



สำนักงานเลขาธิการสภาผู้แทนราษฎร เอกสารประกอบการพิจารณา



ร่างความตกลง จัดตั้งหน่วยงานค้ำประกันเครดิตและการลงทุน

อ.พ. ๑๖/๒๕๕๓ การประชุมร่วมกันของรัฐสภา สมัยสามัญนิติบัญญัติ

จัดทำโดย กลุ่มงานบริการวิชาการ สำนักวิชาการ

โทร ๐ ๒๒๔๔ ๒๐๗๐-๒

เรียกดูเอกสารได้ที่

www.parliament.go.th/library

ร่างความตกลง
จัดตั้งหน่วยงานกำกับเครดิตและการลงทุน

(คณะรัฐมนตรี เป็นผู้เสนอ)

คำนำ

เอกสารประกอบการพิจารณา (อ.พ.) นี้ จัดทำขึ้นในเวลาจำกัด เพื่อให้ทันสมัยประโยชน์ในการพิจารณาร่างความตกลงจัดตั้งหน่วยงานค้าประกัน เครดิตและการลงทุน โดยรวบรวมข้อมูล สถิติ ข้อเท็จจริง บทความ ข่าวจากสื่อต่าง ๆ และ/หรือ สรุปผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง เพื่อเป็นข้อมูลเบื้องต้นแก่สมาชิกรัฐสภาและผู้สนใจทั่วไป หากมีข้อผิดพลาดประการใดขออภัยไว้ ณ ที่นี้ด้วย

อนึ่ง เอกสารประกอบการพิจารณานี้ กลุ่มงานบริการวิชาการ ๑, ๒, ๓ สำนักวิชาการ เป็นผู้จัดทำ และเผยแพร่ทาง www.parliament.go.th/library ผู้ใด นำข้อความหรือส่วนหนึ่งส่วนใดในเอกสารนี้ไปลงพิมพ์ในเอกสารอื่น โปรดอ้างอิงที่มากำกับไว้ด้วย

ต้องการรายละเอียดเพิ่มเติม โปรดติดต่อกลุ่มงานบริการวิชาการ สำนักวิชาการ หมายเลขโทรศัพท์ ๐ ๒๒๔๔ ๒๐๗๐-๗๒ โทรสาร ๐ ๒๒๔๔ ๒๐๕๘ และ ๐ ๒๒๔๔ ๒๐๕๙

กลุ่มงานบริการวิชาการ

สำนักวิชาการ

สำนักงานเลขาธิการสภาผู้แทนราษฎร

เอกสารประกอบการพิจารณา

สารบัญ

	หน้า
๑. สำระสำคัญร่างความตกลงจัดตั้งหน่วยงานค้าประกันเครดิตและการลงทุน (คณะรัฐมนตรี เป็นผู้เสนอ)	๑
๒. ความรู้พื้นฐานเกี่ยวกับตราสารหนี้	๖
๓. สถานการณ์ตลาดหุ้นไทยและแนวโน้มในอนาคต	๑๐
๔. ภาคผนวก - ร่างความตกลงจัดตั้งหน่วยงานค้าประกันเครดิตและการลงทุน	๑๗

ผู้รับผิดชอบ

นางวิจิตรา วัชรภรณ์
นางสาวเขาวนิจ สุนนานนท์

ผู้อำนวยการสำนักวิชาการ
ผู้อำนวยการกลุ่มงานบริการวิชาการ ๒

ผู้จัดทำและรับผิดชอบ

นายณัฐพงศ์ พันธุ์ไชย
นายทศนารถ เมฆประยูร
นางสาวดาวรัตน์ สมจิตร
นางสาวสุนันท์ เจสละ
นางสาวอุรวิษฐ์ ธรรมเพชร
นางสาวนภาพร ญาณศิริ

วิทยากร ๕
นิติกร ๔
เจ้าหน้าที่บันทึกข้อมูล ๖
เจ้าหน้าที่บันทึกข้อมูล ๓
เจ้าพนักงานธุรการ ๖
เจ้าหน้าที่ธุรการ ๖

ตุลาคม ๒๕๕๓

สาระสำคัญของความตกลงจัดตั้งหน่วยงานค้ำประกันเครดิตและการลงทุน
(คณะรัฐมนตรี เป็นผู้เสนอ)

ความเป็นมา

ที่ประชุมรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ASEAN+๓ ซึ่งได้ประชุมไปเมื่อวันที่ ๓ พฤษภาคม ๒๕๕๒ ณ เมืองบาห์ลี สาธารณรัฐอินโดนีเซีย ได้เห็นชอบแนวทางการจัดตั้งหน่วยงานหนึ่งซึ่งทำหน้าที่เป็นกลไกในการค้ำประกันเครดิตและการลงทุน (Credit Guarantee and Investment Mechanism : CGIM) ให้กับภาคเอกชนมีฐานที่ตั้งอยู่ในประเทศในภูมิภาค ASEAN+๓ โดยมีจุดประสงค์เพื่อสนับสนุนการออกหุ้นกู้สกุลเงินท้องถิ่นของภาคเอกชน และเห็นชอบให้จัดตั้งในรูปแบบ Trust Fund ของธนาคารพัฒนาเอเชีย (Asian Development Bank : ADB) โดยให้มีเงินทุนจัดตั้งเบื้องต้นไม่ต่ำกว่า ๕๐๐ ล้านดอลลาร์สหรัฐ แต่สามารถเพิ่มทุนดำเนินงานได้ในภายหลังหากมีความต้องการจากตลาดเพิ่มขึ้น โดยมอบหมายให้คณะทำงานย่อยมาตรการริเริ่มการพัฒนาตลาดพันธบัตรเอเชีย (Asian Bond Market Initiative : ABMI) ภายใต้ Task Force ๑ : Promoting the Issuance of Local Currency Denominated Bonds (TF๑) ซึ่งมีประเทศไทยและสาธารณรัฐประชาชนจีนเป็นประธานคณะทำงานร่วมไปหารือแนวทางการจัดตั้ง CGIM และยังกำหนดให้จัดตั้ง CGIM ให้แล้วเสร็จก่อนการประชุมรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ASEAN+๓ ซึ่งมีกำหนดจัดขึ้นในเดือนพฤษภาคม ๒๕๕๓

ต่อมาในการประชุมเจ้าหน้าที่อาวุโสกระทรวงการคลังและธนาคารกลางอาเซียน+๓ (ASEAN+๓ Finance and Central Bank Deputies' Meeting : AFDM+๓) ที่ประชุมเห็นว่า หากเปลี่ยนชื่อจาก Credit Guarantee and Investment **Mechanism** (CGIM) เป็น Credit Guarantee and Investment **Facility** (CGIF) แล้ว จะสื่อถึงแนวทางการดำเนินงานของหน่วยงานนี้ได้ชัดเจนกว่า รวมทั้งลดความสับสนจากความคล้ายคลึงกับชื่อของกองทุนสำรองพหุภาคีภายใต้มาตรการริเริ่มเชียงใหม่ (Chiang Mai Initiative Multilateralisation : CMIM) อีกด้วย

การดำเนินงาน

คณะทำงานย่อยซึ่งมีไทยและจีนเป็นประธานคณะทำงาน และมีผู้แทนจากประเทศสมาชิกอาเซียน ๑๐ ประเทศ (ได้แก่ บรูไน กัมพูชา อินโดนีเซีย ลาว มาเลเซีย พม่า ฟิลิปปินส์ สิงคโปร์ ไทย และเวียดนาม) กลุ่มประเทศ+๓ (ได้แก่ จีน ญี่ปุ่น และสาธารณรัฐเกาหลี) และ ADB ได้ประชุมเจรจา ร่วมกันหลายครั้ง เพื่อพิจารณาหาแนวทางการดำเนินการ กำหนดกรอบการดำเนินงาน กำหนดกรอบวงเงิน และกำหนดแนวทางการชำระเงินทุน เมื่อได้ข้อสรุปแล้ว จึงได้ดำเนินการเจรจาในรายละเอียดจนได้เป็นร่างความตกลงในลำดับถัดมา

สถานะล่าสุด

(๑) เมื่อวันที่ ๗ พฤษภาคม ๒๕๕๓ ที่ประชุมร่วมกันของรัฐสภาได้ลงมติให้ความเห็นชอบกรอบการเจรจาความตกลงจัดตั้ง CGIF และกรอบวงเงินทุนจัดตั้งในส่วนของประเทศไทยจะต้องชำระ โดยได้กำหนดกรอบวงเงินทุนจัดตั้งในส่วนของประเทศไทยจะต้องชำระไว้เท่ากับ ๑๔ ล้านดอลลาร์สหรัฐ

(๒) คณะทำงานย่อยฯ ซึ่งประกอบด้วยผู้แทนจากประเทศสมาชิกอาเซียน+๓ และ ADB ได้ประชุมเจรจาร่วมกันและได้จัดทำร่างความตกลงฯ เสร็จแล้ว ซึ่งมีสาระสำคัญเป็นไปตามกรอบการเจรจา ที่ได้รับความเห็นชอบจากรัฐสภา พร้อมทั้งมีข้อสรุปในเรื่องวงเงินและแนวทางการชำระเงินทุนด้วยแล้ว

สาระสำคัญของร่างความตกลง มีดังนี้

๑. วัตถุประสงค์ของโครงการ

เพื่อสนับสนุนให้ผู้ออกตราสารหนี้ในประเทศ ASEAN+๓ ที่มีอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับที่น่าลงทุน (Investment Grade) ออกตราสารหนี้สกุลเงินท้องถิ่นในภูมิภาค ASEAN+๓ กันมากขึ้น โดยจะช่วยให้ผู้ออกตราสารหนี้สามารถออกตราสารหนี้ที่มีอายุยาวขึ้น ทำให้การระดมเงินทุนเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพและสอดคล้องกับความต้องการใช้เงิน และยังเป็นการพัฒนาตลาดตราสารหนี้ให้มีสภาพคล่องเพิ่มขึ้นทั้งในระดับประเทศและระดับภูมิภาคด้วย

๒. รูปแบบการจัดตั้ง สัดส่วนการถือหุ้น และการชำระเงินทุนจัดตั้ง

CGIF เป็นความร่วมมือกันระหว่างประเทศสมาชิกในภูมิภาค ASEAN+๓ และ ADB โดยได้มีการตกลงร่วมกันที่จะชำระเงินทุนจัดตั้ง ๗๐๐ ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยญี่ปุ่นและจีนตกลงที่จะชำระเงินทุนจัดตั้งรายละเอียด ๒๐๐ ล้านดอลลาร์สหรัฐ สาธารณรัฐเกาหลี ๑๐๐ ล้านดอลลาร์สหรัฐ ประเทศในกลุ่ม ASEAN (๑๐ ประเทศ) รวมกัน ๓๐ ล้านดอลลาร์สหรัฐ (แบ่งเป็นอินโดนีเซีย มาเลเซีย ฟิลิปปินส์ สิงคโปร์ และไทย ประเทศละ ๑๒.๖ ล้านดอลลาร์สหรัฐ บรูไน ๕.๖ ล้านดอลลาร์สหรัฐ เวียดนาม ๑.๑ ล้านดอลลาร์สหรัฐ กัมพูชา ลาว และพม่า ประเทศละ ๑๐๐,๐๐๐ ดอลลาร์สหรัฐ) ADB ๑๓๐ ล้านดอลลาร์สหรัฐ และให้ ADB ทำหน้าที่เป็นทรัสต์ (Trustee)

๓. ขอบเขตการดำเนินงานของ CGIF

(๑) ค่าประกันตราสารหนี้สกุลเงินท้องถิ่นที่ออกโดยนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นในประเทศ ASEAN+๓ ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือตั้งแต่ระดับที่น่าลงทุนขึ้นไปและออกในตลาดตราสารหนี้ของประเทศ ASEAN+๓

(๒) ค่าประกันตราสารหนี้สกุลเงินอื่นที่ออกโดยนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นในประเทศ ASEAN+๓ ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือตั้งแต่ระดับที่น่าลงทุนขึ้นไป และออกในตลาดตราสารหนี้ของประเทศ ASEAN+๓ ทั้งนี้ ตราสารหนี้ดังกล่าวจะต้องเป็นตราสารหนี้ที่มีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน (Naturally Hedge) ในสกุลเงินนั้น ๆ ด้วย

(๓) ลงทุนในธุรกิจที่สนับสนุนการพัฒนาตลาดตราสารหนี้ในภูมิภาคตามที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาแล้วเห็นสมควร

(๔) คำเนิการใด ๆ เพื่อสนับสนุนการดำเนินธุรกรรมตามข้อ ๔.๓.๑ - ๔.๓.๔

๔. สัดส่วนของทุนต่อการค้าประกัน (Leverage Ratio)

ในช่วงแรกของการดำเนินงาน กำหนดให้สัดส่วนทุนต่อการค้าประกัน (Leverage Ratio) เท่ากับ ๑:๑ แต่สามารถปรับสัดส่วนเพิ่มเติมได้ในภายหลัง โดยจะต้องได้รับมติเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยเสียงข้างมากไม่ต่ำกว่า ๒ ใน ๓ ของจำนวนผู้ถือหุ้นและต้องไม่ต่ำกว่า ๒ ใน ๓ ของจำนวนหุ้นทั้งหมด อย่างไรก็ตาม ในช่วงระหว่างการดำเนินงาน หากมูลค่าการค้าประกันของ CGIF เกินกว่าสัดส่วน Leverage Ratio แล้ว CGIF จะต้องนำส่วนที่เกิดไปค้าประกันต่อ (Reinsurance) เพื่อรักษาระดับสัดส่วน Leverage Ratio ให้เท่ากับที่กำหนดเสมอ

๕. โครงสร้างการบริหารงานของ CGIF

(๑) มติของที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Contributor's Meeting) เป็นการตัดสินใจระดับสูงสุด โดยจะเป็นผู้ตัดสินใจในเรื่อง การกำหนดกลยุทธ์การดำเนินงาน การทบทวนผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของ CGIF การให้คำแนะนำในเรื่องนโยบายทั่วไป การกำหนดกลยุทธ์การดำเนินงานและการบริหารงานแก่คณะกรรมการอำนวยการ (Board of Directors) และผู้บริหารสูงสุด (Chief Executive Officer : CEO) การเลือกตั้งประธานและผู้ดำรงตำแหน่งกรรมการในคณะกรรมการอำนวยการ เป็นต้น นอกจากนี้ ยังมีหน้าที่ทบทวนและอนุมัติข้อเสนอของคณะกรรมการอำนวยการในเรื่องการคัดเลือกผู้ดำรงตำแหน่ง CEO และผู้ตรวจสอบบัญชีจากภายนอก (External Auditor) รายงานประจำปี การจัดสรรกำไรสุทธิของ CGIF การลงทุนในธุรกิจที่สนับสนุนการพัฒนาตลาดตราสารหนี้ในภูมิภาค การปรับสัดส่วนของ Leverage Ratio การปรับเปลี่ยนสัดส่วน Country Limits การตัดสินใจระงับหรือยุติการดำเนินงานของ CGIF การประชุมผู้ถือหุ้นครั้งแรกกำหนดให้ให้จัดขึ้นภายใน ๓๐ วันนับจากวันที่รัฐได้รับชำระเงินทุนจัดตั้งจากประเทศสมาชิกอย่างน้อยร้อยละ ๘๐ ของวงเงินทุนจัดตั้งทั้งหมด หรือได้รับเงินเป็นจำนวนไม่ต่ำกว่า ๕๖๐ ล้านดอลลาร์ สำหรับการประชุมผู้ถือหุ้นประจำปีครั้งต่อไป กำหนดให้จัดเป็นประจำปีภายในเดือนพฤษภาคมของทุกปี

(๒) มติของคณะกรรมการอำนวยการเป็นการตัดสินใจในระดับรองลงมา โดยจะเป็นตัวแทนในการปกป้องผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้น และมีหน้าที่กำกับ แนะนำ ตรวจสอบ และควบคุมฝ่ายบริหารเพื่อให้ดำเนินงานเป็นไปตามกลยุทธ์การดำเนินงานที่ผู้ถือหุ้นกำหนด คณะกรรมการอำนวยการมีจำนวนทั้งสิ้น ๘ ราย ประกอบด้วยกรรมการฯ ที่เสนอชื่อโดยจีนและญี่ปุ่น ประเทศละ ๒ ราย สาธารณรัฐเกาหลี ๑ ราย ADB ๑ ราย ประเทศในกลุ่ม ASEAN รวมกันเสนอชื่อได้ ๑ ราย และมี CEO ซึ่งเป็นกรรมการโดยตำแหน่งอีก ๑ ราย คณะกรรมการอำนวยการจะต้องประชุมกันอย่างน้อยไตรมาสละ ๑ ครั้ง ภายใต้คณะกรรมการอำนวยการจะมีคณะกรรมการย่อยประกอบไปด้วย คณะกรรมการตรวจสอบ (Audit Committee) คณะกรรมการควบคุมภายในและบริหารความเสี่ยง (Internal Control and

Risk Management Committee) และคณะกรรมการสรรหาและพิจารณาผลตอบแทน (Nomination and Remuneration Committee) เพื่อช่วยในการบริหารงานของคณะกรรมการอำนวยการอีกชั้นหนึ่ง

(๓) คณะกรรมการอำนวยการมีหน้าที่ตัดสินใจเรื่องการทบทวนผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของ CGIF พร้อมทั้งให้คำแนะนำแก่ CEO เพื่อดำเนินงานให้สอดคล้องกับแผนกลยุทธ์ที่วางไว้ การอนุมัติการปรับปรุงแก้ไขนโยบายการดำเนินงานของ CGIF การทบทวนแผนธุรกิจประจำปีและแผนงบประมาณของปีถัดไป การจัดทำรายงานประจำปีเพื่อเสนอต่อผู้ถือหุ้น การอนุมัติโครงการที่จะค้าประกันและลงทุน และจะต้องกำกับดูแลการดำเนินงานของ CGIF ให้ดำเนินงานเป็นไปตามกลยุทธ์การดำเนินงานที่ผู้ถือหุ้นกำหนดและให้สอดคล้องกับนโยบายการดำเนินงานของ ADB นอกจากนี้ยังมีหน้าที่ให้คำแนะนำแก่ผู้ถือหุ้นในเรื่องการกำหนดเกณฑ์การคัดเลือกและการเสนอชื่อผู้ที่สมควรดำรงตำแหน่ง CEO และผู้ตรวจสอบบัญชีจากภายนอก (External Auditor) การลงทุนในธุรกิจที่สนับสนุนการพัฒนาตลาดตราสารหนี้ในภูมิภาค การปรับสัดส่วนของทุนต่อการค้าประกัน (Leverage Ratio) การปรับเปลี่ยนสัดส่วน Country Limits และการจัดสรรกำไรสุทธิของ CGIF ด้วย

(๔) CEO จะทำหน้าที่บริหารงานประจำวันของ CGIF เพื่อให้สอดคล้องกับแผนการดำเนินงานประจำปีงบประมาณและนโยบายที่คณะกรรมการอำนวยการกำหนด รวมถึงการให้คำแนะนำแก่ทริสตีในการทำสัญญาจ้างพนักงานและเจ้าหน้าที่ของ CGIF ส่วนทริสตีจะทำหน้าที่ที่เกี่ยวข้องกับรายรับ-จ่ายเงินของ CGIF การเป็นผู้ดูแลและบริหารทรัพย์สินของ CGIF และการลงนามในสัญญาต่าง ๆ ภายหลังจากที่ได้ได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น คณะกรรมการอำนวยการ หรือ CEO แล้ว

แนวทางในการชำระเงินทุนจัดตั้ง

ประเทศผู้ถือหุ้นจะต้องชำระเงินทุนจัดตั้งทั้งหมดภายใน ๒ ปีนับตั้งแต่วันที่ข้อตกลงฯ มีผลบังคับใช้ ซึ่งก็คือเมื่อกลุ่มประเทศ+๑ (สาธารณรัฐประชาชนจีน สาธารณรัฐเกาหลี และญี่ปุ่น) ประเทศสมาชิก ASEAN ใดก็ได้อย่างน้อย ๕ ประเทศ และ ADB ลงนามในหนังสือตอบตกลง

ประโยชน์

เพื่อสนับสนุนให้ภาคเอกชนไทยที่มีอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับที่น่าลงทุนและต้องการจะออกตราสารหนี้สามารถออกตราสารหนี้ที่มีอายุยาวได้มากขึ้น อันเป็นการช่วยเพิ่มทางเลือกในการระดมทุนให้เป็นอย่างมีประสิทธิภาพและสอดคล้องกับความต้องการใช้เงิน และยังเป็นการเพิ่มทางเลือกการลงทุนที่มีความหลากหลายให้กับนักลงทุนด้วย

ความเห็นกระทรวงการคลัง

ความตกลงจัดตั้ง CGIF เป็นส่วนหนึ่งของมาตรการริเริ่มการพัฒนาตลาดพันธบัตรเอเชีย ซึ่งมีจุดมุ่งหมายเพื่อสนับสนุนการพัฒนาตลาดพันธบัตรสกุลเงินท้องถิ่นของภูมิภาคอาเซียน+๓ ให้มีความแข็งแกร่งและมีประสิทธิภาพ สามารถเป็นแหล่งระดมเงินทุนและเป็นทางเลือกในการออมของภูมิภาคได้ การจัดตั้งหน่วยงานดังกล่าวเป็นจุดเริ่มต้นของการให้บริการการค้าประกันตราสารหนี้ของภาคเอกชนในประเทศไทยและในภูมิภาคอาเซียน จึงเห็นควรสนับสนุนให้มีการดำเนินการดังกล่าว

และเนื่องจากในระยะแรกของการจัดตั้ง CGIF มีวงเงินที่สามารถค้าประกันได้จำกัด และจะให้บริการในลักษณะ “มาก่อนได้ก่อน” หรือ “First Come First Serve” ดังนั้น เพื่อให้ภาคเอกชนไทยสามารถใช้บริการจาก CGIF ได้มากที่สุด จึงเห็นควรให้ลงนามในหนังสือตอบตกลงในโอกาสแรก

ที่มา : สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ สำนักพัฒนาตลาดตราสารหนี้

ความรู้พื้นฐานเกี่ยวกับตราสารหนี้¹

ตราสารหนี้คือ ตราสารที่แสดงสิทธิความเป็นเจ้าหนี้ หรือหมายถึง ตราสารทางการเงินที่ผู้ออกตราสาร ออกเพื่อเป็นหลักฐานการกู้ยืมเงินให้แก่ผู้ซื้อหรือผู้ลงทุน โดยเป็นข้อผูกพันตามกฎหมายที่จะชำระหนี้แก่ผู้ซื้อหรือนักลงทุนตามเวลาที่กำหนด เมื่อนักลงทุนซื้อตราสารหนี้ก็เปรียบเสมือนท่านให้เงินกู้แก่ รัฐบาล รัฐวิสาหกิจ หรือ บริษัทเอกชน ซึ่งก็จะมีฐานะเป็นลูกหนี้ของท่าน ผลตอบแทนที่ท่านจะได้ก็คือ ดอกเบี้ย ตามอัตราและงวดการจ่ายที่ตกลงกันไว้รวมถึง เงินต้น ที่จะจ่ายคืนตามเวลาที่กำหนด ข้อดีอย่างหนึ่งของตราสารหนี้ที่เหนือกว่าการฝากเงินก็คือ ตราสารหนี้สามารถซื้อขายเปลี่ยนมือกันได้ตลอดระยะเวลาที่ยังไม่ครบกำหนดอายุ

ตราสารหนี้มีหลายประเภทให้ท่านเลือกลงทุน เช่น ตั๋วเงินคลัง และ พันธบัตร ซึ่งออกโดยรัฐบาลและ หน่วยงานรัฐวิสาหกิจต่างๆ หรือหุ้นกู้ ที่ออกโดยบริษัทเอกชนซึ่งมีหลากหลายรูปแบบทั้งชนิดที่มีหลักประกัน ไม่มีหลักประกันและหุ้นกู้ที่เกิดจากการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ เป็นต้น

องค์ประกอบที่สำคัญของตราสารหนี้

๑. ผู้ออกตราสารหนี้ คือ บริษัท รัฐวิสาหกิจ กระทรวงการคลัง ที่เป็นผู้กู้ยืมนั่นเอง
๒. ประเภทของตราสารหนี้ ในกรณีที่เป็นหุ้นกู้ จะมีความหลากหลายมากกว่าตราสารหนี้ที่เป็นของภาครัฐ
 ๓. อายุตราสารหนี้ ตราสารหนี้จะระบุวันครบกำหนดอายุที่แน่นอน โดยระบุวันเริ่มต้นคือวันที่ออก และวันครบกำหนดไถ่ถอนซึ่งก็คือวันที่ไถ่ถอนคืนเงินต้นแก่ผู้ลงทุน ตราสารหนี้มีอายุได้ตั้งแต่ ๑ วัน จนถึง ๓๐ ปี และอาจสูงถึง ๑๐๐ ปี สำหรับตราสารหนี้ในบางประเทศเช่นสหรัฐอเมริกา สำหรับในประเทศไทยเราอาจแบ่งช่วงอายุตราสารหนี้ออกเป็น ๓ ระยะ ดังนี้
 - ตราสารหนี้ระยะสั้น คือตราสารหนี้ที่มีอายุไม่เกิน ๑ ปี ซึ่งได้แก่ ตั๋วเงินคลัง หุ้นกู้ระยะสั้นหรือตั๋วเงินที่ออกโดยบริษัทเอกชนต่างๆ (ตามข้อกำหนดของ กลต. ตราสารหนี้ระยะสั้นที่ออกโดยบริษัทเอกชนจะมีอายุไม่เกิน ๒๗๐ วัน)

¹ที่มา : เรียบเรียงจาก “คู่มือเพื่อการลงทุนในตราสารหนี้”. สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย. www.thaibond.com. สืบค้นวันที่ ๑๕ ตุลาคม ๒๕๕๓.

เรียบเรียงจาก “ความรู้การลงทุนในตราสารหนี้”. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

www.set.or.th/th/products/bonds/files/bond-knowledge.pdf. สืบค้นวันที่ ๑๕ ตุลาคม ๒๕๕๓.

- **ตราสารหนี้ระยะกลาง** คือตราสารหนี้ที่มีอายุตั้งแต่ ๕ ปีขึ้นไป จนถึง ๑๐ ปี ซึ่งในประเทศไทย การออกตราสารหนี้ส่วนใหญ่จะจัดอยู่ในกลุ่มนี้

- **ตราสารหนี้ระยะยาว** คือตราสารหนี้ที่มีอายุตั้งแต่ ๑๐ ปี ขึ้นไป ปัจจุบัน อายุยาวสุดของ พันธบัตรรัฐบาลและรัฐวิสาหกิจเท่าที่เคยจัดให้มีการประมูล คือ ๒๐ ปี ในขณะที่หุ้นกู้เอกชนที่ออกจำหน่าย ส่วนใหญ่มีอายุระหว่าง ๓ - ๕ ปีการเลือกอายุของตราสารหนี้ที่จะลงทุนนั้นขึ้นอยู่กับความต้องการของ นักลงทุนว่าต้องการลงทุนเป็นระยะเวลาานเท่าไร และอัตราผลตอบแทนที่เหมาะสมกับระดับความเสี่ยง ที่ยอมรับได้ นักลงทุนบางคนอาจเลือกที่จะลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นเพื่อความมั่นใจที่จะได้รับเงินคืน อย่างรวดเร็ว แต่ก็ต้องยอมรับว่าโดยทั่วไปอัตราผลตอบแทนระยะสั้นจะต่ำกว่าการลงทุนในตราสารระยะ ยาว นักลงทุนที่ต้องการผลตอบแทนโดยรวมที่สูงขึ้นก็อาจพิจารณาการลงทุนในตราสารหนี้ระยะยาว ซึ่งจะต้อง เฝ้าระวังกับภาวะผันผวนของอัตราดอกเบี้ยในตลาดในระยะยาว และ ความเสี่ยงจากความผันผวนของตลาด และความเสี่ยงด้านเครดิตของผู้ออกตราสารที่เพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน

๔. **วันออกตราสารหนี้ (Issue date)** คือ วันเริ่มต้นของการออกตราสารหนี้

๕. **วันครบกำหนดไถ่ถอน (Maturity date)** คือ วันครบกำหนดไถ่ถอนหรือวันหมดอายุ ที่ผู้ออกหุ้นกู้ต้องจ่ายชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยที่คงเหลือทั้งสิ้นคืนแก่ผู้ถือหุ้นกู้

๖. **มูลค่าที่ตราไว้หรือราคาพาร์ต่อหนึ่งหน่วยหุ้นกู้** เป็นคุณสมบัติของหุ้นกู้ ที่สามารถแยก เป็นหน่วยย่อยๆ ได้ เพื่อให้สามารถซื้อขายในตลาดรองส่วนใหญ่ราคาพาร์จะเริ่มต้นที่ ๑,๐๐๐ บาทต่อหน่วย และคงที่จนครบอายุของหุ้นกุนั้นๆ แต่ในกรณีที่เป็นหุ้นกู้ ประเภททยอยจ่ายชำระคืนเงินต้น ราคาพาร์นี้ จะเปลี่ยนแปลงไปตามจำนวนเงินที่ทยอยคืนดังกล่าว

๗. **อัตราดอกเบี้ย (Coupon rate)** คือ อัตราผลตอบแทนที่ต้องกำหนดตั้งแต่วันที่ออกหุ้นกู้ นั้น อาจเป็นอัตราดอกเบี้ยคงที่ หรืออัตราดอกเบี้ยลอยตัว การจ่ายดอกเบี้ยกระทำเป็นงวดๆ และกำหนด วันจ่ายดอกเบี้ย เป็นวันที่ล่วงหน้าตรงกันทุกปี เช่น จ่ายดอกเบี้ยทุก ๓ เดือน ทุก ๖ เดือน ณ วันที่เท่าไรของปี นั้นๆ ตราสารหนี้โดยส่วนใหญ่จะกำหนดอัตราดอกเบี้ยคงที่และจ่ายเป็นงวดๆ ไปจนถึงวันครบกำหนด ไถ่ถอน ที่นิยมสูงสุดก็คือการจ่ายทุกงวด ๖ เดือน โดยอัตราดอกเบี้ยจะกำหนดเป็นร้อยละของมูลค่าหน้าตัว ตัวอย่าง เช่น ตราสารหนี้มูลค่าหน้าตัว (par) ๑,๐๐๐ บาทต่อหน่วย มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ ๘ ต่อปี ดังนั้น ผู้ถือตราสารหนี้นี้จะได้รับดอกเบี้ย ๘๐ บาท ต่อปีต่อหน่วย โดยถูกรอบ ๖ เดือน จะจ่าย ๔๐ บาทต่อหน่วย และเมื่อตราสารหนี้ครบกำหนดไถ่ถอนก็จะได้รับคืนเงินต้นที่ ๑,๐๐๐ บาทต่อหน่วยแต่บางครั้งทั้งผู้ซื้อและผู้ขายตราสารหนี้ก็ต้องการให้อัตราดอกเบี้ยหน้าตัวที่ระบุไว้นั้นสามารถเปลี่ยนแปลงได้ตามการเคลื่อนไหว ของอัตราดอกเบี้ยในตลาด จึงกำหนดอัตราดอกเบี้ยเป็นชนิดลอยตัว เคลื่อนไหวเปลี่ยนแปลงไปตามดัชนี ที่ใช้อ้างอิงที่นิยมคือ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ หรือ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ MLR ของธนาคาร เป็นต้น เช่น อัตราดอกเบี้ยของตราสารหนี้เท่ากับ ๒% + อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยของเงินฝากประจำระยะ ๑ ปี ของ ๓ ธนาคาร ใหญ่ ดังนั้นเมื่ออัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารที่กำหนดเปลี่ยนแปลงไป อัตราดอกเบี้ยหน้าตัวของ ตราสารหนี้ก็จะเปลี่ยนแปลงตามไปด้วย

๘.การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Ratings) ในตลาดตราสารหนี้สากล มีสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่มีชื่อเสียงและได้รับการยอมรับหลายสถาบัน เช่น Moody's Investor Service (Moody's), Standard & Poor's Corporation (S&P), และ Fitch Ratings สำหรับสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่จัดตั้งในประเทศไทยและได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. มีจำนวน ๒ แห่ง คือ TRIS Rating (TRIS) และ Fitch(Thailand) อันดับความน่าเชื่อถือเกิดจากการวิเคราะห์ในเชิงลึกของสถานะทางการเงินของผู้ออกตราสารหนี้ การประเมินเงื่อนไขของภาวะเศรษฐกิจที่มีผลต่อกิจการนั้น ๆ และความสามารถในการชำระหนี้ รวมทั้งการวิเคราะห์แหล่งที่มาของรายได้ของผู้ออกตราสารหนี้

ตัวอย่างอันดับเครดิตของแต่ละสถาบันการจัดอันดับ		
	TRIS	Fitch (Thailand)
Investment Grade (ระดับนำลงทุน)		
Highest quality (ความน่าเชื่อถือสูงสุด)	AAA	AAA
High quality (very strong) (ความน่าเชื่อถือสูงมาก)	AA	AA
Upper medium grade (strong) (ความน่าเชื่อถือสูง)	A	A
Medium grade (ความน่าเชื่อถือระดับปานกลาง)	BBB	BBB
Non Investment Grade (ระดับต่ำกว่าการลงทุน)		
Somewhat speculative (ความน่าเชื่อถือค่อนข้างต่ำ)	BB	BB
Speculative (ความน่าเชื่อถือต่ำ)	B	B
Highly speculative (ความน่าเชื่อถือต่ำมาก)	C	CCC/CC/C
In default (อยู่ในภาวะผิดนัดชำระหนี้)	D	DDD/DD/D

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราดอกเบี้ยกับอายุของตราสารหนี้

การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยมีผลกระทบต่อเปลี่ยนแปลงราคาของตราสารหนี้ไม่เท่ากัน โดยตราสารหนี้ที่มีอายุคงเหลือยาวกว่าจะได้รับผลกระทบจากความผันผวนของราคามากกว่า ดังนั้น ตราสารหนี้ระยะยาวมักมีอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าระยะสั้น ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นการชดเชยความเสี่ยงของการเปลี่ยนแปลงของราคาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนกับอายุของตราสารหนี้สามารถอธิบายโดยการวาดเส้นอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้กับอายุคงเหลือในระดับต่างๆจากน้อยที่สุดไปมากที่สุด ซึ่งเส้นดังกล่าวนี้เรียกว่า เส้นอัตราผลตอบแทน (Yield Curve) นั่นเอง

ความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารหนี้

ความเสี่ยงที่เกิดจากการลงทุนในตราสารหนี้มีหลายประเภท โดยจะกล่าวถึงความเสี่ยงหลัก ๆ ๓ ประเภท คือ

๑. ความเสี่ยงของการเปลี่ยนแปลงราคาที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยในตลาด (Interest rate risk) จากที่กล่าวมาแล้วว่า สภาวะอัตราดอกเบี้ยในตลาดเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา ซึ่งส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนที่จะปรับไปในทิศทางเดียวกัน แต่จะแปรผกผันกับราคาหุ้นกู้ ดังนั้น การหลีกเลี่ยงความเสี่ยงประเภทนี้คือถือลงทุนจนครบกำหนดไถ่ถอน

๒. ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ (Credit risk หรือ Default risk) เป็นความเสี่ยงที่ผู้ออกตราสารหนี้ไม่สามารถชำระหนี้ทั้งดอกเบี้ยและเงินต้นได้ตามที่กำหนดไว้ โดยมีสาเหตุจากปัญหาภายในของบริษัท และ/หรือปัจจัยทางเศรษฐกิจหรือปัจจัยอื่นๆ ซึ่งถือว่าเป็นความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนต้องศึกษา ทำความเข้าใจ และติดตามฐานะความมั่นคงของผู้ออกหลักทรัพย์ ในปัจจุบัน สำนักงาน ก.ล.ต. ได้ออกกฎเกณฑ์กำหนดให้หุ้นกู้ที่ออก และเสนอขายต้องจัดให้มีอันดับเครดิต ของตราสารหนี้ และจะต้องทบทวนอย่างน้อยทุกปี เพื่อเป็นข้อมูลให้แก่นักลงทุนในเรื่องความเสี่ยงของ การผิดนัดชำระหนี้

๓. ความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่อง (Liquidity risk) การซื้อขายตราสารหนี้ในประเทศไทย ส่วนใหญ่มีสภาพคล่องน้อย ปริมาณการซื้อขายไม่สูงมากนัก และอัตราการเปลี่ยนมือ ยังคงอยู่ในระดับต่ำ มีเพียงพันธบัตรรัฐบาลบางรุ่นที่มีปริมาณการซื้อขายจำนวนมาก ดังนั้น ในกรณีที่นักลงทุนที่ซื้อหุ้นกู้ในตลาดแรกแล้ว และต้องการขายหุ้นกู้เมื่อยามจำเป็น อาจประสบกับปัญหาความไม่มีสภาพคล่องของหุ้นกู้ และอาจขายได้ในราคาที่ต่ำมากในกรณีที่นักลงทุน มีโอกาสที่จะขายหุ้นกู้นี้ก่อนกำหนดควรจะต้องคำนึงถึงประเด็นความเสี่ยงในเรื่องสภาพคล่องของหุ้นกู้ที่ถืออยู่

สถานการณ์ตลาดหุ้นกู้ไทย และแนวโน้มในอนาคต²

ในช่วงปี ๒๕๕๒ ที่ผ่านมา อาจจะถูกถือเป็นปีทองของตลาดหุ้นกู้ (Corporate Bond Market) ไทย เนื่องจากมีหุ้นกู้ออกใหม่รวมมูลค่ากว่า ๓๕๐,๐๐๐ ล้านบาท โดยสาเหตุหลักคงหนีไม่พ้นเรื่องของอัตราดอกเบี้ยในตลาดที่อยู่ในระดับต่ำเป็นประวัติการณ์ ส่งผลให้ภาคเอกชนหันมาออกหุ้นกู้กันมากขึ้น เนื่องจากเป็นช่องทางการระดมทุนที่มีต้นทุนทางการเงิน (Cost of Capital) ต่ำที่สุด เมื่อเปรียบเทียบกับทางเลือกอื่นๆ ที่มีอยู่ เช่น การกู้เงินจากธนาคารพาณิชย์ หรือการออกหุ้นสามัญใหม่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

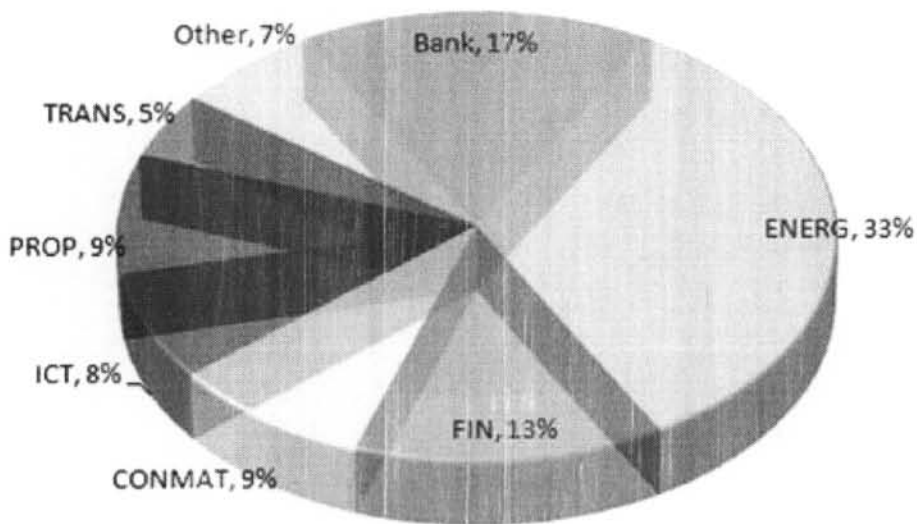
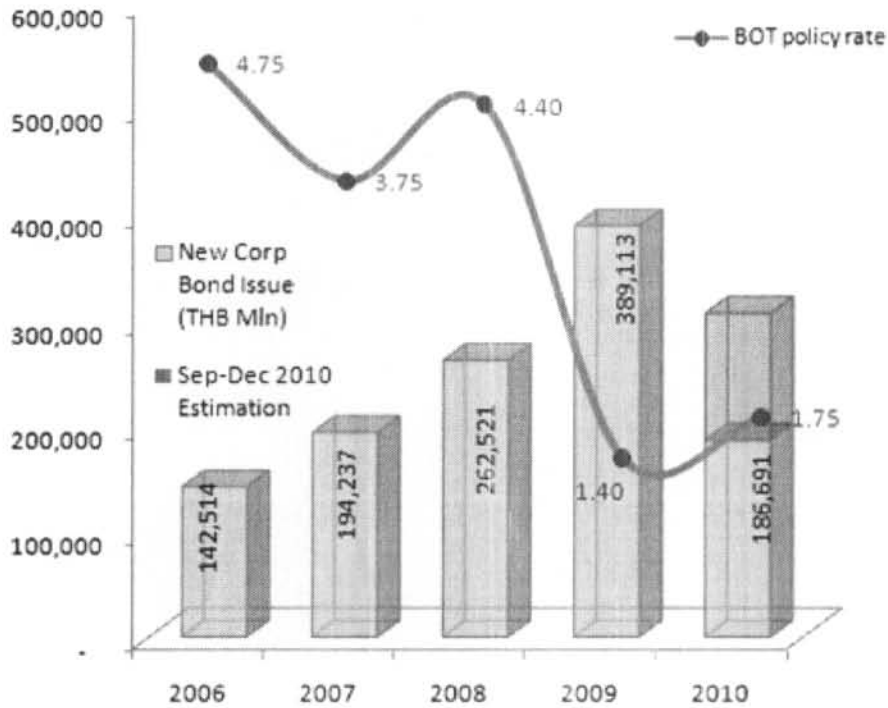
ทั้งนี้ปริมาณการออกหุ้นกู้ที่คึกคักมากขึ้นในช่วงที่ผ่านมา ส่วนหนึ่งต้องถือเป็นผลพลอยได้จากวิกฤติการณ์ทางการเงินของโลกที่เกิดขึ้นในช่วงปี ๒๕๕๑ โดยเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในช่วงเวลานั้น มีผลทำให้ประเทศต่าง ๆ ทั่วโลกทยอยปรับลดอัตราดอกเบี้ยของตนเองลง เพื่อกระตุ้นไม่ให้ระบบเศรษฐกิจต้องตกอยู่ในภาวะถดถอย รวมถึงธนาคารแห่งประเทศไทยด้วยเช่นกันที่ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (R/P ๑ วัน) ลงไปอยู่ที่ระดับประมาณ ๑.๕๐ % ต่อปี (ปี ๒๕๕๒) จากที่เคยอยู่ ณ ระดับประมาณ ๕.๕๐ % ต่อปี (ปี ๒๕๕๑) ซึ่งการปรับตัวลดลงของอัตราดอกเบี้ยในช่วงที่ผ่านมา นอกจากจะช่วยประคับประคองระบบเศรษฐกิจของไทยแล้ว ในอีกด้านหนึ่งยังช่วยกระตุ้นการใช้จ่ายทั้งภาคครัวเรือน และภาคเอกชนให้ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น จนส่งผลทำให้ปริมาณของหุ้นกู้ออกใหม่มีค่าเพิ่มสูงขึ้นตามไปด้วย

และเมื่อพิจารณาตัวเลขของหุ้นกู้ที่ออกใหม่ในช่วงปี ๒๕๕๒ จะพบว่า มีค่าสูงขึ้นจากปี ๒๕๕๑ กว่า ๔๘ % หรือคิดเป็นมูลค่าประมาณ ๑๓๐,๐๐๐ ล้านบาทเลยทีเดียว ซึ่งตัวเลขดังกล่าวได้สะท้อนให้เห็นภาพของระบบเศรษฐกิจไทยอย่างชัดเจนมากขึ้นใน ๒ ด้านด้วยกัน โดยในด้านแรกจะพบว่าภาคเอกชนไทยเริ่มปรับตัวและมองหาแหล่งเงินทุนใหม่ ๆ เพื่อใช้ในการดำเนินงาน ประกอบกับมีความรู้ความเข้าใจในตลาดตราสารหนี้มากขึ้นกว่าเดิม การปรับตัวลดลงกว่า ๓ % ของอัตราดอกเบี้ยนโยบายจึงถือเป็นจังหวะที่ดีให้ภาคเอกชนหันมาออกหุ้นกู้กันเป็นจำนวนมากส่วนในอีกด้านหนึ่งนั้น ปริมาณการออกหุ้นกู้ในช่วงปี ๒๕๕๒ ยังช่วยทำให้มองเห็นภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยได้ดียิ่งขึ้นอีกด้วย เนื่องจากจะพบว่า โดยส่วนใหญ่แล้วหรือประมาณ ๓๓ % ของหุ้นกู้ที่ออกใหม่ทั้งหมด เป็นหุ้นกู้ของธุรกิจในกลุ่มพลังงาน (Energy) ในขณะที่อีกประมาณ ๑๓ % และ ๕ % เป็นหุ้นกู้ของธุรกิจในกลุ่มการเงิน (Finance) และอสังหาริมทรัพย์ (Property) ตามลำดับ ซึ่งโดยทั่วไปแล้วการขยายการลงทุน

²ที่มา : “สถานการณ์ตลาดหุ้นกู้ไทยและแนวโน้มในอนาคต”. สุชาติ ธนวิดิพันธ์. ฝ่ายวิจัยและพัฒนา สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย. www.thaibma.or.th/bond-tutor/articleroom.html. สืบค้นวันที่ ๑๕ ตุลาคม ๒๕๕๑.

ที่มากขึ้นของผู้ประกอบการในธุรกิจทั้ง ๓ กลุ่มข้างต้น ถือเป็นสัญญาณอย่างหนึ่งที่ช่วยชี้ให้เห็นว่าระบบเศรษฐกิจกำลังเริ่มที่จะฟื้นตัวดีขึ้น

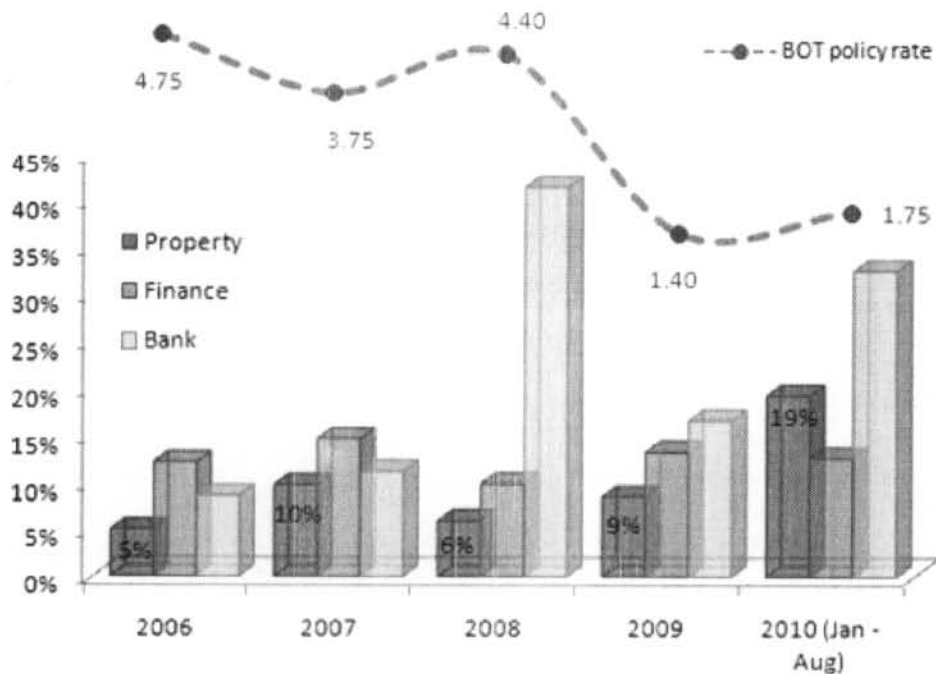
ปริมาณการออกหุ้นกู้ และ ความเคลื่อนไหวของดอกเบี้ยนโยบาย
ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา

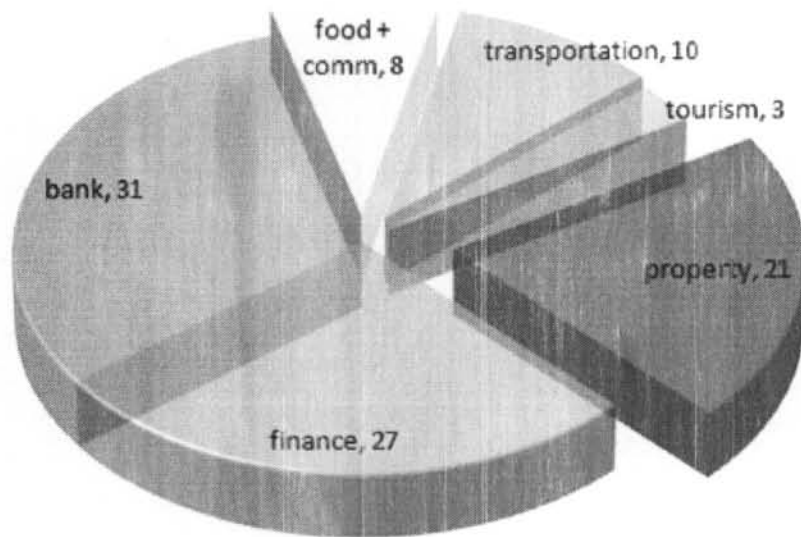
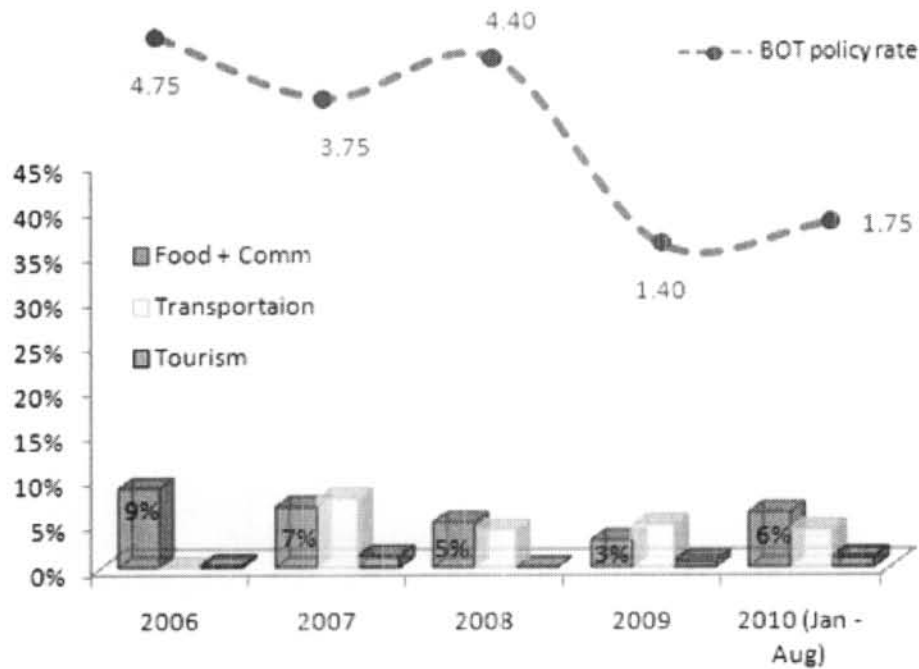


ธุรกิจที่ออกหุ้นกู้ในช่วงปี 2552

แต่ในขณะเดียวกัน ถ้าหากพิจารณาเจาะลึกถึงประเภทของธุรกิจที่ทำการออกหุ้นกู้ในช่วง ๕ ปีที่ผ่านมา กลับได้ข้อมูลที่น่าสนใจว่าในช่วงที่อัตราดอกเบี้ยปรับตัวลดลงนั้น ได้ส่งผลทำให้ธุรกิจบางประเภท (เช่น ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์, การเงิน, การธนาคาร) หันมาระดมทุนด้วยการตั้งผู้ออกหุ้นกู้มากขึ้น แต่ในขณะเดียวกันกลับพบว่าธุรกิจอีกหลายประเภท (เช่น ธุรกิจค้าปลีกและอาหาร, ขนส่ง, ท่องเที่ยว) ที่ยังคงระดมทุนด้วยการออกหุ้นกู้เป็นจำนวนน้อยอยู่เช่นเดิม โดยไม่ขึ้นอยู่สถานการณ์ของอัตราดอกเบี้ยในตลาดแต่อย่างใด

ธุรกิจที่มีแนวโน้มในการออกหุ้นกู้เพิ่มสูงขึ้นเรื่อยๆ

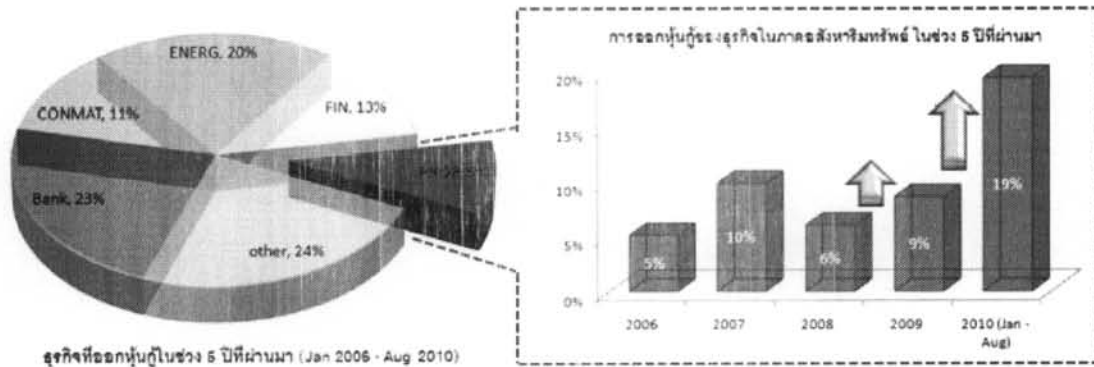


ธุรกิจที่ซึ่ง ไม่มี แนวโน้มในการออกหุ้นกู้เพิ่มขึ้น

จำนวนบริษัทที่ออกหุ้นกู้ ของอุตสาหกรรมแต่ละประเภท

ซึ่งสถานการณ์ที่เกิดขึ้นนี้ ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการที่จำนวนของบริษัทในธุรกิจแต่ละประเภท (ที่เข้ามาระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ไทย) มีจำนวนไม่เท่ากันนั่นเอง ปริมาณการออกหุ้นกู้ของธุรกิจแต่ละประเภทจึงไม่เท่ากันตามไปด้วย ยกตัวอย่างเช่นปริมาณการออกหุ้นกู้ของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการเงินการธนาคาร (Bank & Finance) มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นเรื่อยๆ เนื่องจากในปัจจุบัน บริษัท เหล่านี้มีความรู้ความเข้าใจต่อการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้เป็นอย่างดี โดยจะเห็นได้จากจำนวนของบริษัทในกลุ่มนี้ที่เข้ามาระดมทุนด้วยการออกหุ้นกู้

รวมกันกว่า ๕๘ บริษัท ตรงข้ามกับบริษัทที่อยู่ในธุรกิจประเภทค้าปลีกขนส่ง และการท่องเที่ยว (Commercial, Transportation, Tourism) ที่เข้ามามีส่วนร่วมกับการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้รวมกันเพียง ๒๑ บริษัท ดังนั้นถ้าหากสามารถสร้างความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ให้กับธุรกิจต่าง ๆ เหล่านี้ได้มากขึ้น ก็น่าจะส่งผลทำให้ปริมาณการออกหุ้นกู้โดยรวมในช่วงปีถัด ๆ ไป ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นกว่าที่เคย



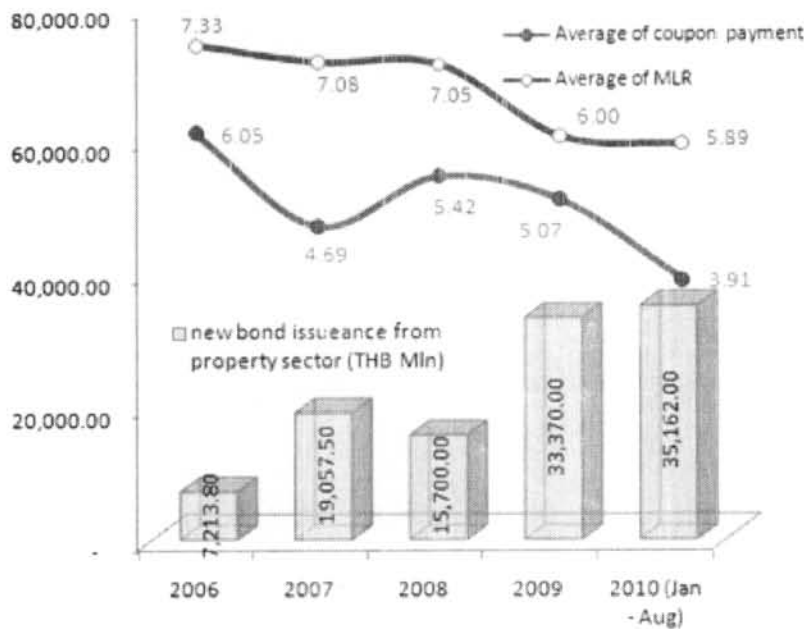
และนอกจากนั้นแล้วสถานการณ์ของตลาดหุ้นกู้ ไทยในช่วง ๒-๓ ปีที่ผ่านมา ยังให้ข้อมูลเพิ่มเติมที่น่าสนใจอีกด้วยว่า ธุรกิจในภาคอสังหาริมทรัพย์ (Property) ที่ถึงแม้จะมีจำนวนของบริษัทไม่มากนัก (ประมาณ ๒๑ บริษัท) แต่สัดส่วนของการออกหุ้นกู้ใหม่ในแต่ละปีกลับเพิ่มสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วง ๘ เดือนแรกของปี ๒๕๕๓ นี้ ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่ การระดมทุนโดยการออกหุ้นกู้ไปแล้วกว่า ๓๕,๐๐๐ ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณ ๑๕ % ของมูลค่าการออกหุ้นกู้ทั้งหมดที่เกิดขึ้นในปีนี้ โดยสาเหตุของการเร่งออกหุ้นกู้ในปริมาณที่สูงขึ้นในช่วง ๒-๓ ปีที่ผ่านมาของธุรกิจในภาคอสังหาริมทรัพย์อาจเป็นผลสืบเนื่องมาจากสาเหตุต่าง ๆ เหล่านี้คือ

❖ **มาตรการลดภาษีอสังหาริมทรัพย์ ของภาครัฐฯ** ที่เกิดขึ้นในช่วง ๒ ปีที่ผ่านมา (๒๕๕๑ - ๒๕๕๓) มีผลทำให้ประชาชนเร่งตัดสินใจซื้ออสังหาริมทรัพย์มากขึ้น ดังนั้นผู้ประกอบการแต่ละรายจึงต้องเร่งระดมทุนและนำมาใช้ในการก่อสร้าง เพื่อให้เสร็จทันก่อนที่มาตรการดังกล่าวจะหมดอายุลงไป สถานการณ์ที่เกิดขึ้นนี้ ช่วยทำให้เห็นภาพที่ชัดเจนว่า นโยบายต่าง ๆ ที่ออกโดยภาครัฐถือเป็นปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการออกหุ้นกู้ในตลาดตราสารหนี้ไม่น้อยไปกว่าปัจจัยอื่น ๆ ทางเศรษฐกิจ

❖ **อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำ** จึงมีผลทำให้ต้นทุนจากการระดมทุนด้วยการออกหุ้นกู้อยู่ในระดับที่ต่ำตามไปด้วย ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับต้นทุนที่ธุรกิจต้องเสียไป เมื่อเลือกใช้เงินทุนจากแหล่งอื่น เช่นการกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์แล้ว จะพบว่า การออกหุ้นกู้สามารถ

ช่วยลดต้นทุนของเงินทุนลงไปได้ถึง ๑ - ๓ % และนอกจากนี้แล้ว การที่ดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ ยังมีผลช่วยให้ ประชาชนตัดสินใจที่จะซื้อที่อยู่อาศัยหรือตัดสินใจที่จะเป็นหนี้ได้ง่ายขึ้นอีกด้วย ซึ่งสอดคล้องกับตัวเลขดัชนีความดี งามการซื้อที่อยู่อาศัย ของไทย (Housing Demand Index โดย ตัวเลขประจำเดือนกรกฎาคมที่ผ่านมาได้ ปรับเพิ่มขึ้นจนอยู่ ณระดับสูงที่สุดในรอบ ๓๕ เดือน สะท้อนให้เห็นถึงความต้องการซื้อที่อยู่อาศัยที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และจากตัวเลขดังกล่าวทำให้ เราคาดว่า ในช่วงระยะเวลาที่เหลืออีก ๔ เดือนของปี ๒๕๕๓ นี้ การระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ ของธุรกิจในภาคอสังหาริมทรัพย์จะยังคงเติบโตและมีมูลค่าอยู่ในระดับที่สูงอยู่เช่นเดิม

ปริมาณหุ้นกู้ออกใหม่ของภาคอสังหาริมทรัพย์ และส่วนต่าง ของอัตราดอกเบี้ย ที่ประหยัดได้จากการออกหุ้นกู้



และจากสถานการณ์ทั้งหมดที่เกิดขึ้นกับตลาดหุ้นกู้ในช่วง ๕ ปีที่ผ่านมา ทำให้สามารถวิเคราะห์แนวโน้มของตลาดหุ้นกู้ไทยในอนาคตได้โดยวิเคราะห์แยกตามเหตุการณ์ต่างๆ ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นดังนี้

ทิศทางของดอกเบี้ยที่อยู่ในช่วงขาขึ้น จะส่งผลทำให้ปริมาณการออกหุ้นกู้ของภาคธุรกิจที่ยังไม่มีความจำเป็นต้องจัดหาเงินทุนเพิ่มเติมในช่วงนี้ปรับตัวลดลงตามไปด้วย เนื่องจากต้นทุนของการออกหุ้นกู้ (ดอกเบี้ยที่ต้องจ่ายให้กับนักลงทุน) ไม่ได้อยู่ในระดับที่ต่ำอีกต่อไป แต่อย่างไรก็ตามสำหรับภาคธุรกิจที่จำเป็นต้องขยายการลงทุนมากขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้น การระดมทุนด้วยการออกหุ้นกู้ยังถือเป็นทางเลือกที่มีต้นทุนในการจัดหาเงินต่ำกว่าทางเลือกอื่น ๆ อยู่เช่นเดิม ดังนั้นปริมาณการออกหุ้นกู้ของภาคธุรกิจเหล่านี้ น่าจะอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับปริมาณที่เคยออกในช่วงที่ผ่านมา

มาตรการต่างๆของภาครัฐฯ อาจส่งผลทำให้มูลค่าการออกหุ้นกู้เพิ่มขึ้นหรือลดลงได้ด้วยเช่นกัน ยกตัวอย่างเช่น มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่เน้นไปในการสร้างสาธารณูปโภคใหม่ ๆ (เช่นการสร้างรถไฟฟ้า, ระบบขนส่งมวลชน) จะมีผลทำให้ภาคธุรกิจที่เกี่ยวข้องต้องระดมเงินทุน เพื่อใช้ในการดำเนินงานเพิ่มมากขึ้น ซึ่งสุดท้ายแล้วปริมาณการออกหุ้นกู้ใหม่ ๆ ก็จะมีเพิ่มขึ้นตามไปด้วย แต่ในทางกลับกันการหมดอายุ ลงของมาตรการบางอย่าง เช่น มาตรการลดภาษีอสังหาริมทรัพย์ จะมีผลทำให้ปริมาณการออกหุ้นกู้ของธุรกิจในกลุ่มนี้อยู่ในระดับที่ลดน้อยลงไปจากเดิม

การสร้างความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ จะมีผลทำให้ปริมาณการออกหุ้นกู้เพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากในช่วงที่ผ่านมาบริษัทเอกชนเพียงจำนวนหนึ่งเท่านั้นที่ใช้ตลาดตราสารหนี้เป็นช่องทางในการระดมทุน ในขณะที่บริษัทเอกชนส่วนใหญ่ในประเทศไทยยังคงไม่คุ้นเคยและขาดความเข้าใจในช่องทางดังกล่าว ซึ่งในที่สุดแล้ว ยังคงคาดว่าแนวโน้มของตลาดหุ้นกู้ไทยในช่วง ๑ - ๒ ปีต่อจากนี้ จะปรับตัวคลี่คลายต่อเนื่องจากช่วงที่ผ่านมา และถึงแม้ว่าทิศทางของอัตราดอกเบี้ยในประเทศไทยมีแนวโน้มที่จะปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น แต่ความต้องการใช้เงินทุนของภาคเอกชนก็ยังคงเพิ่มสูงขึ้นตามการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจด้วยเช่นกัน ประกอบกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐที่ทยอยออกมาอย่างต่อเนื่อง รวมไปถึงการสร้างความรู้ความเข้าใจให้กับธุรกิจที่มีศักยภาพในการระดมทุนผ่านตลาดตราสารหนี้ ซึ่งทั้งหมดนี้จะส่งผลทำให้ตลาดหุ้นกู้ไทยมีแนวโน้มที่จะเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง

ภาคผนวก

ร่างความตกลงจัดตั้ง

หน่วยงานกำกับประกันเครดิตและการลงทุน

วันที่.. เดือน..... พ.ศ.

ความตกลงการจัดตั้ง หน่วยงานค้ำประกันเครดิตและการลงทุน

- (A) สมาคมประชาชาติแห่งเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (Association of South East Asian Nations : ASEAN) ซึ่งประกอบด้วย บรูไนดารุสซาลาม ราชอาณาจักรกัมพูชา สาธารณรัฐอินโดนีเซีย สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว มาเลเซีย สหภาพพม่า สาธารณรัฐฟิลิปปินส์ สาธารณรัฐสิงคโปร์ ราชอาณาจักรไทย และสาธารณรัฐสังคมนิยมเวียดนาม ได้ร่วมกับสาธารณรัฐประชาชนจีน ญี่ปุ่น และสาธารณรัฐเกาหลี (ASEAN+3) จัดตั้งมาตรการริเริ่มตลาดพันธบัตรเอเชียเพื่อพัฒนาและเสริมสร้างความเข้มแข็งให้แก่ตลาดพันธบัตรสกุลเงินท้องถิ่นและตลาดพันธบัตรภูมิภาคเพื่อส่งเสริมการเติบโตทางเศรษฐกิจและการพัฒนาทางการเงิน รวมถึงป้องกันปัญหาความไม่สมดุลทางการเงินระหว่างประเทศและนำเงินออมในภูมิภาคมาใช้
- (B) เพื่อเป็นการดำเนินการภายใต้วัตถุประสงค์ดังกล่าว ประเทศ ASEAN+3 ร่วมกับธนาคารพัฒนาเอเชีย (Asian Development Bank : ADB) จัดตั้งหน่วยงานค้ำประกันเครดิตและการลงทุน (Credit Guarantee and Investment Facility : CGIF) เพื่อเพิ่มความน่าเชื่อถือให้ผู้มีสิทธิออกตราสารหนี้สามารถออกตราสารหนี้ในตลาดตราสารหนี้สกุลเงินท้องถิ่นในภูมิภาคแทน และเพื่อลดความไม่สอดคล้องด้านสกุลเงินและอายุตราสารหนี้ได้
- (C) ตามรายละเอียดของหนังสือตอบรับ (Instrument of Acceptance) ที่ปรากฏดังเอกสารแนบ 2 แต่ละประเทศ หน่วยงานที่ประเทศ ASEAN+3 เป็นเจ้าของทั้งหมด และ ADB ตามรายชื่อในเอกสารแนบ 1 ยอมรับความตกลงฉบับนี้เพื่อใช้ในการจัดตั้งและดำเนินงานของ CGIF ในกรณีที่ผู้ลงนามเป็นหน่วยงานของรัฐบาล ประเทศนั้นๆ จะต้องจัดให้มีการรับประกันว่า จะดำเนินการตามความตกลงนี้ให้เป็นที่พอใจของทรัสต์ (Trustee)

1. บทนิยาม

หากไม่มีการกำหนดไว้เป็นอย่างอื่น คำบางคำที่ได้ให้คำนิยามไว้ในเอกสารแนบ 3 ของความตกลงฉบับนี้ จะมีความหมายตามที่ได้กำหนดไว้และจะนำมาใช้เสมือนได้มีการนิยามไว้ในที่นี้

2. วัตถุประสงค์และขอบเขตการดำเนินงานของ CGIF

2.1 วัตถุประสงค์

วัตถุประสงค์ของ CGIF คือ เพื่อส่งเสริมการพัฒนาเศรษฐกิจ ส่งเสริมให้เกิดความยืดหยุ่นแก่ตลาดการเงิน และเพื่อป้องกันปัญหาความไม่สมดุลทางการเงินระหว่างประเทศ โดยจะดำเนินการพัฒนาตลาดตราสารหนี้สกุลเงินท้องถิ่นและสกุลเงินในภูมิภาคให้มีความลึกและมีสภาพคล่อง ซึ่งจะช่วยให้การจัดสรรเงินออมในภูมิภาคเอเชียเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ ช่วยให้ผู้ที่ต้องการออกตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในระดับที่ลงทุนได้สามารถเข้าสู่ตลาดได้ พร้อมกับเป็นการสนับสนุนการออกตราสารหนี้ที่มีอายุยาวขึ้นและให้สอดคล้องกับความต้องการลงทุนในโครงการ

2.2 หน้าที่

CGIF จะดำเนินการในเชิงพาณิชย์ โดยมีขอบเขตการดำเนินงานภายในประเทศ ASEAN+3 ดังนี้

- 2.2.1 กำประกันตราสารหนี้สกุลเงินท้องถิ่นที่ออกโดยนิติบุคคลที่มีอันดับความน่าเชื่อถือตั้งแต่ระดับที่นำลงทุนขึ้นไป เพื่อลดความไม่สอดคล้องในการระดมทุนที่เกิดจากอัตราแลกเปลี่ยนและระยะเวลาการลงทุนที่แตกต่างกัน
- 2.2.2 กำประกันตราสารหนี้สกุลเงินอื่นที่ออกโดยนิติบุคคลที่มีอันดับความน่าเชื่อถือตั้งแต่ระดับที่นำลงทุนขึ้นไป ทั้งนี้ ตราสารหนี้ดังกล่าวจะต้องมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนด้วย
- 2.2.3 ลงทุนในธุรกิจที่สนับสนุนการพัฒนาตลาดตราสารหนี้ในภูมิภาคตามที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาเห็นสมควร และ
- 2.2.4 ดำเนินการใดๆ ที่เป็นการสนับสนุนการดำเนินธุรกรรมตามขอบเขตการดำเนินงานของ CGIF ข้อ 2.2.1-2.2.3 ซึ่งรวมถึงการจัดทำอันดับความน่าเชื่อถือเพื่อใช้เทียบเคียงที่เหมาะสมสำหรับบรูไนดารุสซาลาม และประเทศสมาชิก ASEAN ใหม่ 4 ประเทศ คือ ราชอาณาจักรกัมพูชา สปป. ลาว สหภาพพม่า และสาธารณรัฐสังคมนิยมเวียดนาม

2.3 การไม่กู้ยืม

CGIF จะไม่กู้ยืมเงินจากแหล่งใดๆ เพื่อใช้ในการดำเนินงานตามข้อ 2.2 ยกเว้นเพื่อเป็นการบริหารเงินสด

3. การจัดตั้ง

3.1 การจัดตั้ง

- 3.1.1 คณะกรรมการอำนวยการของ ADB จะอนุมัติการจัดตั้ง CGIF และการบริหารจัดการ โดย ADB ในฐานะทรัสต์ เงินทุนที่ใช้ในการดำเนินงานทั้งหมดของ CGIF รวมถึง ทรัพย์สินอื่นๆ ของ CGIF จะมาจากเงินทุนจัดตั้งที่ CGIF ได้รับตามที่กำหนดไว้ใน ความตกลงฉบับนี้
- 3.1.2 ADB ในฐานะทรัสต์จะ
- (ก) มีหน้าที่พิทักษ์เงินทุนและทรัพย์สินทั้งหมดของ CGIF
 - (ข) บริหารจัดการและใช้เงินทุนและทรัพย์สินของ CGIF ตามวัตถุประสงค์ที่กำหนดไว้ ในความตกลงฉบับนี้เท่านั้น และ
 - (ค) แต่งตั้งและเลิกจ้างเจ้าหน้าที่บริหาร เจ้าหน้าที่ชำนาญการ และผู้เชี่ยวชาญของ CGIF ตามที่กำหนดไว้ในความตกลงฉบับนี้

3.2 รูปแบบ (Trust Only)

เจตนารมณ์ของความตกลงฉบับนี้ คือ การจัดตั้งและการให้คำนิยามระหว่างความสัมพันธ์ของทรัสต์ และผลประโยชน์ระหว่างทรัสต์และผู้ถือหุ้นแต่ละรายเท่านั้น

4. เงินทุนและหุ้น

- 4.1 เงินทุนจดทะเบียนของ CGIF เท่ากับ 700 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยแบ่งเป็น 7,000 หุ้น หุ้นละ 100,000 ดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งหุ้นทั้งหมดจะชำระเต็มจำนวนโดยผู้ถือหุ้น
- 4.2 การเพิ่มวงเงินทุนจดทะเบียนของ CGIF จะกระทำได้ หากได้รับเสียงข้างมากไม่ต่ำกว่า 2 ใน 3 ของผู้ถือหุ้นและต้องไม่ต่ำกว่า 2 ใน 3 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด
- 4.3 ผู้ถือหุ้นแต่ละหุ้นจะได้รับสิทธิ ดังต่อไปนี้
- (ก) สิทธิในการออกเสียง : ผู้ถือหุ้นมีสิทธิได้รับแจ้ง เข้าร่วม และออกเสียงในการประชุมในฐานะผู้ถือหุ้นในการประชุมผู้ถือหุ้นใดๆ
 - (ข) สิทธิในการรับรายรับ : ผู้ถือหุ้นมีสิทธิได้รับรายรับ ผลกำไร และผลตอบแทนอื่นๆ ตามที่กำหนดในความตกลงฉบับนี้

- (ค) สิทธิในเงินทุน : ในกรณีที่มีการยกเลิกการดำเนินงานของ CGIF ผู้ถือหุ้นมีสิทธิได้รับคืนเงินค่าหุ้นตามที่กำหนดในความตกลงฉบับนี้
- 4.4 หุ้นที่ผู้ถือหุ้นได้ชำระเงินทุนแล้วจะถูกจัดสรรให้ผู้ถือหุ้นเมื่อทรัสต์ได้รับเงินเต็มจำนวนแล้ว
- 4.5 หุ้นหรือเงินทุนของ CGIF ไม่สามารถนำไปใช้เป็นหลักประกันไม่ว่ากรณีใดก็ตาม

5. ผู้ถือหุ้นและการชำระค่าหุ้น

5.1 ผู้ถือหุ้น

ผู้ถือหุ้นแต่ละรายให้สัตยาบัน ขอมอบ เห็นชอบ หรือยืนยันตามขั้นตอนภายในของผู้ถือหุ้นที่จะปฏิบัติตามความตกลงฉบับนี้ โดยการส่งหนังสือตอบรับการจัดตั้งฯ ที่สมบูรณ์ตามข้อ 20 ให้กับทรัสต์

5.2 การชำระเงินทุนจัดตั้ง

- 5.2.1 ผู้ถือหุ้นแต่ละรายจะชำระเงินทุนจัดตั้งเต็มจำนวนตามจำนวนหุ้นที่ได้ตกลงไว้ในเอกสารแนบ 1 อย่างช้าไม่เกิน 2 ปี นับแต่วันที่ความตกลงฉบับนี้มีผลใช้บังคับตามข้อ 20
- 5.2.2 การชำระค่าหุ้นจะเป็นเงินสดหรือยืมยืม โดยทรัสต์จะแจ้งข้อบัญญัติที่จะต้องนำเงินเข้าแก่ผู้ถือหุ้นซึ่งบัญญัติดังกล่าวจะเป็นบัญญัติที่ทรัสต์เปิดไว้เฉพาะเพื่อรับชำระเงินทุนจัดตั้ง
- 5.2.3 หน่วยงานที่ผู้ถือหุ้นเป็นเจ้าของทั้งหมดสามารถชำระค่าหุ้นในฐานะและในนามของผู้ถือหุ้นได้
- 5.2.4 ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นรายใดรายหนึ่งไม่สามารถชำระเงินค่าหุ้นเมื่อครบกำหนดตามที่กำหนดไว้ในข้อ 5.2 ผู้ถือหุ้นรายอื่นยังคงมีข้อผูกพันที่จะชำระเงินตามที่กำหนดไว้

5.3 การจำกัดภาระหนี้

- 5.3.1 การเข้าร่วมใน CGIF ไม่ทำผู้ถือหุ้นมีภาระหนี้จากภาระผูกพันใดๆ ของ CGIF รวมถึงไม่มีภาระที่จะต้องชำระหนี้ที่เกิดจากการค้าประกันของ CGIF ด้วย

5.3.2 ภาระผูกพันของผู้ถือหุ้นแต่ละรายภายใต้ความตกลงฉบับนี้จะจำกัดไว้ไม่เกินจำนวนหุ้นที่ยังไม่ได้ชำระ ณ วันที่หุ้นนั้นถึงกำหนดชำระ

6. ข้อจำกัดในการดำเนินงาน

6.1 ข้อจำกัดด้านภาระหนี้ผูกพันและสัดส่วนของทุนต่อการค้าประกัน

ที่ประชุมผู้ถือหุ้นจะเป็นผู้กำหนดระดับภาระหนี้ผูกพันของ CGIF ภายใต้คำแนะนำของคณะกรรมการอำนวยการ โดยจะต้องได้รับเสียงข้างมากไม่ต่ำกว่า 2 ใน 3 ของผู้ถือหุ้นและต้องไม่ต่ำกว่า 2 ใน 3 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่สัดส่วนของทุนต่อการค้าประกันมากกว่า 1 ต่อ 1 จะต้องมีการค้าประกันต่อให้กับภาระหนี้ผูกพันที่เกินจากเงินทุนจัดตั้งที่ชำระแล้วทั้งหมดรวมกับกำไรสะสมหักด้วยสินทรัพย์สำรองและการลงทุนที่ไม่มีสภาพคล่องของ CGIF และ CGIF จะต้องค้าประกันต่อให้ครอบคลุมถึงภาระหนี้ผูกพันที่เกินมาในขนาดที่เหมาะสมในตลาดค้าประกันต่อ

6.2 การปฏิบัติตามนโยบาย

การดำเนินงานของ CGIF จะปฏิบัติตามนโยบายการดำเนินงานของ CGIF และนโยบายการดำเนินงานของ ADB ที่มีผลบังคับใช้อยู่

7. การประชุมผู้ถือหุ้น

7.1 การประชุมผู้ถือหุ้น

7.1.1 การประชุมผู้ถือหุ้นเป็นเครื่องมือในการตัดสินใจที่สำคัญที่สุดใน CGIF

7.1.2 อำนาจเฉพาะเจาะจงบางอย่างของที่ประชุมผู้ถือหุ้น รวมถึง แต่ไม่ได้จำกัดอยู่เพียงสิ่งดังต่อไปนี้

(ก) ตัดสินใจเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ของ CGIF

(ข) พิจารณาผลการดำเนินงานทั่วไปและผลการดำเนินการทางการเงินของ CGIF และให้นโยบายและแนวทางเชิงกลยุทธ์เกี่ยวกับการดำเนินงานและบริหารจัดการงานทั่วไปของ CGIF แก่คณะกรรมการอำนวยการและประธานกรรมการบริหาร

(ค) เลือกประธานและสมาชิกรายอื่นๆ ของคณะกรรมการอำนวยการ ตามที่กำหนดในข้อ 8.3

- (ง) พิจารณาและอนุมัติคำแนะนำของคณะกรรมการอำนวยการเกี่ยวกับวิธีการคัดเลือกประธานกรรมการบริหารและขอบเขตการดำเนินงานของวิธีการคัดเลือกลักษณะกรรมการบริหารและขอบเขตการดำเนินงานของวิธีการคัดเลือกลักษณะนั้น
- (จ) พิจารณาและอนุมัติการผูกพันผู้ตรวจสอบจากภายนอกและขอบเขตการดำเนินงานของการผูกพันตามคำแนะนำของคณะกรรมการอำนวยการ
- (ฉ) พิจารณาและอนุมัติรายงานประจำปีของปีงบประมาณที่ผ่านมาที่จัดเตรียมโดยคณะกรรมการอำนวยการ
- (ช) พิจารณาและอนุมัติคำแนะนำของคณะกรรมการอำนวยการเกี่ยวกับการจัดสรรรายรับสุทธิของ CGIF ของปีที่ผ่านมาจะสำรองหรือจัดสรรส่วนเกินคืนให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นวงเงินเท่าใด
- (ซ) พิจารณาและอนุมัติคำแนะนำของคณะกรรมการอำนวยการเกี่ยวกับ (ก) การเริ่มและการขยายการดำเนินงานลงทุนที่ CGIF จะสามารถทำได้เพื่อพัฒนาตลาดตราสารหนี้ (ข) การใช้วงเงินการค้าประกันและการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับการกำหนดสัดส่วนหุ้นต่อการค้าประกันขั้นสูงสุด และ (ค) การทบทวนใดๆ เกี่ยวกับสัดส่วนวงเงินการค้าประกันตราสารหนี้ในแต่ละประเทศในการดำเนินงานของ CGIF ตามที่กำหนดไว้ในนโยบายการดำเนินงาน
- (ฌ) ตัดสินใจระงับหรือยุติการดำเนินงานของ CGIF และ
- (ญ) คำเนิการอื่นใดที่อาจกำหนดให้คำเนิการได้โดยผู้ถือหุ้นตามที่ระบุไว้ในความตกลงฉบับนี้

7.2 การประชุมจัดตั้งองค์กร

- 7.2.1 ทรัสต์จะจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อจัดตั้งองค์กร โดยจะต้องแจ้งเป็นหนังสือภายใน 30 วัน นับจากวันที่ทรัสต์ได้รับชำระเงินทุนจัดตั้งอย่างน้อยร้อยละ 80 ของหุ้นที่รับจดทะเบียนและชำระภายใต้ ข้อ 4.1
- 7.2.2 ทรัสต์จะเป็นผู้กำหนดวัน เวลา และสถานที่ที่จะจัดการประชุมจัดตั้งองค์กร
- 7.2.3 ในการประชุมจัดตั้งองค์กร ผู้ถือหุ้นจะ (ก) ตัดสินใจขั้นตอนการคัดเลือกการมอบหมายประธานในที่ประชุมผู้ถือหุ้น (ข) เลือกสมาชิกรายแรกของคณะกรรมการอำนวยการที่ได้รับการเสนอชื่อตามข้อกำหนดที่ระบุไว้ในข้อ 8.3 แต่การเลือกนี้ไม่นับรวมถึงการเลือกประธานกรรมการบริหาร (ค) เห็นชอบนโยบายการดำเนินงานของ CGIF ครั้งแรก (ง) มอบอำนาจเฉพาะอย่างให้แก่คณะกรรมการอำนวยการตามที่

กำหนดในข้อ 10.3.2 (จ) เห็นชอบขอบเขตอำนาจหน้าที่เบื้องต้นและการจัดตั้ง คณะกรรมการตรวจสอบ คณะกรรมการควบคุมภายในและบริหารความเสี่ยง และ คณะกรรมการคัดสรรและพิจารณาผลตอบแทน และ (ฉ) ดำเนินการใดๆ ที่พิจารณาแล้วว่าจำเป็นต่อการดำเนินงานของ CGIF โดยการออกเสียงเพื่อดำเนินการภายใต้ข้อ 7.2.3 ทั้งหมดและภายใต้ ข้อ 4.3 (ก) และ 4.4 ผู้ถือหุ้นจะมีสิทธิออกเสียงในสัดส่วน ตามเงินทุนจัดตั้งที่จะชำระภายใต้เอกสารแนบ 1

7.3 การประชุมประจำปีของผู้ถือหุ้น

7.3.1 การประชุมประจำปีของผู้ถือหุ้นจะจัดขึ้นในวัน เวลา และสถานที่ที่กำหนดโดย ผู้ถือหุ้น ภายใน 5 เดือนหลังจากวันสิ้นสุดปีงบประมาณ

7.3.2 ผู้ถือหุ้นสามารถเข้าร่วมการประชุมประจำปี โดย

(ก) ทางโทรศัพท์หรือเครื่องมือสื่อสารที่ทำให้ผู้ถือหุ้นทุกรายที่เข้าร่วมในการประชุม ประจำปีสามารถได้ยินซึ่งกันและกันได้ หรือ

(ข) ทางเครื่องมืออิเล็กทรอนิกส์อื่นๆ

และผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมการประชุมประจำปีโดยวิธีการข้างต้นนี้ ให้นับเสมือนเข้าร่วมการประชุมโดยการแสดงตนภายใต้ความตกลงฉบับนี้

7.4 การประชุมพิเศษ

7.4.1 ทรัสตีหรือคณะกรรมการอำนวยการอาจเรียกให้มีการประชุมพิเศษของผู้ถือหุ้นเมื่อใดก็ได้ เพื่อวัตถุประสงค์ใดๆ ที่เป็นไปตามความตกลงฉบับนี้ หากผู้ถือหุ้นที่มีหุ้นรวมกัน อย่างน้อยร้อยละ 10 ของหุ้นทั้งหมดร้องขอ

7.4.2 ผู้ถือหุ้นสามารถเข้าร่วมการประชุมพิเศษ โดย

(ก) ทางโทรศัพท์หรือเครื่องมือสื่อสารที่ทำให้ผู้ถือหุ้นทุกรายที่เข้าร่วมในการประชุม พิเศษสามารถได้ยินซึ่งกันและกันได้ หรือ

(ข) ทางเครื่องมืออิเล็กทรอนิกส์อื่นๆ

และผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมการประชุมพิเศษโดยวิธีการข้างต้นนี้ ให้นับเสมือนเข้าร่วมการประชุมโดยการแสดงตนภายใต้ความตกลงฉบับนี้

7.5 การแจ้งกำหนดการประชุม

7.5.1 เว้นแต่มีการกำหนดโดยผู้รับไว้เป็นอย่างอื่น ทรัสต์หรือคณะกรรมการอำนาจการ (ขึ้นกับกรณี) จะต้องจัดให้มีหนังสือแจ้งการประชุมผู้ถือหุ้น ระเบียบวาระการประชุม และเอกสารที่เกี่ยวข้องเป็นลายลักษณ์อักษรล่วงหน้าอย่างน้อย 30 วันในกรณีที่เป็น การประชุมประจำปี หรือ 21 วันในกรณีที่เป็นการประชุมพิเศษ โดยการแจ้งจะต้อง บอกสถานที่ วัน และเวลาของการประชุม และในกรณีที่เป็นการประชุมพิเศษจะต้อง บอกวัตถุประสงค์ในการเรียกประชุมพิเศษด้วย

7.5.2 ตามวัตถุประสงค์ในข้อ 7.5.1 การแจ้งเป็นลายลักษณ์อักษรให้รวมถึงการแจ้งทาง อิเล็กทรอนิกส์ในรูปแบบอื่นๆ ที่ใช้โดยทั่วไป

7.6 องค์กรประชุม

การตัดสินใจของที่ประชุมผู้ถือหุ้นใดๆ จะต้องมิผู้ถือหุ้นเข้าร่วมการประชุมเกินครึ่งหนึ่งของ ผู้ถือหุ้นทั้งหมด และต้องมีหุ้นรวมกันเกินครึ่งหนึ่งของหุ้นทั้งหมดที่มีในขณะนั้นด้วย

7.7 การออกเสียง

เว้นแต่จะมีการกำหนดไว้เป็นอย่างอื่นในความตกลงฉบับนี้ ทุกวาระที่เสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้น พิจารณาจะถูกตัดสินใจโดยผู้ถือหุ้นที่แสดงตนในที่ประชุมและถือหุ้นรวมกันเกินครึ่งหนึ่งของ หุ้นที่อยู่ในที่ประชุม

7.8 การให้ความยินยอมเป็นหนังสือเพื่อให้มีผลแทนการประชุม

ยกเว้นในกรณีที่เป็นกรกระทำที่จำเป็นหรือต้องได้รับอนุญาตภายใต้ข้อ 4.2 6.1 15 17.1 และ 17.2 การกระทำใดๆ ที่จำเป็นหรือต้องได้รับอนุญาตให้กระทำได้ในที่ประชุมผู้ถือหุ้นสามารถ ทำได้โดยไม่ต้องมีการประชุมหากได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษร

7.9 ผู้แทน

ผู้ถือหุ้นใดๆ ที่จะต้องออกเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้นสามารถออกเสียงโดยการแต่งตั้งผู้แทนโดย ทรัสต์หรือคณะกรรมการอำนาจการจะต้องได้รับหนังสือแจ้งเป็นลายลักษณ์อักษรอย่างน้อย 2 วัน ล่วงหน้าก่อนการประชุม

8. คณะกรรมการอำนวยการ

8.1 คณะกรรมการอำนวยการและบทบาทของคณะกรรมการอำนวยการ

- 8.1.1 คณะกรรมการอำนวยการเป็นเครื่องมือในการตัดสินใจที่สำคัญเป็นอันดับที่สองใน CGIF
- 8.1.2 คณะกรรมการอำนวยการมิใช่ผู้บริหาร บทบาทเบื้องต้นของคณะกรรมการอำนวยการ คือ
- (ก) แสดงถึงและปกป้องผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้น
 - (ข) แนะนำ ชี้แนะ และแสดงการดูแลนโยบายการบริหารเพื่อให้มั่นใจว่า
 - (1) ได้มีการบริหาร และ CGIF ในภาพรวมมีการดำเนินงานที่เป็นไปตามหลักการดำเนินงานสากล และมุ่งเน้นให้มีความเสี่ยงจากการดำเนินงานที่น้อยที่สุด และลงทุนในสิ่งที่เป็นประโยชน์แก่ผู้ถือหุ้นที่สุดตามความตกลงฉบับนี้และข้อกำหนดอื่นที่เกี่ยวข้อง
 - (2) การตัดสินใจเชิงกลยุทธ์ของที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้ถูกนำไปปฏิบัติอย่างเต็มที่และมีประสิทธิภาพ
- 8.1.3 คณะกรรมการอำนวยการมีความรับผิดชอบและรายงานต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับการดำเนินงานและผลการดำเนินงานของการบริหารและของ CGIF

8.2 ความรับผิดชอบของคณะกรรมการอำนวยการ

- 8.2.1 คณะกรรมการอำนวยการมีความรับผิดชอบในการพิจารณาและทำให้มั่นใจว่า แผนธุรกิจเป็นไปตามกำหนดเวลาและครบถ้วน งบประมาณและการดำเนินงานอื่นๆ และเรื่องเกี่ยวกับการเงินได้ถูกดำเนินการโดยฝ่ายบริหาร และกำหนดแนวทางในการอนุมัติการตัดสินใจหลักและธุรกรรมต่างๆ โดยที่จะต้องไม่ขัดกับเนื้อความทั่วไปของข้อความข้างต้น ความรับผิดชอบหลักของคณะกรรมการอำนวยการให้รวมถึงและไม่มีข้อจำกัดในเรื่อง ดังนี้
- (ก) เสนอแนะที่ประชุมผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับวิธีการคัดเลือกประธานกรรมการบริหารและขอบเขตและเงื่อนไขของวิธีการคัดเลือกนั้น
 - (ข) เสนอแนะทรัพย์สินเรื่องการแต่งตั้งและยุติการจ้างผู้บริหารอื่นๆ
 - (ค) เสนอแนะที่ประชุมผู้ถือหุ้น และแต่งตั้ง และกำหนดวิธีการจ้างผู้ตรวจสอบจากภายนอกตามที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติ

- (ง) พิจารณาผลการดำเนินงานและผลประกอบการทางการเงินของ CGIF และให้คำแนะนำประธานกรรมการบริหารเกี่ยวกับการกำหนดเป้าหมายเชิงกลยุทธ์และประเด็นต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของ CGIF
- (จ) เสนอแนะที่ประชุมผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับ (1) การเริ่มและการขยายการลงทุนที่ CGIF จะสามารถทำได้เพื่อพัฒนาตลาดตราสารหนี้ (2) การใช้วงเงินการค้าประกันและการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับการกำหนดสัดส่วนทุนต่อการค้าประกันชั้นสูงสุด และ (3) การทบทวนใดๆ ที่เกี่ยวข้องกัสัดส่วนวงเงินการค้าประกันตราสารหนี้ในแต่ละประเทศในการดำเนินงานของ CGIF ตามที่กำหนดไว้ในนโยบายการดำเนินงาน
- (ฉ) อนุมัติการพิจารณาทบทวนหรือแก้ไขนโยบายการดำเนินงานของ CGIF
- (ช) พิจารณาและอนุมัติแผนธุรกิจประจำปีและแผนงบประมาณสำหรับปีงบประมาณที่จะมาถึงที่จัดเตรียมโดยประธานกรรมการบริหาร
- (ซ) จัดทำรายงานประจำปีสำหรับปีงบประมาณที่ผ่านมาเพื่อให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นเป็นผู้พิจารณาและอนุมัติ
- (ฌ) เสนอแนะต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเรื่องการจัดสรรรายได้สุทธิของ CGIF ในปีที่ผ่านมาเพื่อใช้เป็นเงินสำรองหรือจัดสรรส่วนเกินคืนให้แก่ผู้ถือหุ้น
- (ญ) ทำให้มั่นใจว่า มีระบบการบัญชีที่เข้มแข็ง มีการจัดการการเงิน การควบคุมภายใน การบริหารความเสี่ยง และนโยบายทรัพยากรบุคคลรวมถึงผลตอบแทนที่สามารถแข่งขันได้ในระดับสากลและดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ
- (ฎ) ทำให้มั่นใจว่าการดำเนินงานของ CGIF เป็นไปตามนโยบายการดำเนินงานของ CGIF เอง และเป็นไปตามนโยบายการดำเนินงานของ ADB ที่บังคับใช้อยู่ตลอดเวลา
- (ฏ) อนุมัติธุรกรรมการค้าประกันและการลงทุนทั้งหมด
- (ฐ) เติมเต็มหน้าที่ของทรัสต์ที่ได้มอบหมายให้ตามข้อ 10.3.2
- (ฑ) คำเนิการใดๆ ตามที่อาจถูกร้องขอเพื่อประโยชน์สูงสุดของ CGIF นอกเหนือไปจากที่สำรองไว้ให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นและทรัสต์ภายใต้ความตกลงฉบับนี้ และ
- (ฒ) ปรีกษาณะที่ปรีกษาภายนอกสำหรับคำแนะนำที่เชี่ยวชาญและเป็นกลาง เพื่อช่วยในการทำหน้าที่ของคณะกรรมการอำนวยการให้สมบูรณ์ขึ้น

8.3 องค์ประกอบของคณะกรรมการอำนวยการ

- 8.3.1 เว้นแต่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นจะกำหนดให้เป็นอย่างอื่น คณะกรรมการอำนวยการจะประกอบด้วยสมาชิก 8 ราย ซึ่งรวมถึงประธานกรรมการบริหาร
- 8.3.2 สมาชิกในคณะกรรมการอำนวยการทั้งหมดจะต้องมีความรู้ความเชี่ยวชาญที่เหมาะสม
- 8.3.3 ประธานคณะกรรมการอำนวยการและประธานคณะกรรมการอื่นๆ จะถูกคัดเลือกโดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นที่เกี่ยวข้องตามขั้นตอน ดังนี้

- (ก) คณะกรรมการอำนวยการชุดแรกจะถูกเลือกในที่ประชุมจัดตั้งองค์กร
- (ข) ในลำดับถัดมา ให้เลือกกรรมการอำนวยการที่ทำหน้าที่เป็นประธานคณะกรรมการอำนวยการ (โดยให้เลือกในการประชุมประจำปีครั้งแรกที่จัดขึ้นต่อจากการประชุมจัดตั้งองค์กร และทุกๆ การประชุมประจำปี ครั้งที่ 3 ที่จัดหลังจากนั้น) โดยมีวาระ 3 ปี
- (ค) ในลำดับถัดมา ให้เลือกกรรมการอำนวยการที่จะทำหน้าที่เป็นประธานคณะกรรมการตรวจสอบ (โดยให้เลือกในการประชุมประจำปีครั้งที่ 2 ที่จัดขึ้นต่อจากการประชุมจัดตั้งองค์กรและการประชุมประจำปี และทุกๆ การประชุมประจำปี ครั้งที่ 3 ที่จัดหลังจากนั้น) โดยมีวาระ 3 ปี
- (ง) ในลำดับถัดมา ให้เลือกกรรมการอำนวยการที่จะทำหน้าที่เป็นประธานคณะกรรมการควบคุมภายในและบริหารความเสี่ยง (โดยให้เลือกในการประชุมประจำปีครั้งที่ 3 ที่จัดขึ้นต่อจากการประชุมจัดตั้งองค์กร และทุกๆ การประชุมประจำปี ครั้งที่ 3 ที่จัดหลังจากนั้น) โดยมีวาระ 3 ปี
- (จ) ในลำดับถัดมา ให้เลือกกรรมการอำนวยการที่จะทำหน้าที่เป็นประธานคณะกรรมการคัดสรรและพิจารณาผลตอบแทน (โดยให้เลือกในการประชุมประจำปีครั้งที่ 3 ที่จัดขึ้นต่อจากการประชุมจัดตั้งองค์กร และทุกๆ การประชุมประจำปี ครั้งที่ 3 ที่จัดหลังจากนั้น) โดยมีวาระ 3 ปี

ในกรณีที่ประธานคณะกรรมการอำนวยการหรือประธานคณะกรรมการอื่นๆ แจ้งต่อคณะกรรมการอำนวยการว่าประสงค์จะลาออก หรือไม่สามารถปฏิบัติหน้าที่ต่อไปได้ ไม่ว่าด้วยเหตุผลใดๆ ก็ตาม ที่ประชุมผู้ถือหุ้นจะเลือกตัวแทนมาทำหน้าที่แทนตามที่กำหนดไว้ในข้อ 8.3.2 ซึ่งประธานคณะกรรมการอำนวยการจะรักษาการแทนกรรมการอำนวยการรายดังกล่าวในช่วงที่จะไม่มีผู้ใดทำหน้าที่แทน

8.3.4 ผู้ที่เป็นประธานกรรมการบริหาร

- (ก) จะเป็นสมาชิกของคณะกรรมการอำนาจการ โดยตำแหน่งโดยมีสิทธิในการออกเสียง เทียบเท่ากับกรรมการอำนาจการรายอื่น และ
- (ข) จะเป็นสมาชิกของคณะกรรมการอำนาจการตราบไคที่ยังคงดำรงตำแหน่งประธาน กรรมการบริหาร

8.3.5 สาธารณรัฐประชาชนจีนและธนาคารเพื่อความร่วมมือระหว่างประเทศแห่งญี่ปุ่นมี สิทธิเสนอชื่อกรรมการอำนาจการได้รายละเอียด 2 ราย กลุ่มประเทศสมาชิกอาเซียนและ สาธารณรัฐเกาหลีมีสิทธิเสนอชื่อกรรมการอำนาจการได้รายละเอียด 1 ราย ซึ่งในการเสนอ ชื่อดังกล่าวผู้ถือหุ้นรายอื่นๆ จะต้องออกเสียงลงคะแนนให้กรรมการรายนั้นๆ ในกรณี ที่กรรมการอำนาจการที่แต่งตั้งจะลาออกหรือถูกถอดถอนโดยผู้ถือหุ้นหรือกลุ่มผู้ถือ หุ้นที่ตนเป็นตัวแทน ผู้ถือหุ้นหรือกลุ่มผู้ถือหุ้นนั้นๆ ก็จะต้องเป็นเสนอชื่อผู้แทนราย ใหม่เพื่อมาทำหน้าที่ต่อไป

8.3.6 หากไม่ระบุเป็นอย่างอื่นภายใต้ความตกลงฉบับนี้ ADB จะมีสิทธิเสนอชื่อกรรมการ อำนาจการ 1 ราย ซึ่งจะเป็นสมาชิกของคณะกรรมการคัดสรรและพิจารณาผลตอบแทน เสมอ และในการเสนอชื่อดังกล่าว ผู้ถือหุ้นรายอื่นๆ จะต้องออกเสียงลงคะแนนให้ กรรมการอำนาจการรายนั้น ADB สามารถถอดถอนกรรมการอำนาจการที่ตนเป็นผู้ เสนอชื่อเมื่อใดก็ได้ และจะเสนอชื่อผู้แทนรายใหม่เพื่อมาทำหน้าที่ต่อไป

8.4 การประชุมคณะกรรมการอำนาจการ

8.4.1 ประธานคณะกรรมการอำนาจการ หรือทรัสตี หรือสมาชิกของคณะกรรมการ อำนาจการอย่างน้อย 2 ราย มีสิทธิที่จะเรียกประชุมคณะกรรมการอำนาจการได้โดย ต้องแจ้งเป็นลายลักษณ์อักษรล่วงหน้าอย่างน้อย 14 วัน ให้แก่สมาชิกของ คณะกรรมการอำนาจการแต่ละรายทราบ และให้แจ้งวาระที่จะพิจารณาพร้อมเอกสาร ประกอบที่เกี่ยวข้อง พร้อมทั้งสถานที่ วัน และเวลาที่จะมีการประชุมด้วย

8.4.2 คณะกรรมการอำนาจการจะต้องประชุมอย่างน้อยเป็นรายไตรมาส

8.4.3 ด้วยการยินยอมเป็นลายลักษณ์จากสมาชิกของคณะกรรมการอำนาจการทุกราย สมาชิก ของคณะกรรมการอำนาจการหนึ่งรายหรือมากกว่าสามารถเข้าร่วมการประชุม โดย

- (ก) ทางโทรศัพท์หรือเครื่องมือสื่อสารที่ทำให้ผู้ถือหุ้นทุกรายที่เข้าร่วมในการประชุมประจำปีสามารถได้ยินซึ่งกันและกันได้ หรือ
 - (ข) ทางเครื่องมืออิเล็กทรอนิกส์อื่นๆ
- และสมาชิกของคณะกรรมการอำนาจการที่เข้าร่วมการประชุมโดยวิธีการข้างต้นนี้ ให้นับเสมือนเข้าร่วมการประชุมโดยการแสดงตนภายใต้ความตกลงฉบับนี้

8.4.4 ในกรณีที่จำเป็น กรรมการอำนาจการที่ไม่สามารถเข้าร่วมในการประชุมคณะกรรมการอำนาจการใดๆ ได้ สามารถเสนอชื่อผู้แทนเพื่อทำหน้าที่ในการประชุมครั้งนั้นแทน โดยจะต้องแจ้งการแต่งตั้งผู้แทนเป็นลายลักษณ์อักษรอย่างน้อย 5 วันก่อนการประชุม

8.5 องค์ประชุม

การประชุมคณะกรรมการอำนาจการใดๆ ในแต่ละครั้งเพื่อดำเนินธุรกรรมทางธุรกิจจะต้องมีกรรมการอำนาจการเข้าร่วมประชุมด้วยอย่างน้อยเกินครึ่งหนึ่งจึงจะถือว่าครบองค์ประชุม

8.6 การออกเสียง

มติที่ประชุมในทุกวาระการพิจารณา จะต้องได้รับเสียงเกินครึ่งหนึ่งของกรรมการอำนาจการที่เข้าร่วมการประชุมในครั้งนั้น หรือในกรณีที่มีการดำเนินการให้ความยินยอมเป็นหนังสือเพื่อให้มีผลแทนการประชุมตามข้อ 8.7 และจะต้องได้รับการยินยอมจากกรรมการอำนาจการทุกราย โดยที่กรรมการอำนาจการแต่ละรายมีสิทธิออกเสียง 1 เสียง ในกรณีที่ได้รับเสียงเท่ากัน ประธานกรรมการอำนาจการมีสิทธิออกเสียงเพิ่ม 1 เสียง ทั้งนี้ หากไม่ได้กำหนดไว้เป็นอย่างอื่นในความตกลงฉบับนี้ วาระใดที่เกี่ยวข้องกับอำนาจที่ระบุไว้ว่าเป็นของทรัสต์จะต้องได้รับการออกเสียงยืนยันโดยกรรมการอำนาจการที่แต่งตั้งโดยทรัสต์

8.7 การให้ความยินยอมเป็นหนังสือเพื่อให้มีผลแทนการประชุม

การกระทำใดๆ ที่จำเป็นหรือต้องได้รับอนุญาตให้กระทำได้ในการประชุมคณะกรรมการอำนาจการสามารถทำได้โดยไม่ต้องมีการประชุมหากได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษร โดยการกระทำดังกล่าวไม่ว่าจะมีผู้เกี่ยวข้องเพียงรายเดียวหรือมากกว่าก็ต้องได้รับความยินยอมจากสมาชิกของคณะกรรมการอำนาจการทุกรายที่มีสิทธิออกเสียง

8.8 ความขัดแย้งทางผลประโยชน์

กรรมการอำนวยการจะต้องเปิดเผยความเป็นไปได้ที่อาจเกิดหรือการเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ หรือมีผลประโยชน์ของบุคคลที่เกี่ยวข้องที่อาจเกิดขึ้นจากโครงการ ธุรกิจหรือ การดำเนินงานใดๆ ที่อยู่ระหว่างการพิจารณาโดยคณะกรรมการอำนวยการ แก่คณะกรรมการอำนวยการ โดยกรรมการอำนวยการผู้นั้นจะต้องขอไม่เข้าไปมีส่วนร่วมในการพิจารณาระเบียบวาระที่เกี่ยวข้องนั้น และไม่มีสิทธิออกเสียงเพื่อลงมติในเรื่องดังกล่าว

8.9 คณะกรรมการภายใต้คณะกรรมการอำนวยการ

คณะกรรมการอำนวยการจะต้องจัดตั้งคณะกรรมการย่อยต่างๆ ได้แก่ คณะกรรมการตรวจสอบ คณะกรรมการควบคุมภายในและบริหารความเสี่ยง และคณะกรรมการคัดสรรและพิจารณาผลตอบแทน โดยขอบเขตการดำเนินงานของคณะกรรมการเหล่านี้จะถูกกำหนดไว้ในนโยบายการดำเนินงานของ CGIF ที่ได้รับอนุมัติในการประชุมจัดตั้งองค์กร หรือหากมีการแก้ไขต่อมาจะ ได้รับอนุมัติโดยคณะกรรมการอำนวยการ

9. ประธานกรรมการบริหาร ; คณะกรรมการบริหารจัดการ

9.1 บทบาทของประธานกรรมการบริหาร

- 9.1.1 ประธานกรรมการบริหารได้รับมอบอำนาจในการตัดสินใจบริหารและจัดการงานประจำวันของ CGIF และจะต้องรายงานผลการดำเนินการดังกล่าวต่อคณะกรรมการอำนวยการและผู้ถือหุ้น
- 9.1.2 ประธานกรรมการบริหารจะดำเนินการตามที่กำหนด โดยคณะกรรมการอำนวยการ และที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นอาจตัดสินใจเป็นระยะ
- 9.1.3 ประธานกรรมการบริหารมีหน้าที่ แต่ไม่ได้จำกัดอยู่เพียง ในเรื่องดังต่อไปนี้
 - (ก) บริหารจัดการการดำเนินงานประจำวันของ CGIF ให้เป็นไปตามงบประมาณประจำปีและแผนธุรกิจประจำปีที่ได้รับอนุมัติโดยคณะกรรมการอำนวยการ
 - (ข) จัดทำงบประมาณประจำปี แผนธุรกิจประจำปี และรายงานการดำเนินงานของ CGIF รายไตรมาส เพื่อให้คณะกรรมการอำนวยการพิจารณาและอนุมัติ
 - (ค) เสนอแนะทรัพย์สินในการแต่งตั้งและยุติการจ้างเจ้าหน้าที่ชำนาญการและผู้เชี่ยวชาญของ CGIF
 - (ง) ดำเนินการใดๆ ตามที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการอำนวยการ

9.2 การถอดถอนประธานกรรมการบริหาร

- 9.2.1 คณะกรรมการอำนาจการอาจตัดสินใจถอดถอนประธานกรรมการบริหารออกจากการดำเนินงานขององค์กรเมื่อใดก็ได้ หากเห็นว่าการถอดถอนนั้นมีเหตุผลและเป็นประโยชน์ต่อการดำเนินงานของ CGIF ซึ่งการถอดถอนจะมีผลบังคับโดยทรีสตี
- 9.2.2 หากมีการถอดถอนประธานกรรมการบริหารหรือหากประธานกรรมการบริหารลาออกจากตำแหน่งหรือมีเหตุที่ทำให้ตำแหน่งว่างลงไม่ว่าจะเป็นเหตุใดก็ตาม คณะกรรมการอำนาจการจะต้องเสนอแนะผู้ที่มีคุณสมบัติและความเชี่ยวชาญที่จำเป็นและเหมาะสมที่จะดำรงตำแหน่งดังกล่าวแก่ที่ประชุมผู้ถือหุ้น ประธานกรรมการด้านความเสี่ยงจะเข้ารับหน้าที่และความรับผิดชอบของประธานกรรมการบริหารในช่วงที่ยังไม่มีผู้ดำรงตำแหน่ง จนกว่าที่ประชุมผู้ถือหุ้นจะอนุมัติการแต่งตั้งผู้มาแทน

9.3 คณะกรรมการบริหารจัดการ

ในเบื้องต้นจะมีคณะกรรมการบริหารจัดการ 2 คณะ ได้แก่ คณะกรรมการบริหารที่มีประธานกรรมการบริหารเป็นประธานคณะกรรมการ และคณะกรรมการกำกับและลงทุนที่มีประธานกรรมการด้านความเสี่ยงเป็นประธานคณะกรรมการ

10. การดำเนินงานของ CGIF

10.1 บทบาทของทรีสตี

- 10.1.1 รับหนังสือตอบรับจากผู้ถือหุ้น
- 10.1.2 รับชำระเงินสำหรับหุ้นที่จดทะเบียนโดยผู้ถือหุ้น ในบัญชีที่เปิดขึ้นสำหรับ CGIF และนำเงินไปลงทุนในเครื่องมือในตลาดการเงินระยะสั้นตามที่ ADB กำหนดไว้ในแนวทางการลงทุนจนกว่าจะมีการประชุมจัดตั้งองค์กร
- 10.1.3 หลังจากมีการจัดประชุมจัดตั้งองค์กร การใช้เงินทุนของ CGIF จะเป็นไปตามคำชี้แนะของคณะกรรมการอำนาจการ
- 10.1.4 การจ่ายผลตอบแทนของ CGIF และทรัพย์สินอื่นๆ ให้แก่ผู้ถือหุ้นตามที่กำหนดไว้ในข้อ 14 และ 17

- 10.1.5 อำนาจความสะดวกในการปฏิสัมพันธ์กันระหว่างผู้ถือหุ้น คณะกรรมการอำนวยการ และ ADB
- 10.1.6 ให้บริการด้านทรัพย์สินและการปฏิบัติงานเชิงสนับสนุนตามที่ประธานกรรมการบริหารร้องขอในต้นทุนที่เหมาะสม
- 10.1.7 ชำระต้นทุนหรือค่าใช้จ่าย รวมถึงชำระเงินจากกองทุนของ CGIF และทรัพย์สินอื่นๆ ให้แก่ตนเองในฐานะทรัสต์ เพื่อวัตถุประสงค์ในการทำหน้าที่ตามที่กำหนดไว้ในความตกลงฉบับนี้
- 10.1.8 แต่งตั้ง (ก) ประธานกรรมการบริหารตามที่ได้เลือกโดยที่ประชุมผู้ถือหุ้น (ข) เจ้าหน้าที่บริหารอื่นๆ ของ CGIF ตามคำแนะนำของคณะกรรมการอำนวยการ และ (ค) เจ้าหน้าที่ชำนาญการและผู้เชี่ยวชาญอื่นๆของ CGIF ตามคำแนะนำของประธานกรรมการบริหาร
- 10.1.9 ยุติการจ้าง (ก) ประธานกรรมการบริหารและเจ้าหน้าที่บริหารอื่นๆ ของ CGIF ตามคำแนะนำของคณะกรรมการอำนวยการ และ (ข) เจ้าหน้าที่ชำนาญการและผู้เชี่ยวชาญอื่นๆของ CGIF ตามคำแนะนำของประธานกรรมการบริหาร และ
- 10.1.10 ยุติการจ้างเจ้าหน้าที่บริหาร หรือเจ้าหน้าที่ชำนาญการและผู้เชี่ยวชาญอื่นๆของ CGIF ตามที่ได้หารือกับคณะกรรมการอำนวยการหรือประธานกรรมการบริหาร ตามลำดับ หากทรัสต์เห็นว่า ผู้นั้นไม่ทำตามนโยบายการดำเนินงานของ ADB ที่มีผลบังคับใช้กับ CGIF หรือทำให้ ADB เสี่ยงชื่อเสียง

10.2 หน้าที่ของทรัสต์

ทรัสต์จะ

- 10.2.1 ถือเงินทุนและทรัพย์สินอื่นๆในความคุ้มครองตามที่กำหนดไว้ในความตกลงฉบับนี้เพื่อประโยชน์ของผู้ถือหุ้น
- 10.2.2 จัดการและใช้เงินทุนของ CGIF และทรัพย์สินอื่นๆ เพื่อวัตถุประสงค์ของและตามข้อกำหนดที่ระบุไว้ในความตกลงฉบับนี้ โดยเก็บแยกออกจากบัญชีและทรัพย์สินอื่นทั้งหมด ของ/หรือที่บริหารโดย ทรัสต์
- 10.2.3 บริหาร CGIF ตามข้อกำหนดที่กำหนดไว้ในความตกลงฉบับนี้ และตามคำแนะนำของที่ประชุมผู้ถือหุ้นและคณะกรรมการอำนวยการ และมีพันธะหน้าที่ที่ต้องปฏิบัติตามที่กำหนดไว้ในความตกลงฉบับนี้ในการสถาปนาธนาคารพัฒนาเอเชีย และกฎหมายระเบียบ นโยบาย และการตัดสินใจของ ADB และ

10.2.4 คำเนิการด้วยความระมัดระวังในการไม่ปฏิบัติหน้าที่ตามข้อกำหนดที่กำหนดไว้ใน ข้อตกลงนี้เสมือนปฏิบัติกับกิจการของคน และจะไม่มีภาระที่เกิดขึ้นจากการปฏิบัติ ดังกล่าว

10.3 อำนาจของทรัสตี การมอบหมายอำนาจ

10.3.1 ทรัสตีได้รับมอบหมายที่จะดำเนินการทุกอย่าง และเกี่ยวข้องในทุกสัญญาและการจัดการ ต่างๆ ตามที่เห็นว่าจำเป็นและเป็นที่ต้องการ เพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ของ CGIF ตามที่ กำหนดไว้ในความตกลงฉบับนี้

10.3.2 เว้นแต่อำนาจที่กล่าวถึงในข้อ 10.1 ในที่นี้ทรัสตีได้มอบอำนาจอื่นทั้งหมดภายใต้ความตกลงฉบับนี้ให้แก่ที่ประชุมผู้ถือหุ้น ผู้ซึ่งอาจมอบอำนาจดังกล่าวต่อให้แก่คณะกรรมการ อำนาจการ ซึ่งอำนาจดังกล่าวได้แก่ อำนาจในการ

- (ก) ดำเนินธุรกิจของ CGIF และดำเนินการตามที่จำเป็น เหมาะสม และเป็นที่ต้องการ เพื่อส่งเสริมผลประโยชน์ของ CGIF
- (ข) ชำระต้นทุนหรือค่าใช้จ่ายที่จำเป็นหรือเป็นที่ต้องการเพื่อดำเนินการตาม วัตถุประสงค์ของ CGIF
- (ค) จ้างหรือทำสัญญากับบุคคลหรือกลุ่มบุคคลตามที่เห็นสมควรเพื่อดำเนินธุรกิจของ CGIF และรวมถึงถอดถอนบุคคลดังกล่าวเมื่อพิจารณาว่าสมควร
- (ง) เข้าร่วมในการร่วมลงทุน ความร่วมมือ และการมีส่วนร่วมหรือสัญญาอื่นๆ
- (จ) เก็บรวบรวมเงินทุนและทรัพย์สินอื่นๆ ของ CGIF และชำระข้อเรียกร้องต่างๆ ที่มี ต่อ CGIF
- (ฉ) เข้าร่วมฟ้องร้องดำเนินคดี แก่ต่างคดี ประนีประนอม ละทิ้ง หรือปรับ โดยวิธี อนุญาโตตุลาการ หรือการกระทำใดๆ ในการฟ้องร้อง ดำเนินคดี ข้อพิพาท การ ชำระค่าเสียหาย และความต้องการที่เกี่ยวข้องกับ CGIF
- (ช) ชำระหรือทำให้เป็นที่พอใจโดยนำเงินทุนหรือทรัพย์สินอื่นของ CGIF ไปชำระแก่ ข้อเรียกร้องใดๆ เกี่ยวกับการค้าประกัน การชำระค่าเสียหาย และค่าใช้จ่ายที่เกิด จากการค้าประกัน
- (ซ) ยกเลิกการกระทำใดๆ การฟ้องร้อง ดำเนินคดี ข้อพิพาท การชำระค่าเสียหาย หรือ ความต้องการที่เกิดจากบุคคลใด (รวมถึงผู้ถือหุ้นไม่ว่าจะเป็นในนามของ ADB เองหรือในนามของ CGIF) ไม่ว่า CGIF หรือทรัสตีจะปรากฏชื่อแยกกันหรือเป็น เหตุการณ์ที่เกิดจากการดำเนินธุรกิจเพื่อหรือในนามของ CGIF

- (ฉ) ซื้อและชำระเงินจากเงินทุนของ CGIF สำหรับเหตุการณ์ที่อาจเกิดขึ้นเพื่อประโยชน์ในเชิงธุรกิจ เช่น การทำประกันในกรณีที่เห็นสมควรเพื่อป้องกันคณะกรรมการอำนาจการ ทรัสต์ ADB ผู้ถือหุ้น และบุคคลอื่นใด หรือบุคคลที่ได้รับการ โดย CGIF
 - (ง) แต่งตั้งหรือผูกพันธนาคารหนึ่งธนาคารหรือมากกว่า หรือบริษัททรัสต์ หรือสถาบันการเงินอื่น เพื่อทำหน้าที่เป็นตัวแทนกลางในนามของ CGIF เพื่อเก็บรักษาเงินทุนของ CGIF ที่อาจฝากไว้ในบัญชีกลาง และ
 - (จ) มอบอำนาจอื่นใดตามข้อดังกล่าวข้างต้นให้แก่ประธานกรรมการบริหารตามขอบเขตการดำเนินงานที่ได้รับอนุมัติ โดยจะต้องแจ้งให้ทรัสต์ทราบล่วงหน้า
- 10.3.3 ทรัสต์ไม่มีภาระผูกพันต่อผู้ถือหุ้นหรือบุคคลที่สามอื่นๆ สำหรับการกระทำของผู้ที่ได้รับมอบอำนาจดังกล่าว
- 10.3.4 ในการตีความข้อกำหนดภายใต้ความตกลงฉบับนี้ ให้สันนิษฐานเข้าข้างว่า เป็นการให้อำนาจแก่ทรัสต์
- 10.3.5 การระบุอำนาจเฉพาะตามความตกลงฉบับนี้จะไม่มีการตีความไปในทางที่เป็นการจำกัดอำนาจ โดยอำนาจดังกล่าวของทรัสต์จะสามารถดำเนินการได้โดยไม่ต้องมีคำสั่งของศาลหรือผู้มีอำนาจอื่นใด
- 10.3.6 ไม่มีสิ่งใดภายใต้ความตกลงฉบับนี้ที่สามารถป้องกัน ADB ไม่ให้ดำเนินการตามนามของตนเองและป้องกันไม่ให้ ADB เข้าร่วมหรือสนใจในสัญญาหรือธุรกรรมต่างๆ กับบุคคล ซึ่งรวมถึง แต่ไม่ได้จำกัดอยู่เพียงผู้ถือหุ้น ผู้ออกตราสารหนี้ที่ CGIF ค้ำประกัน หรือผู้สนับสนุน หรือผู้ร่วมลงทุนในการลงทุนที่ทำโดย CGIF โดยมีสิทธิเหมือนกับกรณีที่ ADB ไม่ได้ทำหน้าที่เป็นทรัสต์ และ ADB ไม่ต้องแสดงผลประโยชน์หรือบัญชีที่แสดงกำไรจากการดำเนินการดังกล่าว

10.4 การแก้ไขและการยกเว้น

- 10.4.1 ไม่มีความล่าช้าในการดำเนินการตาม หรือความล้มเหลวในการดำเนินการตามสิทธิใดๆ อำนาจ หรือการแก้ไขที่เพิ่มแก่ทรัสต์หรือบุคคลอื่นใดภายใต้ความตกลงฉบับนี้ไม่ว่าจะเกิดจากการผิดนัดชำระหนี้หรือไม่จะทำให้เกิดความเสียหายแก่สิทธิ อำนาจ หรือการแก้ไข หรือถูกปรับเพิ่มให้เป็นการยกเว้น หรือการยินยอมรับการผิดนัดชำระหนี้

10.4.2 ไม่มีการกระทำโดยทรัสต์หรือบุคคลอื่นใดที่เกิดจากการผิคนัดชำระหนี้หรือการยินยอมรับการผิคนัดชำระหนี้จะมีผลหรือทำให้เกิดความเสียหายแก่สิทธิใดๆ อำนาจ หรือการแก้ไขของทรัสต์หรือบุคคลอื่นใดตามการผิคนัดชำระหนี้หนี้อื่นหรือที่เป็นผลตามมา

11. รายงาน

11.1 รายงานประจำปีสำหรับผู้ถือหุ้น

คณะกรรมการอำนวยการจะต้องจัดให้มีรายงานประจำปีสำหรับปีงบประมาณที่ผ่านมาให้แก่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นภายใน 30 วัน ก่อนการประชุมประจำปี

11.2 รายงานสำหรับทรัสต์และผู้ถือหุ้น

คณะกรรมการอำนวยการและประธานกรรมการบริหารต้องจัดให้มีรายงานทั้งหมดแก่ทรัสต์และผู้ถือหุ้นในรูปแบบและรายละเอียดตามที่ทรัสต์และผู้ถือหุ้นร้องขอเป็นระยะๆ ตามการดำเนินงานและการบริหารจัดการของ CGIF

12. ค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่าย

ค่าธรรมเนียมในการดำเนินงาน การเบิกจ่ายค่าใช้จ่าย

ทรัสต์จะสามารถรับค่าธรรมเนียมในการดำเนินงานและเบิกจ่ายค่าใช้จ่ายในนามของตนเองรวมถึงค่าธรรมเนียมอื่นๆ ตามที่กำหนดไว้เกี่ยวกับการบริการด้านทรัพย์สินและการปฏิบัติงานเชิงสนับสนุนที่ดำเนินการ โดยทรัสต์ ตามที่จะได้ตกลงกับประธานกรรมการบริหารเป็นระยะๆ

13. การชดเชยค่าเสียหาย

13.1 การชดเชยค่าเสียหายสำหรับทรัสต์และ ADB

ให้ทรัสต์ ADB และบุคคลอื่นใดที่ดำรงตำแหน่ง หรือเคยดำรงตำแหน่งเป็นเจ้าหน้าที่ ลูกจ้าง หรือตัวแทนของทรัสต์ ADB หรือ CGIF ได้รับการชดเชยค่าเสียหายจากเงินทุนและทรัพย์สินอื่นของ CGIF หากเกิดความเสียหาย ภาระผูกพัน ต้นทุน ความรับผิดชอบ ค่าใช้จ่าย การฟ้องร้องดำเนินคดี การกระทำ หรือค่าใช้จ่ายใดๆ ไม่ว่าจะเกิดจากการกระทำ หรือจากการเรียกร้องใดๆ อันสมควรแก่เหตุซึ่งอาจเกิดขึ้นจากการข้อพิพาทหรือเป็นการกระทำเพื่อประโยชน์ของ CGIF (รวมถึงการเรียกร้องใดๆ ซึ่งไม่ได้จำกัดอยู่เพียงแต่ที่เกิดจากการกระทำของผู้ถือหุ้น หรือความผิดพลาดจากการดำเนินการตามความตกลงฉบับนี้) อย่างไรก็ตาม บุคคลดังกล่าวจะไม่ได้รับการชดเชยค่าเสียหายสำหรับความเสียหาย

ภาระผูกพัน ต้นทุน ความรับผิดชอบ ค่าใช้จ่าย การฟ้องร้องดำเนินคดี การกระทำ หรือค่าใช้จ่ายใดๆ หากเป็นการกระทำที่เกิดจากการจงใจทำความผิดหรือประมาทเลินเล่ออย่างร้ายแรง

13.2 เอกสิทธิและความคุ้มกัน

เอกสิทธิ ความคุ้มกัน และการยกเว้นต่างๆ ที่ให้แก่ ADB ตามที่ระบุไว้ในความตกลงว่าด้วยการสถาปนาธนาคารพัฒนาเอเชีย ให้มีผลบังคับครอบคลุมไปถึง 1. ทรัพย์สิน และ 2. ทรัพย์สิน สิทธิบัตร บรรณสาร รายได้ การดำเนินงาน และธุรกรรมของ CGIF และให้เอกสิทธิ ความคุ้มกันและการยกเว้นต่างๆ ที่ให้แก่ผู้เชี่ยวชาญซึ่งปฏิบัติงานของ ADB ตามที่ระบุไว้ในความตกลงว่าด้วยการสถาปนาธนาคารพัฒนาเอเชีย มีผลบังคับครอบคลุมไปถึงเจ้าหน้าที่บริหาร เจ้าหน้าที่ชำนาญการ และผู้เชี่ยวชาญที่ปฏิบัติงานของ CGIF ซึ่งได้รับการแต่งตั้งจากทรัพย์สิน ทั้งนี้ มิให้นำบทบัญญัติใดๆ ในความตกลงฉบับนี้ มาใช้พิจารณาขกเว้นการให้เอกสิทธิ ความคุ้มกัน และการยกเว้นใดๆ ได้

13.3 การไม่มีความรับผิดชอบบุคคล

13.3.1 ทรัพย์สิน ADB ผู้ถือหุ้น หรือเจ้าหน้าที่ ลูกจ้าง หรือตัวแทน ไม่ต้องรับผิดชอบเป็นการส่วนตัวแก่บุคคลที่สามอันเนื่องมาจากการดำเนินการใดๆ ในนามของ CGIF และให้บุคคลที่สามได้รับการชดเชยค่าเสียหายจาก CGIF หรือทรัพย์สินอื่นของ CGIF เท่านั้น ภาระผูกพัน สัญญา ความตกลง หรือเอกสารที่มีการตกลงใดๆ ที่กระทำโดยทรัพย์สินหรือเจ้าหน้าที่บริหารที่กำหนดให้สิทธิแก่บุคคลที่สามในการได้รับค่าชดเชยความเสียหาย ให้จำกัดอยู่เฉพาะการเรียกร้องจากเงินทุนของ CGIF เท่านั้น และไม่ให้มีการเรียกร้องใดๆ กับทรัพย์สิน ADB ผู้ถือหุ้น หรือเจ้าหน้าที่ ลูกจ้าง หรือผู้แทนที่กล่าวมานี้

13.3.2 ให้ภาระผูกพัน สัญญา ความตกลง หรือเอกสารที่มีการตกลงใดๆ ที่กระทำโดยทรัพย์สินนั้น ถือเป็นภาระกระทำในหน้าที่ของการเป็นทรัพย์สินภายใต้ความตกลงฉบับนี้ ไม่ใช่เป็นการกระทำโดยส่วนตัว และการดำเนินการของ CGIF ตามความตกลงฉบับนี้ไม่มีผลผูกพันกับทรัพย์สินหรือผู้ถือหุ้นเป็นการส่วนตัว และให้มีผลผูกพันกับ CGIF เท่านั้น รวมถึงการกำหนดเพิ่มเติมใดๆ ตามที่ทรัพย์สินเห็นสมควร ก็ไม่ให้เป็นเหตุให้ภาระผูกพัน สัญญา ความตกลง หรือเอกสารที่มีการตกลงใดๆ ที่กระทำโดยทรัพย์สินนั้น มีผลผูกพันกับทรัพย์สินหรือผู้ถือหุ้นเป็นการส่วนตัว

13.4 การไม่ตกอยู่ภายใต้การสืบสวน

เว้นแต่เป็นการดำเนินการที่บกพร่องอย่างชัดเจน ห้ามมิให้บุคคลใดที่ติดต่อกับทรัพย์สิน หรือเจ้าหน้าที่ ลูกจ้าง หรือตัวแทนของทรัพย์สิน หรือ CGIF มีภาระในการให้การใดที่เกี่ยวข้องกับความชอบด้วย

กฎหมายของการดำเนินการที่ได้กระทำโดยทรัสต์ หรือเจ้าหน้าที่ หรือตัวแทน หรือให้มีความรับผิดชอบในการดำเนินการทางการเงิน การกู้ยืมเงิน หรือการส่งมอบเงินกู้ หรือตามคำสั่งของทรัสต์ หรือเจ้าหน้าที่ ลูกจ้าง หรือตัวแทน ให้ภาระผูกพัน สัญญา ความตกลง หรือเอกสารที่มีการตกลงใดๆ และการกระทำอื่นใดที่เกี่ยวข้องกับ CGIF ได้รับการสันนิษฐานว่าได้ดำเนินการภายในขอบอำนาจของเจ้าหน้าที่ ลูกจ้าง หรือตัวแทนของทรัสต์หรือ CGIF

13.5 การเชื่อถือผู้เชี่ยวชาญ

ให้เจ้าหน้าที่และลูกจ้างของ CGIF ได้รับการคุ้มครองจากการกระทำหรือการละเว้นการกระทำใดๆ ในหน้าที่ที่เกิดจากการกระทำโดยสุจริต ซึ่งการกระทำนั้นเป็นการดำเนินการตามกรอบการทำงาน ของ CGIF หรือความคิดเห็นของที่ปรึกษา หรือรายงานที่ทำเสนอประธานกรรมการบริหาร โดยบุคคลที่เป็นเจ้าหน้าที่ ลูกจ้าง หรือนักบัญชี ผู้สอบบัญชี หรือผู้เชี่ยวชาญอื่นใดที่ได้รับการคัดเลือกเป็น อย่างดีจากเจ้าหน้าที่ ลูกจ้างหรือตัวแทน ทรัสต์ หรือ CGIF

14. การจ่ายผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้น

14.1 การจ่ายผลตอบแทน

- 14.1.1 ทรัสต์จะเปิดบัญชีหนึ่งหรือมากกว่า เพื่อรับการชำระเงินค่าหุ้นจากผู้ถือหุ้น และจะดำรงบัญชีนั้นๆ ตามข้อกำหนดของคณะกรรมการอำนวยการ
- 14.1.2 ตามมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นในเรื่องการจัดสรรรายรับสุทธิของ CGIF ของปีงบประมาณที่ผ่านมา ทรัสต์จะดำเนินการตามมติ โดยจัดสรรจำนวนที่เหมาะสมให้เป็นเงินสำรองของ CGIF และในระยะกลางหากที่ประชุมผู้ถือหุ้นให้แนวทาง ทรัสต์จะต้องจัดสรรจำนวนส่วนเพิ่มที่เหมาะสมให้ผู้ถือหุ้นแต่ละรายตามสัดส่วนของจำนวนหุ้นที่แต่ละผู้ถือหุ้นถือ
- 14.1.3 ผู้ถือหุ้นไม่มีสิทธิที่จะรับการจ่ายผลตอบแทนใดๆ จาก CGIF ยกเว้นตามที่ได้กำหนดไว้ในความตกลงฉบับนี้

15. การโอนหุ้นหรือดอกเบี้ยของผู้ถือหุ้น

ผู้ถือหุ้นจะไม่สามารถมอบหมายหรือโอนส่วนใดส่วนหนึ่งของสิทธิหรือความรับผิดชอบใดๆ ภายใต้อ ความตกลงฉบับนี้หรือส่วนใดส่วนหนึ่งของหุ้นหรือการถือหุ้นออกจาก CGIF หากไม่ได้การรับ ออกเสียงไม่ต่ำกว่า 2 ใน 3 ของผู้ถือหุ้น และต้องไม่ต่ำกว่า 2 ใน 3 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด โดย กำหนดให้ (ก) การมอบหมายหรือโอนหุ้นจะทำได้แก่เฉพาะประเทศ ASEAN+3 หรือหน่วยงานที่

รัฐบาล ASEAN+3 เป็นเจ้าของทั้งหมด และ (ข) การออกเสียงนั้นๆ อาจมีเงื่อนไขให้ผู้ถือหุ้นต้องโอนสิทธิและความรับผิดชอบภายใต้ความตกลงฉบับนี้และโอนหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นอื่นในสัดส่วนตามที่กำหนดไว้ในการออกเสียง

16. การทบทวนการดำเนินการ CGIF

ภายหลังจากการดำเนินงานทุก 10 ปี หรือหากจำเป็นอาจเร็วกว่า คณะกรรมการอำนวยการจะพิจารณา ทบทวนบทบาทของ CGIF โครงสร้างองค์กรและการดำเนินงาน เพื่อประเมินความเหมาะสมและความมีประสิทธิภาพในการดำเนินการต่อไปของ CGIF โดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาและตัดสินใจให้มีการเปลี่ยนแปลงบทบาท โครงสร้างองค์กร และการดำเนินงานของ CGIF รวมทั้งการยุติการดำเนินงานหากเห็นว่าเหมาะสม โดยอาศัยผลที่ได้รับจากการพิจารณาทบทวนและคำแนะนำของ คณะกรรมการอำนวยการ

17. การยุติ ; การแก้ไข

17.1 การยุติ

17.1.1 หากที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติโดยได้รับการออกเสียงไม่ต่ำกว่า 2 ใน 3 ของผู้ถือหุ้นและต้องไม่ต่ำกว่า 2 ใน 3 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด ให้ยุติการดำเนินการของ CGIF

(ก) ทรัสตี คณะกรรมการอำนวยการ และประธานกรรมการบริหารจะไม่ดำเนินธุรกิจใดๆ ของ CGIF เว้นแต่เพื่อเป็นวัตถุประสงค์เพื่อยุติการดำเนินการ

(ข) คณะกรรมการอำนวยการจะดำเนินการยุติการดำเนินการของ CGIF โดยการหารือกับทรัสตี และอำนาจทั้งหมดของคณะกรรมการอำนวยการภายใต้ความตกลงฉบับนี้จะคงอยู่จนกว่าการดำเนินการทุกอย่างของ CGIF จะสิ้นสุด

(ค) หลังจากที่มีการชำระหรือจัดให้มีการชำระเงินอย่างเพียงพอแก่ภาระหนี้สินทั้งหมด และจากได้รับคำตอบแทน ค่าชดเชย และความตกลงในการคืนเงินเท่าที่จำเป็นเพื่อคุ้มครองโดยคณะกรรมการอำนวยการ ทรัสตีจะจัดสรรเงินทุนที่เหลืออยู่ของ CGIF และทรัพย์สินในรูปเงินสดหรืออื่นๆ หรือทั้ง 2 อย่าง ให้แก่ผู้ถือหุ้นตามสัดส่วนหุ้นที่ถืออยู่

17.1.2 ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นจะมอบหมายสิทธิ ผลประโยชน์ หรือการมอบหมายใดๆ ให้แก่บุคคลที่ 3 ภายใต้ข้อ 17.1.1 ต้องทำเป็นลายลักษณ์อักษร ซึ่งคณะกรรมการอำนวยการจะดำเนินการโอนผลประโยชน์สิทธิ หรือการมอบหมายดังกล่าวให้แก่บุคคลที่ 3 โดย

ผู้ถือหุ้นจะเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายดังกล่าว แต่ต้องไม่เป็นภาระ หากผู้ถือหุ้นไม่สามารถ
ดำเนินงานดังกล่าวได้

17.2 การแก้ไขขั้นตอนการดำเนินการ

ความตกลงฉบับนี้จะแก้ไขได้ก็ต่อเมื่อมีการลงคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 2 ใน 3 ของผู้ถือหุ้นและต้อง
ไม่ต่ำกว่า 2 ใน 3 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดเท่านั้น โดยการแก้ไขดังกล่าวจะมีผลบังคับใช้ในวันที่มีการ
ลงคะแนนออกเสียงนั้น ทั้งนี้ หากไม่ได้กำหนดไว้ในความตกลงฉบับนี้ การแก้ไขเกี่ยวกับอำนาจที่
สำรองไว้ให้ทรัสต์จะต้องได้รับการลงคะแนนจาก ADB ด้วย

17.3 การรับรองเพิ่มเติม

หากทรัสต์ร้องขอ ผู้ถือหุ้นแต่ละรายจะต้องดำเนินการ ปฏิบัติ รับรอง และส่งมอบ หรือพยายาม
ดำเนินการ ปฏิบัติ รับรอง และส่งมอบการกระทำ เอกสาร สัญญา การมอบหมาย การโอน การ
มอบหมายอำนาจ และการรับรองที่อาจจำเป็นต่อการทำให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ของความตกลง
ฉบับนี้

18. ความขัดแย้งทางผลประโยชน์ของทรัสต์

18.1 เพื่อเป็นการหลีกเลี่ยงความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นระหว่าง ADB และทรัสต์
โดยไม่คำนึงถึงข้อกำหนดในความตกลงฉบับนี้ ทรัสต์จะไม่มีหน้าที่ที่จะฟ้องร้องดำเนินคดี แก่ต่างคดี
ประนีประนอม เจริญต่อรอง ละทิ้ง หรือเปลี่ยนแปลงการกระทำใดๆ ในการฟ้องร้อง การดำเนินคดี
ข้อพิพาท ข้อเรียกร้อง หรือความต้องการ หรือการผิคนัดชำระหนี้ หรือความเป็นไปได้ที่จะผิคนัดชำระ
หนี้โดยบุคคลอื่นผ่านวิธีอนุญาโตตุลาการหรือวิธีอื่น เพื่อทำสัญญาโดยโดยทรัสต์ในนามของ CGIF

18.2 หากทรัสต์ตัดสินใจที่จะหลีกเลี่ยงการกระทำใดๆ ทรัสต์จะต้องแจ้งการหลีกเลี่ยงนั้นแก่
คณะกรรมการอำนวยการและผู้ถือหุ้น และทรัสต์ คณะกรรมการอำนวยการ และผู้ถือหุ้นจะต้อง
ใช้ความพยายามอย่างยิ่งในการตกลงถึงแนวทางการจัดการที่น่าพึงพอใจต่อข้อขัดแย้งที่เกิดขึ้น
รวมถึงการมอบหมายหรือโอนสิทธิและหน้าที่ทั้งหมดหรือบางส่วนของทรัสต์ภายใต้การ
กำกับหรือการลงทุนที่เกี่ยวข้องให้แก่ผู้ถือหุ้น หรือบุคคลที่ 3 ที่ดำเนินการแทน

18.3 ทรัสต์ไม่มีข้อผูกพันต่อผู้ถือหุ้นอันเป็นผลจากการตัดสินใจของทรัสต์ที่จะหลีกเลี่ยงการกระทำ
ใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับข้อพิพาท หรือเป็นผลที่เกิดจากความล้มเหลวของทรัสต์และผู้ถือหุ้นในการหา
วิธีการจัดการที่น่าพอใจและทันการณ์

19. อนุญาโตตุลาการ

ข้อพิพาท ข้อโต้แย้ง หรือการเรียกร้องใดๆ ที่เกิดขึ้นจากความตกลงฉบับนี้ หรือการฝ่าฝืนข้อสัญญา หรือยกเลิกข้อสัญญา หรือทำให้สัญญาเป็นโมฆะ และไม่สามารถตกลงกันเองได้ระหว่างคู่กรณี ให้ใช้วิธีการตัดสินโดยวิธีอนุญาโตตุลาการตามบทบัญญัติของคณะกรรมการสหประชาชาติว่าด้วยการค้าระหว่างประเทศ (UNCITRAL) ที่ใช้บังคับอยู่ในขณะนั้น โดยให้มีอนุญาโตตุลาการ 3 คนซึ่งได้รับการแต่งตั้งจากเลขานุการศาลอนุญาโตตุลาการถาวร และให้ดำเนินการในศาลอนุญาโตตุลาการถาวรกรุงเฮก โดยให้ใช้กฎหมายระหว่างประเทศว่าด้วยคดีเมืองในการพิจารณา ให้ใช้ภาษาอังกฤษเป็นภาษาที่ใช้ในการดำเนินการโดยวิธีอนุญาโตตุลาการ

20. การมีผลบังคับใช้

ความตกลงฉบับนี้จะมีผลบังคับใช้เมื่อทริสตีได้รับหนังสือตอบรับที่ลงนามโดยสาธารณรัฐประชาชนจีน ธนาคารเพื่อความร่วมมือระหว่างประเทศแห่งญี่ปุ่น สาธารณรัฐเกาหลี ADB และประเทศสมาชิก ASEAN 5 ประเทศหรือมากกว่าที่ส่งไปยังที่อยู่ตามที่ระบุข้างล่าง

Asian Development Bank

6 ADB Avenue

Mandaluyong City

1550 Metro Manila

Philippines

ทั้งนี้ ทริสตีจะต้องแจ้งผู้ถือหุ้นทั้งหมดให้ทราบเมื่อได้รับหนังสือตอบรับนั้นแล้ว

เอกสารแนบ 1
ผู้ถือหุ้น และการชำระค่าหุ้น

ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	จำนวนเงิน (เหรียญสหรัฐ)
ธนาคารพัฒนาเอเชีย	1300	130,000,000
บรูไนดารุสซาลาม	56	5,600,000
ราชอาณาจักรกัมพูชา	1	100,000
สาธารณรัฐประชาชนจีน	2000	200,000,000
สาธารณรัฐอินโดนีเซีย	126	12,600,000
ธนาคารเพื่อความร่วมมือระหว่างประเทศแห่งญี่ปุ่น	2000	200,000,000
สาธารณรัฐเกาหลี	1000	100,000,000
สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว	1	100,000
มาเลเซีย	126	12,600,000
สหภาพพม่า	1	100,000
สาธารณรัฐฟิลิปปินส์	126	12,600,000
สาธารณรัฐสิงคโปร์	126	12,600,000
ราชอาณาจักรไทย	126	12,600,000
สาธารณรัฐสังคมนิยมเวียดนาม	11	1,100,000
รวม	7000	700,000,000

เอกสารแนบ 3

คำจำกัดความ

“ADB” หมายถึง ธนาคารพัฒนาเอเชีย

“นโยบายการดำเนินงานของ ADB” หมายถึง นโยบายใดๆ ของ ADB ที่จะมีผลบังคับใช้จากช่วงเวลาหนึ่งถึงอีกช่วงเวลาหนึ่งตามการดำเนินงานของ ADB รวมถึงนโยบายการต่อต้านการทุจริตทางการเงิน (ปี ค.ศ. 1998) นโยบายการต่อสู้การฟอกเงินและการให้เงินสนับสนุนก่อนการร้าย (ปี ค.ศ. 2003) และประกาศเกี่ยวกับนโยบายการป้องกัน (ปี ค.ศ. 2009)

“ASEAN” หมายถึง สมาคมประชาชาติแห่งเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ซึ่งประกอบด้วย บรูไนดารุสซาลาม ราชอาณาจักรกัมพูชา สาธารณรัฐอินโดนีเซีย สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว มาเลเซีย สหภาพพม่า สาธารณรัฐฟิลิปปินส์ สาธารณรัฐสิงคโปร์ ราชอาณาจักรไทย และสาธารณรัฐสังคมนิยมเวียดนาม

“ASEAN+3” หมายถึง ASEAN และสาธารณรัฐประชาชนจีน ญี่ปุ่น และสาธารณรัฐเกาหลี

“งบประมาณประจำปี” หมายถึง งบประมาณประจำปีสำหรับปีงบประมาณนั้นๆ ที่จัดเตรียมโดยประธานกรรมการบริหารและอนุมัติโดยคณะกรรมการอำนวยการในแต่ละปีงบประมาณ

“แผนธุรกิจประจำปี” หมายถึง แผนธุรกิจประจำปีสำหรับปีงบประมาณนั้นๆ ที่จัดเตรียมโดยประธานกรรมการบริหารและอนุมัติโดยคณะกรรมการอำนวยการในแต่ละปีงบประมาณ

“การประชุมประจำปี” หมายถึง การประชุมผู้ถือหุ้นที่จัดตามที่กำหนดไว้ในข้อ 7.3

“รายงานประจำปี” หมายถึง รายงานที่มีเนื้อหาครอบคลุมที่จัดเตรียมโดยคณะกรรมการอำนวยการเกี่ยวกับการดำเนินงานของ CGIF เงินทุน และกิจกรรมของปีงบประมาณนั้นๆ เพื่อให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติในแต่ละปีงบประมาณ โดยรวมถึง แต่ไม่ได้จำกัดอยู่เพียง

- (ก) รายงานของประธานคณะกรรมการอำนวยการ
- (ข) รายงานของประธานกรรมการบริหาร
- (ค) รายงานของคณะกรรมการตรวจสอบ คณะกรรมการควบคุมภายในและบริหารความเสี่ยง คณะกรรมการคัดสรรและพิจารณาผลตอบแทน และ

(ง) รายงานของผู้ตรวจสอบภายนอก ซึ่งรวมถึงรายงานทางการเงินที่ตรวจสอบโดยผู้ตรวจสอบภายนอก

“คณะกรรมการตรวจสอบ” หมายถึง คณะกรรมการภายใต้คณะกรรมการอำนาจการที่จัดตั้งขึ้นตามข้อ 8.9 ซึ่งผู้ถือหุ้นจะต้องอนุมัติขอบเขตการดำเนินงานเบื้องต้นในการประชุมจัดตั้งองค์กร

“คณะกรรมการอำนาจการ” หมายถึง คณะกรรมการอำนาจการของ CGIF ตามที่อธิบายไว้ในข้อ 8

“CGIF” หมายถึง หน่วยงานที่รับประกันความน่าเชื่อถือและการลงทุน

“นโยบายการดำเนินงานของ CGIF” หมายถึง (ก) ขอบเขตการดำเนินงานของคณะกรรมการอำนาจการและคณะกรรมการอื่นๆ และ (ข) นโยบายทางการเงินและการดำเนินงานทั้งหมดของ CGIF ซึ่งรวมถึงการทำบัญชี การจัดการด้านการเงิน การควบคุมภายใน การบริหารความเสี่ยง และนโยบายทรัพยากรมนุษย์

“ประธานกรรมการบริหาร” หมายถึง ประธานกรรมการบริหารของ CGIF ที่แต่งตั้งโดยทรัสต์ตามที่ประชุมผู้ถือหุ้นเลือก

“ประธานกรรมการด้านความเสี่ยง” หมายถึง ประธานกรรมการด้านความเสี่ยงของ CGIF ที่แต่งตั้งโดยทรัสต์ตามที่คณะกรรมการอำนาจการเลือก

“ผู้ถือหุ้น” หมายถึง ประเทศ ASEAN+3 ใดๆ หน่วยงานที่รัฐบาลประเทศ ASEAN+3 เป็นเจ้าของทั้งหมดหรือ ADB ตามรายชื่อในเอกสารแนบ 1 ของความตกลงฉบับนี้

“กรรมการอำนาจการ” หมายถึง สมาชิกของคณะกรรมการอำนาจการของ CGIF

“คณะกรรมการบริหาร” หมายถึง คณะกรรมการบริหารจัดการที่จัดตั้งขึ้นตามข้อ 9.3 ซึ่งจะพิจารณาและให้คำแนะนำแก่ประธานกรรมการบริหารเกี่ยวกับธุรกรรมทางธุรกิจทั้งหมดที่ไม่เป็นธุรกรรมประจำ (นอกเหนือจากการยื่นข้อเสนอในการรับประกันเฉพาะอย่างและการลงทุน ภายใต้ความสนใจของ CGIF

“เจ้าหน้าที่บริหาร” หมายถึง ประธานกรรมการบริหาร ประธานกรรมการด้านความเสี่ยง และสมาชิกทั้งหมดของคณะกรรมการบริหารตามที่ตัดสินใจโดยคณะกรรมการอำนาจการ รวมถึงรองประธานด้านการดำเนินงานทั่วไป ประธานกรรมการด้านการเงิน และการหารือทั่วไป

“ปีงบประมาณ” หมายถึง ปีงบประมาณของ CGIF ที่เริ่มจากวันที่ 1 มกราคม ถึงวันที่ 31 ธันวาคมของปีปฏิทิน

“คณะกรรมการกำกับและการลงทุน” หมายถึง คณะกรรมการบริหารจัดการที่จัดตั้งขึ้นตามข้อ 9.3 ซึ่งจะพิจารณาข้อเสนอการกำกับและการลงทุนทั้งหมดเพื่อให้มั่นใจว่า ข้อเสนอดังกล่าวจะเป็นที่ยอมรับภายในตัววัดความเสี่ยงที่พิจารณาโดยคณะกรรมการอำนาจการ

“หนังสือตอบรับ” หมายถึง หนังสือตอบรับในรูปแบบตามที่กำหนดไว้ในเอกสารแนบ 2 ของความตกลงฉบับนี้

“คณะกรรมการควบคุมภายในและบริหารความเสี่ยง” หมายถึง คณะกรรมการภายใต้คณะกรรมการอำนาจการที่จัดตั้งตามข้อ 8.9 ซึ่งผู้ถือหุ้นจะต้องอนุมัติขอบเขตการดำเนินงานเบื้องต้นในการประชุมจัดตั้งองค์กร

“ระดับที่น่าลงทุน” หมายถึง อย่างน้อย อันดับความน่าเชื่อถือในระดับที่น่าลงทุนของประเทศ ASEAN+3 โดย (ก) บริษัทจัดอันดับความน่าเชื่อถือในประเทศ หรือ (ข) การจัดให้มีอันดับความน่าเชื่อถือที่เทียบเท่ากัน โดย CGIF ในกรณีที่ไม่มีบริษัทจัดอันดับความน่าเชื่อถือในประเทศนั้นๆ

“ธนาคารเพื่อความร่วมมือระหว่างประเทศแห่งญี่ปุ่น” หมายถึง ธนาคารเพื่อความร่วมมือระหว่างประเทศแห่งญี่ปุ่นที่ทำหน้าที่เป็นกลไกในการร่วมมือทางการเงินของญี่ปุ่น

“การประชุมผู้ถือหุ้น” หมายถึง การประชุมจัดตั้ง การประชุมประจำปี และการประชุมพิเศษ

“คณะกรรมการกัตสรรและพิจารณาผลตอบแทน” หมายถึง คณะกรรมการภายใต้คณะกรรมการอำนาจการที่จัดตั้งตามข้อ 8.9 ซึ่งผู้ถือหุ้นจะต้องอนุมัติขอบเขตการดำเนินงานเบื้องต้นในการประชุมจัดตั้งองค์กร

“การประชุมจัดตั้งองค์กร” หมายถึง การประชุมครั้งแรกของผู้ถือหุ้นที่จัดตั้งขึ้นตามข้อ 7.2

“หุ้น” หมายถึง หุ้นที่เป็นทุนของ CGIF โดยมีมูลค่าตามที่กำหนดไว้ในข้อ 4.1 และมีสิทธิตามที่กำหนดไว้ในข้อ 4.3

“การประชุมพิเศษ” หมายถึง การประชุมผู้ถือหุ้นที่จัดตั้งขึ้นตามข้อ 7.4

“ทรัสต์” หมายถึง ADB ที่ไม่ได้กระทำการภายใต้ความสามารถส่วนตัว หรือ แต่ทำหน้าที่อย่างเต็ม
ความสามารถในฐานะทรัสต์ของ CGIF ตามความตกลงฉบับนี้ และเพื่อวัตถุประสงค์ตามที่กำหนดไว้ใน
ความตกลงฉบับนี้ และ

“UNCITRAL” หมายถึง คณะกรรมการสหประชาชาติว่าด้วยการค้าระหว่างประเทศ



สำนักวิชาการ ให้การบริการทางวิชาการ

๑. ณ สำนักงานเลขาธิการสภาผู้แทนราษฎร ถนนประดิพัทธ์ ให้บริการในวันและเวลาราชการ
- กลุ่มงานบริการวิชาการ ๑ โทร. ๐ ๒๒๔๔ ๒๐๗๒ โทรสาร ๐ ๒๒๔๔ ๒๐๕๘-๕๙
ด้านการเมืองการปกครอง ความมั่นคง การทหาร การยุติธรรม กฎหมายระหว่างประเทศ
ความสัมพันธ์ระหว่างประเทศ อนุญาโตตุลาการ ทฤษฎีสินทางปัญญา
- กลุ่มงานบริการวิชาการ ๒ โทร. ๐ ๒๒๔๔ ๒๐๗๑ โทรสาร ๐ ๒๒๔๔ ๒๐๕๘-๕๙
ด้านเศรษฐกิจ พาณิชยกรรม การเงิน การคลัง การธนาคาร การลงทุน งบประมาณ ประกันภัย
อุตสาหกรรม คมนาคม เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร การเกษตรและสหกรณ์
- กลุ่มงานบริการวิชาการ ๓ โทร. ๐ ๒๒๔๔ ๒๐๗๐ โทรสาร ๐ ๒๒๔๔ ๒๐๕๘-๕๙
ด้านสังคม การศึกษา ศาสนา วัฒนธรรม แรงงานและสวัสดิการสังคม เด็ก สตรี
การสาธารณสุข การท่องเที่ยว การกีฬา วิทยาศาสตร์ สิ่งแวดล้อม การพลังงาน
๒. ณ จุดบริการสารสนเทศอิเล็กทรอนิกส์ (E-knowledge Services) อาคารรัฐสภา ๑ ชั้น ๓
ให้บริการในวันและเวลาราชการ สำหรับวันประชุมสภาผู้แทนราษฎรให้บริการถึงเวลา ๑๙.๓๐ น.
โทร. ๐ ๒๒๔๔ ๑๘๗๗ โทรสาร ๐ ๒๒๔๔ ๑๘๗๘

พิมพ์ที่สำนักการพิมพ์ สำนักงานเลขาธิการสภาผู้แทนราษฎร

ออกแบบปกโดย น.ส.รติมา ศวระประภา