินทรัพย์สุทธิระหว่างงวด	631,442,380.47	699,018,854.91	1,330,461,235.38
สินทรัพย์สุทธิตั้งงวด	<u>8,600,629,977.37</u>	<u>7,525,638,143.74</u>	<u>16,126,268,121.11</u>
สินทรัพย์สุทธิปลายงวด	<u>9,232,072,357.84</u>	<u>8,224,656,998.65</u>	<u>17,456,729,356.49</u>
สินทรัพย์สุทธิปลายงวด ประกอบด้วย :			
เงินสะสม	1,347,525,464.10	1,347,525,464.08	2,695,050,928.18
ผลประโยชน์เงินสะสม	394,865,634.78	268,426,483.52	663,292,118.30
เงินสมทบ	4,678,849,116.50	4,678,849,116.53	9,357,698,233.03
ผลประโยชน์เงินสมทบ	<u>2,810,832,142.46</u>	<u>1,929,855,934.52</u>	<u>4,740,688,076.98</u>
ยอดรวมสินทรัพย์สุทธิ	<u>9,232,072,357.84</u>	<u>8,224,656,998.65</u>	<u>17,456,729,356.49</u>

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

งบกระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2543

	จัดการโดย ธนาคารกรุงเทพ	จัดการโดย บล.ทีเอสโก้	(บาท) รวม
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
การเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน : ผลประโยชน์สุทธิ	525,522,031.13	506,992,740.52	1,032,514,771.65
ปรับกระทบการเพิ่มขึ้นสุทธิในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน ให้เป็นเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน :			
การ (เพิ่มขึ้น) ลดลงในเงินลงทุน	(218,926,907.82)	(628,483,219.10)	(847,410,126.92)
การ (เพิ่มขึ้น) ลดลงในลูกหนี้จากการลงทุน	-	9,293,974.53	9,293,974.53
การ (เพิ่มขึ้น) ลดลงในสินทรัพย์อื่น	3,749,367.87	666,940.86	4,416,308.73
การเพิ่มขึ้น (ลดลง) ในเจ้าหนี้จากการลงทุน	-	(1,032,000.00)	(1,032,000.00)
การเพิ่มขึ้น (ลดลง) ในค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	(12,456,957.41)	62,000.00	(12,394,957.41)
การ เพิ่มขึ้น (ลดลง) ในหนี้สินอื่น	131,381.40	-	131,381.40
ส่วน (เพิ่ม) ลดจากการตีราคาหลักทรัพย์	51,700,752.67	(86,942,648.76)	(35,241,896.09)
เงินสดสุทธิได้มาจากหรือใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน	349,719,667.84	(199,442,211.95)	150,277,455.89
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินสะสมรับเข้ากองทุน	299,368,127.85	299,368,127.80	598,736,255.65
เงินสมทบรับเข้ากองทุน	455,279,952.66	455,279,952.64	910,559,905.30
เงินกองทุนรับโอน	454,918.82	454,918.83	909,837.65
เงินจ่ายเงินสมาชิกสิ้นสุดสมาชิกภาพ	(649,182,649.99)	(563,076,884.88)	(1,212,259,534.87)
เงินสดสุทธิได้มาจากหรือใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	105,920,349.34	192,026,114.39	297,946,463.73
เงินสดและเงินฝากธนาคารเพิ่มขึ้นหรือลดลงสุทธิ	455,640,017.18	(7,416,097.56)	448,223,919.62
เงินสดและเงินฝากธนาคาร ณ วันต้นงวด	56,029,953.16	11,432,298.69	67,462,251.85
เงินสดและเงินฝากธนาคาร ณ วันสิ้นงวด	511,669,970.34	4,016,201.13	515,686,171.47

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

งบประกอบรายละเอียดเงินลงทุน (หน้า 1)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2543

	มูลค่าที่ตราไว้	ราคาทุน	บาท ราคายุติธรรม
<b>1. เงินฝากธนาคาร (30.62%)</b>			
เงินฝากประจำ			
ธนาคารดอยซ์แบงก์ จำกัด			
(อัตราดอกเบี้ย 6.25 %)	40,000,000.00	40,000,000.00	40,000,000.00
ธนาคารไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน)			
(อัตราดอกเบี้ย 3.25-5.0%)	2,537,887,397.26	2,537,887,397.26	2,537,887,397.26
ธนาคารนครหลวงไทย จำกัด (มหาชน)			
(อัตราดอกเบี้ย 3.00-4.75 %)	794,000,000.00	794,000,000.00	794,000,000.00
ธนาคารศรีนคร จำกัด (มหาชน)			
(อัตราดอกเบี้ย 2.75 %)	289,500,000.00	289,500,000.00	289,500,000.00
บัตรเงินฝาก			
ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)			
(อัตราดอกเบี้ย 5.914 %)	1,481,173,981.78	1,374,787,690.98	1,374,787,690.98
ธนาคารแสตนดาร์ดชาร์เตอร์ จำกัด			
(อัตราดอกเบี้ย 7.0 %)	100,000,000.00	100,000,000.00	100,000,000.00
ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)			
(อัตราดอกเบี้ย 5.25 %)	43,000,000.00	43,000,000.00	43,000,000.00
ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)			
(อัตราดอกเบี้ย 5.25 %)	20,000,000.00	20,000,000.00	20,000,000.00
ธนาคารดอยซ์แบงก์ จำกัด (มหาชน)			
(อัตราดอกเบี้ย 3.0 %)	50,000,000.00	50,000,000.00	50,000,000.00
	<u>5,355,561,379.04</u>	<u>5,249,175,088.24</u>	<u>5,249,175,088.24</u>
<b>2. พันธบัตรและตั๋วเงินคลัง (3.85%)</b>			
พันธบัตรรัฐบาล			
รุ่นที่ออก TLOAN 42/04/7Y			
(อัตราดอกเบี้ย 8.5%, ครบ			
กำหนด 14/10/2005)	20,000,000.00	23,777,385.00	23,777,385.00
รุ่นที่ออก TLOAN 42/05/8Y			
(อัตราดอกเบี้ย 8%, ครบ			
กำหนด 8/12/2006)	100,000,000.00	117,989,794.04	117,989,794.04
รุ่นที่ออก TLOAN 42/05/10Y			
(อัตราดอกเบี้ย 8.5%, ครบ			
กำหนด 8/12/2008)	57,700,000.00	69,313,829.03	69,313,829.03

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

งบประกอบรายละเอียดเงินลงทุน (หน้า 2)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2543

	มูลค่าที่ตราไว้	ราคาทุน	บาท ราคายุติธรรม
รุ้นที่ออก TLOAN 43/01/7Y (อัตราดอกเบี้ย 5.6%, ครบ กำหนด 7/07/2007)	148,400,000.00	154,335,259.71	154,335,259.71
รุ้นที่ออก TLOAN 43/01/15 (อัตราดอกเบี้ย 7.2%, ครบ กำหนด 7/07/2015)	256,500,000.00	263,730,009.93	263,730,009.93
รุ้นที่ออก SB 046A (5%) (อัตราดอกเบี้ย 6.75%, ครบ กำหนด 1/06/04)	30,000,000.00	30,637,812.64	30,637,812.64
ตัวเงินคลัง	-	-	-
	<u>612,600,000.00</u>	<u>659,784,090.35</u>	<u>659,784,090.35</u>

3. ตราสารแสดงสิทธิในหนี้ของรัฐวิสาหกิจที่มี

กฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น (2.02%)

พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ (ไม่ค้ำประกัน)

การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย

(EGAT 041A), 40/2/7Y

(อัตราดอกเบี้ย 8.924 %,ครบ

กำหนด 30/1/04)

42,300,000.00

45,000,597.81

48,120,619.59

การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย

(EGAT 054A), 40/03/8Y

(อัตราดอกเบี้ย 10.100 %,ครบ

กำหนด 11/4/05)

9,000,000.00

9,867,213.44

10,869,904.80

ธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย

(EXIM 045A 054A), 42/02/5Y

(อัตราดอกเบี้ย 7.25 %,ครบ

กำหนด 6/05/04)

64,700,000.00

64,700,000.00

71,092,107.67

(EXIM 43/03/3Y)

(อัตราดอกเบี้ย 5.1 %,ครบ

กำหนด 16/05/2003)

20,000,000.00

20,020,616.73

20,583,852.00

(EXIM 43/04/5Y)

(อัตราดอกเบี้ย 6 %,ครบ

กำหนด 15/06/2005)

110,000,000.00

110,000,000.00

116,429,621.00

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

งบประกอบรายละเอียดเงินลงทุน (หน้า 3)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2543

	มูลค่าที่ตราไว้	ราคาทุน	บาท ราคายุติธรรม
การปิโตรเลียมแห่งประเทศไทย (PTT 43/02/7Y) (อัตราดอกเบี้ย 7.95 %,ครบ กำหนด 15/03/2007)	17,400,000.00	17,400,000.00	19,752,039.78
การประปาส่วนภูมิภาค (PWA 43/03/7Y) (อัตราดอกเบี้ย 7.1 %,ครบ กำหนด 5/09/2007)	50,000,000.00	50,000,000.00	53,468,445.00
การเคหะแห่งชาติ (NHA 070A), 44/03/7Y (อัตราดอกเบี้ย 7.27 %,ครบ กำหนด 17/10/2007)	30,000,000.00	30,000,000.00	32,156,088.00
	<u>343,400,000.00</u>	<u>346,988,427.98</u>	<u>372,472,677.84</u>
4. ตราสารแสดงสิทธิในหนี้ที่กระทรวงการคลัง ค้ำประกัน (7.30%) พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ (ค้ำประกัน) การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (EGAT 36/1/10Y) (อัตราดอกเบี้ย 7.5%, ครบ กำหนด 2/4/03)	120,000,000.00	108,420,296.14	108,420,296.14
การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (EGAT 024C), 41/7/4Y (อัตราดอกเบี้ย 14%, ครบ กำหนด 8/4/02)	10,000,000.00	10,972,349.89	10,972,349.89
การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (EGAT 41/7/5Y) (อัตราดอกเบี้ย 14.45%, ครบ กำหนด 14/1/03)	23,000,000.00	25,199,091.74	25,199,091.74
การรถไฟแห่งประเทศไทย (SRT 36/1), 36/1/10Y (อัตราดอกเบี้ย 7.225%, ครบ กำหนด 22/3/03)	30,000,000.00	29,202,863.43	29,202,863.43

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

งบประกอบรายละเอียดเงินลงทุน (หน้า 4)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2543

	บาท มูลค่าที่ตราไว้	ราคาทุน	ราคายุติธรรม
การรถไฟแห่งประเทศไทย (SRT 0051A), 43/7/5Y (อัตราดอกเบี้ย 6.59%, ครบ กำหนด 11/01/05)	100,000,000.00	99,992,056.31	99,992,056.31
การทางพิเศษแห่งประเทศไทย (ETA 40/4/5Y) (อัตราดอกเบี้ย 12.225 %,ครบ กำหนด 29/7/02)	75,000,000.00	79,873,559.03	79,873,559.03
(ETA 041A),41/03/6Y) (อัตราดอกเบี้ย 15 %,ครบ กำหนด 29/1/04)	10,800,000.00	13,462,119.65	13,462,119.65
(ETA 027A),39/6/6Y) (อัตราดอกเบี้ย 8.124 %,ครบ กำหนด 16/7/02)	7,000,000.00	7,299,165.41	7,299,165.41
(ETA 42/2/5Y) (อัตราดอกเบี้ย 6.42 %,ครบ กำหนด 23/12/03)	30,000,000.00	29,978,113.01	29,978,113.01
(ETA 07NB), 44/03/7Y (อัตราดอกเบี้ย 5.15 %,ครบ กำหนด 03/11/07)	50,000,000.00	50,025,240.61	50,025,240.61
การปิโตรเลียมแห่งประเทศไทย (PTT 40/2/5Y) (อัตราดอกเบี้ย 13.75 %,ครบ กำหนด 25/9/02)	20,500,000.00	20,500,000.00	20,500,000.00
(PTT 063 A) , 42/8/7Y) (อัตราดอกเบี้ย 7.8 %,ครบ กำหนด 30/3/06)	124,900,000.00	128,997,003.12	128,997,003.12
(PTT 41/7A), 43/11/12Y (อัตราดอกเบี้ย 6.52 %,ครบ กำหนด 02/11/04)	90,000,000.00	89,190,638.41	89,190,638.41
การประปาส่วนภูมิภาค (PWA 36/1/10Y) (อัตราดอกเบี้ย 8.00 %,ครบ กำหนด 29/1/03)	140,000,000.00	126,486,097.31	126,486,097.31



กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

งบประกอบรายละเอียดเงินลงทุน (หน้า 5)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2543

	มูลค่าที่ตราไว้	ราคาทุน	บาท ราคายุติธรรม
ธนาคารอาคารสงเคราะห์ จำกัด (GHB 047A), 42/02/5Y (อัตราดอกเบี้ย 5.88 %,ครบ กำหนด 5/07/04)	9,200,000.00	9,293,916.41	9,293,916.41
(GHB 08NA), 43/01/7Y (อัตราดอกเบี้ย 7.65 %,ครบ กำหนด 2/11/2006)	22,739,000.00	23,946,532.99	23,946,532.99
(GHB 04NA), 43/04/5Y (อัตราดอกเบี้ย 6.56 %,ครบ กำหนด 02/11/04)	40,000,000.00	40,000,000.00	40,000,000.00
องค์การรถไฟฟ้ามหานคร (MRTA 0474), 41/03/6Y (อัตราดอกเบี้ย 14.55 %,ครบ กำหนด 02/07/2004)	12,700,000.00	16,422,500.13	16,422,500.13
บริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (IFCT 065A), 42/02/7Y (อัตราดอกเบี้ย 7.2 %,ครบ กำหนด 6/05/2006)	200,000,000.00	200,000,000.00	200,000,000.00
(IFCT 095A), 42/03/10Y (อัตราดอกเบี้ย 7.8 %,ครบ กำหนด 6/05/2009)	142,322,000.00	142,322,000.00	142,322,000.00
	<u>1,258,161,000.00</u>	<u>1,251,583,543.59</u>	<u>1,251,583,543.59</u>
5. ตัวเงินที่ธนาคารรับรอง (4.49%) ตัวแลกเงิน			
ธนาคารดอยซ์แบงก์ จำกัด (อัตราดอกเบี้ย 5.31-6.19 %)	224,518,130.73	194,816,416.01	194,816,416.01
ธนาคารแอสเตนดาร์ตชาร์เตอร์นครธน จำกัด (มหาชน) (อัตราดอกเบี้ย 5.53-5.84 %)	234,200,000.00	206,717,349.61	206,717,349.61
ธนาคารเอบีเอ็น แอมโร เอ็ม.วี. จำกัด (อัตราดอกเบี้ย 5.31%)	40,000,000.00	35,055,627.95	35,055,627.95
ธนาคารไดอิจิ คังเงียว จำกัด (อัตราดอกเบี้ย 2.99-5.73%)	200,821,095.89	197,312,945.51	197,312,945.51
ธนาคารแอสเตนดาร์ตชาร์เตอร์นครธน จำกัด (มหาชน) (อัตราดอกเบี้ย 5.80-5.85 %)	150,000,000.00	135,412,804.82	135,412,804.82
	<u>849,539,226.62</u>	<u>769,315,143.90</u>	<u>769,315,143.90</u>

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

งบประกอบรายละเอียดเงินลงทุน (หน้า 6)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2543

	มูลค่าที่ตราไว้	ราคาทุน	บาท ราคายุติธรรม
6. ตราสารแสดงสิทธิในหนี้ที่ธนาคารเป็นผู้ออก (14.90 %)			
ตัวแลกเงิน			
ธนาคารเอบีเอ็น แอมโร เอ็ม.วี จำกัด (อัตราดอกเบี้ย 4.75, 6.4%)	240,000,000.00	225,663,824.52	225,663,824.52
ธนาคารดอยช์แบงก์ จำกัด (อัตราดอกเบี้ย 4.4-6.75%)	1,380,000,000.00	1,288,575,311.64	1,288,575,311.64
ธนาคารฮ่องกงและเซี่ยงไฮ้ จำกัด (อัตราดอกเบี้ย 4.37-7%)	750,000,000.00	711,909,633.68	711,909,633.68
ธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ จำกัด (อัตราดอกเบี้ย 6.5 %)	60,000,000.00	55,852,386.48	55,852,386.48
หุ้นกู้			
ธนาคารศรีนคร จำกัด(มหาชน)			
BMB#1 (อัตราดอกเบี้ย 7.625 %,ครบ กำหนด 21/12/01)	3,000,000.00	3,027,512.28	3,041,558.67
ธนาคารไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน)			
NAVA # 1 (11 %, 25/08/01)	20,000,000.00	19,854,696.73	20,107,864.40
ธนาคารกสิกรไทย จำกัด(มหาชน)			
TFB # 1 (อัตราดอกเบี้ย 9.875 %,ครบ กำหนด 12/10/2001)	179,474,000.00	178,249,973.46	187,179,513.64
ธนาคารทหารไทย จำกัด(มหาชน)			
TMB # 02 (FLOAT RATE, 18/5/07)	31,995,000.00	27,706,181.72	31,838,228.66
ธนาคารทหารไทย จำกัด(มหาชน)			
TMBO7NA (7.5 %, 17/11/07)	43,420,000.00	43,420,000.00	43,420,000.00
	<u>2,707,889,000.00</u>	<u>2,554,259,520.51</u>	<u>2,567,588,321.69</u>
7. ตราสารแสดงสิทธิในหนี้ของบริษัทที่ได้รับ การจัดอันดับ ( 0.00 %)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

งบประกอบรายละเอียดเงินลงทุน (หน้า 7)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2543

	มูลค่าที่ตราไว้	ราคาทุน	บาท ราคายุติธรรม
8. ตราสารแสดงสิทธิในหนี้ (ยกเว้นหุ้นกู้) และบัตรเงินฝาก ที่บริษัทเงินทุนเป็นผู้ออก (6.71 %)			
ตัวแลกเงิน			
บงล.สินอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) (อัตราดอกเบี้ย 6.0, 6.25 %)	70,000,000.00	64,009,385.77	64,009,385.77
ตัวสัญญาใช้เงิน			
บงล.เกียรตินาทิน จำกัด (มหาชน) (อัตราดอกเบี้ย 3.5 %)	70,000,000.00	70,000,000.00	70,000,000.00
บงล.กรุงไทยธนกิจ จำกัด (มหาชน) (อัตราดอกเบี้ย 4.0625-13.55 %)	256,115,987.82	249,053,580.18	249,053,580.18
บง.ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (อัตราดอกเบี้ย 3.75-4.75 %)	568,040,980.31	568,040,980.31	568,040,980.31
บงล.ทิสโก้ จำกัด (มหาชน) (อัตราดอกเบี้ย 2.0-8.5 %)	198,916,000.00	198,916,000.00	198,916,000.00
	<u>1,163,072,968.13</u>	<u>1,150,019,946.26</u>	<u>1,150,019,946.26</u>
9. ตัวเงินที่บริษัทเงินทุนหรือบริษัทเครดิต ฟองซิเอร์รับรอง (0.05%)			
ตัวสัญญาใช้เงิน			
บงล.สยามซิติลันดิเคท จำกัด(มหาชน) (อัตราดอกเบี้ย 0.00%)	9,000,000.00	9,000,000.00	-
	<u>9,000,000.00</u>	<u>9,000,000.00</u>	<u>-</u>
10. ตราสารแสดงสิทธิในหนี้อื่น ๆ (รัฐวิสาหกิจที่ไม่มี กฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น) (2.37%)			
ตัวแลกเงิน			
บริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (อัตราดอกเบี้ย 8 - 8.25%)	210,000,000.00	195,512,941.26	195,512,941.26
หุ้นกู้			
บริษัท ปตท.สำรวจและผลิต จำกัด (มหาชน) PTTEP # 1 (PTT EXPL & PROD) (อัตราดอกเบี้ย 6.5%, ครบ กำหนด 01/02/02)	31,000,000.00	31,000,000.00	31,680,830.68

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

งบประกอบรายละเอียดเงินลงทุน (หน้า 8)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2543

	มูลค่าที่ตราไว้	ราคาทุน	บาท ราคายุติธรรม
บริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (IFCT 04 NA) (อัตราดอกเบี้ย 3.675 - 6.5%, ครบ กำหนด 15/11/04)	80,000,000.00	80,000,000.00	81,499,061.60
(IFCT 1699), (อัตราดอกเบี้ย 8.0%, ครบ กำหนด 1/10/06)	100,000,000.00	100,000,000.00	108,587,200.00
	<u>421,000,000.00</u>	<u>406,512,941.26</u>	<u>417,280,033.54</u>
11. หน่วยลงทุนและใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหน่วยลงทุน (7.68%)			
หน่วยลงทุน - กองทุนปิด			
กองทุนรวมหุ้นบุรีรมสิทธิ			
หุ้นกู้ด้อยสิทธิธนาคารกสิกรไทย	385,080,760.00	386,617,794.62	395,138,281.28
กองทุนรวมบัวหลวงทุนทวี	410,000,000.00	566,639,118.82	581,356,272.64
กองทุนรวมหุ้นบุรีรมสิทธิ			
หุ้นกู้ด้อยสิทธิธนาคารกรุงศรีอยุธยา	120,000,000.00	120,000,000.00	120,000,000.00
กองทุนรวมหุ้นบุรีรมสิทธิ			
หุ้นกู้ด้อยสิทธิธนาคารทหารไทย	71,000,000.00	71,000,000.00	71,568,000.00
กองทุนรวมบริษัทผลิตไฟฟ้าระยอง จำกัด (1)	172,290,617.34	172,287,278.16	173,152,070.46
	<u>1,158,371,377.34</u>	<u>1,316,544,191.60</u>	<u>1,341,214,624.38</u>
12. หุ้นกู้และใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นกู้ (11.48%)			
หุ้นกู้			
บ.อควิเมนต์ จำกัด (มหาชน) ACUMEN#1 (อัตราดอกเบี้ย 8.125% , ครบ กำหนด 7/12/04)	76,207,040.00	74,028,208.89	76,713,915.96
บ.แอดวานซ์อินโฟเซอร์วิส จำกัด (มหาชน) AIS#10 (อัตราดอกเบี้ย 6.5% , ครบกำหนด 20/03/03)	54,000,000.00	54,000,000.00	55,705,498.20
บ.บ้านปู จำกัด (มหาชน) BANPU#3 (อัตราดอกเบี้ย 8.125% , ครบกำหนด 3/11/02)	16,300,000.00	16,300,000.00	16,774,372.38

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

งบประกอบรายละเอียดเงินลงทุน (หน้า 9)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2543

	มูลค่าที่ตราไว้	ราคาทุน	บาท ราคายุติธรรม
บ.โรงแรมเซ็นทรัลพลาซ่า จำกัด (มหาชน)			
CENTEL#1			
(อัตราดอกเบี้ย 7.0% , ครบกำหนด 18/11/02)	10,540,000.00	8,574,486.05	8,667,195.88
บ.เดอะโค เจเนอเรชั่น จำกัด (มหาชน)			
COCO#1			
(อัตราดอกเบี้ย 7.375% , ครบกำหนด 11/08/05)	162,000,000.00	162,000,000.00	165,973,823.15
บ.เครือเจริญโภคภัณฑ์ จำกัด (มหาชน)			
CPG#2			
(อัตราดอกเบี้ย 8.75% , ครบกำหนด 2/11/04)	75,000,000.00	75,000,000.00	75,485,242.50
บ.เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน) CPN#2			
(อัตราดอกเบี้ย 10.125% , ครบกำหนด 2/08/04)	41,772,000.00	33,198,221.80	33,191,730.44
บ.เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน) CPN#3			
(อัตราดอกเบี้ย 7.75% , ครบกำหนด 29/03/03)	41,000,000.00	41,000,000.00	41,005,514.50
บงล.ธนนคร จำกัด (มหาชน) DNK#1			
(อัตราดอกเบี้ย 0.0% , ครบกำหนด 01/05/02)	71,430,000.00	71,430,000.00	-
บ.ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) EGCOMP#1			
(อัตราดอกเบี้ย 8.0% , ครบกำหนด 21/10/04)	25,000,000.00	25,000,000.00	26,029,853.75
บ.ผลิตไฟฟ้าขนอม จำกัด (มหาชน)			
KEGCO#1			
(อัตราดอกเบี้ย 11.5625% , ครบกำหนด 14/06/11)	164,110,409.00	141,979,180.22	201,145,932.01
บง.เกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) KK#2			
(อัตราดอกเบี้ย 11% , ครบกำหนด 1/08/01)	155,500,000.00	156,328,079.56	161,655,214.04
บง.เกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) KK#4			
(อัตราดอกเบี้ย 7.5% , ครบกำหนด 1/09/02)	79,200,000.00	79,225,705.21	81,051,619.18
บง.เกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) KK#7			
(อัตราดอกเบี้ย 7.25% , ครบกำหนด 26/06/04)	83,930,000.00	84,045,066.68	84,703,597.08
บ.แลนด์แอนด์เฮาส์ จำกัด (มหาชน) LH#2			
(อัตราดอกเบี้ย 8.5% , ครบกำหนด 30/03/05)	71,000,000.00	71,000,000.00	71,049,572.20
บ.เดอะเอ็มกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) TMG#1			
(อัตราดอกเบี้ย 0.0% , ครบกำหนด 19/04/97)	40,000,000.00	40,000,000.00	-
บ.โมเดิร์นโฮม จำกัด (มหาชน) M-HOME#1			
(อัตราดอกเบี้ย 0.0% , ครบกำหนด 26/12/00)	21,000,000.00	21,077,763.56	-
บ.แนชอรัลพาร์ค จำกัด (มหาชน) N-PARK#4			
(อัตราดอกเบี้ย 0.0% , ครบกำหนด 19/05/99)	30,000,000.00	30,343,933.60	-

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

งบประกอบรายละเอียดเงินลงทุน (หน้า 10)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2543

	มูลค่าที่ตราไว้	ราคาทุน	บาท ราคายุติธรรม
บ.ผลิตไฟฟ้าระยอง จำกัด(มหาชน) REGCO#2 (อัตราดอกเบี้ย 11.25%, ครบกำหนด 7/12/01)	10,000,000.00	9,717,547.58	10,545,503.40
บ.ผลิตไฟฟ้าระยอง จำกัด(มหาชน) REGCO#3 (อัตราดอกเบี้ย 11.25%, ครบกำหนด 7/12/04)	770,000.00	846,523.26	895,330.95
บ.ผลิตไฟฟ้าระยอง จำกัด(มหาชน) REGCO#5 (อัตราดอกเบี้ย 11.25%, ครบกำหนด 7/12/02)	3,000,000.00	2,821,666.28	3,276,085.47
บ.ผลิตไฟฟ้าระยอง จำกัด(มหาชน) REGCO#6 (อัตราดอกเบี้ย 11.25%, ครบกำหนด 7/12/03)	3,000,000.00	2,746,790.48	3,396,165.00
บ.ผลิตไฟฟ้าระยอง จำกัด(มหาชน) REGCO#7 (อัตราดอกเบี้ย 11.25%, ครบกำหนด 7/12/04)	16,000,000.00	16,934,010.94	18,509,871.20
บ.สามารถ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) SAMART#1 (อัตราดอกเบี้ย 8.1875%, ครบกำหนด 30/06/06)	8,000,000.00	8,000,000.00	2,400,000.00
บ.ชินแซทเทลไลท์ จำกัด(มหาชน) SATTEL#2 (อัตราดอกเบี้ย 8.0%, ครบกำหนด 15/11/02)	70,200,000.00	70,270,331.59	72,049,859.86
บ.ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด(มหาชน) SCC#6 (อัตราดอกเบี้ย 8.75%, ครบกำหนด 01/11/04)	120,000,000.00	119,883,656.51	126,569,650.80
บ.ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด(มหาชน) SCC#2 (อัตราดอกเบี้ย 10.5%, ครบกำหนด 01/04/04)	43,715,000.00	43,715,000.00	48,528,034.61
บ.ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด(มหาชน) SCC#3 (อัตราดอกเบี้ย 8.0%, ครบกำหนด 01/04/03)	47,000,000.00	47,000,000.00	48,874,366.58
บ.ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด(มหาชน) SCC#4 (อัตราดอกเบี้ย 9.5%, ครบกำหนด 01/04/05)	132,700,000.00	133,628,177.17	143,069,363.78
บ.ซิงเกอร์ ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) SINGER#3 (อัตราดอกเบี้ย 7.75%, ครบกำหนด 10/02/03)	51,496,000.00	39,799,501.21	40,234,200.72
บ.สหพัฒน์อินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด(มหาชน) SPI#1 (อัตราดอกเบี้ย 6.5625%, ครบกำหนด 23/01/02)	13,500,000.00	13,500,000.00	13,510,091.25
บ.สหพัฒน์อินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด(มหาชน) SPI#2 (อัตราดอกเบี้ย 10.5%, ครบกำหนด 05/04/01)	50,000,000.00	50,000,000.00	50,434,990.00
บ.สยามพาณิชย์ลิสซิ่ง จำกัด(มหาชน) SPL#1 (อัตราดอกเบี้ย 7.75%, ครบกำหนด 01/03/03)	119,000,000.00	119,519,163.30	120,688,074.99

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

งบประกอบรายละเอียดเงินลงทุน (หน้า 11)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2543

	มูลค่าที่ตราไว้	ราคาทุน	บาท ราคายุติธรรม
บ.ไทยธำรง จำกัด (มหาชน) T-RONG#1 (อัตราดอกเบี้ย 0.0%, ครบกำหนด 01/05/01)	8,000,000.00	8,195,442.93	-
บ.โทเทิล แอ็ดเซสคอมมูนิเคชั่น จำกัด(มหาชน) TAC 050A (อัตราดอกเบี้ย 6.5%, ครบกำหนด 12/10/05)	28,000,000.00	28,000,000.00	28,718,676.00
บ.ทีปโก้แอสฟัลท์ จำกัด(มหาชน) TASCO#2 (อัตราดอกเบี้ย 10.75%, ครบกำหนด 9/02/01)	70,000,000.00	70,030,142.45	70,375,165.00
	<u>2,012,370,449.00</u>	<u>1,969,138,599.27</u>	<u>1,901,228,510.88</u>
13. หุ้นกู้แปลงสภาพ (0.09%) หุ้นกู้แปลงสภาพ บ.มั่นคงเคหะการ จำกัด (มหาชน) MK @ 1	15,000,000.00	15,000,000.00	1,884,810.00
	<u>15,000,000.00</u>	<u>15,000,000.00</u>	<u>1,884,810.00</u>
14. หุ้นสามัญและใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ (8.28%) หุ้นสามัญ			
ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	3,012,000.00	5,693,513.28	1,596,360.00
ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	5,222,000.00	52,666,479.29	13,316,100.00
ธนาคารเอเชีย จำกัด (มหาชน)	2,083,320.00	8,031,942.00	1,395,824.40
บริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย	3,081,000.00	5,475,734.07	1,694,550.00
บริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย - กระดานต่างประเทศ	4,587,000.00	6,368,305.72	2,522,850.00
ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	6,486,000.00	15,188,841.80	6,972,450.00
ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	12,465,000.00	45,903,724.51	24,620,350.00
ธนาคารนครหลวงไทย จำกัด (มหาชน)	1,139,550.00	67,038,539.19	22,791.00
ธนาคารสกลนครไทย จำกัด (มหาชน)	20,601,000.00	99,627,913.07	40,171,950.00
บ.ปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)	1,842,000.00	127,626,919.79	51,207,600.00
บ.ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน)	125,000.00	1,544,022.62	1,475,000.00
บ.ทีปโก้แอสฟัลท์ จำกัด (มหาชน)	1,358,000.00	9,098,500.23	1,459,850.00
บ.ปิโตรเคมีแห่งชาติ จำกัด (มหาชน)	2,000,000.00	11,109,322.02	5,800,000.00
บ.บิกซีซูเปอร์เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	206,400.00	4,317,226.83	3,044,400.00
บ.สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน)	1,057,000.00	5,181,609.75	5,496,400.00
บ.แอดวานซ์อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	35,000.00	1,017,171.40	1,260,000.00
บ.ชิน คอร์ปอเรชั่นส์ จำกัด (มหาชน)	710,000.00	12,603,203.49	11,147,000.00

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งจดทะเบียนแล้ว  
งบประกอบรายละเอียดเงินลงทุน (หน้า 12)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2543

	มูลค่าที่ตราไว้	ราคาทุน	บาท ราคายุติธรรม
บ.ชิน คอร์ปอเรชั่นส์ จำกัด (มหาชน) - กระดานต่างประเทศ	678,000.00	12,105,244.79	10,848,000.00
บ.เทเลคอมเอเชีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	2,433,000.00	8,343,946.90	4,379,400.00
บ.เทเลคอมเอเชีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) - กระดานต่างประเทศ	614,000.00	2,521,631.04	1,089,850.00
บ.เมโทรซิสเต็มส์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	600,000.00	2,880,000.00	720,000.00
บ.ฮานาไมโครอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)	313,000.00	7,750,348.48	5,540,100.00
บ.เคซีอี อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)	380,000.00	3,982,349.89	2,755,000.00
บ.ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	9,043,000.00	48,622,348.58	27,129,000.00
บ.ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)	2,330,000.00	61,435,970.20	46,600,000.00
บ.โรงไฟฟ้าราชบุรี โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	532,853,960.00	625,161,560.00	679,388,799.00
บ.บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน)	614,000.00	13,220,180.12	13,262,400.00
บ.เอกธนกิจ จำกัด (มหาชน)	200,000.00	3,089,240.00	-
บง. เกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน)	4,844,000.00	8,005,421.07	7,750,400.00
บง.ธนาชาติ จำกัด (มหาชน)	14,653,000.00	10,908,203.61	7,766,090.00
บงล.แปซิฟิกไฟแนนซ์ จำกัด (มหาชน)	654,000.00	2,943,000.00	-
บ.เดอะไมเนอร์ ฟู้ด กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (เดิมชื่อ บ.เดอะพิชซ่า จำกัด (มหาชน))	1,646,000.00	16,467,004.65	7,077,800.00
บ.ไทยยูเนียน โพรเซสโปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	431,000.00	5,188,602.12	4,310,000.00
บ.ทิพย์ประกันภัย จำกัด (มหาชน)	100,000.00	950,000.00	540,000.00
บ.แลนด์แอนด์เฮาส์ จำกัด (มหาชน)	8,578,800.00	17,389,673.79	11,152,440.00
บ.เอ็ม บี เค พร็อพเพอร์ตี้ส์ แอนด์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	2,227,000.00	5,331,275.18	3,952,925.00
บ.สหยูเนี่ยน จำกัด (มหาชน)	4,576,000.00	6,271,200.34	5,376,800.00
บ.ทางด่วนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	23,649,000.00	47,939,954.27	14,189,400.00
บ.การบินไทย จำกัด (มหาชน)	3,294,000.00	13,801,146.88	10,540,800.00
บ.จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำตะวันออก จำกัด (มหาชน)	624,000.00	1,737,158.44	1,840,800.00
หุ้นบริมสิทธิ์			
ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	2,438,000.00	7,251,583.71	5,241,700.00
ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) - กระดานต่างประเทศ	2,208,000.00	8,069,326.38	4,747,200.00
	<u>685,992,030.00</u>	<u>1,419,859,339.50</u>	<u>1,049,402,379.40</u>



กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งจดทะเบียนแล้ว  
งบประกอบรายละเอียดเงินลงทุน (หน้า 13)  
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2543

	มูลค่าที่ตราไว้	ราคาทุน	บาท ราคายุติธรรม
15. หลักทรัพย์อื่น (0.16%)			
ตราสารของบริษัทที่ประกาศในราชกิจจานุเบกษา :			
ตั๋วสัญญาใช้เงิน บล.เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด	28,000,000.00	28,000,000.00	28,000,000.00
	28,000,000.00	28,000,000.00	28,000,000.00
รวมเงินลงทุน	16,513,571,139.33	17,145,180,832.46	16,758,949,170.07
รวมเงินลงทุนในราคาทุน			17,145,180,832.46
รายการปรับมูลค่า :			
สำรองส่วนเพิ่ม (ลด) จากการตีราคาหลักทรัพย์			(200,152,282.30)
สำรองค่าเผื่อการลดราคาหลักทรัพย์			
หุ้นสามัญ - บง.เอกธนกิจ จำกัด (มหาชน)		(3,089,240.00)	
หุ้นสามัญ - บง.แปซิฟิกไฟแนนซ์ จำกัด (มหาชน)		(2,943,000.00)	
หุ้นกู้ - บง.ไทยธำรง จำกัด (มหาชน)		(8,195,442.93)	
ตั๋วสัญญาใช้เงิน - บงล.สยามซีทีซีสินดิเคท จำกัด (มหาชน)		(9,000,000.00)	
หุ้นกู้ - บงล.ธนนคร จำกัด (มหาชน) # 1		(71,430,000.00)	
หุ้นกู้ - บมจ. เดอะ เอ็ม กรุ๊ป # 1		(40,000,000.00)	
หุ้นกู้ - บมจ.โมเดิร์นโฮม ดีเวลลอปเม้นท์ # 1		(21,077,763.56)	
หุ้นกู้ - บมจ.มั่นคงเคหะการ # 1		( - )	
หุ้นกู้ - บมจ.แนเชอรัล พาร์ค # 1		(30,343,933.60)	(186,079,380.09)
รวมเงินลงทุนในราคายุติธรรมแสดงในงบดุล			16,758,949,170.07

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

ข้อมูลทางการเงินและข้อมูลเพิ่มเติมที่สำคัญ

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2543

	จัดการโดย	จัดการโดย	(บาท)
	ธนาคารกรุงเทพ	บล.ทีสโก้	รวม
มูลค่าสินทรัพย์สุทธิต้นงวด	8,600,629,977.37	7,525,638,143.74	16,126,268,121.11
มูลค่าสินทรัพย์สุทธิสิ้นงวด	9,232,072,357.84	8,224,656,998.65	17,456,729,356.49
มูลค่าเงินลงทุนถัวเฉลี่ย	8,777,907,203.27	7,713,402,714.36	16,491,309,917.63
ผลประโยชน์สุทธิ	525,522,031.13	506,992,740.52	1,032,514,771.65
	%	%	%
อัตราส่วนผลประโยชน์สุทธิต่อมูลค่าเงินลงทุนถัวเฉลี่ย	5.99	6.57	6.26
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายทั้งสิ้นต่อมูลค่าเงินลงทุนถัวเฉลี่ย	0.0019	0.0022	0.0021
			<u>จำนวน</u>
สมาชิก			
จำนวนต้นงวด			29,750
จำนวนรับเข้า			158
จำนวนลาออก			(1,137)
จำนวนสิ้นงวด			<u>28,771</u>
นายจ้าง			
จำนวนต้นงวด			1
จำนวนเพิ่ม			2
จำนวนลด			( - )
จำนวนสิ้นงวด			<u>3</u>

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

# กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

## หมายเหตุประกอบงบการเงิน

วันที่ 31 ธันวาคม 2543 และ 2542

### 1. ลักษณะของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งจดทะเบียนแล้ว ได้จดทะเบียนจัดตั้งขึ้นภายใต้พระราชบัญญัติกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พ.ศ. 2530 เมื่อวันที่ 1 มกราคม 2538

ทั้งนี้โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้สวัสดิการแก่ลูกจ้างและเพื่อเป็นการสร้างสัมพันธ์ที่ดีระหว่างนายจ้างและลูกจ้าง รวมทั้งสร้างชื่อเสียงให้แก่นายจ้าง ตลอดจนเป็นการส่งเสริมการระดมเงินออกจากภาคเอกชนเพื่อนำไปใช้ในการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ

ตามข้อบังคับกองทุนฯ สมาชิกและนายจ้างต้องจ่ายเงินสะสมและเงินสมทบเข้ากองทุนในอัตราร้อยละของค่าจ้างตามอายุงานในอัตราเงินสะสม 2% ถึง 10% และอัตราเงินสมทบ 9% ถึง 10% ทั้งนี้สมาชิกจะได้รับเงินสมทบส่วนที่นายจ้างจ่ายสมทบตามระเบียบการจ่ายเงินกองทุนของนายจ้าง และตามอายุการทำงานกับนายจ้าง

นายจ้างต้องโอนเงินกองทุนสงเคราะห์ของสมาชิกเข้ากองทุนฯ โดยเงินกองทุนสงเคราะห์ดังกล่าวถือเป็นเงินสมทบของสมาชิกแต่ละราย ตามวิธีการและกำหนดระยะเวลาการโอนเงินที่ได้กำหนดไว้ในข้อบังคับของกองทุนฯ

### 2. นโยบายการบัญชีที่สำคัญ

#### 2.1 หลักเกณฑ์ในการจัดหางบการเงิน

งบการเงินนี้ได้จัดทำขึ้นตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปสำหรับกองทุนสำรองเลี้ยงชีพซึ่งถือปฏิบัติในประเทศไทย และเป็นไปตามพระราชบัญญัติกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พ.ศ.2530 และฉบับที่ 2 พ.ศ.2542

#### 2.2 การรับรู้รายได้และค่าใช้จ่าย

##### 2.2.1 รายได้จากเงินลงทุนรับรู้ตามเกณฑ์สิทธิ ดังนี้

ดอกเบี้ยรับบันทึกเป็นรายได้ตามระยะเวลาที่พึงได้รับ

ดอกเบี้ยรับจากการตัดจำหน่ายส่วนเกินหรือส่วนลดของตราสารหนี้ตามระยะเวลาที่เหลือของตราสารหนี้ ใช้วิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงสำหรับผู้จัดการกองทุนบล.ทิสโก้ และใช้วิธีเส้นตรงซึ่งให้ผลไม่แตกต่างจากวิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงอย่างมีนัยสำคัญสำหรับผู้จัดการกองทุนธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

ส่วนลดรับบันทึกเป็นรายได้ตามระยะเวลาที่พึงได้รับ

เงินปันผลบันทึกเป็นรายได้นับแต่วันที่มียกสิทธิ์ที่จะได้รับ

กำไรหรือขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนบันทึกเป็นรายได้หรือค่าใช้จ่าย ณ วันที่จำหน่ายเงินลงทุน โดยต้นทุนของเงินลงทุนที่จำหน่ายใช้วิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

หมายเหตุประกอบงบการเงิน (ต่อ)

วันที่ 31 ธันวาคม 2543 และ 2542

ส่วนเพิ่ม(ลด)จากการตีราคาหลักทรัพย์ ในการเปลี่ยนแปลงมูลค่าซึ่งเกิดจากการ  
วัดค่าเงินลงทุนถือเป็นรายการกำไรหรือขาดทุนสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นในงบกำไรขาดทุน

#### 2.2.2 ค่าใช้จ่ายบันทึกตามเกณฑ์คงค้าง

#### 2.3 เงินลงทุนและการวัดค่าเงินลงทุน

เงินลงทุนทุกประเภทแสดงในงบดุลด้วยราคายุติธรรม ยกเว้นสำหรับเงินลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล  
และพันธบัตรรัฐวิสาหกิจที่กระทรวงการคลังค้ำประกันแสดงในงบดุลด้วยราคาตามบัญชี ซึ่งเป็นไปตามที่  
ประกาศสมาคมผู้จัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพกำหนด

เงินลงทุนจะถูกวัดค่าทุกวันที่สิ้นเดือน การเปลี่ยนแปลงมูลค่าซึ่งเกิดจากการวัดค่าเงินลงทุน  
ระหว่างราคาตามบัญชีของเงินลงทุนกับราคายุติธรรม ถือเป็นรายการกำไรหรือขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นในงบ  
กำไรขาดทุน

#### 2.4 การจัดสรรผลประโยชน์

ผลประโยชน์สุทธิของแต่ละเดือนจะจัดสรรให้แก่สมาชิกกองทุนตามสัดส่วนของเงินสะสมเงินสมทบ  
ผลประโยชน์เงินสะสมและผลประโยชน์เงินสมทบของสมาชิกแต่ละคน

### 3. ค่าใช้จ่ายและค่าสอบบัญชี

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเกี่ยวกับการจัดการกองทุนทั้งหมด  
รวมทั้งค่าสอบบัญชีของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

### 4. สัญญาแต่งตั้งผู้จัดการกองทุน

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ได้แต่งตั้งให้ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) และบริษัทหลักทรัพย์  
ทิสโก้ จำกัด เป็นผู้จัดการกองทุน ตามสัญญาลงวันที่ 29 พฤศจิกายน 2539 และบันทึกข้อตกลงเพิ่มเติม  
ฉบับลงวันที่ 23 มกราคม 2540 วันที่ 27 มกราคม 2542 วันที่ 28 มกราคม 2542 และวันที่ 25 เมษายน  
2543 โดยมีระยะเวลา 5 ปี สิ้นสุดสัญญาวันที่ 31 ธันวาคม 2544 โดยผู้จัดการกองทุนจะได้รับค่าธรรมเนียม  
การจัดการกองทุน ในอัตราและเงื่อนไขที่กำหนดตามสัญญา

เมื่อวันที่ 22 ธันวาคม 2543 กองทุนสำรองเลี้ยงชีพได้ทำสัญญาแต่งตั้งบริษัทจัดการกองทุน  
สำรองเลี้ยงชีพ โดยแต่งตั้งให้ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ทิสโก้  
จำกัด (เดิมชื่อบริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด) เป็นผู้จัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ เมื่อสัญญานี้มีผลใช้  
บังคับแล้วให้ถือว่าสัญญาแต่งตั้งผู้จัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ฉบับลงวันที่ 29 พฤศจิกายน 2539 และ  
บันทึกข้อตกลงเพิ่มเติมดังกล่าวข้างต้นเป็นอันยกเลิก สัญญานี้มีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2544  
จนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2544

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

หมายเหตุประกอบงบการเงิน (ต่อ)

วันที่ 31 ธันวาคม 2543 และ 2542

5. ข้อมูลสำคัญเกี่ยวกับเงินลงทุน

5.1 รายการระหว่างบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2543 กองทุนมีเงินลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินที่เกี่ยวข้องกับบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ดังรายการต่อไปนี้

ชื่อเงินลงทุน	บล.ทิสโก้ จำกัด ราคาทุน (บาท)	ร้อยละ	ธนาคารกรุงเทพ ราคาทุน (บาท)	ร้อยละ
1. หลักทรัพย์หรือทรัพย์สินของบริษัทที่บุคคลผู้มีอำนาจในการจัดการกองทุนส่วนบุคคลของบริษัทจัดการกองทุนเป็นกรรมการหรือถือหุ้น				
<u>ผู้ออกตราสาร</u>	<u>ประเภทตราสาร</u>			
บมจ.เงินทุนทิสโก้	ตั๋วสัญญาใช้เงิน	198,916,000.00	-	
บมจ.ธนาคารกรุงเทพ	หุ้นสามัญ	-	5,797,340.00	
		<u>198,916,000.00</u>	<u>5,797,340.00</u>	0.06
2. หลักทรัพย์หรือทรัพย์สินนอกเหนือจากหุ้น หุ้นกู้ หุ้นกู้แปลงสภาพ ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น หรือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นที่ผู้จัดการกองทุนเป็นผู้ออก ผู้รับรอง ผู้รับอ่าวัด ผู้สืบทอด หรือผู้ค้ำประกัน				
<u>ผู้ออกตราสาร</u>	<u>ประเภทตราสาร</u>			
บมจ.ธนาคารกรุงเทพ	สะสมทรัพย์	-	492,152,212.49	
		<u>-</u>	<u>492,152,212.49</u>	5.32
3. หลักทรัพย์หรือทรัพย์สินที่บริษัทในเครือของบริษัทจัดการกองทุนเป็นผู้ออก ผู้รับรอง ผู้รับอ่าวัด ผู้สืบทอด หรือผู้ค้ำประกัน				
<u>ผู้ออกตราสาร</u>	<u>ประเภทตราสาร</u>	<u>สืบทอดโดย</u>		
บมจ.ธนาคารกรุงเทพ	หน่วยลงทุน			
	บัวหลวงทุนทวี	-	290,000,000.00	
ธนาคารตอยซ์แบงก์ จำกัด	ตั๋วแลกเงิน	บมจ.เงินทุนทิสโก้	-	
			194,816,416.01	
ธนาคารไดอิจิ คังเงียว จำกัด	ตั๋วแลกเงิน	บมจ.เงินทุนทิสโก้	-	
			17,224,358.20	
ธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด จำกัด	ตั๋วแลกเงิน	บมจ.เงินทุนทิสโก้	-	
			135,412,804.82	
			<u>347,453,579.03</u>	4.14
			<u>290,000,000.00</u>	3.13

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

หมายเหตุประกอบงบการเงิน (ต่อ)

วันที่ 31 ธันวาคม 2543 และ 2542

ชื่อเงินลงทุน	บล.ทีสโก้ จำกัด ราคาทุน (บาท)	ร้อยละ	ธนาคารกรุงเทพ ราคาทุน (บาท)	ร้อยละ
4. หลักทรัพย์หรือทรัพย์สินของบริษัทเฉพาะในส่วนที่บริษัทจัดการกองทุนทำหน้าที่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน ผู้จัดเตรียมคำแนะนำซื้อ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นของกิจการที่ ถูกเสนอซื้อ ผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ตัวแทนจำหน่ายหลักทรัพย์ หรือตัวแทน สนับสนุน				
<u>ผู้ออกตราสาร</u>	<u>ประเภทตราสาร</u>			
บมจ.ชินเซทเทลโลโก้	หุ้นกู้ SATTEL #2	-	35,070,331.59	
บมจ.แลนด์แอนด์เฮาส์	หุ้นกู้ LH#2	71,000,000.00	-	
บมจ.สหพัฒน์อินเตอร์โพลคิง	หุ้นกู้ SPI#2	50,000,000.00	-	
บมจ.ทีบีไอแอสฟัลท์	หุ้นกู้ TASC0#2	70,030,142.45	-	
		<u>191,030,142.45</u>	<u>35,070,331.59</u>	0.38
5. หลักทรัพย์หรือทรัพย์สินที่บริษัทนายจ้างหรือบริษัทในเครือของนายจ้างเป็นผู้ออก ผู้รับรอง ผู้รับอ่าวาล์ ผู้สลับหลัง หรือผู้ค้าประกัน				
<u>ผู้ออกตราสาร</u>	<u>ประเภทตราสาร</u>			
บมจ.ผลิตไฟฟ้า	หุ้นสามัญ EGCOMP	17,606,446.11	31,015,902.47	
	หุ้นกู้ EGCOMP#1	-	25,000,000.00	
บมจ.ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง	หุ้นสามัญ RATCH	312,580,780.00	312,580,780.00	
การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย	พันธบัตรรัฐบาลกิจ		-	
	EGAT 40/03/8Y	9,867,213.44		
	EGAT 40/02/7Y	45,000,597.81	-	
	EGAT 36/1 36/01/10Y	-	108,420,296.14	
	EGAT 024C 41/07/4Y	-	10,972,349.89	
	EGAT 41/4 41/04/5Y	-	25,199,091.74	
		<u>385,055,037.36</u>	<u>513,188,420.24</u>	5.54

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

หมายเหตุประกอบงบการเงิน (ต่อ)  
วันที่ 31 ธันวาคม 2543 และ 2542

ชื่อเงินลงทุน	บล.ที่ใส่ จำกัด ราคาหุ้น (บาท)	ร้อยละ	ธนาคารกรุงเทพ ราคาหุ้น (บาท)	ร้อยละ
6. หลักทรัพย์หรือทรัพย์สินที่ได้มาหรือจำหน่ายไประหว่างกองทุนที่บริษัทจัดการกองทุนเป็นผู้รับผิดชอบในการจัดการลงทุนกับบัญชีลงทุนของบริษัทจัดการกองทุน หรือกับกองทุนส่วนบุคคลที่บริษัทจัดการกองทุนเป็นผู้รับผิดชอบ				
ผู้ออกตราสาร	ประเภทตราสาร			
การประปาส่วนภูมิภาค	พันธบัตร PWA 36/1	-	126,486,097.31	
ธนาคารอาคารสงเคราะห์	พันธบัตร GHB04NA	-	40,000,000.00	
บมจ.กสิกรไทย	หุ้นกู้ TFB#1	-	169,560,992.88	
		-	336,047,090.19	3.63
รวมทั้งสิ้น	1,122,454,758.84	13.57	1,672,255,394.51	18.06

5.2 สำรองค่าเผื่อการลดราคาหลักทรัพย์

กองทุนฯ ได้ตั้งสำรองค่าเผื่อการลดราคาหลักทรัพย์สำหรับเงินลงทุนบางส่วนให้เท่ากับศูนย์ สำหรับเงินลงทุนดังต่อไปนี้

สำรองค่าเผื่อการลดราคาหลักทรัพย์	บาท	
	2543	2542
หุ้นสามัญ - บง. เอกธนกิจ จก.(มหาชน)	3,089,240.00	3,089,240.00
หุ้นสามัญ - บงล. แปซิฟิกไฟแนนซ์ จก. (มหาชน)	2,943,000.00	2,943,000.00
หุ้นกู้ - บง. ไทยธำรง จก. (มหาชน)	8,195,442.93	8,195,442.93
ตั๋วสัญญาใช้เงิน - บงล. สยามซีดีซีทีเคท จก./อาวัล	9,000,000.00	9,000,000.00
หุ้นกู้ - บงล. ธนนคร จก. (มหาชน) # 1	71,430,000.00	71,430,000.00
หุ้นกู้ - บมจ. เดอะ เอ็ม กรุ๊ป # 1	40,000,000.00	40,000,000.00
	บาท	
	2543	2542
หุ้นกู้ - บมจ. โมเตอร์ไฮม์ ดีเวลลอปเม้นท์ # 1	21,077,763.56	21,077,763.56
หุ้นกู้ - บจ. มั่นคงเคหะการ # 1	-	13,381,129.54
หุ้นกู้ - บจ. แนเซอร์วัล พาร์ค # 1	30,343,933.60	30,343,933.60
	<u>186,079,380.09</u>	<u>199,460,509.63</u>

## กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งจดทะเบียนแล้ว

หมายเหตุประกอบงบการเงิน (ต่อ)

วันที่ 31 ธันวาคม 2543 และ 2542

กองทุนฯ ได้ตั้งสำรองค่าเผื่อการลดราคาหลักทรัพย์ดังกล่าวข้างต้นให้เท่ากับศูนย์ ทั้งนี้ตามมติของคณะกรรมการกองทุนโดยมีหลักเกณฑ์การตั้งสำรองสำหรับเงินลงทุนที่ปรากฏเหตุการณ์ ดังนี้

1. สำหรับหุ้นกู้ ที่ประกาศหยุดจ่ายดอกเบี้ย

2. สำหรับหุ้นสามัญ และหุ้นกู้ของบริษัทเงินทุนและบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ที่ถูกสั่งปิดกิจการอย่างถาวรจากทางการ

3. สำหรับตัวสัญญาใช้เงินที่ผู้อาวุโสปฏิเสธการจ่าย

กองทุนฯ ได้บันทึกสำรองค่าเผื่อการลดราคาหลักทรัพย์เป็นรายการหักบัญชีเงินลงทุนในงบดุล และได้บันทึกค่าเผื่อจากการลดราคาของหลักทรัพย์เป็นค่าใช้จ่ายในแต่ละปี โดยผู้จัดการกองทุนได้ใช้เป็นรายการที่นำมาหักผลประโยชน์ของกองทุนในการคิดค่าธรรมเนียมจัดการกองทุนในแต่ละปี

### ในปี 2543

เมื่อวันที่ 16 สิงหาคม 2543 กองทุนสำรองเลี้ยงชีพฯ ได้ทำการเลือกเปลี่ยนหุ้นกู้ - บริษัทมั่นคงเคหะการ จำกัด (มหาชน) # 1 มูลค่า 13,381,129.54 บาท ไปเป็นหุ้นกู้แปลงสภาพชุดใหม่ MK @ 1 มูลค่า 15,000,000.00 บาท และจะทำการตีราคาหุ้นกู้แปลงสภาพใหม่นี้ทุกวันสิ้นงวดตามราคายุติธรรม

### 6. เกณฑ์การนำเสนองบการเงินใหม่และการจัดประเภทรายการใหม่

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพฯ ได้เสนองบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2543 เพิ่มเติมเกี่ยวกับงบแสดงการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์สุทธิ งบกระแสเงินสด งบประกอบรายละเอียดเงินลงทุนและข้อมูลทางการเงินและข้อมูลเพิ่มเติมที่สำคัญ เนื่องจากมาตรฐานการบัญชีสำหรับกองทุนสำรองเลี้ยงชีพฯ ได้มีข้อกำหนดให้จัดทำงบการเงินและนำเสนอข้อมูลดังกล่าว (มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 42 เรื่อง “การบัญชีสำหรับกิจการที่ดำเนินธุรกิจเฉพาะด้านการลงทุน”) ดังนั้นกองทุนสำรองเลี้ยงชีพฯ จึงได้จัดทำงบการเงินดังกล่าวข้างต้นตั้งแต่นั้นเป็นต้นไป

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพฯ ได้จัดประเภทรายการและการนำเสนองบดุลและงบกำไรขาดทุนของปี 2542 ใหม่เพื่อการเปรียบเทียบกับงบการเงินปี 2543 ตามแนวที่มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 42 กำหนด



## : จำเป็นแต่อาจจะไม่ใช้วิธีแก้ไขปัญหาแบบสำเร็จรูป สำนักวิจัยบริษัทหลักทรัพย์ทีเอสโก้ จำกัด

### บทนำ

วิกฤตเศรษฐกิจในช่วงที่ผ่านมาได้สร้างปัญหาให้กับระบบเศรษฐกิจอย่างมากและทำให้กระบวนการฟื้นตัวเป็นไปด้วยความล่าช้า ปัญหาหนึ่งซึ่งมีความสำคัญอย่างมากและเป็นสาเหตุให้การแก้ปัญหาในด้านอื่นๆ ตามมาคือ ปัญหาของระบบสถาบันการเงิน เนื่องจากเป็นแหล่งเงินทุนที่สำคัญของประเทศ ต่างจากในประเทศพัฒนาแล้วที่สามารถระดมทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพจากตลาดพันธบัตรและตลาดหลักทรัพย์ ทั้งนี้เกิดจากปัญหาที่สถาบันการเงินต้องประสบกับภาวะเงินกองทุนลดลงและปัญหาหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) อยู่ในระดับสูง แม้ว่ารัฐบาลชุดที่แล้วได้พยายามแก้ไขปัญหาดังกล่าวอย่างต่อเนื่องและทำให้ระดับ NPL ลดลงแต่ความเสี่ยงว่า NPL ที่ได้รับการปรับโครงสร้างแล้วจะกลับมาเป็นหนี้มีปัญหาอีกกลับเพิ่มขึ้นเนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวค่อนข้างช้า และการปรับโครงสร้างเดิมที่เร่งรัดจนเกินไป ทำให้มีแนวคิดที่จะแก้ไขปัญหา NPL อย่างเบ็ดเสร็จโดยการจัดตั้ง AMC แห่งชาติ

ข้อเสนอในการจัดตั้งบรรษัทบริหารสินทรัพย์แห่งชาติ (National Asset Management Corporation: AMC แห่งชาติ) เป็นหนึ่งในหลายนโยบายที่พรรคไทยรักไทยเสนอเพื่อแก้ไขปัญหาเศรษฐกิจ โดยหวังว่า AMC แห่งชาติ จะสามารถทำให้เศรษฐกิจภาคการเงินกลับมาดีเหมือนเดิมและช่วยให้กระบวนการปรับโครงสร้างหนี้ดำเนินไปได้เร็วกว่านโยบายของรัฐบาลเดิมซึ่งเน้นกลไกของตลาดและรัฐบาลพร้อมที่จะอัดฉีดเงินให้กับธนาคารที่ขาดเงินทุน อย่างไรก็ตามเนื่องจากเงื่อนไขของมาตรการดังกล่าวมีความเข้มงวดมาก เช่น สถาบันการเงินที่ต้องการความช่วยเหลือจากรัฐบาลอาจจะต้องมีการเปลี่ยนผู้บริหารและลดทุน ทำให้การขอรับความช่วยเหลือจากรัฐบาลอยู่ในวงจำกัดและมีการใช้งบประมาณไปเพียงหนึ่งในสี่เท่านั้น บทความนี้เป็นเพียงอีกข้อเสนอหนึ่งในการจัดตั้ง AMC แห่งชาติ ซึ่งได้เสนอข้อดี ข้อเสียและรูปแบบที่เหมาะสมในการจัดตั้ง AMC รวมทั้งวิเคราะห์ถึงประเด็นที่ว่า การจัดตั้ง AMC แห่งชาติ จะเป็นวิธีแก้ไขปัญหาที่เป็นไปได้หรือไม่สำหรับประเทศไทย

จากการที่พรรคไทยรักไทยเป็นผู้นำรัฐบาลชุดปัจจุบัน ทำให้มีความเป็นไปได้สูงที่จะมีการจัดตั้ง AMC แห่งชาติเพื่อล้างหนี้ที่ไม่ได้ก่อให้เกิดรายได้จากระบบธนาคาร ซึ่งโดยทั่วไปแล้วมักจะใช้วิธีการโอนหนี้เสียเหล่านี้ไปยัง AMC ของรัฐหรือที่เรียกว่า Carve-out approach เพื่อให้ธนาคารต่าง ๆ สามารถกลับมาดำเนินธุรกิจหลักในการปล่อยสินเชื่อได้และช่วยให้เศรษฐกิจฟื้นตัวในที่สุด อีกวิธีหนึ่งที่หลายประเทศใช้และประสบความสำเร็จในการแก้ปัญหาหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ในระยะเวลาต่าง ๆ กัน คือ การแยกหนี้เสียออกจากสินทรัพย์ดีทั้งหมด ตัวอย่างเช่น ในสหรัฐฯ มีการตั้ง US Resolution Trust Corporation (RTC) ขึ้นในปี 2532 เพื่อแก้ไขปัญหาวิกฤตการณ์ด้านเงินฝากและเงินกู้ในสหรัฐฯ โดยการซื้อสินทรัพย์ของสถาบันการเงินที่ล้มเหลวจากบริษัทประกันเงินฝากของรัฐ (The Federal Deposit Insurance Corporation) สำหรับประเทศอื่น ๆ ที่ใช้ AMC เป็นเครื่องมือสำคัญในการแก้ไขปัญหาวิกฤตการณ์ทางการเงินที่ผ่านมาได้แก่ ฝรั่งเศส เม็กซิโกและสวีเดน

แต่การแก้ไขปัญหาในภาคธนาคารโดยวิธีการจัดตั้ง AMC ไม่ได้ประสบความสำเร็จเสมอไป ตัวอย่างเช่น บริษัทบริหารสินทรัพย์แห่งชาติของเกาหลี (Korean Asset Management Corporation: KAMCO) ซึ่งจัดตั้งขึ้นโดยรัฐบาลเกาหลีในปี 2541 เพื่อบริหารหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อจากธนาคารทั้งหมดทั้งธนาคารที่รัฐเข้าไปแทรกแซงและธนาคารที่ยังดำเนินการได้ดีอยู่ ซึ่งแม้ว่าหนี้เสียทั้งหมดจะถูกโอนมายัง KAMCO เป็นระยะเวลา 2 ปี แล้ว แต่เกาหลีได้ยังไม่สามารถฟื้นตัวจากวิกฤตการณ์ดังกล่าวได้ อีกตัวอย่างหนึ่งได้แก่หน่วยบริหารสินทรัพย์ (Asset Management Unit: AMU) ของสำนักงานตัวแทนเพื่อการปรับปรุงโครงสร้างภาคธนาคารอินโดนีเซีย (The Indonesian Bank Restructuring Agency) ที่ตั้งขึ้นในปี 2541 โดยมุ่งหวังจะแก้ไขปัญหาให้กับทั้งสถาบันการเงินที่ล้มละลายไปแล้วและปรับโครงสร้างสถาบันการเงินที่ยังดำเนินการอยู่ ซึ่งแม้ว่าหนี้เสียของทั้งธนาคารที่ปิดไปแล้ว ธนาคารของรัฐและธนาคารที่รัฐเข้าไปแทรกแซงจะถูกโอนมาอยู่ที่ AMU แล้วทั้งหมด แต่ระบบธนาคารอินโดนีเซียก็ยังคงไม่ฟื้นตัวจากภาวะวิกฤต

ในกรณีของไทย อาจยังเร็วเกินไปที่จะประเมินถึงผลที่ได้รับจากการจัดตั้ง AMC เนื่องจากต้องรอให้มีการกำหนดวิธีการแยกสินทรัพย์ดีออกจากสินทรัพย์ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ก่อน อย่างไรก็ตามจากปัญหาสินทรัพย์ด้อยคุณภาพอย่างรุนแรงในภาคธนาคารและหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ที่อยู่ในระดับสูงมากจนภาคเอกชนไม่สามารถรับมือได้ จึงมีความจำเป็นในการที่ภาครัฐจะเข้ามาช่วยแก้ปัญหา ซึ่งดูเหมือนว่ารัฐบาลจะไม่มีทางเลือกอื่นที่ดีไปกว่าการจัดตั้ง AMC แห่งชาติ

เพราะที่ผ่านมารัฐบาลได้ใช้วิธีการปรับโครงสร้างหนี้เกือบทุกรูปแบบแล้วไม่ว่าจะเป็นการสั่งปิด การเข้าควบคุมกิจการ หรือการเพิ่มทุนผ่านมาตรการอัดฉีดเงินทุน และมาตรการจูงใจทางภาษี ปรากฏว่าไม่มีวิธีใดสามารถแก้ปัญหาในระบบธนาคารได้

### ประเด็นสนับสนุนและข้อโต้แย้งในการจัดตั้ง AMC แห่งชาติ

จากผลประโยชน์อันมากมายในการแก้ปัญหาสินทรัพย์ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ โดยวิธีการโอนหนี้เสียทั้งหมดหรือ Carve-Out approach ประโยชน์ที่สำคัญที่สุดที่จะได้รับคือทำให้งบดุลของธนาคารต่าง ๆ ดีขึ้นโดยทันที นอกจากนี้วิธีการดังกล่าวยังช่วยสนับสนุนให้กระบวนการปรับโครงสร้างหนี้สำเร็จมากขึ้น โดยผ่านกระบวนการรวมสินเชื่อกลับทรัพย์ค้ำประกัน และอำนาจการตัดสินใจไว้ที่ศูนย์กลาง สำหรับผลเสียที่สำคัญที่สุดคือการที่ AMC แห่งชาติอาจนำไปสู่การเพิ่มทุนให้กับธนาคารทางอ้อมได้ ถ้าหากมีการกำหนดมูลค่าสินทรัพย์ที่จะขายให้กับ AMC แห่งชาติสูงเกินไป อุปสรรคอีกประการหนึ่งคืออาจมีความยากลำบากและต้องใช้ระยะเวลาในการดำเนินการจัดตั้ง AMC แห่งชาติได้สำเร็จ ในฐานะผู้กำหนดนโยบาย นอกจากจะต้องเผชิญกับแรงกดดันทางการเมืองอย่างสูงแล้ว การเจรจาขอความร่วมมือกับธนาคารต่าง ๆ อาจไม่ถนัดถนี่ถ้าไม่เสนอผลประโยชน์ที่จูงใจมากพอ นอกจากนี้หากจะโอนสินทรัพย์ดังกล่าวในราคาตลาดก็จำเป็นต้องมีการกำหนดราคาที่เหมาะสมซึ่งทำได้ยากมาก

### วิธีการดังกล่าวจะได้ผลหรือไม่?

AMC แห่งชาติ จะดำเนินการอย่างมีประสิทธิภาพและได้ผลตามที่ตั้งไว้หรือไม่นั้น ปัจจัยสำคัญขึ้นอยู่กับทางเลือกสินทรัพย์ที่จะซื้อ ราคาที่ใช้ในการโอนสินทรัพย์ และการรับรู้ผลขาดทุนจากการขายสินทรัพย์ให้แก่ AMC แห่งชาติ ทั้งนี้ภายใต้สมมติฐานว่ารัฐบาลไม่มีปัญหาในการจัดหาแหล่งเงินทุนในการตั้ง AMC แห่งชาติ ยิ่งถ้ารัฐบาลเลือกที่จะใช้เงื่อนไขในการเลือกหนี้ NPL ที่จะซื้อ หรือมีมาตรการในการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ที่เข้มงวดมากเท่าใดกระบวนการโอนหนี้ก็จะใช้เวลา นานขึ้นและยุ่งยากมากขึ้นเท่านั้น ในทำนองกลับกัน ถ้าประเภทของทรัพย์สินที่จะถูกโอนและกระบวนการตั้งราคาไม่ซับซ้อนจนเกินไปและเป็นมาตรฐานเดียวกันก็จะทำให้ระยะเวลาที่ใช้ในขั้นตอนการโอนทรัพย์สินน้อยลง นอกจากนี้ความสำเร็จของ AMC แห่งชาติ ยังขึ้นอยู่กับความน่าเชื่อถือของผลประโยชน์ที่ธนาคารจะได้รับ เช่น การอนุญาตให้ธนาคารทยอยตัดผลขาดทุนที่เกิดขึ้นได้ในรูปแบบเดียวกับการตัดค่าเสื่อมราคา

## ผลที่จะเกิดขึ้นต่อระบบธนาคารพาณิชย์

แม้ว่าหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้จะถูกล้างออกจากงบดุลของธนาคารอย่างถาวร แต่ถ้า AMC แห่งชาติ จำกัดการซื้ออยู่ที่เพียงหนี้ที่ NPL แล้ว ธนาคารก็จะยังไม่สามารถกลับมาดำเนินธุรกิจได้ตามปกติอีกครั้ง เนื่องจากยังคงต้องดูแล NPL ที่ปรับโครงสร้างแล้ว ซึ่งคิดเป็น 32% ของสินเชื่อรวมทั้งหมดของธนาคารพาณิชย์ ทั้ง 8 แห่ง และเป็นที่น่าสังเกตว่าในช่วงที่ผ่านมา ธนาคารเหล่านี้พยายามเร่งการปรับโครงสร้างโดยที่ไม่ให้ความสนใจกับการปรับโครงสร้างภายในและการบริหารความเสี่ยงของบริษัทลูกหนี้เท่าที่ควร ทำให้มีความเป็นไปได้สูงที่ธนาคารจะต้องมีการปรับโครงสร้างหนี้กันอีกหลายรอบกว่าที่ธนาคารจะสามารถสร้างกำไรในระดับที่ปกติได้

ขณะเดียวกัน ธนาคารพาณิชย์ก็ยังคงจะไม่ปล่อยกู้เพิ่มเติม แม้ว่าจะมีการโอนหนี้เสียไปยัง AMC แล้ว เพราะเป็นที่ยอมรับกันดีว่าการขยายสินเชื่อของธนาคารในช่วงที่ผ่านมาอยู่ในระดับต่ำมากหรือติดลบ เนื่องจากระดับ NPL ที่สูง แต่ก็ยังมีปัจจัยทางโครงสร้างอื่น ๆ ที่มีส่วนเช่นกันที่ทำให้ธนาคารไม่เร่งการขยายสินเชื่อ กล่าวคือความต้องการลงทุนของบริษัทไทยยังอยู่ในระดับต่ำ เพราะการลงทุนที่สูงในช่วงก่อนวิกฤตการณ์ที่ทำให้กำลังการผลิตส่วนเกินเหลือค้างอยู่เป็นจำนวนมาก นอกจากนี้บริษัทใหญ่ทั้งหลายก็ยังสามารถพึ่งพาแหล่งเงินกู้อื่น ๆ โดยเฉพาะจากตลาดพันธบัตรแทนการกู้โดยตรงจากธนาคารพาณิชย์ จะมีเพียงธุรกิจขนาดเล็กถึงขนาดกลางเท่านั้นที่ยังต้องการสินเชื่อจากธนาคารกลางเพื่อล้างหนี้เดิมหรือเพื่อการปรับโครงสร้างเพื่อให้อยู่รอดได้ในอนาคต และสุดท้ายระบบธนาคารพาณิชย์ยังคงมีทุนไม่เพียงพอที่จะรองรับการขยายตัวของสินเชื่อและป้องกันปัญหาคุณภาพสินทรัพย์

ในช่วง 12 เดือนข้างหน้า การขยายสินเชื่อของระบบธนาคารจะยังอยู่ในระดับต่ำ และถ้าจะมีการขอสินเชื่อก็น่าจะมาจากภาคการส่งออกและการบริโภคเป็นหลัก สำหรับสินเชื่อเพื่อการผลิตในด้านอื่น ๆ นั้นคงต้องใช้เวลาอีกระยะหนึ่งเพื่อให้มีการใช้กำลังการผลิตเกินกว่า 70% และจำเป็นต้องมีการลงทุนเพิ่ม รวมทั้งให้ธนาคารมีเงินทุนเพียงพอ มิฉะนั้นสินเชื่อก็คงจะขยายตัวในระดับที่ต่ำต่อไป

## บทส่งท้าย

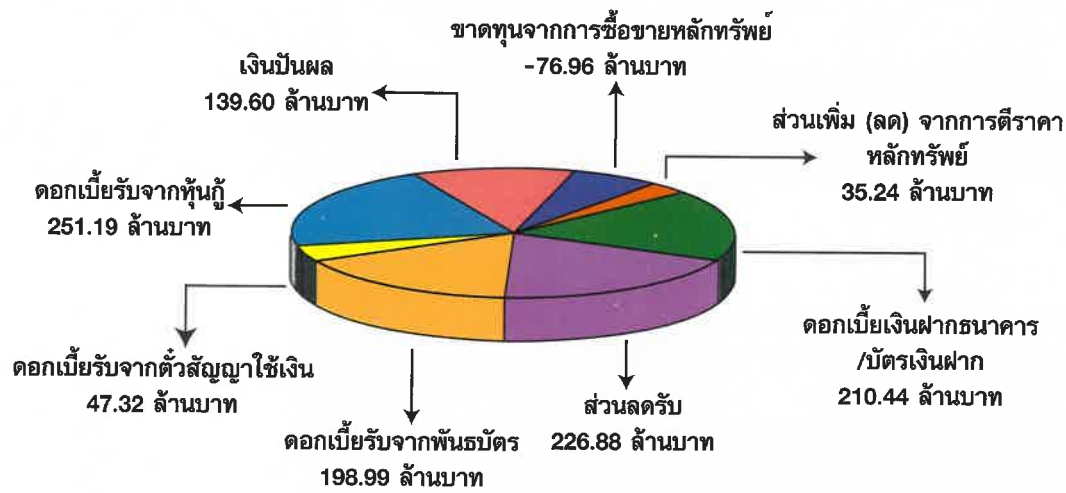
เราสนับสนุนแนวนโยบายของรัฐบาลพรรคไทยรักไทยในการจัดตั้ง AMC แห่งชาติ เพื่อสะสางปัญหาในระบบธนาคารพาณิชย์ อย่างไรก็ตาม การล้างหนี้ NPL ออกจากระบบก็ยังไม่เพียงพอที่จะทำให้ธนาคารพาณิชย์มีความมั่นคงและสามารถดำเนินธุรกิจได้เหมือนเดิมอีกครั้ง เนื่องจากยังมีหนี้ซึ่งเคยเป็น NPL แต่ได้รับการปรับโครงสร้างแล้วค้างอยู่ในระบบอีกกว่า 1 ใน 3 ของหนี้ทั้งหมด ซึ่งเป็นที่ทราบดีว่าการปรับโครงสร้างหนี้ในช่วงที่ผ่านมาส่วนใหญ่เป็นการปรับโครงสร้างเพียงเพื่อให้ธนาคารสามารถเปลี่ยนสถานะของ NPL กลับมาเป็นหนี้ปกติเท่านั้น ทำให้ความเสี่ยงที่หนี้เหล่านั้นจะกลับมาเป็น NPL อีกอยู่ในระดับสูง ซึ่งถ้ากระบวนการปรับโครงสร้างยังเป็นไปในลักษณะเดิม และไม่มีการปรับปรุงกฎหมายเพื่อช่วยให้การปรับโครงสร้างมีประสิทธิภาพและรวดเร็ว คงเป็นการยากที่ธนาคารพาณิชย์จะสามารถกลับมาเป็นกลไกหล่อลื่นและกระตุ้นระบบเศรษฐกิจอีกครั้งหนึ่ง ■■

สรุปผลการดำเนินงานของกองทุน  
สรุปงบการเงินเปรียบเทียบปี 2543 และปี 2542

หน่วย : ล้านบาท

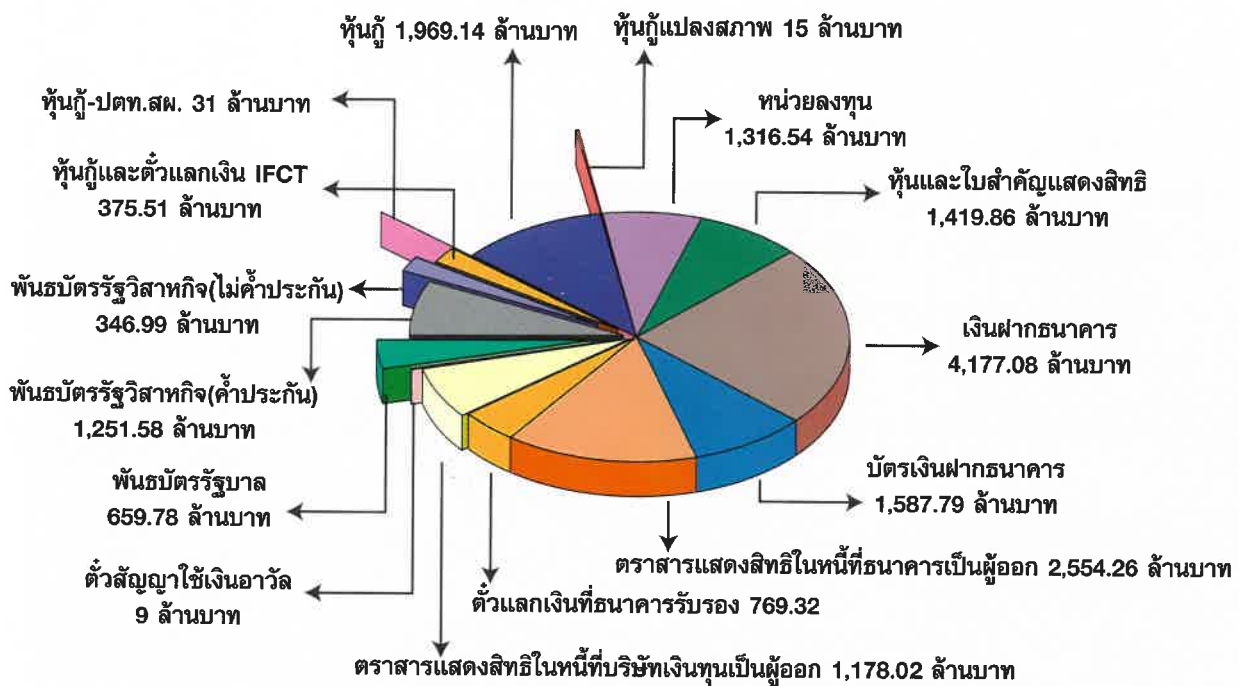
	ปี 2543	ปี 2542
<b>เงินกองทุน</b>	<b>17,456.73</b>	<b>16,126.27</b>
<b>เงินลงทุน</b>	<b>17,660.87</b>	<b>15,943.76</b>
เงินฝากอื่น	515.68	67.46
เงินฝากประจำ	3,661.39	3,111.14
บัตรเงินฝาก	1,587.79	920.53
ตราสารแสดงสิทธิในหนี้ที่ธนาคารเป็นผู้ออก	2,554.26	2,831.30
ตัวแลกเงินที่ธนาคารรับรอง	769.32	192.23
ตราสารแสดงสิทธิในหนี้(ยกเว้นหุ้นกู้)ที่บริษัทเงินทุนเป็นผู้ออก	1,178.02	813.65
ตัวสัญญาใช้เงินอ่าววัล	9.00	9.00
พันธบัตรรัฐบาล	659.79	1,955.83
พันธบัตรรัฐวิสาหกิจค่าประกัน	1,251.58	827.72
พันธบัตรรัฐวิสาหกิจไม่ค่าประกัน	346.99	194.58
หุ้นกู้และตัวแลกเงิน-IFCT	375.51	418.20
หุ้นกู้-บมจ.ปตท.สำรวจและผลิต	31.00	-
หุ้นกู้	1,969.14	2,578.06
หุ้นกู้แปลงสภาพ	15.00	-
หน่วยลงทุน	1,316.54	1,326.32
หุ้นและใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	1,419.86	1,132.59
รายการปรับมูลค่า		
สำรองส่วนเพิ่ม(ลด)จากการตีราคาหลักทรัพย์	- 200.15	- 235.39
สำรองค่าเผื่อการลดราคาหลักทรัพย์	- 186.08	- 199.46
<b>รายได้รวม</b>	<b>1,032.71</b>	<b>1,118.73</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>	<b>0.34</b>	<b>12.73</b>
<b>รายได้สุทธิ</b>	<b>1,032.37</b>	<b>1,106.00</b>
<b>อัตราผลตอบแทน</b>	<b>6.26%</b>	<b>7.42%</b>
<b>อัตราผลตอบแทนสุทธิ</b>	<b>6.26%</b>	<b>7.33%</b>
<b>อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปี ธนาคารกรุงเทพและธนาคารกสิกรไทย</b>	<b>3.69%</b>	<b>4.87%</b>
<b>จำนวนสมาชิก</b>	<b>28,774</b>	<b>29,750</b>

## โครงสร้างรายได้



รวมรายได้ทั้งสิ้น 1,032.71 ล้านบาท

## โครงสร้างเงินลงทุน



รวมมูลค่าเงินลงทุน 17,660.87 ล้านบาท

จำนวนสมาชิก/ยอดเงินกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ กฟผ. ที่จ่ายให้แก่ผู้พ้นสมาชิกภาพ

จำนวนสมาชิก ณ 31 ธันวาคม 2543		28,771	คน
นายจ้างที่ 1 กฟผ.		28,710	คน
นายจ้างที่ 2 บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)		32	คน
นายจ้างที่ 3 บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด		29	คน
<b>กฟผ.</b>			
จำนวนสมาชิก 1 มกราคม 2543		29,750	คน
เข้าระหว่างปี		153	คน
โอนไป บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)		29	คน
โอนไป บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด		27	คน
พ้นสมาชิกภาพ		1,137	คน
ถึงแก่กรรม	100		คน
ลาออกจาก กฟผ.	34		คน
ให้ออก	9		คน
ปลดออก	3		คน
ลาออกจากกองทุน	21		คน
ออกโดยสมัครใจทั้งสองฝ่าย	613		คน
เกษียณอายุ	357		คน
จำนวนสมาชิก ณ 31 ธันวาคม 2543		28,710	คน
<b>บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)</b>			
รับโอนจาก กฟผ.		29	คน
สมัครใหม่		3	คน
จำนวนสมาชิก ณ 31 ธันวาคม 2543		32	คน
<b>บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด</b>			
รับโอนจาก กฟผ.		27	คน
สมัครใหม่		2	คน
จำนวนสมาชิก ณ 31 ธันวาคม 2543		29	คน
<b>จำนวนเงินกองทุนที่จ่ายให้แก่ผู้พ้นสมาชิกภาพ</b>		<b>1,212,259,534.87</b>	<b>บาท</b>



สถานภาพของกองทุนรอบปีบัญชี 2543

เดือน	จำนวนสมาชิก (คน)	เงินกองทุน		
		ส่วนของนายจ้าง	ส่วนของสมาชิก	รวม
มค.	29,742	13,504,922,059.93	2,833,630,522.04	16,338,552,581.97
กพ.	29,727	13,478,747,787.61	2,861,843,728.26	16,340,591,515.87
มีค.	29,733	13,685,811,496.24	2,939,796,046.55	16,625,607,542.79
เมย.	29,733	13,842,794,562.49	3,007,228,260.58	16,850,022,823.07
พค.	29,736	13,899,118,164.61	3,052,677,033.84	16,951,795,198.45
มิย.	29,109	13,608,118,702.83	3,039,174,041.13	16,647,292,743.96
กค.	29,107	13,698,950,352.11	3,092,580,733.25	16,791,531,085.36
สค.	29,101	13,902,414,376.75	3,171,119,592.66	17,073,533,969.41
กย.	29,102	14,025,540,482.19	3,231,688,775.61	17,257,229,257.80
ตค.	28,743	13,758,986,504.93	3,213,251,996.54	16,972,238,501.47
พย.	28,784	13,964,700,479.82	3,294,178,144.10	17,258,878,623.92
ธค.	28,771	14,098,386,310.01	3,358,343,046.48	17,456,729,356.49

ยอดเงินสะสม/เงินสมทบที่ส่งเข้ากองทุน ตั้งแต่ ม.ค. - ธ.ค. 2543

เดือน	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.
จำนวนเงิน						
เงินสะสม	49,824,806.62	49,810,042.58	49,803,563.05	49,809,398.69	49,774,370.42	48,337,297.89
เงินสมทบ	76,361,048.36	76,355,751.13	76,378,096.69	76,391,571.42	76,355,762.91	74,276,352.93
รวม	126,185,854.98	126,165,793.71	126,181,659.74	126,200,970.11	126,130,133.33	122,613,650.82

เดือน	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.
จำนวนเงิน						
เงินสะสม	49,489,556.60	49,484,490.72	49,474,190.83	50,974,488.36	50,991,351.57	50,962,698.32
เงินสมทบ	74,294,611.97	74,297,939.62	74,285,843.41	77,160,337.65	77,211,230.30	77,191,358.91
รวม	123,784,168.57	123,782,430.34	123,760,034.24	128,134,826.01	128,202,581.87	128,154,057.23

เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนสุทธิจากการลงทุนกับอัตราเฉลี่ยเงินฝากประจำ (ธ.กสิกรไทย - ธ.กรุงไทย)

รอบบัญชี 2543

เดือน	ผลประโยชน์ที่เกิดจากการจัดการ			อัตราผลตอบแทนสุทธิร้อยละ				อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยเงินฝากประจำ	อัตราผลตอบแทนสุทธิมากกว่า/น้อยกว่า
	BBL	TISCO	รวม	BBL	TISCO	เฉลี่ย	เฉลี่ยสะสม		
								ร้อยละ(YTD)	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ
ม.ค.	50,886,398.74	39,217,101.63	90,103,500.37	7.11	6.20	6.68	6.68	3.85	2.83
ก.พ.	-26,646,405.76	-90,408,818.83	-117,055,224.59	-3.92	-15.14	-9.17	-1.03	3.80	-4.83
มี.ค.	83,097,580.98	81,086,380.51	164,183,961.49	11.32	12.75	11.98	3.44	3.79	-0.35
เม.ย.	61,034,416.81	40,904,787.23	101,939,204.04	8.49	6.52	7.57	4.47	3.78	0.69
พ.ค.	13,002,490.04	-26,638,509.62	-13,636,019.58	1.74	-4.06	-0.97	3.35	3.77	-0.42
มิ.ย.	68,985,047.33	82,239,577.98	151,224,625.31	9.57	13.1	11.23	4.66	3.77	0.89
ก.ค.	11,870,944.22	12,252,315.04	24,123,259.26	1.6	1.88	1.73	4.23	3.77	0.46
ส.ค.	71,071,957.57	94,107,631.89	165,179,589.46	9.45	14.38	11.75	5.21	3.76	1.45
ก.ย.	25,345,074.05	41,783,528.25	67,128,602.30	3.44	6.44	4.86	5.17	3.75	1.42
ต.ค.	76,768,305.76	113,699,648.91	190,467,954.67	10.17	17.02	13.40	6.02	3.72	2.30
พ.ย.	51,867,276.00	76,988,368.90	128,855,644.90	7.16	11.85	9.39	6.33	3.70	2.63
ธ.ค.	38,238,945.39	41,760,728.63	79,999,674.02	5.05	6.10	5.55	6.26	3.69	2.57
รวม	525,522,031.13	506,992,740.52	1,032,514,771.65	5.99	6.57	6.26	6.26	3.69	2.57

หมายเลขโทรศัพท์  
สำนักงานจัดการกองทุน

<b>* ผู้อำนวยการสำนักงานจัดการกองทุน</b>		
คุณกมล	ศรีศาสดรา	61300
<b>* เลขานุการ</b>		
คุณพัชรีวรรณ	จิตต์คงไทย	66402
FAX		66499
<b>* ผู้ช่วยผู้อำนวยการสำนักงานจัดการกองทุน</b>		
คุณกาญจนา	ชาญสมร	66440
<b>* คณะทำงานวิชาการและวางแผน</b>		
คุณไมตรี	เสียงแจ้ว	66435
คุณประภาส	ท้วมแสง	66444
คุณวุฒิพงษ์	พฤษแก้วกาญจนา	66436
คุณรัชณีกร	บุญนันท์	66444
<b>* กลุ่มระเบียบปฏิบัติและสมาชิกสัมพันธ์</b>		
คุณจิตติพร	บุทรน้อย	66442
คุณวรรณภา	สุวรรณเหล่า	66436
คุณศิลปชัย	รุจิโกไศย	66449
คุณสุพัศตรา	ศรีสุระ	66436
<b>* กลุ่มงานธุรการและทะเบียนสมาชิก</b>		
คุณอำนาจ	สะวานนท์	66441
คุณพงษ์ลดา	สังข์นิม	66443
คุณนิสิต	คำชู	66443
คุณศรณี	หงส์นฤชัย	66402
คุณพิชญกร	อุตรสถิตย์	66443
คุณอัฐพงศ์	ธัมมะपालะ	66443
คุณเกษมศักดิ์	เทียรวรรณ	66402
คุณจำเนียร	จันทร์เศียร	66402
<b>* กลุ่มกำกับและประเมินผลการลงทุน</b>		
คุณวันทนี	ลิ้มโกคา	66446
คุณมานพ	จำปาทิพย์	66449
คุณสรจิต	เจริญยศ	66449
คุณไวกพ	ธราธิป	66449
คุณธีระพันธุ์	พรหมไจรัช	66407
คุณอริศรา	โกศลพิศิษฐ์	66407
คุณภัทรวดี	สาระนาต	66444
<b>* กลุ่มบัญชีและการเงิน</b>		
คุณศิริพร	วิริยะนานนท์	66436
คุณวันทนา	ตั้งสิทธิโชค	66445
คุณพัชรินทร์	วรแสงศรีจำเริญ	66445
คุณนวภรณ์	ดิษยนันท์	66407
คุณเสาวณี	พฤษะริน	66407



พระพุทธสิริสัตตราช (หลวงปู่เจ็ดยักษ์) จำลอง

ประดิษฐาน ณ เขื่อนอุบลรัตน์ เมื่อเดือน สิงหาคม 2543

เขื่อนอุบลรัตน์เดิมชื่อ เขื่อนพองหนีบ สร้างปิดกั้นลำน้ำพอง  
ที่อำเภออุบลรัตน์ จังหวัดขอนแก่น วิชาลาฤกษ์  
เมื่อวันที่ 10 พฤษภาคม 2507

ก่อสร้างแล้วเสร็จ ปลายปี 2508 พระบาทสมเด็จพระเจ้าอยู่หัว ทรงประกอบพิธีเปิดเขื่อน  
เมื่อวันที่ 14 มีนาคม 2509

และทรงพระกรุณาโปรดเกล้าพระราชทานพระบรมราชานุญาตให้ขนานนามว่า "เขื่อนอุบลรัตน์"

