

17 พฤษภาคม 2560

เรื่อง รายงานผลการตรวจสอบข้อเท็จจริง  
กรณีการซื้อตราสารหนี้ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) (ซีพีเอฟ)  
เรียน ประธานคณะกรรมการนโยบาย  
อ้างถึง คำสั่งองค์การกระจายเสียงและแพร่ภาพสาธารณะแห่งประเทศไทย ที่ 1/ 2560 ลงวันที่ 20  
มีนาคม 2560  
สิ่งที่ส่งมาด้วย รายงานผลของคณะกรรมการตรวจสอบข้อเท็จจริงฯ

ตามที่คณะกรรมการนโยบายได้มีคำสั่งการฯ แต่งตั้งคณะกรรมการตรวจสอบ  
ข้อเท็จจริง กรณีการซื้อตราสารหนี้ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) นั้น บัดนี้คณะกรรมการ  
ตรวจสอบข้อเท็จจริงฯ ได้เสร็จสิ้นลงแล้ว ผลการตรวจสอบปรากฏตามสิ่งที่ส่งมาด้วยพร้อมนี้ โดยมีผลสรุป  
ดังต่อไปนี้

#### 1. ขอบเขตการปฏิบัติงาน

คณะกรรมการตรวจสอบข้อเท็จจริงฯ ได้ปฏิบัติงานโดยอาศัยเอกสารที่หมายเลขงานการ  
จัดหาให้ ซึ่งประกอบด้วย พระราชบัญญัติองค์การกระจายเสียงและแพร่ภาพสาธารณะแห่งประเทศไทย  
พ.ศ. 2551 (พ.ร.บ.) ระเบียบองค์การฯ ว่าด้วยการเงิน การบัญชี และการงบประมาณ พ.ศ. 2558 รายงานการ  
ประชุมคณะกรรมการนโยบายที่เกี่ยวข้อง และเอกสารประกอบเกี่ยวกับการลงทุนซื้อหุ้นกู้ของบริษัท  
เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ตลอดจนเชิญผู้ที่เกี่ยวข้อง 3 ราย มาให้ข้อมูลประกอบการพิจารณา  
ทั้งนี้ได้เรียกประชุมครั้งแรก เมื่อวันที่ 29 มีนาคม 2560 สิ้นสุดครั้งที่ 5 วันที่ 17  
พฤษภาคม 2560 รวมระยะเวลาทั้งสิ้น 30 วันทำการ

#### 2. สรุปความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบข้อเท็จจริงฯ

พิจารณาจาก พ.ร.บ. คณะกรรมการตรวจสอบข้อเท็จจริงฯ เห็นว่า ส.ศ.ท. สามารถซื้อ  
หุ้นกู้ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ได้ แม้ว่าการดำเนินการของคณะผู้บริหารยังมีได้  
ดำเนินการให้ถูกต้อง ครบถ้วนทุกขั้นตอนตามที่กฎหมายและระเบียบที่เกี่ยวข้องกำหนดไว้

นอกจากนี้ ยังไม่ปรากฏหลักฐานที่จะชี้ให้เห็นได้ว่า การซื้อหุ้นกู้ครั้งนี้มีผู้ที่ได้รับ  
ผลประโยชน์ตอบแทน เนื่องจากราคาซื้อ-ขาย เป็นราคาที่ใกล้เคียงกับรายอื่นในช่วงเวลาเดียวกัน

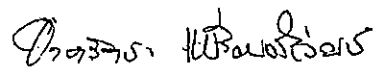
กรณีที่เกิดขึ้นยังไม่สามารถบ่งชี้ถึงการกระทำที่ผิดหลักธรรมาภิบาล ในบทบาทหน้าที่  
ของสื่อสาธารณะ ทั้งนี้โดยอ้างอิงกับ ข้อบังคับองค์การฯ ว่าด้วยจริยธรรมของ กรรมการ ผู้บริหาร และ  
พนักงาน พ.ศ. 2551 และข้อบังคับองค์การฯ ว่าด้วยจริยธรรมของวิชาชีพเกี่ยวกับการผลิตและการเผยแพร่  
รายการ พ.ศ. 2552 การซื้อหุ้นกู้บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ไม่ได้มีข้อขัดแย้งกับข้อบังคับ  
องค์การฯ ว่าด้วยจริยธรรมดังกล่าว

ช.ล.

3. ข้อเสนอแนะแก่คณะกรรมการนโยบาย

- (1) ให้ดำเนินการติดตามเรื่อง ข้อหาหรือเกี่ยวกับการลงทุนในตราสารหนี้ของ ส.ส.ท. จากกระทรวงการคลัง เพื่อนำมากำหนดแนวปฏิบัติที่ชัดเจนต่อไป
- (2) หาก ส.ส.ท. จะพิจารณาจำหน่ายหุ้นกู้ของบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) (ซีพีเอฟ) ควรพิจารณาถึงผลกำไรขาดทุนที่จะเกิดขึ้นเพื่อประกอบการตัดสินใจ
- (3) แก้ไขแนวทางการบริหารงานที่เกี่ยวข้องกับการเงินและการลงทุน

จึงเรียนเสนอมาเพื่อโปรดพิจารณา



(รองศาสตราจารย์อัครรัตน์ เจริญจิรวัดณ์)

ประธานกรรมการตรวจสอบข้อเท็จจริง

กรณีสการซื้อตราสารหนี้ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)

รายงานผลการตรวจสอบข้อเท็จจริง กรณีการซื้อตราสารหนี้บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)

โดยคณะกรรมการตรวจสอบข้อเท็จจริง

ตามที่คณะกรรมการนโยบายมีคำสั่งองค์การกระจายเสียงและแพร่ภาพสาธารณะแห่งประเทศไทย ที่ 1/2560 ลงวันที่ 20 มีนาคม 2560 แต่งตั้งคณะกรรมการตรวจสอบข้อเท็จจริง เพื่อตรวจสอบข้อเท็จจริงกรณีการซื้อตราสารหนี้ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ประกอบด้วย

(1) รองศาสตราจารย์อัครินทร์ เปรียบจริยวัฒน์		ประธานกรรมการ
(2) นายพงศ์อดุล กฤษณะราช		กรรมการ
(3) รองศาสตราจารย์ณรงค์เดช สรุ โหมยิต		กรรมการ
(4) นายประเสริฐ ชีรนาคนาท		กรรมการ
(5) นายทวีศักดิ์ แซ่มช้อย		เลขานุการ
(6) นายวีระชล ยศสูงเนิน		ผู้ช่วยเลขานุการ
(7) นางสาวอารีย์ สิงห์โต		ผู้ช่วยเลขานุการ

บัดนี้ คณะกรรมการตรวจสอบข้อเท็จจริง ได้ดำเนินการตามที่ได้รับมอบหมายเป็นที่เรียบร้อยแล้ว จึงขอเสนอรายงานผลการตรวจสอบข้อเท็จจริง ฉบับนี้ ต่อคณะกรรมการนโยบายเพื่อพิจารณาดำเนินการตามความเห็นสมควรต่อไป

รายงานฉบับนี้แบ่งออกเป็น 6 ส่วน รวม 19 หน้า

1. แนวทางการดำเนินการของคณะกรรมการตรวจสอบข้อเท็จจริง	หน้า 2-4
2. สรุปข้อเท็จจริงการบริหารจัดการและคำชี้แจงของผู้เกี่ยวข้อง	หน้า 4-7
3. กฎหมายที่ใช้ประกอบการพิจารณา	หน้า 8-13
4. สรุปความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบข้อเท็จจริง	หน้า 14-17
5. ข้อเสนอแนะแก่คณะกรรมการนโยบาย	หน้า 18-19
6. ภาคผนวก (ผ.6.1-ผ.6.4)	

## 1. การดำเนินการของคณะกรรมการตรวจสอบข้อเท็จจริง

1.1 อำนาจหน้าที่ของคณะกรรมการตรวจสอบข้อเท็จจริง (“คณะกรรมการฯ”) ตามคำสั่งองค์การกระจายเสียงและแพร่ภาพสาธารณะแห่งประเทศไทย ที่ 1/2560 ลงวันที่ 20 มีนาคม 2560 มีดังนี้

1.1.1 หาข้อเท็จจริง กรณีการซื้อตราสารหนี้ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) (“การซื้อตราสารหนี้ CPF”) และประเด็นอื่นที่เกี่ยวข้อง

1.1.2 เรียกเอกสาร และเชิญผู้ที่เกี่ยวข้องมาให้ข้อมูล และ

1.1.3 สรุปข้อเท็จจริงการบริหารจัดการกรณีดังกล่าว พร้อมให้คำแนะนำแก่คณะกรรมการนโยบาย เพื่อพิจารณาดำเนินการในส่วนที่เกี่ยวข้อง

(โปรดดู ภาคผนวก 6.1 สำเนาคำสั่งแต่งตั้งคณะกรรมการฯ)

1.2 คณะกรรมการฯ มีการประชุม รวม 5 ครั้ง

ครั้งที่ 1 เมื่อวันที่ 29 มีนาคม 2560 กำหนดกรอบแนวทางในการดำเนินการตรวจสอบข้อเท็จจริง และมอบหมายงานแก่กรรมการแต่ละท่านและฝ่ายเลขานุการ

ครั้งที่ 2 เมื่อวันที่ 7 เมษายน 2560 พิจารณาประเด็นที่มอบหมายให้กรรมการและฝ่ายเลขานุการ ไปศึกษาหรือหาข้อมูล และเชิญผู้ที่เกี่ยวข้องกับกรณีการซื้อตราสารหนี้ CPF 1 รายมาให้ถ้อยคำต่อคณะกรรมการ

ครั้งที่ 3 เมื่อวันที่ 1 พฤษภาคม 2560 พิจารณาประเด็นต่าง ๆ เพิ่มเติม และเชิญผู้เกี่ยวข้องฯ 1 รายมาให้ถ้อยคำต่อคณะกรรมการ

ครั้งที่ 4 เมื่อวันที่ 5 พฤษภาคม 2560 เชิญผู้เกี่ยวข้องฯ 1 รายมาให้ถ้อยคำต่อคณะกรรมการ และพิจารณากำหนดสาระสำคัญที่จะระบุไว้ในรายงานผลการตรวจสอบข้อเท็จจริง (เบื้องต้น)

ครั้งที่ 5 เมื่อวันที่ 17 พฤษภาคม 2560 ตรวจสอบและรับรองรายงานผลการตรวจสอบข้อเท็จจริง (โปรดดู ภาคผนวก 6.2 รายงานการประชุมคณะกรรมการฯ)

1.3 รายนามบุคคลภายในส.ส.ท.ที่เกี่ยวข้องที่คณะกรรมการฯ เชิญมาให้ถ้อยคำ

1.3.1 นายกฤษฏา เรืองอารีรัชต์ อดีตผู้อำนวยการ ส.ส.ท.

1.3.2 นางสาวชัชฎา โชคชัยรัตน์ ผู้จัดการฝ่ายบัญชี และรักษาการผู้จัดการฝ่ายการเงินและงบประมาณ ส.ส.ท.

1.3.3 นางสาวกัญญาพัชญ์ หงส์พิมลมาส เจ้าหน้าที่การเงิน ส.ส.ท.

(โปรดดู ภาคผนวก 6.3 บันทึกถ้อยคำผู้เกี่ยวข้องกับกรณีการซื้อตราสารหนี้ CPF)

#### 1.4 เอกสารที่คณะกรรมการฯ ใช้ประกอบการพิจารณาตรวจสอบข้อเท็จจริง

##### 1.4.1 รายงานการประชุมคณะกรรมการนโยบาย ส.ส.ท. รวม 5 ฉบับ

- (1) ครั้งที่ 15/2555 วันที่ 15 พฤศจิกายน 2555
- (2) ครั้งที่ 7/2557 วันที่ 6 มีนาคม 2557
- (3) ครั้งที่ 13/2557 วันที่ 25 เมษายน 2557
- (4) ครั้งที่ 31/2559 วันที่ 16 กันยายน 2559
- (5) ครั้งที่ 38/2559 วันที่ 10 พฤศจิกายน 2559

การประชุมคณะกรรมการนโยบายตาม (1) – (3) เป็นการประชุมในสมัยที่นายสมชัย สุวรรณบรรณ เป็นผู้อำนวยการ ส.ส.ท. และการประชุมคณะกรรมการนโยบายตาม (4) และ (5) เป็นการประชุมในสมัยที่นายกฤษฎา เรืองอารีรัชต์ เป็นผู้อำนวยการ ส.ส.ท.

1.4.2 บันทึกข้อความของสำนักบริหารกิจการ เลขที่ BE 6001002 ลงวันที่ 16 มกราคม 2560 เรื่อง ขออนุมัติซื้อหุ้นกู้ของบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ลงนามโดย นางสาวชัชฎา โชคชัยรัตน์ ผู้จัดการฝ่ายบัญชี และรักษาการผู้จัดการฝ่ายการเงินและงบประมาณ

1.4.3 หนังสือเลขที่ ส.ส.ท.01/141/2557 ลงวันที่ 3 มิถุนายน 2557 เรื่อง ขอรื้อเกี่ยวกับการลงทุนในตราสารหนี้ ของหน่วยงานองค์กรรัฐ เรียนปลัดกระทรวงการคลัง ลงนามโดยนายสมชัย สุวรรณบรรณ อดีตผู้อำนวยการ ส.ส.ท.

1.4.4 บันทึกสำนักงานคณะกรรมการกฤษฎีกา เรื่องเสร็จที่ 175/2552 2552 เรื่อง การหาประโยชน์จากเงินรายได้ของมหาวิทยาลัยมหิดล

##### 1.4.5 รายงานการซื้อ-ขายหุ้นกู้ CPF218B ออกโดย สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย รวม 2 ฉบับ

(1) รายงานการซื้อ-ขายขาดของหุ้นกู้ที่ออก โดยบริษัทภาคเอกชน (Outright Transaction Report) ณ วันที่ 20 มกราคม 2560

(2) รายงานการปรับมูลค่าของหลักทรัพย์ให้เป็นราคาตลาด ณ วันสิ้นเดือน (ThaiBMA Month-end Mark to Market Price Report) วันที่ 31 มกราคม 2560

1.4.6 จดหมายอิเล็กทรอนิกส์เมื่อวันที่ 12 มกราคม 2560 ระหว่างนางสาวกัญญาพัชญ์ หงส์พิมลมาส เจ้าหน้าที่การเงิน ส.ส.ท. กับธนาคารเกียรตินาคิน ซึ่งนางสาวกัญญาพัชญ์ หงส์พิมลมาส ได้นำมาเสนอต่อคณะกรรมการฯ เมื่อวันที่ 7 เมษายน 2560

หมายเหตุ เอกสารนี้เป็นเอกสารชิ้นเดียวกันกับเอกสารแนบท้ายบันทึกข้อความของสำนักบริหารกิจการตามข้อ 1.4.2 ข้างต้น

(โปรดดู ภาคผนวก 6.4 เอกสารที่ใช้ประกอบการพิจารณา)

\*\*\*\*\*

*Handwritten signature*

## 2. สรุปข้อเท็จจริงและคำชี้แจงของผู้เกี่ยวข้อง

จากการพิจารณابันทึกล้อยคำผู้เกี่ยวข้องตามข้อ 1.3 และเอกสารต่าง ๆ ตามข้อ 1.4 ข้างต้น คณะกรรมการฯ สามารถสรุปข้อเท็จจริงเกี่ยวกับการซื้อตราสารหนี้บริษัท เจริญ โภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) และคำชี้แจงของผู้เกี่ยวข้องได้ ดังนี้

### 2.1 ข้อเท็จจริงเกี่ยวกับขั้นตอนการจัดซื้อหุ้นกู้ CPF

2.1.1 นางสาวกัญญาพัชญ์ หงส์พิมลมาศ ตำแหน่งเจ้าหน้าที่การเงิน เป็นผู้ประสานงานกับเจ้าหน้าที่ของธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด(มหาชน) และจัดทำบันทึกของสำนักบริหารกิจการที่ BE 6001002 ลงวันที่ 16 มกราคม 2560 ให้นางสาวชัชฎา โชคชัยรัตน์ ผู้จัดการฝ่ายบัญชีและรักษาการผู้จัดการฝ่ายงบประมาณและการเงิน เป็นผู้ลงนามในบันทึกดังกล่าว เพื่อเสนอขออนุมัติซื้อหุ้นกู้ของบริษัท เจริญ โภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ผ่านธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) เป็นจำนวนเงิน 193,615,453.80 บาท (หุ้นกู้มีราคาตามมูลค่า 180,000,000 บาท + ส่วนต่างการลงทุนเพื่อปรับอัตราดอกเบี้ยให้เป็นอัตราตลาด ณ ขณะนั้น 13,615,453.80 บาท) โดยอัตราดอกเบี้ยที่กำหนดไว้ในหุ้นกู้อยู่ที่ 4.90 ต่อปี อัตราดอกเบี้ยแท้จริงที่ ส.ส.ท. ได้รับร้อยละ (Yield to Maturity - YTM) 3.06 ต่อปีวันครบกำหนดอายุหุ้นกู้ 2 สิงหาคม 2564

2.1.2 บันทึกตามข้อ 2.1.1 ได้เสนอผ่านที่ปรึกษาด้านการเงิน การคลัง (นางสาวอัจฉรา สุทธิศิริกุล) ผู้อำนวยการสำนักบริหารกิจการ (นายนราวิทย์ เปาอินทร์) รองผู้อำนวยการ ส.ส.ท. (นายสุวิทย์ สาสนพิจิตร) ซึ่งผู้เกี่ยวข้องแต่ละคนลงลายมือชื่อผ่านโดยไม่มีข้อสังเกตหรือให้ความเห็นเพิ่มเติมแต่อย่างใด

2.1.3 นายกฤษดา เรืองอารีรัชต์ ผู้อำนวยการ ส.ส.ท. ในขณะนั้น ได้สอบถามด้วยวาจาต่อ นางสาวอัจฉรา สุทธิศิริกุล ที่ปรึกษาด้านการเงิน การคลัง ว่า การดำเนินการซื้อหุ้นกู้เป็นไปตามขั้นตอนถูกต้องหรือไม่ และได้รับคำตอบจากนางสาวอัจฉรา ว่า ได้ดำเนินการตามขั้นตอนโดยถูกต้องแล้ว

2.1.4 วันที่ 19 มกราคม 2560 ผู้อำนวยการ ส.ส.ท. ได้ลงนามอนุมัติการซื้อหุ้นกู้ตามบันทึกของสำนักบริหารกิจการดังกล่าว

2.1.5 วันที่ 20 มกราคม 2560 การซื้อตราสารหนี้ของบริษัทเจริญ โภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) มีผู้ลงนามจำนวน 3 คน คือ นาย กฤษดา เรืองอารีรัชต์ ตำแหน่งผู้อำนวยการ ส.ส.ท. นายอนุพงษ์ ไชยฤทธิ์ และรศ.วิลาสินี พิพิธกุล ตำแหน่งรองผู้อำนวยการ ส.ส.ท. 2 คน ในนามของ ส.ส.ท. ดังรายละเอียดตามข้อ 2.1

2.1.6 วันที่ 20 มกราคม 2560 ส.ส.ท. ได้รับเอกสาร Trade Confirmation และใบหุ้นกู้บริษัท เจริญ โภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) จากธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน)

2.1.7 วันที่ 2 มีนาคม 2560 ฝ่ายบริหาร ส.ส.ท. นำแผนการลงทุนปี 2560 และรายงานการซื้อหุ้นกู้เมื่อ 20 มกราคม 2560 เสนอคณะกรรมการนโยบายเพื่อทราบ

*Handwritten signature*

## 2.2 คำชี้แจงของเจ้าหน้าที่ผู้เกี่ยวข้องเกี่ยวกับขั้นตอนการจัดซื้อหุ้นกู้ CPF

2.2.1 คณะกรรมการนโยบายในการประชุมครั้งที่ 15/2555 เมื่อวันที่ 15 พฤศจิกายน 2555 มีมติให้ผู้อำนวยการ ส.ส.ท.มีอำนาจสั่งจ่ายเงินในวงเงินไม่เกิน 500,000,000 บาท

2.2.2 คณะกรรมการนโยบายในการประชุมครั้งที่ 38/2559 เมื่อวันที่ 10 พฤศจิกายน 2559 มีมติเห็นชอบให้ปรับปรุงกรอบการบริหารเงินของ ส.ส.ท. ให้สามารถลงทุนในตราสารหนี้ที่บริษัทเอกชนเป็นผู้ออกได้ ตามเงื่อนไขเป็นสถาบันที่ได้รับการจัดอันดับ A ขึ้นไป และให้มีระยะเวลาลงทุนไม่เกิน 5 ปี

2.2.3 เนื่องจากระเบียบองค์การกระจายเสียงและแพร่ภาพสาธารณะแห่งประเทศไทย ว่าด้วยการเงิน การบัญชี และการงบประมาณ พ.ศ. 2558 ข้อ 9 (4) กำหนดไว้ว่า “การลงทุนอื่นๆ ซึ่งต้องคำนึงความเสี่ยง ผลตอบแทน ความสามารถในการเปลี่ยนการลงทุนเป็นเงินสด เพื่อนำกลับมาใช้ในกิจการของ ส.ส.ท. โดยได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการนโยบาย” เมื่อคณะกรรมการนโยบายเคยอนุมัติกรอบการลงทุนไว้แล้ว จึงเห็นว่า ผู้อำนวยการ ส.ส.ท. ย่อมมีอำนาจอนุมัติการซื้อหุ้นกู้ภายใต้กรอบการลงทุนดังกล่าว

2.2.4 การซื้อหุ้นกู้นี้มีจำนวนเงิน 193,615,453.80 บาท ไม่เกินวงเงินที่คณะกรรมการนโยบายเคยมอบอำนาจไว้ ผู้อำนวยการ ส.ส.ท. เป็นผู้อำนวยการอนุมัติสั่งจ่ายเงินเพื่อซื้อหุ้นกุดังกล่าวได้

2.2.5 นอกจากนี้ ผู้ให้ถ้อยคำทั้ง 3 คน ให้ถ้อยคำสอดคล้องต้องกันว่า แนวปฏิบัติที่ผ่านมาในอดีตของ ส.ส.ท. ก็ดำเนินการตามแนวทางของมติคณะกรรมการนโยบายเมื่อ 15 พฤศจิกายน 2555 มาตลอด ในการย้ายเงินฝากจากธนาคารหนึ่งไปอีกธนาคารหนึ่งโดยไม่ต้องขออนุมัติจากคณะกรรมการนโยบายอีก

## 2.3 ข้อเท็จจริงเกี่ยวกับการเลือกซื้อหุ้นกู้ CPF

2.3.1 ในช่วงเวลาประมาณกลางเดือน ธันวาคม 2559 นางสาวกัญญาพัชญ์ หงส์พิมลมาศ เจ้าหน้าที่การเงิน ได้ประสานงานกับธนาคารหลายแห่ง เช่น ธนาคารทีสโก้ จำกัด (มหาชน) บริษัท หลักทรัพย์เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) เพื่อขอให้ทางธนาคารนำเสนอข้อมูลหุ้นกู้ของบริษัทเอกชนที่เป็นไปตามกรอบนโยบายการลงทุนที่ได้รับอนุมัติใหม่

2.3.2 ต่อมา เมื่อวันที่ 12 มกราคม 2560 ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) ได้เสนอข้อมูลหุ้นกู้ 2 บริษัท คือบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) (CPF) รุ่นที่ CPF218B อันดับเครดิต A+ อัตราผลตอบแทนร้อยละ 3.06 ต่อปี อายุหุ้นกู้คงเหลือ 4.53 ปี และ บริษัทระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BTS) รุ่นที่ BTSC19NA อันดับเครดิต A อัตราผลตอบแทนร้อยละ 2.46 ต่อปี อายุหุ้นกู้ประมาณ 3 ปี

2.3.3 นางสาวกัญญาพัชญ์ หงส์พิมลมาศ ได้นำข้อมูลหุ้นกู้ 2 บริษัทดังกล่าวไปปรึกษากับนางสาวอัจฉรา สุทธิศิริกุล ที่ปรึกษาด้านการเงินการคลัง และได้ข้อสรุปที่จะลงทุนในหุ้นกู้ CPF218B

## 2.4 คำชี้แจงของเจ้าหน้าที่ผู้เกี่ยวข้องเกี่ยวกับการเลือกซื้อหุ้นกู้ CPF

2.4.1 หุ้นกู้ทั้ง 2 บริษัท เป็นไปตามเงื่อนไขกรอบการบริหารเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการนโยบาย และมีผลตอบแทนดีกว่าดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคาร

2.4.2 หุ้นกู้ CPF มีผลตอบแทนร้อยละ 3.06 ต่อปี สูงกว่า หุ้นกู้ BTS ที่ให้ผลตอบแทนร้อยละ 2.46 ต่อปี

2.4.2 หุ้นกู้ CPF มีอันดับเครดิต A+ ดีกว่าหุ้นกู้ BTS ที่ได้อันดับเครดิต A

## 2.5 ข้อเท็จจริงอื่น ๆ

2.5.1 คณะกรรมการนโยบายในการประชุมครั้งที่ 7/2557 วันที่ 6 มีนาคม 2557 เคยมอบหมายให้ฝ่ายบริหาร ส.ส.ท. ศึกษาเพิ่มเติมตามประเด็นข้อสังเกต ดังนี้

(1) ควรคำนึงถึงสภาพคล่องของ ส.ส.ท. ก่อนที่จะนำเงินไปลงทุน

(2) ให้ฝ่ายบริหารจัดทำแนวทางเลือกในการบริหารเงินในรูปแบบต่างๆ และนำเสนอให้คณะกรรมการนโยบายรับทราบ ดังนี้

(2.1) ให้วิเคราะห์และเสนอแนวทางเลือกในการลงทุนกับสถาบันการเงินที่ได้รับการจัดลำดับตามความเหมาะสม โดยนำเสนอรูปแบบการลงทุนที่หลากหลายเพื่อเปรียบเทียบทั้งด้านผลประโยชน์และความเสี่ยง เพื่อให้คณะกรรมการนโยบายพิจารณารูปแบบที่ให้ผลประโยชน์สูงสุดต่อ ส.ส.ท.

(2.2) ควรมีแผนการแบ่งสัดส่วนเงินลงทุนระหว่างสถาบันการเงินที่มั่นคง กับสถาบันที่ให้ผลตอบแทนสูง โดยคำนึงถึงประโยชน์ที่ ส.ส.ท. จะได้รับ และไม่เสี่ยงเกินไป

(2.3) ศึกษาเรื่องการลงทุนทั้งในประเทศ และต่างประเทศ (ในประเทศไทยมีองค์กรที่ออกหุ้นกู้ที่ให้ผลตอบแทนดี มีมั่นคง และมีธรรมาภิบาลหลายแห่ง ส่วนการลงทุนในต่างประเทศ ต้องลงทุนผ่านตัวแทนหรือ Broker) ทั้งนี้ ฝ่ายบริหารควรทำหนังสือสอบถามไปยังกรมบัญชีกลาง เพื่อสอบถามการตีความเรื่องการลงทุนในตราสารหนี้ หุ้นกู้ ให้ชัดเจน เพื่อนำมาพิจารณาเป็นแนวทางดำเนินการลงทุนต่อไป และให้รายงานคณะกรรมการ นโยบายเป็นเรื่องสืบเนื่อง

(3) เมื่อมีการแต่งตั้งคณะกรรมการบริหารเงินลงทุนแล้ว ควรจ้างผู้จัดการ หรือ Fund Manager มาบริหารจัดการด้านการลงทุน รวมทั้ง ควรแต่งตั้งที่ปรึกษาด้านการลงทุนของ ส.ส.ท. เพื่อให้การบริหารทางการเงินของ ส.ส.ท. มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น

.....

อย่างไรก็ดี จนถึงปัจจุบัน ไม่พบข้อมูลการดำเนินการของฝ่ายบริหารตามข้อสังเกตข้างต้น ในบางเรื่อง ส่วนประเด็นการสอบถามไปยังกรมบัญชีกลางนั้น อดีตผู้อำนวยการ ส.ส.ท. (นายสมชาย สุวรรณบรรณ) เคยมีหนังสือ ส.ส.ท. ที่ 01/141/2557 ลงวันที่ 3 มิถุนายน 2557 ถึงปลัดกระทรวงการคลัง เรื่อง ขอรื้อเกี่ยวกับการลงทุนในตราสารหนี้ของหน่วยงานองค์กรรัฐ แต่ยังไม่ได้รับการตอบกลับ



2.5.2 คณะกรรมการนโยบายครั้งที่ 31/2559 วันที่ 16 กันยายน 2559 เคยมีข้อสังเกตให้ฝ่ายบริหารพิจารณาแต่งตั้งคณะกรรมการบริหารการเงินของ ส.ส.ท. และให้ที่ปรึกษาด้านการเงิน จัดทำข้อเสนอแนะที่ชัดเจน เป็นรูปธรรม สอดคล้องกับลักษณะและภารกิจขององค์กร เพื่อนำไปจัดทำแผนกลยุทธ์ แผนงาน โครงการด้านต่าง ๆ ที่สอดคล้องกับสภาพความเป็นจริงด้านการเงิน ฯลฯ

อย่างไรก็ดี ไม่พบข้อมูลว่า ฝ่ายบริหารได้ดำเนินการตามข้อสังเกตดังกล่าวแล้วหรือไม่

2.5.3 ในการซื้อหุ้นกู้รายนี้ ไม่ปรากฏหลักฐานบ่งชี้ว่า ผู้บริหาร ส.ส.ท. และเจ้าหน้าที่ ส.ส.ท. ได้รับค่าคอมมิชชั่นจากการซื้อขาย

\*\*\*\*\*

### 3. กฎหมายที่ใช้ประกอบการพิจารณา

ในการตรวจสอบข้อเท็จจริงเกี่ยวกับการซื้อตราสารหนี้บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) นั้น คณะกรรมการฯ เห็นว่า มีกฎหมายที่ใช้ประกอบการพิจารณา ดังนี้

#### 3.1 บทบัญญัติแห่งกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

3.1.1 พระราชบัญญัติองค์การกระจายเสียงและแพร่ภาพสาธารณะแห่งประเทศไทย พ.ศ. 2551 มาตรา 7 ในองค์การมีวัตถุประสงค์ดังต่อไปนี้

(1) ดำเนินกิจการวิทยุกระจายเสียง และ วิทยุโทรทัศน์ที่สนับสนุนการพัฒนาสังคมที่มีคุณภาพ คุณธรรม บนพื้นฐานของความเป็นไทย โดยผ่านทางบริการข่าวสารที่เที่ยงตรง รอบด้าน สมดุล และชื่อตรงต่อ จรรยาบรรณ

(2) ผลิตรายการทางด้านข่าวสาร สารประโยชน์ทางการศึกษา และสารบันเทิง ที่มี สักส่วนอย่างเหมาะสมและมีคุณภาพสูง เน้นความหลากหลายในมิติต่างๆ โดยมุ่งดำเนินการอย่างปราศจากอคติ ทางการเมืองและผลประโยชน์เชิงพาณิชย์ และยึดประโยชน์สาธารณะเป็นสำคัญ

(3) ส่งเสริมให้ความรู้แก่ประชาชน ให้ก้าวหน้าทันการเปลี่ยนแปลงของโลกเพื่อประโยชน์ทั้ง ระดับชาติและระดับท้องถิ่นผ่านทางกาให้บริการข่าวสารและสารประโยชน์อื่น

(4) ส่งเสริมเสรีภาพในการรับรู้ข่าวสารเพื่อสร้างสังคมประชาธิปไตยที่ประชาชนได้รับ ข่าวสารอย่างเท่าเทียมกัน

(5) สนับสนุนการมีส่วนร่วมของประชาชนทั้งทางตรงและทางอ้อมในการกำหนดทิศทางการ ให้บริการขององค์การเพื่อประโยชน์สาธารณะ

(6) สนับสนุนกิจกรรมสาธารณประโยชน์อื่น การดำเนินการตาม(2) (3) (4) และ (5) ให้คำนึงถึง การเข้าถึงและการใช้ประโยชน์ได้อย่างทั่วถึงและเป็นธรรมของประชาชน

มาตรา 8 เพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ตามที่กำหนดไว้ในมาตรา 7 ในองค์การมีอำนาจหน้าที่หลัก ดังต่อไปนี้

...

(5) กระทำการอื่นบรรดาที่เกี่ยวกับหรือเกี่ยวเนื่องในการจัดการให้สำเร็จตามวัตถุประสงค์ของ องค์การ

มาตรา 9 นอกจากอำนาจหน้าที่ตามมาตรา 8 ในองค์การมีอำนาจทำการ ดังต่อไปนี้ด้วย

(1) ถือกรรมสิทธิ์ มีสิทธิครอบครอง และมีทรัพย์สินต่าง ๆ

(2) ก่อตั้งสิทธิ หรือกระทำนิติกรรมใด ๆ ทั้งในและนอกราชอาณาจักรเพื่อประโยชน์ในการ ดำเนินกิจการขององค์การ

(3) เข้าร่วมทุนกับบุคคลหรือนิติบุคคลอื่นทั้งในประเทศและต่างประเทศในกิจการที่เกี่ยวข้องกับ  
วัตถุประสงค์ขององค์การ

...

(5) ดำเนินการอื่นใดที่จำเป็นหรือต่อเนื่องเพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ขององค์การ

มาตรา 11 ทุน ทรัพย์สิน และรายได้ขององค์การ ประกอบด้วย

...

(5) เงินหรือทรัพย์สินอื่นใดที่ได้รับจากผู้สนับสนุนองค์การ

...

(7) ดอกผลที่เกิดจากเงินหรือทรัพย์สินขององค์การ

การรับเงินตาม (5) ต้องไม่เป็นการกระทำที่ทำให้องค์การขาดความเป็นอิสระในการดำเนินงาน  
หรือให้กระทำการอันขัดหรือแย้งต่อวัตถุประสงค์ขององค์การ

...

มาตรา 28 คณะกรรมการนโยบายมีอำนาจหน้าที่ดังต่อไปนี้

...

(9) กำหนดระเบียบกลางเกี่ยวกับการบริหารบุคคล การเงิน การงบประมาณและทรัพย์สิน การ  
มอบอำนาจให้คณะกรรมการบริหารดำเนินการต่าง ๆ และการดำเนินกิจการโดยทั่วไป

...

มาตรา 39 ในกิจการที่เกี่ยวกับบุคคลภายนอก ให้ผู้อำนวยการเป็นผู้แทนองค์การ เพื่อการนี้  
ผู้อำนวยการจะมอบอำนาจให้บุคคลใดกระทำการแทนก็ได้ตามระเบียบที่คณะกรรมการนโยบายกำหนด

นิติกรรมที่ผู้อำนวยการกระทำโดยฝ่าฝืนระเบียบที่ออกตามมาตรา 28 (9) หรือมาตรา 38 (1)  
และ (2) ย่อมไม่ผูกพันองค์การ เว้นแต่คณะกรรมการนโยบายหรือคณะกรรมการบริหาร แล้วแต่กรณี จะได้ให้  
สัตยาบัน

3.1.2 ระเบียบองค์การกระจายเสียงและแพร่ภาพสาธารณะแห่งประเทศไทย ว่าด้วยการเงิน การ  
บัญชี และการงบประมาณ พ.ศ. 2558

ข้อ 2 ระเบียบนี้ให้ใช้บังคับตั้งแต่วันถัดจากวันประกาศเป็นต้นไป

หมายเหตุ ประกาศ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 ดังนั้น จึงใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2558

ข้อ 3 ให้ยกเลิก

(1) ระเบียบองค์การกระจายเสียงและแพร่ภาพสาธารณะแห่งประเทศไทย ว่าด้วยการเงิน การงบประมาณ และการบัญชี พ.ศ. 2551 ลงวันที่ 4 พฤศจิกายน พ.ศ. 2551

(2) ระเบียบองค์การกระจายเสียงและแพร่ภาพสาธารณะแห่งประเทศไทย ว่าด้วยการเงิน การงบประมาณ และการบัญชี (ฉบับที่ 2) พ.ศ. 2553 ลงวันที่ 16 กรกฎาคม พ.ศ. 2553

บรรดา ข้อบังคับ และคำสั่งอื่นใด ที่ขัดหรือแย้งกับระเบียบนี้ ให้ใช้ระเบียบนี้แทน

ข้อ 9 ส.ส.ท. สามารถนำรายได้ไปหาผลประโยชน์ได้ตามที่คณะกรรมการนโยบายกำหนด ดังต่อไปนี้

(1) กิจการตามมาตรา 9 แห่งพระราชบัญญัติ

(2) ชื่อพันธบัตรรัฐบาล ชื่อพันธบัตรหรือหุ้นกู้รัฐวิสาหกิจ ชื่อตั๋วเงินคลัง ชื่อตั๋วสัญญาใช้เงิน จากสถาบันการเงินของรัฐ หรือสถาบันการเงินของเอกชน โดยมีธนาคารอาวัล

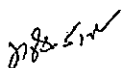
(3) ฝากบัญชีประจำกับสถาบันการเงินของรัฐหรือสถาบันการเงินของเอกชน

(4) การลงทุนอื่นๆ ซึ่งต้องคำนึงความเสี่ยง ผลตอบแทน ความสามารถในการเปลี่ยนการลงทุน เป็นเงินสด เพื่อนำกลับมาใช้ในกิจการของ ส.ส.ท. โดยได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการนโยบาย

ข้อ 26 การจ่ายเงินให้จ่ายเฉพาะกิจการและภายในวัตถุประสงค์ของ ส.ส.ท. ตามพระราชบัญญัติ และต้องได้รับอนุมัติการสั่งจ่ายจากผู้อำนวยการ หรือผู้ซึ่งผู้อำนวยการมอบหมาย โดยจัดทำหนังสือมอบอำนาจ ระบุหลักเกณฑ์และขอบเขตไว้อย่างชัดเจน

ผู้อำนวยการเป็นผู้มีอำนาจในการสั่งจ่ายเงินครั้งหนึ่งไม่เกินห้าสิบล้านบาท และถ้าเป็นการ จ่ายเงินคราวหนึ่งเกินห้าสิบล้านบาทขึ้นไปต้องได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการนโยบาย แต่ไม่รวมถึงการสั่ง จ่ายเงินเพื่อเป็นเงินเดือน ค่าจ้าง ค่าตอบแทนหรือค่าล่วงเวลาหรือเงินอื่นใด ที่ต้องจ่ายให้พนักงานเนื่องจากการ ปฏิบัติงานให้กับ ส.ส.ท.

ข้อ 51 การดำเนินการเกี่ยวกับการเงิน การบัญชี และงบประมาณใด ที่เป็นประโยชน์ต่อ ส.ส.ท. ซึ่งอยู่ในระหว่างดำเนินการและยังไม่แล้วเสร็จในวันที่ระเบียบนี้มีผลใช้บังคับ ให้ดำเนินการต่อไปตามระเบียบ องค์การกระจายเสียงและแพร่ภาพสาธารณะแห่งประเทศไทย ว่าด้วย การเงิน การงบประมาณ และการบัญชี พ.ศ. 2551 ลงวันที่ 4 พฤศจิกายน พ.ศ. 2551 และ ระเบียบองค์การกระจายเสียงและแพร่ภาพสาธารณะแห่ง ประเทศไทย ว่าด้วย การเงิน การงบประมาณ และการบัญชี (ฉบับที่ 2) พ.ศ. 2553 ลงวันที่ 16 กรกฎาคม พ.ศ. 2553 จนกว่าจะแล้วเสร็จ



3.1.3 ข้อบังคับองค์การกระจายเสียงและแพร่ภาพสาธารณะแห่งประเทศไทย ว่าด้วยจริยธรรมของ กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงาน พ.ศ.2551

ข้อ 4 จริยธรรมองค์การ

กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานทุกคนต้องปฏิบัติหน้าที่ด้วยหลักการต่อไปนี้

(2) หลักความเป็นอิสระ กรรมการผู้บริหารและพนักงานต้องปฏิบัติงานอย่างมีความเป็นอิสระทางวิชาชีพ โดยไม่อยู่ภายใต้อิทธิพลทางการเมือง และกลุ่มผลประโยชน์ใด

3.1.4 ข้อบังคับองค์การกระจายเสียงและแพร่ภาพสาธารณะแห่งประเทศไทย ว่าด้วยจริยธรรมของ วิชาชีพเกี่ยวกับการผลิตและการเผยแพร่รายการ พ.ศ. 2552

ข้อ 6 จริยธรรมด้านความเป็นอิสระของวิชาชีพ ความรับผิดชอบต่อสาธารณะ และการไม่มีผลประโยชน์ทับซ้อน

(1) ผู้บริหารหรือพนักงานต้องเป็นอิสระอย่างแท้จริงจากรัฐบาล กลุ่มและพรรคทางการเมือง กลุ่มผลประโยชน์ หรือกลุ่มเคลื่อนไหวกดดัน เพื่อให้สาธารณชนเชื่อมั่นในความเป็นอิสระ และความเป็นธรรมต่อทุกฝ่าย

...

(6) ผู้บริหารด้านข่าวและด้านรายการ พนักงานและผู้ปฏิบัติงาน ต้องไม่นำเสนอข่าว รายงานหรือจัดหาและผลิตรายการ เพื่อเอื้อประโยชน์อย่างเปิดเผยหรืออย่างแอบแฝง หรือเพื่อสร้างความได้เปรียบทางธุรกิจหรือทางการเมือง แก่บุคคลกลุ่มบุคคลหรือหน่วยงานใด รวมทั้งไม่ใช่ข่าว รายงาน หรือรายการขององค์การ เป็นสิ่งแลกเปลี่ยนเพื่อประโยชน์ส่วนตนและพวกพ้อง

3.2 การตีความบทบัญญัติแห่งกฎหมายต่าง ๆ ข้างต้น

3.2.1 ส.ส.ท. สามารถซื้อหุ้นกู้ของบริษัทเอกชนได้ เนื่องจาก พระราชบัญญัติองค์การกระจายเสียงและแพร่ภาพสาธารณะแห่งประเทศไทย พ.ศ. 2551 มาตรา 11 (7) กำหนดให้ ดอกผลของเงิน ส.ส.ท. เป็นแหล่งรายได้ประการหนึ่งของ ส.ส.ท. ประกอบกับความในมาตรา 8 (5) ให้อำนาจ ส.ส.ท. กระทำการอื่นบรรดาที่เกี่ยวกับหรือเกี่ยวเนื่องในการจัดการให้สำเร็จตามวัตถุประสงค์ขององค์การ และมาตรา 9 (2) ยังได้ระบุให้ ส.ส.ท. มีอำนาจหน้าที่ก่อตั้งสิทธิ หรือกระทำนิติกรรมใด ๆ เพื่อประโยชน์ในการดำเนินกิจการของ ส.ส.ท.

ดังนั้น การซื้อและถือตราสารหนี้ประเภทหุ้นกู้ ซึ่งเป็นแหล่งที่มาของดอกผล ก็ย่อมกระทำได้ โดยถือว่าเป็นการกระทำที่อยู่ในขอบวัตถุประสงค์ของนิติบุคคล ส.ส.ท. แต่ทั้งนี้ ดอกผลที่ได้ต้องนำมาใช้ในกิจการตามวัตถุประสงค์ของ ส.ส.ท. ตามมาตรา 7 อาทิ เพื่อใช้ในการผลิตรายการข่าว เท่านั้น

อนึ่ง การตีความข้างต้นสอดคล้องกับแนวทางการวินิจฉัยของคณะกรรมการกฤษฎีกา ซึ่งเคยให้ความเห็นไว้ในเรื่องเสร็จที่ 175/2552 เรื่อง การหาประโยชน์จากเงินรายได้ของมหาวิทยาลัยมหิดล สรุปความได้ว่า

เมื่อพระราชบัญญัติมหาวิทยาลัยมหิดล พ.ศ.2550 มาตรา 15 (4) วรรคสอง มิได้บัญญัติรายละเอียดเกี่ยวกับการดำเนินการลงทุนหรือการหาประโยชน์จากเงินรายได้ของมหาวิทยาลัยไว้ และเมื่อพิจารณาลักษณะของการลงทุนหรือหาผลประโยชน์ในหลักทรัพย์ต่าง ๆ แล้ว หากมหาวิทยาลัยเห็นว่า การซื้อพันธบัตรรัฐบาลไทยและต่างประเทศ หุ้นกู้บริษัทเอกชน หุ้นสามัญบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กองทุนอสังหาริมทรัพย์ และหน่วยลงทุนในกองทุนตราสารหนี้และตราสารทุน เป็นการลงทุนที่มีความคุ้มค่าสำหรับทุนที่ลงไป มหาวิทยาลัยก็อาจดำเนินการโดยอาศัยอำนาจมาตรา 15 (4) แห่งพระราชบัญญัติมหาวิทยาลัยมหิดล พ.ศ.2550 ได้

3.2.2 ผู้อำนวยการ ส.ส.ท. เป็นผู้แทนนิติบุคคลในการทำนิติกรรมใด ๆ กับบุคคลภายนอก ทั้งนี้ ตามความในมาตรา 39 แห่งพระราชบัญญัติองค์การกระจายเสียงและแพร่ภาพสาธารณะแห่งประเทศไทย พ.ศ. 2551

3.2.3 คณะกรรมการนโยบายมีอำนาจหน้าที่ในการกำหนดระเบียบกลางเกี่ยวกับการเงิน การงบประมาณและทรัพย์สิน ตามมาตรา 28 (9) แห่งพระราชบัญญัติองค์การกระจายเสียงและแพร่ภาพสาธารณะแห่งประเทศไทย พ.ศ. 2551

เมื่อได้มีการออกระเบียบ ส.ส.ท. เพื่อการดังกล่าวแล้ว คณะกรรมการนโยบาย และผู้อำนวยการ ส.ส.ท. ก็ต้องดำเนินการให้ถูกต้องตามระเบียบ ส.ส.ท. ที่เกี่ยวข้องด้วย

นิติกรรมใดที่สร้างขึ้นโดยฝ่าฝืนระเบียบดังกล่าว ย่อมไม่ผูกพัน ส.ส.ท. เว้นแต่ คณะกรรมการนโยบายหรือคณะกรรมการบริหาร แล้วแต่กรณี จะทำให้สัตยาบัน

3.2.4 เมื่อคณะกรรมการนโยบายได้อออกระเบียบองค์การกระจายเสียงและแพร่ภาพสาธารณะแห่งประเทศไทย ว่าด้วยการเงิน การบัญชี และการงบประมาณ พ.ศ. 2558 ซึ่งมีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2558 แล้ว บรรดาข้อบังคับ คำสั่ง หรือแม้แต่มติคณะกรรมการนโยบายที่เคยมีไว้ก่อนหน้านั้น ที่ขัดหรือแย้งกับ ระเบียบดังกล่าว ก็ย่อมสิ้นผลไป และให้ถือปฏิบัติตามความในระเบียบดังกล่าวแทน

อนึ่ง คณะกรรมการนโยบาย ในฐานะเจ้าหน้าที่ผู้มีอำนาจออกระเบียบดังกล่าว ย่อมมีอำนาจ แก้ไขเพิ่มเติม ยกเลิก หรือยกเว้นการใช้ระเบียบข้อหนึ่งข้อใดก็ได้ แต่การยกเว้นการใช้ระเบียบดังกล่าว คณะกรรมการนโยบายต้องมีมติระบุไว้โดยชัดแจ้ง

3.2.5 ข้อ 9 แห่งระเบียบองค์การกระจายเสียงและแพร่ภาพสาธารณะแห่งประเทศไทย ว่าด้วยการเงิน การบัญชี และการงบประมาณ พ.ศ. 2558 ได้จำแนกการนำรายได้ของ ส.ส.ท. ไปหาผลประโยชน์ ออกเป็นสองกรณี

กรณีแรก หากเป็นไปตามกรอบที่คณะกรรมการนโยบายกำหนดไว้ ผู้อำนวยการ ส.ส.ท. ย่อมมีอำนาจในการอนุมัติการจัดหาผลประโยชน์ได้ อันได้แก่ กรณีตามข้อ 9 (1) (2) และ (3) อาทิ การซื้อพันธบัตร รัฐบาล หุ้นกู้รัฐวิสาหกิจ การฝากเงินในสถาบันการเงิน ฯลฯ

กรณีที่สอง สำหรับการลงทุนอื่น ๆ ตามข้อ 9 (4) นอกจากจะต้องเป็นไปตามกรอบที่คณะกรรมการนโยบายกำหนดไว้แล้ว การลงทุนในแต่ละครั้งยังต้องได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการนโยบายด้วย

แต่ทั้งนี้ คณะกรรมการนโยบายอาจมีมติอนุมัติการลงทุนภายใต้เงื่อนไขใดเงื่อนไขหนึ่งเป็นการเฉพาะไว้ล่วงหน้าก็ได้ โดยต้องระบุเงื่อนไขให้ชัดเจน และระบุด้วยว่า การลงทุนภายใต้เงื่อนไขดังกล่าวให้ถือว่าได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการนโยบายตามข้อ 9 (4) แล้ว

3.2.6 การอนุมัติการลงทุนตามข้อ 9 และการส่งจ่ายเงินตามข้อ 26 แห่งระเบียบองค์การกระจายเสียงและแพร่ภาพสาธารณะแห่งประเทศไทย ว่าด้วยการเงิน การบัญชี และการงบประมาณ พ.ศ. 2558 เป็นคนละกรณีกัน แต่ทั้งนี้ อาจมีการอนุมัติและส่งจ่ายเงินไปในคราวเดียวกันได้

อนึ่ง ผู้อำนวยการมีอำนาจในการส่งจ่ายเงินครั้งหนึ่งไม่เกินห้าสิบล้านบาท เว้นแต่เข้าข้อยกเว้นที่ระบุไว้ในข้อ 26 วรรคสอง

\*\*\*\*\*

#### 4. ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบข้อเท็จจริง

จากข้อเท็จจริงและข้อกฎหมายข้างต้น คณะกรรมการฯ ได้จำแนกประเด็นการพิจารณาให้ความเห็นออกเป็น 4 ประเด็น ดังนี้

##### 4.1 ส.ส.ท. สามารถทำนิติกรรมซื้อหุ้นกู้ CPF ได้หรือไม่

คณะกรรมการฯ เห็นว่า ส.ส.ท. สามารถซื้อหุ้นกู้ CPF ได้ เพราะเป็นการทำนิติกรรมที่อยู่ในขอบวัตถุประสงค์และอำนาจหน้าที่ของ ส.ส.ท. ทั้งนี้ ตามความในมาตรา 9 (2) มาตรา 8 (5) และมาตรา 11 (7) ประกอบกับมาตรา 7 แห่งพระราชบัญญัติองค์การกระจายเสียงและแพร่ภาพสาธารณะแห่งประเทศไทย พ.ศ. 2551

นอกจากนั้น การซื้อหุ้นกู้ CPF ก็มีใช้การรับเงินหรือทรัพย์สินอื่นใดจากผู้รับสนับสนุนที่อาจทำให้ ส.ส.ท. ขาดความเป็นอิสระในการดำเนินงาน หรือให้กระทำการอันขัดหรือแย้งต่อวัตถุประสงค์ของ ส.ส.ท. อันเป็นการต้องห้ามตามมาตรา 11 วรรคสอง

อนึ่ง หุ้นกู้ นั้นเป็นตราสารหนี้ ได้รับดอกเบี้ยในรูปดอกเบี้ย มีใช้ตราสารทุนแบบหุ้นสามัญ และ มีใช้การเข้าร่วมทุนตามมาตรา 9 (3) ดังนั้น การนำเสนอข่าวของบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) แม้เป็นข่าวที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นของบริษัทที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ แต่บริษัทยังคงผูกพันต้องชำระหนี้ในรูปหุ้นกู้เต็มจำนวนหนี้พร้อมด้วยดอกเบี้ย เมื่อครบกำหนดตามระยะเวลาที่ระบุไว้ในตราสาร

##### 4.2 การทำนิติกรรมซื้อหุ้นกู้ CPF ดังกล่าว ได้ดำเนินการโดยถูกต้องตามกฎหมายและระเบียบที่เกี่ยวข้อง หรือไม่

คณะกรรมการฯ เห็นว่า การทำนิติกรรมซื้อหุ้นกู้ CPF ดังกล่าว ยังมีได้ดำเนินการให้ถูกต้องครบถ้วนทุกขั้นตอนตามที่กฎหมายและระเบียบที่เกี่ยวข้องกำหนดไว้ เนื่องจาก

4.2.1 การซื้อหุ้นกู้ถือเป็นการลงทุนอื่น ๆ ตามความในข้อ 9 (4) แห่งระเบียบองค์การกระจายเสียงและแพร่ภาพสาธารณะแห่งประเทศไทย ว่าด้วยการเงิน การบัญชี และการงบประมาณ พ.ศ. 2558 ในกรณีเช่นนี้ การซื้อหุ้นกู้แต่ละครั้งต้องได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการนโยบายด้วย เว้นแต่มีการให้ความเห็นชอบไว้ล่วงหน้าภายใต้เงื่อนไขที่ชัดเจน

แม้ว่าคณะกรรมการนโยบายในการประชุมครั้งที่ 38/2559 เมื่อวันที่ 10 พฤศจิกายน 2559 เคยมีมติเห็นชอบให้ปรับปรุงกรอบการบริหารเงินของ ส.ส.ท. เกี่ยวกับหาผลประโยชน์ในผลิตภัณฑ์ต่างๆ ตาม ข้อ 9 (1) ถึง (4) ไว้หลายกรณี รวมทั้งตราสารหนี้ที่บริษัทเอกชนเป็นผู้ออก มติดังกล่าวยังต้องปฏิบัติตามระเบียบองค์การกระจายเสียงและแพร่ภาพสาธารณะแห่งประเทศไทย ว่าด้วยการเงิน การบัญชี และการงบประมาณ พ.ศ. 2558 กล่าวคือ หากเป็นกรณีตามข้อ 9 (1) – (3) ผู้อำนวยการสามารถอนุมัติได้ แต่มติดังกล่าวมิได้ระบุอย่างชัดเจนว่ามอบอำนาจให้ผู้อำนวยการ ส.ส.ท. เป็นผู้อนุมัติกรณีตามข้อ 9 (4) แทนคณะกรรมการนโยบาย





ด้วยเหตุนี้ การซื้อหุ้น CPF ครั้งนี้ จึงจำเป็นต้องได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการนโยบาย มิเช่นนั้น อาจเกิดปัญหากฎหมายตามมาได้

4.2 การส่งจ่ายเงินซื้อหุ้น CPF ดังกล่าว มีมูลค่า 193,615,453.80 บาท ในขณะที่ข้อ 26 วรรคสอง แห่งระเบียบองค์การกระจายเสียงและแพร่ภาพสาธารณะแห่งประเทศไทย ว่าด้วยการเงิน การบัญชี และการงบประมาณ พ.ศ. 2558 กำหนดว่า ผู้อำนวยการ ส.ส.ท. มีอำนาจส่งจ่ายเงินครั้งหนึ่งไม่เกิน 50 ล้านบาท การส่งจ่ายเงินที่เกินวงเงินดังกล่าวต้องได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการนโยบาย เว้นแต่เป็นการส่งจ่ายเงินเพื่อเป็น เงินเดือน ค่าจ้าง ค่าตอบแทนหรือค่าล่วงเวลาหรือเงินอื่นใด ที่ต้องจ่ายให้พนักงานเนื่องจากการปฏิบัติงานให้กับ ส.ส.ท.

เมื่อการส่งจ่ายเงินเพื่อชำระราคาซื้อหุ้นกู้ มิใช่การส่งจ่ายเงินเพื่อเป็นเงินเดือน ค่าจ้าง ค่าตอบแทน ฯลฯ การส่งจ่ายครั้งหนึ่งเป็น 193,615,453.80 บาท จึงต้องได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการนโยบายด้วย อนึ่ง แม้ว่าคณะกรรมการนโยบายในการประชุมครั้งที่ 15/2555 เมื่อวันที่ 15 พฤศจิกายน 2555 เคยมีมติกำหนดกรอบวงเงินที่ผู้อำนวยการ ส.ส.ท. ส่งจ่ายได้ไม่เกิน 500 ล้านบาท แต่มติดังกล่าวก็ได้ออกยกเลิก ไปแล้วตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2558 ตามความในข้อ 26 ประกอบข้อ 3 วรรคสองแห่งระเบียบองค์การกระจายเสียงและแพร่ภาพสาธารณะแห่งประเทศไทย ว่าด้วยการเงิน การบัญชี และการงบประมาณ พ.ศ. 2558 และกรณี การส่งจ่ายเงินเพื่อซื้อหุ้นกู้ดังกล่าวก็ไม่เข้าข้อยกเว้นที่กำหนดไว้ในบทเฉพาะกาล ข้อ 51 ที่ให้นำความใน ระเบียบเดิมมาใช้กับนิติกรรมที่อยู่ในระหว่างดำเนินการ เพราะการซื้อหุ้นกู้ดังกล่าวเกิดขึ้นเมื่อวันที่ 20 มกราคม 2560

นอกจากนี้ ยังไม่ปรากฏว่า หลังจากวันที่ 1 เมษายน 2559 แล้ว คณะกรรมการนโยบายได้มีมติ ยกเว้นการใช้บังคับข้อ 26 วรรคสอง หรือขยายวงเงินที่ผู้อำนวยการ ส.ส.ท. มีอำนาจส่งจ่ายให้เกินกว่า 50 ล้านบาท หรือยืนยันให้มติของคณะกรรมการนโยบายในการประชุมครั้งที่ 15/2555 กลับมีผลใช้บังคับอีกครั้ง

ด้วยเหตุนี้ การส่งจ่ายเงินเพื่อชำระราคาซื้อหุ้นกู้ CPF ครั้งนี้ จึงจำเป็นต้องได้รับอนุมัติจาก คณะกรรมการนโยบาย มิเช่นนั้น อาจเกิดปัญหากฎหมายตามมาได้

4.3 การซื้อหุ้นกู้ CPF ดังกล่าว บุคคลผู้เกี่ยวข้องมีผลประโยชน์ทับซ้อนหรือไม่ และได้กระทำ ไปโดยสุจริตหรือไม่

คณะกรรมการฯ เห็นว่า ไม่มีพฤติการณ์ใดบ่งชี้ว่า ผู้อำนวยการ ส.ส.ท. และเจ้าหน้าที่ ส.ส.ท. ดำเนินการซื้อหุ้นกู้ CPF โดยไม่สุจริต เพราะมีผลประโยชน์ทับซ้อน ในทางตรงกันข้าม ข้อเท็จจริงที่ปรากฏใน เอกสารและบันทึกถ้อยคำผู้เกี่ยวข้อง โดยเฉพาะอย่างยิ่ง รายงานที่ออกโดยสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA) ทำให้อนุมานได้ว่า ผู้อำนวยการ ส.ส.ท. และเจ้าหน้าที่ ส.ส.ท. ดำเนินการดังกล่าวโดยมุ่งหมายให้ ส.ส.ท. ได้รับดอกผลจากเงินลงทุนดังกล่าว ในอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าการฝากเงินกับธนาคารพาณิชย์ การ

ซื้อพันธบัตรรัฐบาล ฯลฯ จึงอนุมานต่อไปได้ว่า ผู้เกี่ยวข้องน่าจะกระทำไปโดยสุจริต ด้วยเหตุผลต่าง ๆ ดังต่อไปนี้

4.3.1 อัตราผลตอบแทนที่ได้รับ ส.ส.ท. ได้รับจากการถือครองหุ้นกู้ อยู่ในช่วงอัตราผลตอบแทนปกติ ณ วันที่ทำการซื้อขาย กล่าวคือ

การลงทุนในหุ้นกู้ CPF218B ไม่ได้ซื้อจากบริษัทเจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) โดยตรง ในวันที่หุ้นกู้มีการออกจำหน่ายครั้งแรก แต่เป็นการซื้อในตลาดรองจาก ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) ซึ่งอัตราดอกเบี้ยในตลาด ณ ขณะที่มีการซื้อ-ขายอาจแตกต่างกันไปจากอัตราดอกเบี้ยที่กำหนดไว้ในหุ้นกู้ ทำให้ราคาซื้อ-ขายอาจแตกต่างกันไปจากราคาตามมูลค่าของหุ้นกู้เพื่อให้อัตราผลตอบแทนที่แท้จริงของหุ้นกู้เป็นไปตามอัตราตลาดขณะนั้น โดยหลังจากมีการซื้อขายหุ้นกู้ในตลาดรองแล้ว นายหน้าจะทำการรายงานข้อมูลการซื้อขายไปยังสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA) เพื่อเผยแพร่ข้อมูลการซื้อขายที่เกิดขึ้น

ในกรณีของหุ้นกู้ CPF218B อัตราดอกเบี้ยที่ระบุไว้ร้อยละ 4.90 ต่อปี ในขณะที่ข้อมูลจาก Fact Sheet จากธนาคารเกียรตินาคิน ระบุอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง ณ วันเสนอขายร้อยละ 3.06 ต่อปี เมื่อพิจารณาข้อมูลจาก ThaiBMA Outright Report ของหุ้นกู้ CPF218B ในวันที่ 20 มกราคม 2560 ซึ่งเป็นวันที่ ส.ส.ท. ซื้อหุ้นกู้ CPF พบว่า ณ วันนั้น หุ้นกู้ CPF218B มีอัตราผลตอบแทนการซื้อขายหุ้นกู้ (Executed Yield) ต่ำสุดที่ร้อยละ 3.060000 และสูงสุดที่ร้อยละ 3.137500 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าการซื้อขายคือร้อยละ 3.087495 การซื้อหุ้นกู้ของ ส.ส.ท. ให้อัตราผลตอบแทนที่อยู่ในช่วงดังกล่าว นอกจากนี้ มูลค่าการซื้อขายหุ้นกู้ CPF218B ในวันดังกล่าวมีจำนวนรวม 386.80 ล้านบาท แสดงว่า มีนักลงทุนรายอื่นนอกจาก ส.ส.ท. ซื้อหุ้นกู้ ในวันที่ 20 มกราคม 2560 ด้วยเช่นเดียวกัน

ThaiBMA Month-end Mark to Market Price Report สำหรับเดือนมกราคม 2560 การซื้อ-ขายหุ้นกู้ CPF218B ล่าสุดของ เดือนมกราคม เกิดขึ้นเมื่อวันที่ 20 มกราคม 2560 โดยราคาซื้อที่ไม่รวมดอกเบี้ย (Clean Price) คิดเป็นอัตราร้อยละของมูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นกู้ CPF218B ณ วันนั้น คือ 107.702759 เมื่อนำราคาดังกล่าวมาคำนวณกับมูลค่าที่ตราไว้ (Face Amount) ตามที่ ส.ส.ท. ซื้อจำนวน 180,000,000 บาท ราคาซื้อตาม Clean Price เท่ากับ 193,864,966.20 บาท เมื่อเปรียบเทียบกับราคาตราสารหนี้ที่ ส.ส.ท. จ่ายเพื่อซื้อ ณ วันที่ 20 มกราคม 2560 จำนวน 193,929,591.60 บาท ซึ่งมีมูลค่าใกล้เคียงกับราคาตราสารหนี้ตามรายงานดังกล่าวข้างต้น ผลต่างที่เกิดขึ้นน่าจะเกิดจากราคา Clean Price ที่รายงานเป็นค่าเฉลี่ยราคาซื้อของผู้ซื้อทุกราย

เมื่อ ส.ส.ท. ซื้อหุ้นกู้ CPF218B โดยได้รับอัตราผลตอบแทนต่อปีอยู่ที่ร้อยละ 3.060000 จึงถือได้ว่า ได้รับผลตอบแทนในระดับอัตราปกติของการซื้อขาย ณ วันนั้น

4.3.2 ค่าคอมมิชชั่นที่ธนาคารนายหน้าได้รับ คิดเป็นเงินน้อยมาก

ตามข้อมูลรายงานจากสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA) เกี่ยวกับหุ้นกู้ CPF218B ดังกล่าวข้างต้น และประกอบกับข้อมูลที่ประธานกรรมการได้รับจากการสอบถาม Head of Treasury ของธนาคารที่ทำการซื้อ-ขายหุ้นกู้อย่างใหญ่แห่งหนึ่งว่า การซื้อ-ขายหุ้นกู้ที่เกิดขึ้นในตลาดรองมีส่วนต่าง (Spread) ระหว่างราคาที่น้อยมาก ผลตอบแทนที่ผู้เป็นนายหน้าได้รับในการซื้อขายแต่ละครั้งมีจำนวนไม่มาก การจะจ่าย

ผลประโยชน์ให้แก่ผู้ทำหน้าที่ติดต่อซื้อหุ้นกู้น่าจะมีโอกาสเป็นไปได้น้อยมาก จึงเห็นว่าไม่มีหลักฐานที่ชี้ชัดว่าผู้ที่เกี่ยวข้องใน ส.ส.ท. ได้รับผลประโยชน์จากการซื้อหุ้นกู้ดังกล่าว

#### 4.3.3 เหตุผลที่ ส.ส.ท. พิจารณาเลือกซื้อหุ้นกู้ แทนการฝากเงินกับธนาคาร

ผู้อำนวยการ ส.ส.ท. ให้เหตุผลของการเลือกซื้อหุ้นกู้ว่า ในระยะ 2-3 ปีที่ผ่านมา อัตราดอกเบี้ยผลตอบแทนเงินฝากประจำเริ่มลดน้อยลงอยู่ในอัตราร้อยละ 1 กว่าๆ ซึ่งมีผลต่อรายได้ที่ ส.ส.ท. จะใช้ในการดำเนินงานและการลงทุนในอนาคต ทางที่ปรึกษาด้านการเงิน การคลัง (นางสาวอัจฉรา สุทธิศิริกุล) ได้เสนอให้ขยายกรอบการลงทุนเพิ่มในตราสารหนี้ที่บริษัทเอกชนเป็นผู้ออกและกองทุนตลาดเงิน จึงได้จัดทำกรอบการลงทุนเพิ่มเติมจากปี 2555 และเสนอให้คณะกรรมการนโยบายอนุมัติเมื่อวันที่ 10 พฤศจิกายน 2559 ซึ่งมีมติเห็นชอบ หลังจากนั้น เจ้าหน้าที่การเงินจึงได้ดำเนินการซื้อหุ้นกู้ตามกรอบการลงทุนที่ได้รับอนุมัติ

4.4 การซื้อหุ้นกู้ CPF กระทบต่อความเป็นอิสระในการปฏิบัติงานของสื่อสาธารณะ หรือไม่  
คณะกรรมการฯ เห็นว่า การซื้อและถือครองหุ้นกู้ CPF ของ ส.ส.ท. ไม่น่าจะก่อให้เกิดปัจจัยที่กระทบต่อความเป็นอิสระในการปฏิบัติหน้าที่สื่อสาธารณะของ ส.ส.ท. แต่อย่างใด เนื่องจาก

4.4.1 การที่ ส.ส.ท. ซื้อหุ้นกู้ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ส.ส.ท. มีฐานะเป็นเจ้าหน้าที่ ลักษณะคล้ายกับการฝากเงินกับสถาบันการเงิน ดังนั้น บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) จึงไม่น่าจะมีผลกระทบต่อการทำงานของ ส.ส.ท. แต่อย่างใด

4.4.2 กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงาน ส.ส.ท. นั้น ยังต้องปฏิบัติงานด้วยความเป็นอิสระทางวิชาชีพ โดยไม่อยู่ภายใต้อิทธิพลทางการเมือง และกลุ่มผลประโยชน์ใด ทั้งนี้ ตามที่กำหนดไว้ในข้อ 4 (2) แห่งข้อบังคับว่าด้วยจริยธรรมของ กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงาน พ.ศ. 2551 และข้อ 6 แห่งข้อบังคับว่าด้วยจริยธรรมของวิชาชีพเกี่ยวกับการผลิตและการเผยแพร่รายการ พ.ศ.2552

อนึ่ง ในกรณีที่มีข่าวที่จะส่งผลกระทบทางลบต่อบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ผู้บริหาร และพนักงาน ส.ส.ท. ก็ยังคงมีหน้าที่นำเสนอข่าวดังกล่าวอย่างตรงไปตรงมาตามมาตรฐานจริยธรรมทางวิชาชีพที่กำหนดไว้

\*\*\*\*\*

*Handwritten signature*

## 5. ข้อเสนอแนะแก่คณะกรรมการนโยบาย

### 5.1 เรื่องเกี่ยวกับหุ้นกู้ของบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) (ซีพีเอฟ)

(1) ส.ส.ท. ควรติดตามเรื่อง ข้อหาหรือเกี่ยวกับการลงทุนในตราสารหนี้ของ ส.ส.ท. จากกระทรวงการคลังให้ได้คำตอบโดยเร็ว เพื่อนำมากำหนดแนวปฏิบัติที่ชัดเจนต่อไป

(2) หาก ส.ส.ท. จะพิจารณาจำหน่ายหุ้นกู้ของบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) (ซีพีเอฟ) ควรพิจารณาถึงผลกำไรขาดทุนที่จะเกิดขึ้น ทั้งนี้ หาก ส.ส.ท. ถือหุ้นกู้ที่ครบอายุหุ้นกู้ ก็จะได้ผลตอบแทนที่ร้อยละ 3.06 ต่อปี แต่หาก ส.ส.ท. ขายหุ้นกู้ในตลาดรองก่อนครบกำหนด มูลค่าที่ได้รับจากการขายอาจแตกต่างไปจากราคาที่ซื้อมา ทำให้เกิดผลกำไรหรือขาดทุนขึ้น ส.ส.ท. จึงควรต้องพิจารณาเรื่องนี้ อย่างรอบคอบ

### 5.2 แนวทางการบริหารที่เกี่ยวข้องกับการเงินและการลงทุน

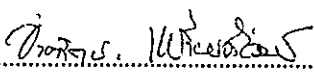
(1) ควรมีการกำหนดระเบียบปฏิบัติงานด้านการลงทุนให้เป็นปัจจุบันตามมติของคณะกรรมการนโยบาย เพื่อให้ผู้ปฏิบัติงานนำไปใช้ในดำเนินการได้อย่างถูกต้อง และหากประสงค์ที่จะใช้หลักเกณฑ์อื่นที่ไม่เกี่ยวข้องกับความเสี่ยงและผลตอบแทนทางการเงินประกอบการตัดสินใจลงทุน ควรมีการกำหนดให้ชัดเจน เช่น ลักษณะบริษัทที่ไม่ควรลงทุน

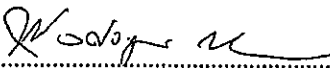
(2) ให้มีการนำเสนอเรื่องที่ฝ่ายบริหารยังดำเนินการไม่แล้วเสร็จตามมติกรรมการนโยบาย เป็นเรื่องสืบเนื่องในทุกครั้งของการประชุมคณะกรรมการนโยบาย เพื่อไม่ให้เกิดประเด็นเช่นกรณีการซื้อหุ้นกู้ในครั้งนี้

(3) เมื่อคณะกรรมการนโยบายมีมติที่เกี่ยวข้องกับการปฏิบัติงาน ควรต้องจัดทำเป็นระเบียบ/คำสั่งปฏิบัติงานหรือแก้ไขของเดิมให้เป็นไปตามมติ เพื่อให้ผู้ที่เกี่ยวข้องได้รับทราบและถือปฏิบัติอย่างถูกต้อง

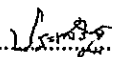
(4) เมื่อพิจารณาจำนวนเงินที่ ส.ส.ท. ได้รับเป็นรายได้ปีละประมาณ 2,000 ล้านบาท และจำนวนสินทรัพย์โดยเฉพาะเงินสดที่ ส.ส.ท. มีอยู่ ณ ปัจจุบัน ประมาณ 6,700 ล้านบาท และ 2,800 ล้านบาทตามลำดับ ควรที่คณะกรรมการบริหารของ ส.ส.ท. จะมีผู้ที่มีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการเงินและงบประมาณเป็นอย่างดี อย่างน้อย 1 ท่าน

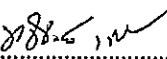
\*\*\*\*\*

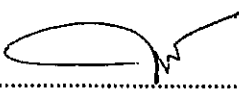
ลงชื่อ..... .....ประธานกรรมการ  
(รองศาสตราจารย์อังครัตน์ เจริญจิวัฒน์)

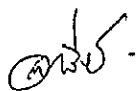
ลงชื่อ..... .....กรรมการ  
(นายพงศ์ตูล กฤษณะราช)

ลงชื่อ..... .....กรรมการ  
(รองศาสตราจารย์ณรงค์เดช สรุ โนมิต)

ลงชื่อ..... .....กรรมการ  
(นายประเสริฐ ชีรนาคนาท)

ลงชื่อ..... .....เลขานุการ  
(นายทวิศักดิ์ แซ่มช้อย)

ลงชื่อ..... .....ผู้ช่วยเลขานุการ  
(นายวีระชล ยศสูงเนิน)

ลงชื่อ..... .....ผู้ช่วยเลขานุการ  
(นางสาวอารีย์ สิงห์โต)