



CMDF
Thailand Capital Market
Development Fund

รายงานการประเมินผลสัมฤทธิ์ในการดำเนินงานของ
กองทุนส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุน (CMDF)
ปี 2565

จัดทำโดย

คณะกรรมการประเมินผลการดำเนินงานของกองทุนส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุน
เมษายน 2566

บทสรุปสำหรับผู้บริหาร

กองทุนส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุน (Capital Market Development Fund: CMDF) (“กองทุน”) ได้จัดตั้งขึ้นตามมาตรา 218/2 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ซึ่งแก้ไขโดยพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ฉบับที่ 6) พ.ศ. 2562 (“พ.ร.บ. หลักทรัพย์”) หมวด 6/1 ว่าด้วยกองทุนส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุน ซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 17 เมษายน 2562 เพื่อให้เป็นศูนย์กลางในการส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุน รวมถึงการกำหนดนโยบายและบูรณาการงานด้านการพัฒนาตลาดทุนให้เป็นไปในทิศทางเดียวกัน ด้วยการแยกบทบาทหน้าที่ในด้านการพัฒนาตลาดทุนออกจากการเป็นศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียน (Exchange Function) ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”)

วัตถุประสงค์หลักของกองทุนครอบคลุมงานส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุนใน 4 ด้าน ได้แก่ (1) ส่งเสริมให้มีการพัฒนาองค์กรและโครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุน รวมถึงการพัฒนาขีดความสามารถในการแข่งขันของตลาดทุน (2) ส่งเสริมให้มีการพัฒนาศักยภาพของบุคลากรที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุนหรือการกำกับดูแลตลาดทุน (3) เสริมสร้างองค์ความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับตลาดทุน การลงทุน และการพัฒนาตลาดทุนให้แก่ผู้ลงทุน ประชาชน หน่วยงาน และองค์กรที่เกี่ยวข้อง และ (4) ส่งเสริมและสนับสนุนการศึกษา วิจัย อบรม และพัฒนาองค์ความรู้หรืองานวิชาการที่เป็นประโยชน์ต่อตลาดทุน

เนื่องด้วยมาตรา 218/20 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ได้กำหนดให้มีการประเมินผลสัมฤทธิ์ในการดำเนินงานของกองทุนทุกหนึ่งปี โดยให้คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ แต่งตั้งคณะกรรมการประเมินผลการดำเนินงานของกองทุน (“คณะกรรมการประเมินผล”) จำนวนไม่น้อยกว่า 3 คน แต่ไม่เกิน 5 คน เพื่อทำหน้าที่ประเมินผลสัมฤทธิ์ตามวัตถุประสงค์และเป้าหมายของกองทุน, รายงานข้อจำกัดหรืออุปสรรคในการดำเนินกิจการของกองทุน และรายงานผลการปฏิบัติงานพร้อมทั้งข้อเสนอแนะต่อคณะกรรมการกองทุน พร้อมทั้งกำหนดให้คณะกรรมการประเมินผลรายงานผลการประเมินให้คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ทราบภายใน 120 วันนับแต่วันสิ้นรอบการประเมิน และให้กองทุนเผยแพร่รายงานผลประเมินดังกล่าวต่อสาธารณชน และเมื่อคณะกรรมการประเมินผลได้ดำเนินการดังกล่าวเสร็จสิ้นแล้วให้คณะกรรมการประเมินผลพ้นจากหน้าที่

เพื่อให้เป็นไปตามที่กฎหมายกำหนดเกี่ยวกับการประเมินผลสัมฤทธิ์ในการดำเนินงานของกองทุน คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ในการประชุมครั้งที่ 12/2565 เมื่อวันที่ 21 กันยายน 2565 จึงได้มีมติแต่งตั้งคณะกรรมการประเมินผลจำนวน 4 คน เพื่อทำหน้าที่ประเมินผลสัมฤทธิ์ในการดำเนินงานของกองทุน ประจำปี 2565 ได้แก่ (1) ดร. กุลภัทรา สีโรดม (2) นายพิเชษฐ สิทธิอำนวย (3) นางสาวโสภาวดี เลิศมนัสชัย และ (4) นายธิตติ ตันติกุลานันท์

รายงานการประเมินผลสัมฤทธิ์ในการดำเนินงานของกองทุนฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้น โดยคณะกรรมการประเมินผล เพื่อรายงานผลการประเมินผลสัมฤทธิ์ตามวัตถุประสงค์และเป้าหมาย ในการดำเนินงานของกองทุน รวมถึงข้อจำกัดและอุปสรรคต่าง ๆ ในการดำเนินกิจการของกองทุน ประจำปี 2565 ตลอดจนข้อเสนอแนะต่าง ๆ ที่มีต่อคณะกรรมการกองทุน โดยกรอบการประเมินผลสัมฤทธิ์ในการดำเนินงานของกองทุนประจำปี 2565 ได้แบ่งออกเป็น 2 ด้านหลัก คือ ด้านที่ 1 การประเมินผลสัมฤทธิ์ของโครงการที่ได้รับทุนสนับสนุนจากกองทุนเทียบกับวัตถุประสงค์และเป้าหมายของแต่ละโครงการ และด้านที่ 2 การบริหารจัดการองค์กร

สำหรับผลการประเมินผลสัมฤทธิ์ในการดำเนินงานของกองทุนประจำปี 2565 และ ข้อเสนอแนะของคณะกรรมการประเมินผล มีสาระสำคัญโดยสังเขป ดังนี้

ด้านที่ 1: การประเมินผลสัมฤทธิ์ของโครงการที่ได้รับทุนสนับสนุนจากกองทุนเทียบกับ วัตถุประสงค์และเป้าหมายของแต่ละโครงการ

คณะกรรมการประเมินผลได้ทำการประเมินผลสัมฤทธิ์ของโครงการที่ได้รับทุนสนับสนุน เทียบกับวัตถุประสงค์และเป้าหมายของแต่ละโครงการแล้ว และมีความเห็นว่า กระบวนการในการ พิจารณาให้ความเห็นชอบโครงการหรือกิจกรรมที่ขอรับการส่งเสริมหรือสนับสนุนจากกองทุน รวมทั้ง การจัดทำมีกระบวนการติดตามและประเมินผลการดำเนินโครงการหรือกิจกรรมที่ได้รับทุนสนับสนุนจาก กองทุน ถือว่ามีความเหมาะสมแล้ว อย่างไรก็ตามก็ตีคณะกรรมการประเมินผลได้ให้ข้อเสนอแนะเพิ่มเติม ในบางเรื่องเพื่อประกอบการพิจารณาของกองทุนต่อไป เช่น

- การพิจารณาแนวทางการปรับปรุงการดำเนินโครงการในบางโครงการ เพื่อให้บรรลุ วัตถุประสงค์และเป็นประโยชน์ต่อตลาดทุนในวงกว้าง
- การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับโครงการที่ได้รับทุนสนับสนุนจากกองทุน อันจะช่วยแสดง ให้เห็นถึงความหลากหลายขององค์กรที่ได้รับทุนสนับสนุนจากกองทุน รวมถึงประโยชน์ที่องค์กร ในภาคตลาดทุนได้รับจากโครงการที่กองทุนได้ให้การสนับสนุน
- การพิจารณาแนวทางในการสื่อสารหรือประชาสัมพันธ์โครงการที่เป็นการสนับสนุน ผลงานวิจัยต่าง ๆ ให้แพร่หลายมากขึ้น

ด้านที่ 2: การบริหารจัดการองค์กร

คณะกรรมการประเมินผลได้มีการพิจารณาเรื่องการบริหารจัดการองค์กร โดยแบ่ง ออกเป็น 4 หัวข้อย่อย ประกอบด้วย (1) ข้อจำกัดและอุปสรรคในการดำเนินงานของกองทุน (2) การบริหารจัดการเงินลงทุนและสินทรัพย์ (3) การปฏิบัติหน้าที่ของคณะกรรมการกองทุน และ (4) การจัดโครงสร้างองค์กรและอัตรากำลัง ทั้งนี้ คณะกรรมการประเมินผลมีความเห็นว่า การดำเนินการ ของกองทุนโดยรวมนั้น สอดคล้องกับวัตถุประสงค์และเป็นไปตามเป้าหมายที่กำหนดไว้ใน

พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ และเป็นไปตามกรอบที่คณะกรรมการกองทุนได้กำหนดไว้ โดยคณะกรรมการ
ประเมินผลได้ให้ข้อเสนอแนะเพิ่มเติมในบางประเด็น เช่น

- การพิจารณาปรับพอร์ตการลงทุนเป็นการชั่วคราวในช่วงที่ตลาดมีความผันผวนสูง
เพื่อให้ผลตอบแทนจากการลงทุนของกองทุนอยู่ในระดับที่สามารถยอมรับได้
- การที่กองทุนเป็นองค์กรที่ถูกจัดตั้งขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อส่งเสริมและพัฒนา
ตลาดทุน ซึ่งโดยสภาพแล้ว ย่อมจะต้องมีส่วนเกี่ยวข้องและเชื่อมโยงกับองค์กรต่าง ๆ ในภาคตลาดทุน
ที่มาร่วมกันทำหน้าที่เป็นกรรมการของกองทุนอยู่แล้ว จึงไม่ควรที่จะเน้นประเด็นเรื่องการมีส่วนได้เสีย
ของกรรมการกองทุนมาใช้ จนอาจทำให้เป็นอุปสรรคต่อการดำเนินงาน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในการ
พิจารณาให้ทุนสนับสนุนโครงการที่เป็นประโยชน์ต่อตลาดทุนในวงกว้าง

นอกเหนือจากความเห็นและข้อเสนอแนะเพิ่มเติมดังกล่าวข้างต้น คณะกรรมการ
ประเมินผลยังมีความเห็นอีกว่า เนื่องจากงานที่เกี่ยวกับการพัฒนาตลาดทุนนั้น เป็นงานที่จำเป็นต้อง
อาศัยความต่อเนื่องในการดำเนินการระยะเวลาหนึ่ง จึงทำให้อาจจะยังไม่สามารถวัดผลได้ในระยะเวลา
อันใกล้หรือในแต่ละปีได้อย่างชัดเจน โดยบางโครงการอาจเป็นงานที่จะต้องติดตามผลการดำเนินงาน
ต่อไปในอนาคตอีกด้วย

คำนำ

ตามที่พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ฉบับที่ 6) พ.ศ. 2562 ได้กำหนดให้มีการจัดตั้งกองทุนส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุน (Capital Market Development Fund: CMDF) (“กองทุน”) เพื่อให้เป็นศูนย์กลางในการส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุนในเรื่องต่าง ๆ อาทิ การพัฒนาองค์กรและโครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุน การพัฒนาขีดความสามารถในการแข่งขันของตลาดทุน การพัฒนาศักยภาพของบุคลากรที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุนหรือการกำกับดูแลตลาดทุน เป็นต้น รวมถึงการทำหน้าที่ในการส่งเสริมความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับตลาดทุน การลงทุน การสนับสนุนการศึกษา วิจัย อบรม และพัฒนาองค์ความรู้หรืองานวิชาการที่เป็นประโยชน์ต่อตลาดทุน ตลอดจนการกำหนดนโยบาย และบูรณาการงานด้านการพัฒนาตลาดทุนให้เป็นไปในทิศทางเดียวกัน ด้วยการแยกบทบาทหน้าที่ในด้านการพัฒนาตลาดทุนออกจากการเป็นศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียน (Exchange Function) ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้เกิดการดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

คณะกรรมการประเมินผลการดำเนินงานของกองทุน ได้จัดทำรายงานการประเมินผลสัมฤทธิ์ในการดำเนินงานของกองทุน ประจำปี 2565 ฉบับนี้ เพื่อนำเสนอข้อมูลการประเมินผลสัมฤทธิ์ตามวัตถุประสงค์และเป้าหมายของกองทุน รวมถึงผลการปฏิบัติงานในด้านต่าง ๆ ของกองทุน ประจำปี 2565 ตลอดจนข้อจำกัดหรืออุปสรรคในการดำเนินกิจการของกองทุน ซึ่งเป็นการดำเนินงานตามที่กฎหมายกำหนดไว้

คณะกรรมการประเมินผลการดำเนินงานของกองทุน

เมษายน 2566

สารบัญ

	หน้า
บทที่ 1	
บทนำ	7
1.1	การจัดตั้งกองทุนและคณะกรรมการกองทุน
1.2	การแต่งตั้งคณะกรรมการประเมินผลการดำเนินงานของกองทุน
บทที่ 2	
กรอบการประเมินผลสัมฤทธิ์ในการดำเนินงานของกองทุน ประจำปี 2565	9
บทที่ 3	
การประเมินผลสัมฤทธิ์ในการดำเนินงานของกองทุน ประจำปี 2565	10
3.1	การประเมินผลเกี่ยวกับโครงการที่ได้รับทุนสนับสนุนเทียบกับวัตถุประสงค์ และเป้าหมายของแต่ละโครงการ
3.2	การประเมินผลเกี่ยวกับการบริหารจัดการองค์กร
บทที่ 4	
บทสรุปและข้อเสนอแนะของคณะกรรมการประเมินผลการดำเนินงานของ กองทุน	25

1.1 การจัดตั้งกองทุนและคณะกรรมการกองทุน

กองทุนส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุน (Capital Market Development Fund: CMDF) (“กองทุน”) ได้จัดตั้งขึ้นเป็นนิติบุคคลตามมาตรา 218/2 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ซึ่งแก้ไขเพิ่มเติมโดยพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ฉบับที่ 6) พ.ศ. 2562 (“พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ”) หมวด 6/1 ว่าด้วยกองทุนส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุน ที่มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 17 เมษายน 2562 เป็นต้นไป โดยมีเป้าหมายที่จะให้กองทุนเป็นศูนย์กลางในการส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุน รวมถึงการกำหนดนโยบายและบูรณาการงานด้านการพัฒนาตลาดทุนให้เป็นไปในทิศทางเดียวกัน ด้วยการแยกบทบาทหน้าที่ในด้านการพัฒนาตลาดทุนออกจากการเป็นศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียน (Exchange Function) ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ซึ่งจะทำให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีความคล่องตัวและมีเป้าหมายทิศทางในการดำเนินงานด้านศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนมากขึ้น นอกจากนี้ กฎหมายยังกำหนดให้มีคณะกรรมการกองทุน ซึ่งมีหน้าที่ควบคุมและดำเนินกิจการของกองทุนให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ของกองทุน โดยหน้าที่ของคณะกรรมการกองทุนยังรวมถึงการกำหนดนโยบายการบริหารงานและให้ความเห็นชอบแผนการดำเนินงาน แผนการเงิน และงบประมาณประจำปีของกองทุน รวมถึงการพิจารณาให้ความเห็นชอบโครงการหรือกิจกรรมที่ขอรับการส่งเสริมหรือสนับสนุนจากกองทุน ตลอดจนติดตามและประเมินผลการดำเนินโครงการหรือกิจกรรมดังกล่าว

ตาม พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ได้กำหนดให้คณะกรรมการกองทุนประกอบด้วยประธานกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นประธานกรรมการ มีรองเลขาธิการสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ซึ่งเลขาธิการมอบหมาย เป็นรองประธานกรรมการ มีผู้แทนกระทรวงการคลัง ผู้แทนธนาคารแห่งประเทศไทย ผู้แทนสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย และผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นกรรมการโดยตำแหน่ง และกรรมการผู้ทรงคุณวุฒิที่คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ แต่งตั้งจากรายชื่อที่เสนอโดยนิติบุคคล หรือคณะบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องกับตลาดทุน จำนวน 3 คน รวมทั้งสิ้นจำนวน 9 คน และมีผู้จัดการกองทุนเป็นเลขานุการคณะกรรมการกองทุน

สำหรับรายชื่อคณะกรรมการกองทุน และผู้จัดการกองทุน ในรอบการประเมินประจำปี 2565 มีดังนี้

- | | | |
|------------------|-------------------------|------------------|
| • ดร. ประसार | ไตรรัตน์วรกุล | ประธานกรรมการ |
| • นางสิริวิภา | สุพรรณธเนศ ¹ | รองประธานกรรมการ |
| • นางสาวชอุณหจิต | สังข์ใหม่ ² | กรรมการ |

¹ ครบวาระการดำรงตำแหน่งในวันที่ 31 ธันวาคม 2565 เนื่องจากเกษียณอายุราชการจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

² ครบวาระการดำรงตำแหน่งในวันที่ 30 กันยายน 2565 เนื่องจากเกษียณอายุราชการจากกระทรวงการคลัง

• นายภากร	ปีตวรรษชัย	กรรมการ
• นางสาวชรีรา	อารมณดี ³	กรรมการ
• นายสุรินทร์	ตนะศุภผล	กรรมการ
• นางโชติกา	สวนานนท์	กรรมการผู้ทรงคุณวุฒิ
• นายไพบุลย์	นลินทรานุกร	กรรมการผู้ทรงคุณวุฒิ
• ดร. อนุชิต	อนุชิตานุกูล	กรรมการผู้ทรงคุณวุฒิ
• นายชรินทร์	ชาญชัยณรงค์	ผู้จัดการกองทุนและเลขานุการคณะกรรมการกองทุน

1.2 การแต่งตั้งคณะกรรมการประเมินผลการดำเนินงานของกองทุน (“คณะกรรมการประเมินผล”)

เนื่องด้วยมาตรา 218/20 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ กำหนดให้มีการประเมินผลสัมฤทธิ์ในการดำเนินงานของกองทุนทุกหนึ่งปี โดยให้คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ แต่งตั้งคณะกรรมการประเมินผลจำนวนไม่น้อยกว่า 3 คน แต่ไม่เกิน 5 คน เพื่อทำหน้าที่ดังต่อไปนี้

- (1) ประเมินผลสัมฤทธิ์ตามวัตถุประสงค์และเป้าหมายของกองทุน
- (2) รายงานข้อจำกัดหรืออุปสรรคในการดำเนินกิจการของกองทุน
- (3) รายงานผลการปฏิบัติงานพร้อมทั้งข้อเสนอแนะต่อคณะกรรมการกองทุน

เพื่อให้เป็นไปตามที่กฎหมายกำหนดดังกล่าวข้างต้น คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ในการประชุมครั้งที่ 12/2565 เมื่อวันที่ 21 กันยายน 2565 จึงได้มีมติแต่งตั้งคณะกรรมการประเมินผลจำนวน 4 คน เพื่อทำหน้าที่ประเมินผลสัมฤทธิ์ในการดำเนินงานของกองทุน ประจำปี 2565 ได้แก่ (1) ดร. กุลภัทรา สีโรดม (2) นายพิเชษฐ สิทธิอำนวย (3) นางสาวโสภาวดี เลิศมนัสชัย และ (4) นายธิตินันต์กุลานันท์ หลังจากนั้น ในการประชุมคณะกรรมการประเมินผลครั้งแรก เมื่อวันที่ 24 พฤศจิกายน 2565 ที่ประชุมได้มีมติแต่งตั้งให้ ดร. กุลภัทรา สีโรดม เป็นประธานคณะกรรมการประเมินผล

ทั้งนี้ กฎหมายกำหนดให้คณะกรรมการประเมินผลจะต้องรายงานผลการประเมินให้คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ทราบภายใน 120 วันนับแต่วันสิ้นรอบการประเมิน และให้กองทุนเผยแพร่รายงานผลประเมินดังกล่าวต่อสาธารณชน และเมื่อคณะกรรมการประเมินผลได้ดำเนินการดังกล่าวเสร็จสิ้นแล้ว ให้คณะกรรมการประเมินผลพ้นจากหน้าที่

³ ครบวาระการดำรงตำแหน่งในวันที่ 30 กันยายน 2565 เนื่องจากเกษียณอายุราชการจากธนาคารแห่งประเทศไทย

บทที่ 2

กรอบการประเมินผลสัมฤทธิ์ในการดำเนินงานของกองทุน ประจำปี 2565

ภายหลังจากที่ได้มีการแต่งตั้งคณะกรรมการประเมินผลโดยคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นที่เรียบร้อยแล้ว คณะกรรมการประเมินผลได้มีการประชุมร่วมกับผู้จัดการกองทุนเพื่อสอบถามข้อมูลเกี่ยวกับกระบวนการทำงานในด้านต่าง ๆ และผลการดำเนินงานของกองทุน โดยพิจารณาเปรียบเทียบกับบทบาท หน้าที่และความรับผิดชอบของกองทุนตามที่กฎหมายกำหนดไว้ รวมถึงพัฒนาการในการดำเนินงานของกองทุนนับตั้งแต่จัดตั้งเมื่อปี 2562

สำหรับภาพรวมการดำเนินงานของกองทุนนั้น กองทุนได้เริ่มดำเนินงานในปี 2562 ซึ่งเป็นปีที่กองทุนได้ถูกจัดตั้งขึ้นโดยผลของ พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ต่อมาในปี 2563 ถือเป็นปีแรกที่กองทุนได้เริ่มให้ทุนสนับสนุน และยังเป็นปีแรกที่กองทุนได้ริเริ่มการสื่อสารเชิงรุกกับผู้ประกอบการธุรกิจในภาคตลาดทุนและผู้ที่เกี่ยวข้อง หลังจากนั้น ในปี 2564 กองทุนได้มุ่งเน้นการให้ความสำคัญในการให้ทุนสนับสนุนโครงการต่าง ๆ ที่เป็นประโยชน์ต่อตลาดทุน อีกทั้งยังได้เพิ่มรอบการขอรับทุนเป็นปีละ 4 ครั้ง จากเดิมที่กำหนดปีละ 2 ครั้ง ส่วนการดำเนินงานของกองทุนในปี 2565 กองทุนได้ทำตามแผนการดำเนินงานในลักษณะ Two-Track Approach คือ Track 1 เป็นการดำเนินการพิจารณาสนับสนุนทุนแก่โครงการทั่วไปที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุน (General Grants) และการติดตามการดำเนินโครงการที่ได้ให้ทุนสนับสนุนทั้งโครงการทั่วไปและโครงการเชิงกลยุทธ์ (Strategic Projects) และ Track 2 กองทุนจะพัฒนาการเข้าถึงข้อมูลและงานวิจัยและการเข้าถึงตลาดทุน (Data & Research) ตามแผนงานการพัฒนาสถาบันวิจัยเพื่อตลาดทุน (Capital Market Research Institute: "CMRI") รวมถึงการสนับสนุนการพัฒนาด้านความยั่งยืนเพิ่มมากขึ้น

เพื่อประเมินผลการดำเนินงานของกองทุนว่าเป็นไปตามวัตถุประสงค์ที่กฎหมายกำหนด และสอดคล้องกับทิศทางการดำเนินงานของกองทุนหรือไม่ คณะกรรมการประเมินผลจึงได้พิจารณากำหนดกรอบการประเมินผลสัมฤทธิ์ในการดำเนินงานของกองทุน ประจำปี 2565 โดยแบ่งเป็น 2 ด้านหลัก ดังนี้

1. การประเมินผลสัมฤทธิ์ของโครงการที่ได้รับทุนสนับสนุนจากกองทุนเทียบกับวัตถุประสงค์และเป้าหมายของแต่ละโครงการ
2. การบริหารจัดการองค์กร ซึ่งแบ่งเป็น 4 หัวข้อย่อย ได้แก่
 - 2.1 ข้อจำกัดและอุปสรรคในการดำเนินงานของกองทุน
 - 2.2 การบริหารจัดการเงินลงทุนและสินทรัพย์
 - 2.3 การปฏิบัติหน้าที่ของคณะกรรมการกองทุน
 - 2.4 การจัดโครงสร้างองค์กรและอัตรากำลัง

บทที่ 3

การประเมินผลสัมฤทธิ์ในการดำเนินงานของกองทุน ประจำปี 2565

เมื่อคณะกรรมการประเมินผลได้มีการกำหนดกรอบการประเมินผลสัมฤทธิ์ในการดำเนินงานของกองทุน ประจำปี 2565 โดยแบ่งเป็น 2 ด้าน ได้แก่ (1) การประเมินผลสัมฤทธิ์ของโครงการที่ได้รับทุนสนับสนุนจากกองทุนเทียบกับวัตถุประสงค์และเป้าหมายของแต่ละโครงการ และ (2) การประเมินเกี่ยวกับการบริหารจัดการองค์กรแล้ว ฝ่ายจัดการของกองทุนได้ดำเนินการจัดเตรียมข้อมูลเพื่อชี้แจงและนำเสนอต่อคณะกรรมการประเมินผล ตามกรอบการประเมินที่ได้กำหนดไว้ดังกล่าว

หลังจากนั้น คณะกรรมการประเมินผลได้ทำการประเมินผลสัมฤทธิ์ในการดำเนินงานของกองทุน โดยการพิจารณาข้อมูล เอกสาร และรายงานต่าง ๆ ที่ฝ่ายจัดการของกองทุนได้นำเสนอ รวมถึงได้มีการประชุมร่วมกับผู้จัดการกองทุน เพื่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติม สำหรับรายละเอียดของผลการประเมินในแต่ละด้านเป็นดังนี้

3.1 การประเมินผลเกี่ยวกับโครงการที่ได้รับทุนสนับสนุนจากกองทุนเทียบกับวัตถุประสงค์และเป้าหมายของแต่ละโครงการ

กรอบการประเมินเกี่ยวกับโครงการที่ได้รับทุนสนับสนุนจากกองทุนเทียบกับวัตถุประสงค์และเป้าหมายของแต่ละโครงการ

นับตั้งแต่ปี 2563 (ซึ่งเป็นปีแรกที่ได้เริ่มให้ทุนสนับสนุน) จนถึงปี 2565 มีผู้สมัครที่ยื่นขอรับทุนสนับสนุนจากกองทุนเป็นจำนวนมากถึง 116 โครงการ โดยมีโครงการที่ได้รับอนุมัติทุนสนับสนุนจากคณะกรรมการกองทุน รวมทั้งสิ้น 84 โครงการ ดังนั้น ในการประเมินผลครั้งนี้ คณะกรรมการประเมินผลจึงให้ความสำคัญในเรื่องการประเมินโครงการที่ได้รับทุนสนับสนุนเทียบกับวัตถุประสงค์และเป้าหมายของแต่ละโครงการ รวมถึงหลักเกณฑ์และกระบวนการในการพิจารณาให้การสนับสนุนโครงการ ความสอดคล้องของโครงการตามเกณฑ์การพิจารณา และการติดตามและประเมินผลการดำเนินงานของโครงการหรือกิจกรรมดังกล่าว

ข้อมูลผลการดำเนินงานของกองทุนตามกรอบการประเมินเกี่ยวกับโครงการที่ได้รับทุนสนับสนุนจากกองทุน

ภาพรวมของการให้ทุนสนับสนุนที่ได้ดำเนินการในปี 2565 ยังคงเป็นไปตามกรอบวัตถุประสงค์ 4 ข้อของกองทุน⁴ โดยการให้ทุนของกองทุนในปี 2565 ได้ทำตามแผนการดำเนินงานในลักษณะ Two-Track Approach โดยมีรายละเอียด ดังนี้

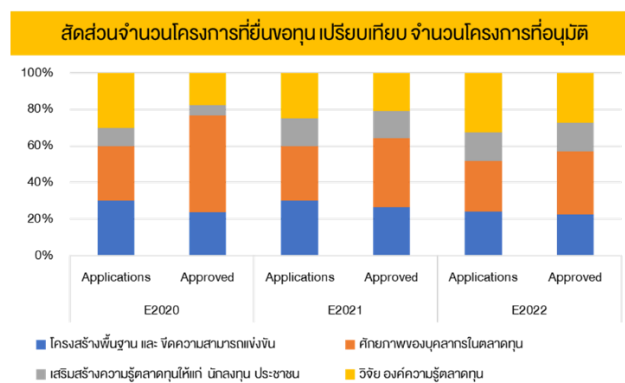
- **Track 1** เป็นการดำเนินการพิจารณาสนับสนุนทุนแก่โครงการทั่วไปที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุน (General Grants) และการติดตามการดำเนินโครงการที่ได้ให้ทุนสนับสนุนทั้งโครงการทั่วไปและโครงการเชิงกลยุทธ์ (Strategic Projects) โดยในช่วงปี 2565 โครงการเชิงกลยุทธ์ที่ได้เริ่มดำเนินการจะอยู่ภายใต้หัวข้อหลัก (Theme) ได้แก่ (1) การส่งเสริมให้เกิดสภาพคล่องในตลาดทุน (Liquidity Drive) และการเข้าถึงตลาดทุน (Capital Access) (2) การส่งเสริมความรู้แก่ผู้ประกอบการวิชาชีพ (Professional Education) และ (3) ความยั่งยืน (Sustainability)

- **Track 2** กองทุนจะพัฒนาการเข้าถึงข้อมูลและงานวิจัยและการเข้าถึงตลาดทุน (Data & Research) ตามแผนงานการพัฒนาสถาบันวิจัยเพื่อตลาดทุน (Capital Market Research Institute: CMRI) รวมถึงการสนับสนุนการพัฒนาด้านความยั่งยืนเพิ่มมากขึ้น

โดยตั้งแต่ปี 2563 จนถึงปี 2565 กองทุนได้ให้ทุนสนับสนุนโครงการต่าง ๆ ที่มีความสอดคล้องกับวัตถุประสงค์ทั้ง 4 ข้อของกองทุน ซึ่งมีทั้งที่เป็นการให้ทุนแก่โครงการทั่วไปที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุน (General Grants) และการดำเนินโครงการเชิงกลยุทธ์ (Strategic Projects) โดยสามารถแสดงรายละเอียดของจำนวนโครงการได้ดังที่ปรากฏในแผนภาพด้านล่างนี้

ปี	จำนวนโครงการที่ยื่นขอทุน	จำนวนโครงการที่ได้รับอนุมัติ	
		General Grants	Strategic Projects
2563	40	15	2
2564	40	23	13
2565	36	22	9
รวม	116	60	24

จำนวนโครงการที่ยื่นขอทุนแยกตามวัตถุประสงค์	Apply	Approved
	• โครงสร้างพื้นฐาน และ จัดความสามารถแข่งขัน	28
• เสริมสร้างความรู้ให้แก่ นักลงทุน ประชาชน	18	13
• ศักยภาพของบุคลากรในตลาดทุน	32	29
• วิจัย องค์ความรู้ตลาดทุน	38	23
	116	84



⁴ วัตถุประสงค์ของกองทุน

1. ส่งเสริมให้มีการพัฒนาองค์กร และโครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุน รวมถึงการพัฒนาขีดความสามารถในการแข่งขันของตลาดทุน
2. ส่งเสริมให้มีการพัฒนาศักยภาพของบุคลากรที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุน หรือการกำกับดูแลตลาดทุน
3. เสริมสร้างความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับตลาดทุน การลงทุน และการพัฒนาตลาดทุน ให้แก่ ผู้ลงทุน ประชาชน หน่วยงาน และองค์กรที่เกี่ยวข้อง
4. ส่งเสริมและสนับสนุนการศึกษาวิจัย อบรม และพัฒนาองค์ความรู้ หรืองานวิชาการที่เป็นประโยชน์ต่อตลาดทุน

สำหรับการเปิดรับสมัครทุน ในปี 2565 มีผู้สนใจยื่นสมัครขอรับทุนรวมทั้งสิ้น 36 โครงการ แบ่งเป็นโครงการทั่วไปที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุน จำนวน 27 โครงการ และโครงการเชิงกลยุทธ์ ที่ดำเนินการโดยกองทุน จำนวน 9 โครงการ โดยโครงการทั่วไปที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุน จำนวน 27 โครงการนั้น เป็นโครงการที่เสนอขอรับทุนจากกองทุนโดยผู้เสนอโครงการจำนวน 19 ราย ซึ่งผู้ขอทุน จำนวน 5 ราย⁵ จากจำนวน 19 รายดังกล่าว เป็นผู้ขอรับทุนรายเดิมที่ได้เสนอขอรับทุนมาตั้งแต่ปี 2563

โดยโครงการที่ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการกองทุน ในปี 2565 มีจำนวนทั้งสิ้น 31 โครงการ คิดเป็นจำนวนเงินสนับสนุนรวม 824 ล้านบาท และสามารถจำแนกโครงการที่ได้รับการสนับสนุนตามวัตถุประสงค์ของกองทุน ทั้ง 4 ด้านหลัก ได้ดังนี้

(1) โครงการตามวัตถุประสงค์ด้านที่ 1: การส่งเสริมให้มีการพัฒนาองค์กร และโครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุน รวมถึงการพัฒนาขีดความสามารถในการแข่งขันของตลาดทุน ได้รับทุนสนับสนุนรวมเป็นเงินจำนวน 321.3 ล้านบาท

(2) โครงการตามวัตถุประสงค์ด้านที่ 2: การส่งเสริมให้มีการพัฒนาศักยภาพของบุคลากรที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุน หรือการกำกับดูแลตลาดทุน ได้รับทุนสนับสนุนรวมเป็นเงินจำนวน 123.6 ล้านบาท

(3) โครงการตามวัตถุประสงค์ด้านที่ 3: การเสริมสร้างความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับตลาดทุน การลงทุน และการพัฒนาตลาดทุน ให้แก่ ผู้ลงทุน ประชาชน หน่วยงาน และองค์กรที่เกี่ยวข้อง ได้รับทุนสนับสนุนรวมเป็นเงินจำนวน 288.4 ล้านบาท

(4) โครงการตามวัตถุประสงค์ด้านที่ 4: การส่งเสริมและสนับสนุนการศึกษาวิจัย อบรม และพัฒนาองค์ความรู้ หรืองานวิชาการที่เป็นประโยชน์ต่อตลาดทุน ได้รับทุนสนับสนุนรวมเป็นเงินจำนวน 90.7 ล้านบาท

ทั้งนี้ ตั้งแต่เปิดรับสมัครให้ทุนในปี 2563 จนถึงสิ้นปี 2565 มีจำนวนโครงการที่สมัครขอรับทุนรวม 116 โครงการ ซึ่งคณะกรรมการกองทุนได้พิจารณาและอนุมัติให้ทุนสนับสนุนรวมทั้งสิ้น 84 โครงการ โดยมีมูลค่ารวมกันทั้งสิ้น 2,040 ล้านบาท

⁵ ได้แก่ ตลาดหลักทรัพย์ฯ, สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย, สมาคมบริษัทจัดการลงทุน, จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย และสภาวิชาชีพบัญชี ในพระบรมราชูปถัมภ์

สำหรับสรุปข้อมูลโดยสังเขปของโครงการที่ได้รับการสนับสนุนจากกองทุนในปี 2565⁶ โดยแบ่งตามวัตถุประสงค์ของกองทุน ทั้ง 31 โครงการ มีดังนี้

<p>วัตถุประสงค์ที่ 1: ส่งเสริมให้มีการพัฒนาองค์กรและโครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุน รวมถึงการพัฒนาขีดความสามารถในการแข่งขันของตลาดทุน จำนวน 6 โครงการ</p>
<ol style="list-style-type: none"> (1) โครงการอีซี่ควอน (EzyQuant) (เสนอโดยบริษัท ฟินเทค (ประเทศไทย) จำกัด) (2) โครงการจัดทำแนวปฏิบัติเพื่อยกระดับความรู้เรื่องการบริหารความเสี่ยงและ ESG สำหรับภาคตลาดทุน (เสนอโดยสภาวิชาชีพบัญชี ในพระบรมราชูปถัมภ์) (3) โครงการการจัดตั้งศูนย์ช่วยเหลือผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ในการดำเนินคดีแบบกลุ่ม (เสนอโดยสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย) (4) โครงการจัดทำบทวิเคราะห์หลักทรัพย์สำหรับผู้ลงทุนปี 2566 (เสนอโดยสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์) (5) โครงการพัฒนาคุณภาพข้อมูลความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนนำร่อง (เสนอโดยตลาดหลักทรัพย์ฯ) (6) โครงการส่งเสริมการจัดทำมาตรฐานที่เกี่ยวข้องกับวิชาชีพบัญชีที่มีการนำมาใช้กับตลาดทุนไทยให้สอดคล้องกับมาตรฐานสากล (เสนอโดยสภาวิชาชีพบัญชี ในพระบรมราชูปถัมภ์)
<p>วัตถุประสงค์ที่ 2: ส่งเสริมให้มีการพัฒนาศักยภาพของบุคลากรที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุนหรือการกำกับดูแลตลาดทุน จำนวน 8 โครงการ</p>
<ol style="list-style-type: none"> (1) โครงการตลาดทุนรวมใจ ต้านภัยคอร์รัปชัน (เสนอโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย) (2) โครงการพัฒนาการบริหารความเสี่ยงและควบคุมภายใน (เสนอโดยสมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย) (3) โครงการ Upskill & Reskill ด้าน Digital ให้บุคลากรในบริษัทหลักทรัพย์ - Phase 2 (เสนอโดยสมาคมหลักทรัพย์ไทย) (4) โครงการทุนการศึกษาเพื่อส่งเสริมการสอบวัดระดับ CFA ปีที่ 2 (เสนอโดยสมาคม ซีเอฟเอ ไทยแลนด์) (5) โครงการพัฒนาคุณภาพบุคลากรในธุรกิจประกันชีวิตเพื่อรองรับการเติบโตของกองทุนรวมแบบ Unit Linked (เสนอโดยสมาคมบริษัทหลักทรัพย์จัดการลงทุน) (6) โครงการให้ทุนการศึกษาพิเศษสำหรับลูกจ้างภายใต้โครงการให้ทุนสนับสนุนการจ้างงานผู้จบการศึกษาใหม่แก่ผู้ประกอบการในตลาดทุน (เสนอโดยกองทุนส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุน) (7) โครงการให้ทุนสนับสนุนการเรียนหลักสูตร Certificate in Quantitative Finance ครั้งที่ 2 (เสนอโดยกองทุนส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุน) (8) โครงการสนับสนุนทุนการสอบ CMT, CAIA และ FRM (เสนอโดยกองทุนส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุน)
<p>วัตถุประสงค์ที่ 3: เสริมสร้างองค์ความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับตลาดทุน การลงทุน และการพัฒนาตลาดทุนให้แก่ผู้ลงทุน ประชาชน หน่วยงาน และองค์กรที่เกี่ยวข้อง จำนวน 4 โครงการ</p>
<ol style="list-style-type: none"> (1) โครงการสร้างเสริมความรู้ความเข้าใจในเครื่องมือบริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของกองทุนรวม (เสนอโดยสมาคมบริษัทจัดการลงทุน) (2) โครงการเดอะสแตนดาร์ดถ่ายทอดความรู้ด้านความยั่งยืน ESG ในทุกมิติ (เสนอโดยบริษัท เดอะสแตนดาร์ด จำกัด) (3) โครงการสนับสนุนทุนการสอบใบอนุญาตผู้แนะนำการลงทุน สำหรับนักศึกษาในมหาวิทยาลัย (เสนอโดยสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย) (4) โครงการพัฒนาผู้ประกอบการ SMEs / Startups (LiVE Platform) ปี 2565 – 2566 (เสนอโดยบริษัท ไลฟ์ฟินคอร์ป จำกัด)

⁶ สามารถศึกษารายละเอียดของโครงการเพิ่มเติมได้จากรายงานประจำปี 2565 ของกองทุน

วัตถุประสงค์ที่ 4: ส่งเสริมและสนับสนุนการศึกษา วิจัย อบรม และพัฒนาองค์ความรู้หรืองานวิชาการที่เป็นประโยชน์ต่อตลาดทุน จำนวน 13 โครงการ

- (1) โครงการวิจัยเรื่อง “อารมณ์ ความรู้สึก บุคลิกภาพของนักลงทุนและการตอบสนองที่มีต่อการรับรู้ความเสี่ยงและผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” (เสนอโดยมหาวิทยาลัยเชียงใหม่)
- (2) โครงการวิจัยเรื่อง “ทัศนคติของนักลงทุน ผลตอบแทนขาดทุนและการออกแบบพอร์ตการลงทุนเพื่อความยั่งยืนในประเทศไทย” (เสนอโดยศูนย์นวัตกรรมทางธุรกิจ คณะบริหารธุรกิจ สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์)
- (3) โครงการวิจัยเรื่อง “การลดความเสี่ยงและผสานประโยชน์ของผู้ที่เกี่ยวข้องในการระดมทุนโดยการออกหุ้นผ่านระบบคราวด์ฟันดิง” (เสนอโดยคณะนิติศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์)
- (4) โครงการวิจัยเรื่อง “แผนที่กฎหมายและการกำกับดูแลสำหรับธุรกิจการเงินในประเทศไทย” (เสนอโดยคณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ และศูนย์วิจัยกฎหมายและการพัฒนา คณะนิติศาสตร์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์)
- (5) โครงการฐานข้อมูลสำหรับการพัฒนาดัชนีชี้วัดความพร้อมด้านการเกษียณอายุแห่งชาติ (โครงการต่อเนื่อง) (เสนอโดยคณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย)
- (6) โครงการการปรับตัวด้านดิจิทัลและแรงงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงระหว่างและหลังวิกฤต COVID-19 (เสนอโดยสถาบันวิจัยเพื่อการพัฒนาประเทศไทย)
- (7) โครงการการวิเคราะห์อารมณ์และทัศนคติที่อยู่ในเอกสารทางการเงิน (เสนอโดย ภาควิชาภาษาศาสตร์ คณะอักษรศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย)
- (8) โครงการจัดทำการศึกษาความเป็นไปได้ เรื่องการศึกษาธุรกิจ Private Debt : โอกาสของตลาดทุนไทย (ดำเนินการโดยบริษัท ดีลอยท์ คอนซัลติ้ง จำกัด)
- (9) โครงการศึกษาอุตสาหกรรมธุรกิจเงินร่วมทุน (Venture Capital) และการระดมทุนขั้นต้น (ดำเนินการโดยบริษัท ดีลอยท์ คอนซัลติ้ง จำกัด)
- (10) โครงการงานสัมมนาวิชาการด้าน Macro-Finance ในความร่วมมือระหว่าง PIER และ CMRI (เสนอโดยกองทุนส่งเสริมการพัฒนาลตลาดทุน)
- (11) โครงการสนับสนุนงานประชุมวิชาการ ศ. สังเวียน อินทวิชัย ด้านตลาดการเงินไทย ครั้งที่ 27 ประจำปี 2565 (จัดโดยคณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ (TBS))
- (12) โครงการสนับสนุนนักวิจัยที่มีผลงานตีพิมพ์ในวารสารชั้นนำในต่างประเทศ (เสนอโดยกองทุนส่งเสริมการพัฒนาลตลาดทุน)
- (13) โครงการสนับสนุนนักศึกษาปริญญาเอกในการทำวิทยานิพนธ์ด้านตลาดทุน (PhD Incentive for Capital Market Research) (เสนอโดยกองทุนส่งเสริมการพัฒนาลตลาดทุน)

ในปี 2565 มีโครงการที่ครบกำหนดระยะเวลาการดำเนินโครงการตามสัญญา และได้มีการปิดโครงการแล้ว จำนวนทั้งสิ้น 11 โครงการ ซึ่งทั้ง 11 โครงการ สามารถดำเนินการได้ตามกรอบระยะเวลา และอยู่ภายใต้งบประมาณที่กำหนดไว้ โดยสามารถสรุปผลลัพธ์ของแต่ละโครงการได้ ดังนี้

วัตถุประสงค์ 1: ส่งเสริมให้มีการพัฒนาองค์กรและโครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุน รวมถึงการพัฒนาขีดความสามารถ ในการแข่งขันของตลาดทุน

โครงการ	ผลลัพธ์ของโครงการโดยสังเขป
โครงการจัดทำทวิเคราะห์หลักทรัพย์สำหรับผู้ลงทุน	โครงการได้กำหนดเป้าหมายของจำนวนครั้งเรียกดูทวิเคราะห์ที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 10 จากข้อมูลปี 2562 ซึ่งจำนวนครั้งเรียกดูทวิเคราะห์เฉลี่ยต่อเดือน เพิ่มขึ้นร้อยละ 39.58
โครงการว่าจ้างที่ปรึกษาด้าน ESG เพื่อพัฒนา Thailand ESG Investment Framework และเสริมสร้างความรู้บุคลากรของอุตสาหกรรมจัดการลงทุนในการลงทุนเพื่อความยั่งยืน	มีการจัดทำกรอบนโยบาย ESG ที่เป็นบริบทของตลาดทุนไทย โดยอ้างอิงจากมาตรฐานสากลที่จัดทำโดย MSCI และมีการอบรมผู้จัดการกองทุนและนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ โดยเป็นการให้ความรู้แต่ไม่สามารถนำความรู้ดังกล่าวมาทดลองปฏิบัติได้จริง เนื่องจากมีข้อจำกัดเรื่องฐานข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนยังมีไม่มากเพียงพอ

วัตถุประสงค์ที่ 2: ศักยภาพของบุคลากรในตลาดทุน

โครงการ	ผลลัพธ์ของโครงการโดยสังเขป
โครงการอบรมสมาชิกกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ เพื่อให้มีความรู้ด้านการลงทุนที่เหมาะสมสำหรับการวางแผนการออมเพื่อเกษียณอายุ โครงการย่อยที่ 1: โครงการอบรมสำหรับคณะกรรมการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ	ผู้เข้าอบรมมีผลคะแนน Post-test ที่ระดับสูงกว่าร้อยละ 60 ซึ่งสูงกว่าคะแนน Pre-test
โครงการอบรมสมาชิกกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ เพื่อให้มีความรู้ด้านการลงทุนที่เหมาะสมสำหรับการวางแผนการออมเพื่อเกษียณอายุ โครงการย่อยที่ 2: โครงการจัดทำสื่อวีดิทัศน์และตำราเกี่ยวกับกฎเกณฑ์มาตรฐานความรู้สำหรับการจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ	มีการเผยแพร่สื่อวีดิทัศน์และตำราเกี่ยวกับกฎเกณฑ์มาตรฐานความรู้สำหรับการจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพผ่าน YouTube และเว็บไซต์ของสมาคมกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ รวมถึงมีการพิมพ์หนังสือและพัฒนาเป็น e-Learning โดยผู้เรียนสามารถเรียนผ่านเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์

วัตถุประสงค์ที่ 3: เสริมสร้างความรู้ตลาดทุนให้แก่ นักลงทุน ประชาชน

โครงการ	ผลลัพธ์ของโครงการโดยสังเขป
โครงการอบรมสมาชิกกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ เพื่อให้มีความรู้ด้านการลงทุนที่เหมาะสมสำหรับการวางแผนการออมเพื่อเกษียณอายุ โครงการย่อยที่ 3: โครงการอบรมสำหรับสมาชิกกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ	เป็นโครงการที่ได้รับความสนใจอย่างมากจากบริษัทที่เป็นสมาชิกของสมาคมกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และประสบผลสำเร็จในวงกว้างเป็นอย่างมาก จำนวนบริษัทที่ขอเข้าอบรมมีจำนวนมาก การอบรมมี Interactive สูง โดยร้อยละ 70 ของผู้เข้าอบรมมีผลคะแนน Post-test ที่ระดับสูงกว่าร้อยละ 60 ซึ่งสูงกว่าคะแนน Pre-test และมากกว่าร้อยละ 50 ของผู้เข้าอบรมได้แสดงความจำนงที่จะออมเงินผ่านกองทุนสำรองเลี้ยงชีพเพิ่มขึ้น
โครงการ	ผลลัพธ์ของโครงการโดยสังเขป
โครงการประชาสัมพันธ์กองทุนรวมที่ลงทุนใน High Yield Bond ภายใต้เกณฑ์การออกกองทุนรวมทั่วไป	บลจ. ส่วนใหญ่ไม่ค่อยที่จะเสนอผลิตภัณฑ์นี้ เนื่องจากมองว่าเป็นผลิตภัณฑ์กองทุนที่มีความเสี่ยงสูง เหมาะกับลูกค้าที่มีเงินลงทุนในระดับสูงหรือมีความรู้มากกว่าผู้ลงทุนทั่วไป โครงการนี้จะช่วยให้ตลาดและผู้ลงทุนมีข้อมูลเกี่ยวกับ High Yield Bond เพิ่มมากขึ้น ซึ่งเป็นจุดเริ่มต้นที่ดี หากมีผู้ลงทุนสนใจก็สามารถที่จะเป็นแหล่งค้นคว้าข้อมูลได้

วัตถุประสงค์ที่ 4: เสริมสร้างความรู้ตลาดทุนให้แก่ นักลงทุน ประชาชน

โครงการ	ผลลัพธ์ของโครงการโดยสังเขป
โครงการตลาดทุนของทุกคน	ผลการศึกษาสะท้อนปัญหาและอุปสรรคในตลาดทุนไทย ทั้งในด้านกฎหมายและกฎระเบียบ ต้นทุนในการระดมทุนและการลงทุน การเข้าถึงตลาดทุน ความโปร่งใสและการให้ข้อมูล ตลอดจนความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ทางการเงินและผู้ลงทุนในตลาด พร้อมทั้งเสนอแนวทางแก้ปัญหาให้กับทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้องเพื่อนำไปสู่การแก้ไขปรับปรุงให้ตลาดทุนของไทยสามารถเป็นตลาดทุนของทุกคนได้อย่างแท้จริง ทั้งนี้ โครงการได้มีการจัดสัมมนาผลงานทางวิชาการให้แก่ผู้ที่อยู่ในธุรกิจตลาดทุน ผู้สื่อข่าว รวมถึงผู้สนใจทั่วไปด้วย

โครงการ	ผลลัพธ์ของโครงการโดยสังเขป
โครงการฐานข้อมูลสำหรับการพัฒนาดัชนีชี้วัดความพร้อมด้านการเกษียณอายุแห่งชาติ	ผลการศึกษาพบว่า ดัชนี NRRI (National Retirement Risk Index) เฉลี่ยของครัวเรือนไทยเท่ากับ 48.4 จากคะแนนเต็ม 100 ซึ่งมาจากค่าเฉลี่ยของผลคะแนนด้านความมั่นคงทางการเงิน (F-RRR) ที่ค่อนข้างต่ำซึ่งอยู่ที่ระดับ 38.7 และคะแนนด้านความมั่นคงคุณภาพชีวิต (Q-RRR) ซึ่งอยู่ที่ระดับ 58.1 สะท้อนให้เห็นว่า ระบบการรักษาสุขภาพของไทยมีความพร้อมที่ดีในระดับหนึ่ง แต่ทักษะความรู้และทัศนคติด้านการออมเงินของครัวเรือนไทยอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ ทั้งนี้ โครงการได้มีการจัดสัมมนาเพื่อเผยแพร่ผลการศึกษาดังกล่าว เพื่อที่จะได้รับทราบกันอย่างกว้างขวาง โดยคาดหวังว่า ภาคส่วนอื่นสามารถที่จะนำผลการศึกษาไปใช้ได้อย่างเป็นรูปธรรม
โครงการ Tontine เพื่อเป็นเครื่องมือในการจัดการความเสี่ยงของการลงทุนในวัยเกษียณ	ผลจากการสำรวจความสนใจเบื้องต้นของประชาชนไทยต่อผลิตภัณฑ์ Tontine พบว่า มีประชากรจำนวนหนึ่งที่สนใจในผลิตภัณฑ์โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ Flat Tontine แต่อย่างไรก็ดี Tontine เป็นผลิตภัณฑ์ใหม่ที่ไม่เคยมีในประเทศไทย และเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีความซับซ้อน จึงจำเป็นที่จะต้องทำการสร้างการรับรู้และความเข้าใจในผลิตภัณฑ์ Tontine ให้มากยิ่งขึ้น
โครงการการจัดทำการศึกษาวิจัยความสามารถในการแข่งขันและประสิทธิภาพของธุรกิจในตลาดทุนไทย (Thailand Capital Market Business: Competitiveness & Efficiency)	ผลการศึกษาแสดง Key Performance Indicators ของตลาดทุนไทย เปรียบเทียบกับประเทศในภูมิภาค และประเทศที่เป็น Best in Class ในแง่มุมต่าง ๆ และระบุข้อเสนอแนะเพื่อให้ตลาดทุนไทย มีความสามารถในการแข่งขันและสามารถพัฒนาได้อย่างยั่งยืน ทั้งนี้ โครงการได้มีการจัดสัมมนาร่วมกับ FETCO ให้กับกลุ่มธุรกิจในตลาดทุน ผู้สนใจทั่วไป และผู้สื่อข่าวด้วย
โครงการการศึกษาธุรกิจ Private Debt : โอกาสของตลาดทุนไทย	Private Debt เป็นหนึ่งในเครื่องมือที่ใช้แก้ปัญหาการขาดแคลนเงินทุนของภาคธุรกิจในประเทศไทยได้ สำหรับในด้านผู้ลงทุนสถาบัน หรือผู้ลงทุนรายใหญ่ก็สนใจในการลงทุนใน Private Debt ซึ่งผลการศึกษานี้สามารถนำไปใช้เป็นแนวทางในการดำเนินนโยบายและพัฒนากฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องในการส่งเสริมธุรกิจ Private Debt ในตลาดทุนไทย

ในส่วนของการติดตามโครงการที่ได้รับทุนสนับสนุนจากกองทุนตั้งแต่ปี 2563 – 2565 เป็นการติดตามโครงการที่ยังอยู่ระหว่างดำเนินการ 67 โครงการ (จากจำนวนโครงการที่ได้รับอนุมัติทั้งสิ้น 84 โครงการ) ซึ่งทางกองทุนได้มีการดำเนินการ ดังนี้

- 17 โครงการ มีการติดตามความคืบหน้าของโครงการ แต่ไม่มีการจัดทำรายงานความคืบหน้า เนื่องจากเป็นโครงการที่อยู่ระหว่างจัดทำสัญญา จำนวน 4 โครงการ และเป็นโครงการที่ดำเนินการโดยกองทุน จำนวน 13 โครงการ

- 50 โครงการ มีการติดตามและรายงานความคืบหน้าเป็นรายเดือนหรือรายไตรมาส นอกจากนี้ กองทุนยังได้เข้าร่วมสังเกตการณ์ และมีการประชุมร่วมกันกับบางโครงการ เพื่อติดตามความคืบหน้าของโครงการด้วย

สำหรับโครงการที่ยังอยู่ระหว่างการดำเนินการในปี 2565 ที่ไม่เป็นไปตามแผนงานอย่าง มีนัยสำคัญ มีจำนวน 3 โครงการ โดยสามารถสรุปผลการดำเนินการของแต่ละโครงการได้ ดังนี้

1. โครงการระบบโครงสร้างดิจิทัลพื้นฐานตลาดทุนไทย (โครงการ DIF) พบปัญหาและอุปสรรคของโครงการ เนื่องจากมีการปรับเปลี่ยนขอบเขตของการดำเนินโครงการจากเดิมที่จะให้บริการเชื่อมต่อในการส่งข้อมูลสำหรับการซื้อขายหุ้นกู้ในตลาดแรกและตลาดรอง เป็นการลดขอบเขตการดำเนินโครงการเหลือเป็นการพัฒนา Web Portal กลาง เพื่อทำธุรกรรมในตลาดแรกสำหรับหุ้นกู้ภาคเอกชนที่เป็น Plain Vanilla Bond ก่อน ส่งผลให้การดำเนินงานในส่วนของ IT Implementation มีความล่าช้าเนื่องจากมีการปรับเปลี่ยน Requirements บ่อยครั้ง และพบปัญหาในเรื่อง Code Quality ทั้งนี้ คาดว่า โครงการ DIF Phase 1 จะสามารถ Go-live ได้ในเดือนพฤษภาคม 2566

2. โครงการให้ทุนสนับสนุนการจ้างงานผู้จบการศึกษาใหม่แก่ผู้ประกอบการในตลาดทุน มีจำนวนผู้เข้าร่วมโครงการต่ำกว่าเป้าหมาย เนื่องจากในช่วงสถานการณ์ COVID-19 ทำให้บริษัทไม่สะดวกที่จะสอนงานผ่านระบบออนไลน์ รวมถึงมีกรณีที่พนักงานปฏิเสธเข้ารับการอบรม และมีบางส่วนที่ยังไม่สมัครเรียน สำหรับทุนพิเศษที่เปิดให้พนักงานในภาคตลาดทุนที่สนใจสามารถเข้ารับการอบรมตามโครงการนี้ ตั้งเป้าหมายไว้ที่ 300 ราย แต่มีพนักงานสมัครเรียนน้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้มาก

3. โครงการการประเมินความสามารถของกองทุนรวมตราสารทุนไทย (Fund Rating Report) มีจำนวนรายงานการประเมินกองทุนรวมต่ำกว่าเป้าหมาย เนื่องจากมีบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนบางรายที่เสนอว่าจะเข้าร่วมโครงการ แต่ยังไม่มีความพร้อมทางด้านบุคลากรเพื่อนำเสนอหรือให้สัมภาษณ์ในขั้นตอนการประเมิน และบางรายที่ไม่ประสงค์จะเปิดเผยข้อมูลเพื่อใช้ในการประเมิน จึงทำให้มีจำนวนกองทุนที่เข้าร่วมการประเมินไม่เพียงพอในการจัดทำรายงานตามที่คาดการณ์ไว้ (คาดว่าจะมีกองทุนที่เข้าร่วมโครงการ 31 ราย แต่สามารถดำเนินการได้แล้วเสร็จเพียง 14 ราย)

นอกจากนี้ กองทุนได้มีการประชาสัมพันธ์ในเรื่องที่เกี่ยวกับการดำเนินงานของกองทุน และผลงานต่าง ๆ จากโครงการที่กองทุนได้ให้ทุนสนับสนุน ในรูปแบบที่หลากหลาย ทั้งการสนับสนุนการจัดประชุมสัมมนาวิชาการร่วมกับหน่วยงานหรือองค์กรต่าง ๆ และการประชาสัมพันธ์ผ่านสื่อสิ่งพิมพ์หรือเว็บไซต์ของกองทุน และขององค์กรอื่น ๆ รวมถึงสื่อสังคมออนไลน์ต่าง ๆ ของกองทุน เช่น Facebook, Line Official Account เป็นต้น โดยในปี 2565 มีจำนวนครั้งที่มีการเข้าชมข้อมูลต่าง ๆ ผ่านทางเว็บไซต์ของกองทุนมากกว่า 85,000 ครั้ง

การประเมินผลสัมฤทธิ์ในการดำเนินงานของกองทุนโดยคณะกรรมการประเมินผล และข้อเสนอแนะ

คณะกรรมการประเมินผลได้พิจารณาจากข้อมูลและเอกสารที่กองทุนได้นำเสนอ ประกอบด้วยสรุปข้อมูลการดำเนินงานของกองทุน รวมถึงได้มีการประชุมร่วมกับผู้จัดการกองทุนแล้ว และมีความเห็นว่า กระบวนการในการพิจารณาให้ความเห็นชอบโครงการหรือกิจกรรมที่ขอรับการส่งเสริมหรือสนับสนุนจากกองทุน รวมทั้งการจัดให้มีกระบวนการติดตามและประเมินผลการดำเนิน

โครงการหรือกิจกรรมที่ได้รับทุนสนับสนุนจากกองทุน โดยรวมถือว่ามีความเหมาะสมแล้ว พร้อมกันนี้ คณะกรรมการประเมินผลได้ให้ข้อเสนอแนะเพิ่มเติม ดังนี้

1. โครงการให้ทุนสนับสนุนการจ้างงานผู้จบการศึกษาใหม่แก่ผู้ประกอบการในตลาดทุน ถือเป็นโครงการที่มีประโยชน์มาก แต่กลับมีจำนวนผู้เข้าร่วมโครงการต่ำกว่าเป้าหมายที่กำหนดไว้ ในขณะที่โครงการนี้มีระยะเวลาในการดำเนินการที่เหลืออีกไม่มากนัก จึงควรที่จะเตรียมศึกษาแนวทางการปรับปรุงการดำเนินโครงการดังกล่าวให้สามารถตอบโจทย์ความสนใจของผู้ที่จบการศึกษาใหม่ได้มากขึ้น เพื่อจะสามารถนำมาปรับใช้กับโครงการในลักษณะเดียวกันในอนาคตได้ (หากมี)
2. ควรพิจารณาแนวทางในการให้ทุนสนับสนุนการทำวิทยานิพนธ์ (Thesis) แก่ผู้ที่กำลังศึกษาในระดับปริญญาเอก โดยให้สามารถเลือกหัวข้อในการทำ Thesis ให้สอดคล้องกับหัวข้อที่กองทุนต้องการหรือมีความสนใจ โดยควรที่จะประชาสัมพันธ์การให้ทุนดังกล่าวผ่านทางคณะต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องโดยตรง (ซึ่งสามารถที่จะระบุได้อยู่แล้ว) หรือศูนย์วิจัยของแต่ละคณะในมหาวิทยาลัยเพื่อให้คณะหรือศูนย์วิจัยดังกล่าวได้รับทราบด้วย นอกเหนือจากการสื่อสารผ่านทางอธิการบดีของแต่ละมหาวิทยาลัยเท่านั้น ซึ่งข้อมูลที่สื่อสารอาจจะไปไม่ถึงคณะหรือศูนย์วิจัยที่เกี่ยวข้องได้
3. ควรมีการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับโครงการที่ได้รับทุนสนับสนุนจากกองทุนอันจะช่วยสะท้อนให้เห็นถึงความหลากหลายขององค์กรที่ได้รับทุนสนับสนุนจากกองทุน รวมถึงประโยชน์ที่องค์กรในภาคตลาดทุนจะได้รับจากโครงการที่กองทุนได้ให้การสนับสนุน
4. ควรพิจารณาแนวทางในการสื่อสารหรือประชาสัมพันธ์โครงการที่เป็นการสนับสนุนผลงานวิจัยต่าง ๆ โดย CMRI ให้แพร่หลายยิ่งขึ้น เนื่องจากหากภาคธุรกิจสามารถนำผลวิจัยของ CMRI มาประยุกต์ใช้ในการดำเนินงานของตนได้ ก็จะเป็นประโยชน์ต่อตลาดทุนอย่างมาก
5. ควรพิจารณาแนวทางในการประชาสัมพันธ์การดำเนินงานของกองทุนให้เป็นที่รับรู้ในวงกว้างมากยิ่งขึ้น

3.2 การประเมินผลเกี่ยวกับการบริหารจัดการองค์กร

กรอบการประเมินผลเกี่ยวกับการบริหารจัดการองค์กร

เพื่อให้กองทุนสามารถดำเนินงานได้อย่างเหมาะสมและมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการปรับปรุงกระบวนการทำงานในส่วนที่เป็นข้อจำกัดและอุปสรรคในการดำเนินงาน คณะกรรมการประเมินผลจึงได้กำหนดกรอบการประเมินผลในด้านที่ 2 เป็นเรื่องเกี่ยวกับการบริหารจัดการองค์กร โดยให้ความสำคัญใน 4 หัวข้อย่อย ได้แก่ (1) ข้อจำกัดและอุปสรรคในการดำเนินงานของกองทุน (2) การบริหารจัดการเงินลงทุนและสินทรัพย์ (3) การปฏิบัติหน้าที่ของคณะกรรมการกองทุน และ (4) การจัดโครงสร้างองค์กรและอัตรากำลัง

(1) ข้อจำกัดและอุปสรรคในการดำเนินงานของกองทุน

กองทุนได้มีการดำเนินการเกี่ยวกับกระบวนการและขั้นตอนการทำงานภายใน โดยได้มีการปรับปรุงและจัดทำคู่มือการดำเนินงานในเรื่องสำคัญต่าง ๆ เพื่อให้สอดคล้องกับการปฏิบัติงานจริงอย่างสม่ำเสมอ อย่างไรก็ตาม ในปี 2565 การปฏิบัติงานในบางเรื่องยังคงมีข้อจำกัดและอุปสรรคในการดำเนินงาน โดยสามารถสรุปได้ ดังนี้

1. งานด้านวิจัย มีข้อจำกัดและอุปสรรคในการดำเนินงาน ได้แก่ การสรรหาพนักงานเพื่อมาดูแลงานที่เกี่ยวข้องกับงานด้านวิจัย ความล่าช้าของโครงการอันเนื่องมาจากการเขียนรายงานฉบับสมบูรณ์ยังไม่สามารถตอบโจทย์หรืออธิบายผลการศึกษาค้นคว้าวิจัยได้ชัดเจน ทำให้ต้องใช้เวลาในการปรับปรุงรายงาน และการนำเสนอผลงานสู่สาธารณชนทั่วไป ซึ่งฝ่ายจัดการของกองทุนได้มีการดำเนินการต่าง ๆ เพื่อแก้ไขปัญหาและอุปสรรคดังกล่าว ด้วยการว่าจ้างพนักงานครบตามอัตรากำลังในไตรมาส 2 ปี 2565 และมีการประชุมร่วมกับผู้ถือหุ้นเพื่อตรวจสอบการดำเนินงานเพิ่มขึ้น นอกเหนือจากการรับเพียงรายงานประจำเดือน รวมถึงเริ่มมีการกำหนดให้มีการเผยแพร่ผลงานเป็นส่วนหนึ่งในเงื่อนไขของการรับทุนสำหรับบางโครงการ

2. การขยายทีมงาน เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่มีการทำงานจากที่บ้าน (Work from Home) ทำให้การถ่ายทอดงานค่อนข้างลำบาก นอกจากนี้ ยังมีพนักงานบางส่วนที่ใกล้ชิดกับผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทำให้พนักงานอื่นที่ใกล้ชิดผู้ติดเชื้อต้องมีการกักตัว ซึ่งเกิดขึ้นหลายครั้งในรอบในปี 2565 ทางฝ่ายจัดการของกองทุนจึงได้มีการจัดทีมงานใหม่ให้มี Centralized Resources (Analyst Pool) เพื่อให้การดำเนินงานคล่องตัวมากยิ่งขึ้น และมีการถ่ายทอดงานเพื่อให้เรียนรู้และสามารถทำงานทดแทนกันได้

3. การต่อรองสัญญาและปรับปรุงสัญญา ใช้ระยะเวลานานกว่าปกติ เนื่องจากปัญหาสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ทำให้มีการทำงานจากที่บ้าน (Work from Home) ส่งผลให้อาจเกิดความล่าช้าในการติดต่อประสานงาน แม้จะมีทีมงานด้านกฎหมายเข้ามาช่วยในส่วนของสัญญา แต่เนื่องจากมีปริมาณงานที่ต้องแก้ไขสัญญาโครงการในรูปแบบใหม่ค่อนข้างมาก ดังนั้น จึงยังเกิดความล่าช้า นอกจากนี้ การต่อรองสัญญากับองค์กรข้ามชาติจะต้องใช้เวลามากกว่าปกติ อย่างไรก็ตาม ฝ่ายจัดการจะพิจารณาแนวทางในการปรับปรุงงานดังกล่าวให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น เช่น การปรับรูปแบบหรือวิธีการในการแก้ไขสัญญาให้สะดวกและคล่องตัวมากยิ่งขึ้น

4. งานประชาสัมพันธ์ เนื่องจากกองทุนมีผู้มีส่วนได้เสีย (Stakeholders) ในหลายภาคส่วนด้วยกัน จำเป็นต้องอธิบายแนวทางการดำเนินงานให้รับทราบได้อย่างทั่วถึง ทางฝ่ายจัดการของกองทุนจึงได้มีแนวทางในการจัดทำ Infographic เพื่อสรุปภาพรวมแนวทางการสนับสนุนการให้ทุนไว้เพื่อสื่อสารให้สาธารณชนทั่วไปได้รับทราบ ซึ่งจะง่ายต่อการทำความเข้าใจมากยิ่งขึ้น

5. แผนการพัฒนาระบบงานเอกสารในการขอทุน และการจัดเก็บ (ระบบออนไลน์)

มีความล่าช้ากว่ากรอบระยะเวลาที่กำหนดไว้ประมาณ 3 เดือน เนื่องจากการสรุป Requirements และการจัดหา Vendor รวมถึงพบปัญหาระหว่างการทดสอบระบบ (User Acceptant Test: UAT) ทั้งนี้ คาดว่าจะสามารถเริ่มใช้งานระบบขอทุนผ่านระบบออนไลน์ได้ภายในเดือนมีนาคม 2566

6. ระบบการเบิกจ่าย เนื่องจากกองทุนไม่ได้เป็นองค์กรในกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ฯ แต่ได้มีการ Outsource งานด้านเบิกจ่ายให้แก่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งระบบการเบิกจ่ายยังไม่สามารถเชื่อมต่อกับกองทุน เพื่อรองรับการเบิกจ่ายได้ จึงทำให้ทั้งกองทุนและตลาดหลักทรัพย์ฯ มีงานเอกสารที่เพิ่มมากขึ้น ทั้งนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะพิจารณาเรื่องการต่อเชื่อมระบบการเบิกจ่ายเพื่อให้พนักงานของกองทุนสามารถใช้งานระบบดังกล่าวได้ ในปี 2566

(2) การบริหารจัดการเงินลงทุนและสินทรัพย์

คณะอนุกรรมการด้านการลงทุนได้พิจารณาให้ความเห็นชอบแนวทางการบริหารจัดการเงินลงทุนและสินทรัพย์ ก่อนที่จะเสนอต่อคณะกรรมการกองทุนเพื่ออนุมัติกรอบการลงทุน อีกทั้งยังได้มีการเสนอปรับปรุงกรอบการลงทุนให้สอดคล้องตามความเปลี่ยนแปลงของตลาดอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้มั่นใจว่ากองทุนจะสามารถบริหารเงินลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยในปัจจุบันได้กำหนดให้มีการแบ่งเงินลงทุนของกองทุน ออกเป็น 2 ส่วน ได้แก่ (1) ส่วนที่สร้างผลตอบแทนจากการลงทุน (Return Generating Portfolio หรือ Investment Portfolio) และ (2) ส่วนสำหรับบริหารจัดการสภาพคล่องของกองทุน (Liquidity Portfolio) รวมถึงได้มีการอนุมัติการจัดสรรการลงทุนเชิงกลยุทธ์ (Strategic Asset Allocation: SAA) เพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่คาดหวังภายใต้ข้อจำกัดการลงทุนอีกด้วย โดยได้มีการกำหนด Risk Limit และกรอบความเสี่ยงที่สำคัญครอบคลุมทั้งในส่วนของความเสี่ยงด้านตลาด ความเสี่ยงด้านเครดิต และความเสี่ยงในการกระจุกตัวของการลงทุน พร้อมทั้งกำหนดให้มีการติดตามสถานะการลงทุนและผลกำไร/ขาดทุนสะสมของกองทุนอย่างใกล้ชิด โดยกำหนดให้มีการรายงานต่อคณะอนุกรรมการด้านการลงทุนอย่างสม่ำเสมอ เพื่อที่จะดูแลให้ความเสี่ยงการลงทุนโดยรวมของกองทุนยังคงอยู่ภายใต้กรอบที่กำหนด

นอกจากนี้ ได้มีการว่าจ้างผู้จัดการกองทุนเพื่อบริหารเงินลงทุนในส่วนของลงทุนต่างประเทศ สำหรับส่วน Long Term Investment Portfolio ในรูปแบบ Outsourced Chief Investment Officer (OCIO) โดยคัดเลือกจากผู้จัดการกองทุนที่มีความเชี่ยวชาญทั้งในด้านการคัดเลือกหลักทรัพย์ (Securities/Manager Selection) และการปรับน้ำหนักการลงทุนในแต่ละประเภทสินทรัพย์ (Tactical Asset Allocation) เพื่อสร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่มที่มากกว่าตัวเทียบวัด (Benchmark) พร้อมทั้งจะต้องสามารถให้คำแนะนำที่เป็นประโยชน์ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนของกองทุนด้วย ทั้งนี้ ในปี 2565 แม้ว่าตลาดยังคงมีความผันผวน แต่ OCIO ยังคงสามารถบริหารเงินลงทุนของกองทุนได้ดีเมื่อเทียบกับ Benchmark

สำหรับสถานะพอร์ตการลงทุนของกองทุน ในช่วงที่ผ่านมากองทุนได้มีการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนตราสารหนี้ในประเทศจนครบสัดส่วนที่ได้กำหนดไว้ อย่างไรก็ตาม ภาพรวมของตราสารหนี้ในประเทศยังมีอายุเฉลี่ยสั้นกว่าที่กำหนดไว้เล็กน้อย เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายในประเทศที่ยังมี

แนวโน้มปรับเพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ได้มีการลดสัดส่วนการลงทุนตราสารทุนในประเทศลงเนื่องจากตลาดทุนยังคงมีความผันผวน และราคาตลาดยังคงอยู่ในระดับที่สูงกว่าราคาเป้าหมาย รวมถึงการปรับลดสัดส่วนการลงทุนตราสารทุนในประเทศเนื่องจากการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารทุนในประเทศจีน ทั้งนี้ภาพรวมพอร์ตการลงทุนในต่างประเทศของกองทุนมีการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้มากขึ้นเนื่องจากทิศทางของอัตราดอกเบี้ยนโยบายในต่างประเทศได้ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นแล้ว ทั้งนี้ ในปี 2565 มีผลขาดทุนสะสมที่ไม่เกิดขึ้นจริง (Cumulative Loss) ที่ส่วนมากเกิดจากการลงทุนในสินทรัพย์ในกลุ่มตราสารทุนในต่างประเทศ (Global Equity) และสินทรัพย์ทางเลือกในต่างประเทศ (Global Alternative) โดยการลงทุนในสินทรัพย์ไทยทั้งในกลุ่มตราสารหนี้และตราสารทุนมีผลตอบแทนเป็นบวกเล็กน้อย

(3) การปฏิบัติหน้าที่ของคณะกรรมการกองทุน

ในปี 2565 คณะกรรมการกองทุน และคณะอนุกรรมการชุดต่าง ๆ ซึ่งประกอบด้วย คณะกรรมการตรวจสอบ คณะอนุกรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน คณะอนุกรรมการด้านการลงทุน คณะอนุกรรมการดำเนินงานวิจัย รวมถึงคณะที่ปรึกษาสถาบันวิจัยเพื่อตลาดทุน ได้มีการประชุมซึ่งสามารถสรุปข้อมูลการประชุมได้ ดังนี้

คณะกรรมการ	จำนวนครั้งการประชุมในปี 2565
1. คณะกรรมการกองทุน	12 ครั้ง
2. คณะกรรมการตรวจสอบ	5 ครั้ง
3. คณะอนุกรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน	3 ครั้ง
4. คณะอนุกรรมการด้านการลงทุน	4 ครั้ง
5. คณะอนุกรรมการดำเนินงานวิจัย	4 ครั้ง
6. คณะที่ปรึกษาสถาบันวิจัยเพื่อตลาดทุน	2 ครั้ง

โดยกรรมการกองทุน และอนุกรรมการส่วนใหญ่ เข้าร่วมประชุมเกินกว่าร้อยละ 75⁷ ซึ่งสอดคล้องกับหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี และไม่มีกรรมการผู้ทรงคุณวุฒิในคณะกรรมการกองทุนท่านใดที่ขาดการประชุมคณะกรรมการกองทุนเกิน 3 ครั้งติดต่อกันโดยไม่มีเหตุอันสมควร ซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในมาตรา 218/12 (5) แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ นอกจากนี้ ในการประชุมคณะกรรมการกองทุน ยังได้กำหนดแนวทางในการบริหารจัดการเรื่องการมีส่วนได้เสียของกรรมการในการพิจารณาในแต่ละวาระ โดยการให้กรรมการชี้แจงเรื่องที่ตนมีส่วนได้เสีย และให้ที่ประชุมคณะกรรมการกองทุนพิจารณาถึงเนื้อหาของการมีส่วนได้เสียนั้น ว่ามากหรือน้อยเพียงใด รวมทั้งตัดสินใจว่าควรที่จะให้กรรมการที่มีส่วนได้เสียรายนั้นอยู่ในที่ประชุมหรือไม่

⁷ ยกเว้น ดร. บิบัติ ดิษยทัต ที่เข้าร่วมการประชุมคณะที่ปรึกษาสถาบันวิจัยเพื่อตลาดทุน 1 ครั้ง จาก 2 ครั้ง ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 50 เนื่องจากติดภารกิจสำคัญเร่งด่วน

(4) การจัดโครงสร้างองค์กรและอัตรากำลัง

ในปี 2565 ได้มีการจ้างพนักงานเต็มอัตรากำลัง ตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2565 จำนวน 13 อัตรา รวมถึงมีการว่าจ้างพนักงานชั่วคราว 1 อัตรา เป็นเวลา 6 เดือน นอกจากนี้ ได้มีการปรับปรุงแบบการทำงานในการบริหารจัดการเกี่ยวกับการให้ทุน โดยการรวมศูนย์ทีมวิเคราะห์ (Analyst Pool) เพื่อให้สามารถกระจายงานได้ตามความเหมาะสม อีกทั้งยังได้มีการมอบหมายงาน (Outsource) ให้แก่ตลาดหลักทรัพย์ ภายใต้สัญญาให้บริการระหว่างตลาดหลักทรัพย์ และกองทุน ได้แก่ งานด้านกลยุทธ์และบริหารกองทุน, ด้านบริหารองค์กร (เช่น งานด้านบริหารทรัพยากรบุคคล, จัดหา และบริหารอาคาร), ด้านบัญชีและการเงิน, ด้านกฎหมาย, ด้านกำกับองค์กร และงานด้านเลขานุการ ดังมีรายละเอียดปรากฏตามแผนภาพด้านล่างนี้



การประเมินผลสัมฤทธิ์ในการดำเนินงานของกองทุนโดยคณะกรรมการประเมินผล และข้อเสนอแนะ

คณะกรรมการประเมินผลได้พิจารณาจากข้อมูลและเอกสารที่กองทุนได้นำเสนอ ซึ่งรวมถึงคู่มือการดำเนินงานในเรื่องต่าง ๆ ที่กองทุนได้จัดทำขึ้น พร้อมทั้งได้มีการประชุมร่วมกับผู้จัดการกองทุนเพื่อรับฟังคำชี้แจงและแลกเปลี่ยนความคิดเห็นแล้ว โดยคณะกรรมการประเมินผลได้มีความเห็นและข้อเสนอแนะเพิ่มเติมเกี่ยวกับการบริหารจัดการองค์กรของกองทุน ในหัวข้อย่อยแต่ละหัวข้อ ดังนี้

(1) ข้อจำกัดและอุปสรรคในการดำเนินงานของกองทุน

ตามฝ่ายจัดการของกองทุนได้วิเคราะห์ให้เห็นถึงข้อจำกัดและอุปสรรคในการดำเนินงานของกองทุนในปี 2565 พร้อมทั้งแนวทางการดำเนินการที่จะทำเพื่อลดหรือแก้ไขข้อจำกัดและอุปสรรคดังกล่าวนั้น คณะกรรมการประเมินผลมีความเห็นสอดคล้องกับการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการของกองทุน รวมถึงแนวทางดำเนินการเพื่อแก้ไขอุปสรรคตามที่ฝ่ายจัดการของกองทุนได้นำเสนอ โดยไม่ได้มีข้อเสนอแนะเพิ่มเติม

(2) การบริหารจัดการเงินลงทุนและสินทรัพย์

คณะกรรมการประเมินผลมีความเห็นว่า การบริหารจัดการเรื่องเงินลงทุนและสินทรัพย์ของกองทุน ที่ได้มีการกำหนดแบ่งแยกออกเป็น 2 ส่วน ได้แก่ (1) ส่วนที่สร้างผลตอบแทนจากการลงทุน (Return Generating Portfolio และ Investment Portfolio) และ (2) ส่วนสำหรับบริหารจัดการสภาพคล่องของกองทุน (Liquidity Portfolio) ถือว่ามีความเหมาะสมแล้ว แต่อย่างไรก็ดี เนื่องจากการดำเนินงานของกองทุน ไม่ได้มีความจำเป็นที่จะต้องมุ่งแสวงหาประโยชน์หรือผลตอบแทนจากการลงทุน โดยกองทุนจะได้รับเงินสนับสนุนจากตลาดหลักทรัพย์ เป็นรายปีอยู่แล้ว ดังนั้น คณะกรรมการประเมินผลจึงได้มีข้อสังเกตและข้อเสนอแนะเพิ่มเติม ดังนี้

1. การที่กองทุนมีการแบ่งการบริหารเงินลงทุนออกเป็น 2 ส่วน คือ Return Generation Portfolio กับ Liquidity Portfolio นั้น คณะกรรมการประเมินผลมีข้อสังเกตว่า กองทุนมีความจำเป็นที่จะต้องแบ่งการบริหารเงินลงทุนในลักษณะดังกล่าวหรือไม่ โดยเฉพาะในส่วนที่เป็น Return Generating Portfolio ซึ่งมีโอกาสที่จะประสบผลขาดทุนจากการลงทุนได้ ซึ่งจะเห็นได้จากในปี 2565 ที่มีผลขาดทุนจากการลงทุนเป็นจำนวนมาก

2. เนื่องจากการลงทุนในปัจจุบันอาจทำให้ผลตอบแทนจากพอร์ตการลงทุนของกองทุนไม่เป็นไปตามที่คาดหวัง การจะพิจารณาปรับพอร์ตการลงทุนเป็นการชั่วคราวในช่วงที่ตลาดมีความผันผวนสูง เพื่อให้ผลตอบแทนจากการลงทุนของกองทุนอยู่ในระดับที่สามารถยอมรับได้ ก็ถือเป็นสิ่งที่สามารถทำได้ แต่ควรจะเป็นการชั่วคราว

3. ในการว่าจ้างผู้บริหารเพื่อดูแลจัดการเงินในส่วนสินทรัพย์ต่างประเทศในรูปแบบของ Outsourced Chief Investment Officer (OCIO) ให้เข้ามาช่วยบริหารเงินลงทุนในส่วนของ Return Generating Portfolio นั้น แม้ว่า OCIO จะสามารถบริหารพอร์ตการลงทุนของกองทุนได้ดีกว่าตัวเทียบวัด (Benchmark) ก็ตาม แต่อย่างไรก็ดี เพื่อให้สอดคล้องกับวัตถุประสงค์หลักของกองทุนที่จัดตั้งขึ้นเพื่อทำหน้าที่ในการส่งเสริมและพัฒนาตลาดทุนไทย กองทุนอาจที่จะพิจารณาเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในประเทศให้มีเพิ่มมากขึ้น

(3) การปฏิบัติหน้าที่ของคณะกรรมการกองทุน

คณะกรรมการประเมินผลมีความเห็นว่า คณะกรรมการกองทุน และ คณะอนุกรรมการชุดต่าง ๆ ได้มีการปฏิบัติหน้าที่อย่างครบถ้วนตามกฎหมาย และเป็นไปตามหลักเกณฑ์ต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงได้มีการพิจารณาเรื่องการบริหารจัดการเรื่องส่วนได้เสียของกรรมการในการพิจารณาเรื่องต่าง ๆ อย่างเหมาะสมแล้ว อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการประเมินผลได้ให้ข้อเสนอแนะเพิ่มเติมว่า เนื่องจากกองทุนเป็นองค์กรที่ถูกจัดตั้งขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อส่งเสริมและพัฒนาตลาดทุน ซึ่งโดยสภาพย่อมจะต้องมีส่วนเกี่ยวข้องและเชื่อมโยงกับองค์กรต่าง ๆ ในภาคตลาดทุน ประกอบกับที่ผ่านมาก็ได้ร่วมกันทำหน้าที่เป็นกรรมการกองทุนอยู่แล้ว ดังนั้น จึงไม่ควรที่จะเน้นการนำประเด็นเรื่องมีส่วนได้เสียของกรรมการกองทุนมาใช้จนอาจทำให้เป็นอุปสรรคต่อการดำเนินงาน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในการพิจารณาให้ทุนสนับสนุนโครงการที่เป็นประโยชน์ต่อตลาดทุนในวงกว้าง

ซึ่งเป็นผลดีต่อองค์กรในภาคตลาดทุนโดยรวม ทั้งนี้ แนวทางในการบริหารจัดการเรื่องการมีส่วนได้เสียของกรรมการกองทุนในปัจจุบัน ก็ถือว่ามีความเหมาะสม เพราะเปิดโอกาสให้ที่ประชุมคณะกรรมการกองทุนได้มีโอกาสพิจารณาประเด็นการมีส่วนได้เสีย ก่อนที่จะตัดสินใจการให้เข้าร่วมประชุมของกรรมการกองทุนที่อาจมีส่วนได้เสีย

(4) การจัดโครงสร้างองค์กรและอัตรากำลัง

คณะกรรมการประเมินผลมีความเห็นว่า อัตรากำลังของกองทุนในปี 2565 รวมถึงแผนการเพิ่มอัตรากำลังในปี 2566 มีความเหมาะสมกับขนาดและปริมาณงานขององค์กรที่จะมีเพิ่มขึ้น รวมถึงการปรับโครงสร้างองค์กร โดยการแบ่งฟังก์ชันงานให้ชัดเจนระหว่างงานที่เป็นการพิจารณาให้ทุน และการติดตามผลของโครงการ ถือเป็นการทำงานที่โครงสร้างองค์กรมีความชัดเจนยิ่งขึ้น ซึ่งน่าจะเป็นผลดีต่อประสิทธิภาพการทำงานของกองทุน นอกจากนี้ การจัดให้มี Analyst Pool เป็นการเฉพาะ ก็ถือเป็นการจัดโครงสร้างองค์กรที่และมีความเหมาะสมกับการดำเนินงานของกองทุนในปัจจุบันด้วย

บทที่ 4

บทสรุปและข้อเสนอแนะของคณะกรรมการประเมินผลการดำเนินงานของกองทุน

จากผลการประเมินและข้อเสนอแนะของคณะกรรมการประเมินผลในการประเมินผลสัมฤทธิ์การดำเนินงานของกองทุน ประจำปี 2565 ใน 2 ด้านหลัก คือ ด้านที่ 1 การประเมินผลสัมฤทธิ์ของโครงการที่ได้รับทุนสนับสนุนจากกองทุนเทียบกับวัตถุประสงค์และเป้าหมายของแต่ละโครงการ และด้านที่ 2 การบริหารจัดการองค์กร ดังที่ได้กล่าวมาแล้วก่อนหน้านี้ สามารถที่จะสรุปสาระสำคัญได้ ดังนี้

ด้านที่ 1: การประเมินผลเกี่ยวกับโครงการที่ได้รับทุนสนับสนุนจากกองทุนเทียบกับวัตถุประสงค์และเป้าหมายของแต่ละโครงการ

เนื่องด้วยวัตถุประสงค์ของกองทุนคือการส่งเสริมและพัฒนาตลาดทุนใน 4 ด้านหลัก ได้แก่

- (1) ส่งเสริมให้มีการพัฒนาองค์กรและโครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุน รวมถึงการพัฒนาขีดความสามารถในการแข่งขันของตลาดทุน
- (2) ส่งเสริมให้มีการพัฒนาศักยภาพของบุคลากรที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุนหรือการกำกับดูแลตลาดทุน
- (3) เสริมสร้างองค์ความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับตลาดทุน การลงทุน และการพัฒนาตลาดทุนให้แก่ผู้ลงทุน ประชาชน หน่วยงาน และองค์กรที่เกี่ยวข้อง และ
- (4) ส่งเสริมและสนับสนุนการศึกษา วิจัย อบรม และพัฒนาองค์ความรู้หรืองานวิชาการที่เป็นประโยชน์ต่อตลาดทุน

โดยการดำเนินงานหลักของกองทุนในปี 2565 เป็นการเน้นในเรื่องของเปิดรับโครงการที่ขอรับทุนสนับสนุนจากกองทุน และการติดตามความคืบหน้าของการดำเนินงานของโครงการที่ได้รับทุนไปแล้ว ดังนั้น คณะกรรมการประเมินผลจึงได้มีการพิจารณาถึงการดำเนินงานของกองทุนในด้านของการประเมินผลสัมฤทธิ์ของโครงการที่ได้รับทุนสนับสนุนจากกองทุนเทียบกับวัตถุประสงค์และเป้าหมายของแต่ละโครงการ ซึ่งคณะกรรมการประเมินผลมีความเห็นว่า กระบวนการในการพิจารณาให้ความเห็นชอบโครงการหรือกิจกรรมที่ขอรับการส่งเสริมหรือสนับสนุนจากกองทุน รวมทั้งการจัดให้มีกระบวนการติดตามและประเมินผลการดำเนินโครงการหรือกิจกรรมที่ได้รับทุนสนับสนุนจากกองทุน ถือว่ามีความเหมาะสมแล้ว อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการประเมินผลได้มีข้อเสนอแนะเพิ่มเติมในบางเรื่องเพื่อประกอบการพิจารณาของกองทุนต่อไป เช่น ควรมีการประชาสัมพันธ์การดำเนินงานของกองทุนให้ผู้ที่เกี่ยวข้องในตลาดทุนและสาธารณชนได้รับทราบในวงกว้าง, การประชาสัมพันธ์โครงการไปยังกลุ่มเป้าหมายโดยตรงเพิ่มมากขึ้น เป็นต้น

ด้านที่ 2: การประเมินผลเกี่ยวกับการบริหารจัดการองค์กร

ภายหลังจากกองทุนได้จัดตั้งขึ้นเมื่อปี 2562 แล้ว จากนั้นในช่วงระหว่างปี 2563 – 2565 กองทุนได้มีการดำเนินการต่าง ๆ ที่เป็นเรื่องการบริหารจัดการองค์กรอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้การดำเนินงานของกองทุนเป็นไปอย่างเหมาะสม โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ในปี 2565 กองทุนได้มุ่งเน้นเรื่องการติดตามความคืบหน้าของการดำเนินงานของโครงการที่ได้รับทุนไปแล้ว สำหรับในรอบการประเมินประจำปี 2565 คณะกรรมการประเมินผลได้กำหนดกรอบการพิจารณาเรื่องการบริหารจัดการองค์กรของกองทุน โดยแบ่งออกเป็น 4 หัวข้อ ประกอบด้วย (1) ข้อจำกัดและอุปสรรคในการดำเนินงานของกองทุน (2) การบริหารจัดการเงินลงทุนและสินทรัพย์ (3) การปฏิบัติหน้าที่ของคณะกรรมการกองทุน และ (4) การจัดโครงสร้างองค์กรและอัตรากำลัง โดยคณะกรรมการประเมินผลมีความเห็นว่า การดำเนินการของกองทุนในปี 2565 โดยรวมนั้น สอดคล้องกับวัตถุประสงค์และเป้าหมายตามที่กำหนดไว้ใน พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ และเป็นไปตามกรอบที่คณะกรรมการกองทุนได้กำหนดไว้แล้ว อย่างไรก็ตาม เพื่อให้การดำเนินงานของกองทุนมีการพัฒนาที่ดียิ่งขึ้น คณะกรรมการประเมินผลจึงได้ให้ข้อเสนอแนะเพิ่มเติมในแต่ละด้านตามที่ได้นำเสนอในบทก่อนหน้า

นอกเหนือจากความเห็นและข้อเสนอแนะเพิ่มเติมดังกล่าวข้างต้น คณะกรรมการประเมินผลยังมีความเห็นอีกว่า เนื่องจากงานที่เกี่ยวกับการพัฒนาตลาดทุนนั้น เป็นงานที่จำเป็นต้องอาศัยความต่อเนื่องในการดำเนินการระยะเวลาหนึ่ง จึงทำให้อาจจะยังไม่สามารถวัดผลได้ในระยะเวลาอันใกล้หรือในแต่ละปีได้อย่างชัดเจน โดยบางโครงการอาจเป็นงานที่จะต้องติดตามผลการดำเนินงานต่อไปในอนาคตอีกด้วย