



สำนักงานเลขาธิการวุฒิสภา	
ปฏิบัติหน้าที่	
สำนักงานเลขาธิการสภานิติบัญญัติแห่งชาติ	
เลขรับ.....	1770
วันที่.....	16 ก.พ. 2560
เวลา.....	9.42 น.

ที่ นร ๐๕๐๓/๕๕๕๓

สำนักเลขาธิการคณะรัฐมนตรี
ทำเนียบรัฐบาล กทม. ๑๐๓๐๐

๑๕ กุมภาพันธ์ ๒๕๖๐

เรื่อง รายงานผลการดำเนินการตามข้อสังเกตของคณะกรรมการวิสามัญพิจารณาร่างพระราชบัญญัติ
ธนาคารแห่งประเทศไทย (ฉบับที่ ..) พ.ศ.

เรียน เลขาธิการวุฒิสภา ปฏิบัติหน้าที่เลขาธิการสภานิติบัญญัติแห่งชาติ

อ้างถึง หนังสือสำนักเลขาธิการคณะรัฐมนตรี ด่วนที่สุด ที่ นร ๐๕๐๕/๕๘๖๔๙ ลงวันที่ ๒๙ ธันวาคม ๒๕๕๙

สิ่งที่ส่งมาด้วย สำเนาหนังสือกระทรวงการคลัง ด่วนที่สุด ที่ กค ๑๐๐๖/๑๙๙๙ ลงวันที่ ๓๐ มกราคม ๒๕๖๐

ตามที่ได้แจ้งมติคณะรัฐมนตรี (๒๗ ธันวาคม ๒๕๕๙) รับทราบข้อสังเกตของคณะกรรมการ
วิสามัญพิจารณาร่างพระราชบัญญัติธนาคารแห่งประเทศไทย (ฉบับที่ ..) พ.ศ. ตามที่สำนักงานเลขาธิการวุฒิสภา
ปฏิบัติหน้าที่สำนักงานเลขาธิการสภานิติบัญญัติแห่งชาติเสนอ และมอบหมายให้กระทรวงการคลัง
เป็นหน่วยงานหลักรับข้อสังเกตดังกล่าวไปพิจารณาร่วมกับธนาคารแห่งประเทศไทย เพื่อพิจารณาศึกษา
แนวทางและความเหมาะสมของข้อสังเกตดังกล่าว และสรุปผลการพิจารณาหรือผลการดำเนินการเกี่ยวกับ
เรื่องดังกล่าวในภาพรวม แล้วส่งให้สำนักเลขาธิการคณะรัฐมนตรีภายใน ๓๐ วันนับแต่วันที่ได้รับแจ้งคำสั่ง
เพื่อนำเสนอคณะรัฐมนตรีต่อไป นั้น

กระทรวงการคลังได้เสนอรายงานผลการดำเนินการตามข้อสังเกตดังกล่าวมาเพื่อดำเนินการ
ความละเอียดปรากฏตามสิ่งที่ส่งมาด้วย

คณะรัฐมนตรีได้มีมติเมื่อวันที่ ๑๕ กุมภาพันธ์ ๒๕๖๐ รับทราบรายงานผลการดำเนินการ
ตามข้อสังเกตของคณะกรรมการวิสามัญพิจารณาร่างพระราชบัญญัติธนาคารแห่งประเทศไทย (ฉบับที่ ..)
พ.ศ. ตามที่กระทรวงการคลังเสนอ และแจ้งให้สำนักงานเลขาธิการวุฒิสภา ปฏิบัติหน้าที่สำนักงาน
เลขาธิการสภานิติบัญญัติแห่งชาติทราบต่อไป

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ ทั้งนี้ ได้แจ้งให้กระทรวงการคลังส่งรายงานในเรื่องนี้ จำนวน ๗๕๐ ชุด
ให้สำนักงานเลขาธิการวุฒิสภา ปฏิบัติหน้าที่สำนักงานเลขาธิการสภานิติบัญญัติแห่งชาติโดยตรงต่อไปแล้ว

ขอแสดงความนับถือ


(นายธีระพงษ์ วงศ์ศิวัชวิลาส)
เลขาธิการคณะรัฐมนตรี

กลุ่มงานบริหารทั่วไป	
รับที่.....	๒๐ วันที่ ๑๖ ก.พ. ๖๐
เวลา.....	๑๐.๕๕ น. ส่ง พรพ.
สำนักงานประชุม	

กลุ่มงานพระราชบัญญัติ
รับที่..... ๕๕ ๒๕๖๐
วันที่..... ๑๖ / ก.พ. / ๒๕๖๐
เวลา..... ๑๓.๑๖ น.

กองนิติธรรม

โทร. ๐ ๒๒๘๐ ๙๐๐๐ ต่อ ๓๐๗ (กด)

โทรสาร ๐ ๒๒๘๐ ๙๐๕๘

ด่วนที่สุด

ที่ กค ๑๐๐๖/ ๑๖๗๗



กระทรวงการคลัง
ถนนพระราม ๖
กรุงเทพฯ ๑๐๕๐๐

๓๐ มกราคม ๒๕๖๐

เรื่อง ข้อสังเกตของคณะกรรมการวิสามัญพิจารณาร่างพระราชบัญญัติธนาคารแห่งประเทศไทย (ฉบับที่ ...) พ.ศ.

เรียน เลขาธิการคณะกรรมการรัฐมนตรี

อ้างถึง หนังสือสำนักเลขาธิการคณะกรรมการรัฐมนตรี ด่วนที่สุด ที่ นร ๐๕๐๕/ว(ล) ๔๘๖๕๐ ลงวันที่ ๒๙ ธันวาคม ๒๕๕๙

ตามหนังสือที่อ้างถึง สำนักเลขาธิการคณะกรรมการรัฐมนตรีได้แจ้งมติคณะกรรมการรัฐมนตรีเมื่อวันที่ ๒๗ ธันวาคม ๒๕๕๙ และขอให้กระทรวงการคลังรับข้อสังเกตของคณะกรรมการวิสามัญพิจารณาร่างพระราชบัญญัติธนาคารแห่งประเทศไทย (ฉบับที่ ...) พ.ศ. (คณะกรรมการวิสามัญฯ) ไปพิจารณาร่วมกับธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) และแจ้งผลการพิจารณาให้สำนักเลขาธิการคณะกรรมการรัฐมนตรีภายใน ๓๐ วันนับแต่วันที่ได้รับแจ้ง เพื่อเสนอคณะกรรมการต่อไป ความละเอียดแจ้งแล้ว นั้น

กระทรวงการคลังได้ร่วมกับ ธปท. พิจารณาข้อสังเกตของคณะกรรมการฯ แล้ว ขอเรียนดังนี้

การบริหารจัดการและการกำกับดูแลสินทรัพย์ของ ธปท. ได้กำหนดให้อยู่ภายใต้การพิจารณาของคณะกรรมการ ธปท. ซึ่ง ธปท. จะได้ประสานคณะกรรมการ ธปท. เพื่อให้การออกหลักเกณฑ์การบริหารจัดการสินทรัพย์ของ ธปท. โดยเฉพาะอย่างยิ่งการลงทุนในตราสารทุนต่างประเทศที่ออกโดยนิติบุคคลต่างประเทศ ต้องคำนึงถึงข้อสังเกตของคณะกรรมการฯ ทั้งนี้ ขอแจ้งผลการพิจารณาข้อสังเกตดังกล่าว ดังนี้

๑. ข้อสังเกตของคณะกรรมการฯ

“แม้การไปลงทุนในหน่วยลงทุนหรือตราสารทุนต่างประเทศที่ได้จากสินทรัพย์ต่างประเทศจะช่วยลดความเสี่ยงของการบริหารเงินลงทุนสำรองระหว่างประเทศได้ก็ตาม แต่การกระจายความเสี่ยงวิธีนี้อาจจะได้ประโยชน์ลดลงจากการที่ผลตอบแทนต่าง ๆ มีความสัมพันธ์กันมากขึ้น นอกจากนี้ความเสี่ยงของการลงทุนในหน่วยลงทุนหรือตราสารทุนต่างประเทศยังคงเป็นสินทรัพย์ที่ผลตอบแทนมีความผันผวนสูงอยู่เสมอ จึงจำเป็นต้องมีการบริหารการลงทุนและการกำกับดูแลที่ดี ดังนั้น ธปท. ควรกำหนดนโยบาย หลักเกณฑ์การบริหารและการกำกับดูแลการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวให้เกิดความชัดเจนและรัดกุม ทั้งนี้ เพื่อให้การลงทุนดังกล่าวเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพและเกิดประสิทธิผลต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศมากที่สุด”

คำชี้แจง การบริหารสินทรัพย์ของ ธปท. ที่กำหนดให้สามารถลงทุนในตราสารทุนต่างประเทศครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการบริหารความเสี่ยง เนื่องจากการรวมตราสารทุนเข้ามาในการบริหารเงินสำรองจะทำให้การกระจายความเสี่ยงของเงินสำรองมีประสิทธิภาพมากขึ้น โดย ธปท. ไม่ต้องการเข้าไปมีส่วนในการบริหารจัดการบริษัทหรือกิจการที่เป็นผู้ออกตราสาร

/นอกจากนี้...

นอกจากนี้ ในการบริหารความเสี่ยงจะยึดหลักการมีธรรมาภิบาลที่ดี ครอบคลุมถึง ความเสี่ยงหลักที่อาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินงานของ ธปท. และเสถียรภาพของระบบ เศรษฐกิจการเงินของประเทศ โดยมีคณะกรรมการต่าง ๆ ทำหน้าที่ดูแลและจัดการการบริหารความเสี่ยงของ ธปท. ประกอบด้วย (๑) คณะกรรมการ ธปท. เป็นผู้กำหนดกรอบการลงทุนและเกณฑ์การบริหารความเสี่ยง (๒) คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง (คบส.) ทำหน้าที่กำหนดหลักเกณฑ์ในรายละเอียดและติดตามการดำเนินงาน ภายใต้กรอบหลักเกณฑ์การบริหารความเสี่ยงที่คณะกรรมการ ธปท. อนุมัติ และ (๓) คณะอนุกรรมการบริหาร การลงทุนเงินสำรองทางการ (อบท.) ทำหน้าที่ติดตามภาวะตลาดและกำหนดกลยุทธ์การลงทุน

ทั้งนี้ จะมีการควบคุมความเสี่ยงของกองทุนโดยรวม (Total Equity Risk) โดยคณะกรรมการ ธปท. ซึ่งจะกำหนดสัดส่วนสูงสุดของการลงทุนในตราสารทุนต่อสินทรัพย์ต่างประเทศของ ธปท. เพื่อควบคุม ความเสี่ยงโดยรวมของสินทรัพย์ต่างประเทศ และอาจพิจารณาเปิดเผยให้ทราบเป็นการทั่วไป เพื่อความโปร่งใส ตามความเหมาะสม โดยตราสารทุนต่างประเทศที่ ธปท. จะเข้าไปลงทุน เช่น หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ์ ใบสำคัญ แสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหุ้นสามัญ และหน่วยลงทุนที่มีส่วนประกอบสำคัญของสินทรัพย์อ้างอิง เป็นตราสารทุน เป็นต้น

๒. ข้อสังเกตของคณะกรรมการ

“การบริหารการลงทุนในหลักทรัพย์ แม้ว่าจะลงทุนผ่านกองทุนก็ตามก็ยังคงต้องมีการบริหารจัดการโดยอาศัยความรู้ ความชำนาญเฉพาะด้านมาก ธปท. นอกจากจะมีการกิจหลักในการรักษาไว้ซึ่งเสถียรภาพ ทางการเงิน เสถียรภาพของระบบสถาบันการเงิน และระบบการชำระเงินแล้ว ยังต้องบริหารเงินลงทุนใน หลักทรัพย์อีกด้วยนั้น ในบางสถานการณ์เป้าหมายและกลยุทธ์ในการบริหารแต่ละด้านอาจจะไม่สอดคล้อง กันได้ ดังนั้น ธปท. จึงควรมีแนวทางในการบริหารจัดการภารกิจแต่ละด้านให้รอบคอบมากที่สุด”

คำชี้แจง ธปท. ตระหนักถึงความจำเป็นที่ต้องใช้ความระมัดระวังอย่างยิ่งในการลงทุน เพื่อบริหารความเสี่ยงเงินสำรองไม่ให้กระทบต่อความน่าเชื่อถือ ซึ่งจะส่งผลต่อการดำเนินนโยบายของ ธปท. ซึ่งเป็นภารกิจหลักได้ ทั้งนี้ ธปท. มีคณะกรรมการที่ดูแลการดำเนินงานในแต่ละด้านไว้อย่างชัดเจนแล้ว

๓. ข้อสังเกตของคณะกรรมการ

“มาตรา ๙ แห่งพระราชบัญญัติธนาคารแห่งประเทศไทย พุทธศักราช ๒๔๘๕ ที่กำหนดห้าม ธปท. กระทำการ “ซื้อหรือมีหุ้นในสถาบันการเงิน” โดยที่ร่างพระราชบัญญัติธนาคารแห่งประเทศไทย (ฉบับที่ ...) พ.ศ. (ร่าง พ.ร.บ. ธปท.) นี้ เป็นการเพิ่มเติมอำนาจหน้าที่ในการบริหารจัดการสินทรัพย์ของ ธปท. โดยกำหนดให้สามารถลงทุนในหน่วยลงทุนหรือตราสารทุนต่างประเทศที่ออกโดยนิติบุคคลต่างประเทศได้ ดังนั้น ธปท. ควรกำหนดแนวทางหรือหลักเกณฑ์ในการกำกับดูแลการลงทุนดังกล่าวด้วย”

คำชี้แจง การบริหารสินทรัพย์มาตรา ๙(๒) แห่งพระราชบัญญัติธนาคารแห่งประเทศไทย พุทธศักราช ๒๔๘๕ และที่แก้ไขเพิ่มเติม ได้กำหนดห้ามมิให้ ธปท. มีไว้ซึ่งหุ้นของสถาบันการเงิน อย่างไรก็ตาม สำหรับกรณีธนาคารพาณิชย์ต่างประเทศและ/หรือธนาคารพาณิชย์ที่มีสาขาหรือสำนักงานตัวแทนในประเทศไทยนั้น หากเป็นการลงทุนหุ้นรายตัว ธปท. ก็จะไม่ลงทุนในตราสารทุนของสถาบันการเงินหรือบริษัทแม่ของสถาบันการเงิน ที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ ธปท. ยกเว้นกรณีการลงทุนในหน่วยลงทุนที่มีอยู่ในตลาดซึ่งอาจมีหุ้นสถาบันการเงิน ต่างประเทศดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของหน่วยลงทุน

๔. ข้อสังเกตของคณะกรรมการฯ

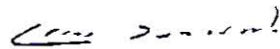
“ การลงทุนในหน่วยลงทุนหรือตราสารทุนต่างประเทศมีความผันผวนของผลตอบแทน ดังนั้น แนวทางการบริหารความเสี่ยงในการลงทุนของ ธปท. ในระยะต่อไปจึงต้องมีความรัดกุมและรอบคอบ เป็นอย่างยิ่ง นอกจากนี้การบริหารการลงทุนอาจจะมีลักษณะคล้ายกับการบริหารของ Fund Manager ซึ่ง บุคลากรต้องมีทักษะความสามารถและความเชี่ยวชาญเฉพาะด้าน ในกรณีดังกล่าวอาจเกิดปัญหาและอุปสรรค ในการบริหารงานได้ ธปท. จึงควรเตรียมความพร้อมในการจัดการการลงทุนและการบริหารความเสี่ยงให้เป็นระบบ มีมาตรฐานสากลให้ชัดเจนมากที่สุดและทันต่อสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไป”

คำชี้แจง วัตถุประสงค์หลักของการลงทุนในตราสารทุนต่างประเทศของ ธปท. ก็เพื่อ การบริหารความเสี่ยง โดยการลงทุนจะเป็นการลงทุนระยะยาวเพื่อให้ได้ผลตอบแทนตามแนวโน้มของตลาด ที่สะท้อนปัจจัยพื้นฐาน ภาวะรวม และแนวโน้มเศรษฐกิจ ซึ่งจะต้องอาศัยการวิเคราะห์ภาวะรวมและแนวโน้ม เศรษฐกิจมหภาคซึ่งเป็นทักษะหลักที่เป็นจุดแข็งของ ธปท. ซึ่งแตกต่างจากการบริหารของ Fund Manager ที่มีวัตถุประสงค์การลงทุนเพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่สูงกว่าดัชนีอ้างอิงที่ในบางครั้งผลตอบแทนมีความผันผวน เกิดกำไรหรือขาดทุนได้ในระดับสูง

ทั้งนี้ ธปท. ได้กำหนดแนวทางในการเตรียมความพร้อมการลงทุนในหน่วยลงทุนและ ตราสารทุนต่างประเทศในด้านต่าง ๆ โดยมีการ (๑) กำหนดแนวทางการลงทุนและเกณฑ์การบริหารความเสี่ยง โดยคำนึงถึงความมั่นคง สภาพคล่อง ผลตอบแทน และความเสี่ยง (๒) เตรียมความพร้อมของบุคลากรและ ระบบงานที่เกี่ยวข้อง และ (๓) พิจารณากำหนดสัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ต่างประเทศประเภทต่าง ๆ ที่เหมาะสม

จึงเรียนมาเพื่อโปรดดำเนินการในส่วนที่เกี่ยวข้องต่อไป

ขอแสดงความนับถือ



(นายอภิศักดิ์ ดันดีวรงค์)

รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง

สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง

สำนักนโยบายระบบการเงินและสถาบันการเงิน

โทร. ๐ ๒๒๗๓ ๙๐๒๐ ต่อ ๓๒๑๓

โทรสาร ๐ ๒๖๑๘ ๓๓๖๗