



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
The Stock Exchange of Thailand



# วารสาร ตลาดหลักทรัพย์

ปีที่ 8 ฉบับที่ 12

พฤษภาคม 2548

วารสารเพื่อความรู้เรื่องการลงทุนและความเคลื่อนไหวในตลาดทุนไทย

ก้าวใหม่ในตลาดทุนของ

# 3 หุ่นเด่น



30 ปี ตลาดหลักทรัพย์ฯ  
สู่ความท้าทายในทศวรรษที่ 4



บทบาทของผู้สอบบัญชี  
ต่อเศรษฐกิจของประเทศ

ISSN 0859-7671



๙ 770859 787001



## สารบัญ



25



3



เรื่องจากปก

3

ก้าวใหม่ในตลาดทุนของ 3 หุ่นเด่น

หน้าตาความรู้

9

บทบาทของผู้สอบบัญชีต่อเศรษฐกิจของประเทศ

เปิดโลกบรรษัทภิบาล

12

ความสำคัญของการกำกับดูแลที่เป็นผู้บริหาร (2)

BEX ไฟกัส

14

ทิศทางใหม่ตลาดตราสารหนี้

ข่าวการเงินและธุรกิจหลักทรัพย์

15

สถิติสำคัญประจำเดือน

20

TFEX Newsletter

22

สัปดาห์พิเศษ

25

30 ปี ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สู่ความท้าทายในทศวรรษที่ 4

29

ปฏิทินกิจกรรม

30

หนังสือที่น่าสนใจ

31

กิจกรรมตลาดหลักทรัพย์

ที่ปรึกษาบรรณาธิการ ผาณิต เกิดโชคชัย

บรรณาธิการ รัตนา ขวนสนธิ

กองบรรณาธิการ อัญชิรา สารเกต, ปณิธิ ฉัตรพลรักษ์

ออกแบบปก วรวิทย์ ชินเจริญกิจ

อำนวยการผลิต ฝ่ายสื่อสารสัมพันธ์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สวัสดิ์ค๊ะ



เป็นที่น่ายินดีเป็นอย่างยิ่ง ที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้เปิดดำเนินการซื้อขายหลักทรัพย์มาครบรอบ 30 ปี เมื่อวันที่ 30 เมษายน 2548 โดยตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้จัดงานเพื่อฉลองความสำเร็จในช่วง 3 ทศวรรษที่ผ่านมา และเตรียมตัวรับความท้าทายในทศวรรษต่อไป เมื่อวันศุกร์ที่ 29 เมษายน 2548 ในโอกาสพิเศษนี้ ฯพณฯ รองนายกรัฐมนตรี และรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ดร. สมคิด จาตุศรีพิทักษ์ ได้ให้เกียรติมาร่วมงาน และกล่าวปาฐกถาพิเศษเกี่ยวกับพัฒนาการที่ผ่านมาของตลาดหลักทรัพย์ฯ และเป้าหมายการพัฒนาตลาดทุนใน 5 ปีข้างหน้า พร้อมทั้งเป็นประธานเปิด **"สถาบันวิทยาการตลาดทุน"** ติดตามรายละเอียดและบรรยายภาพของงานได้จากรายงานพิเศษ **"30 ปี ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สู่ความท้าทายในทศวรรษที่ 4"**

ในวาระที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เริ่มย่างก้าวเข้าสู่ทศวรรษที่ 4 วารสารตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงได้ปรับปรุงการนำเสนอสาระความรู้ต่าง ๆ ด้านการเงิน การลงทุน และตลาดทุนไทย เพื่อเป็นของขวัญพิเศษสำหรับท่านผู้อ่าน โดยเฉพาะ โดยได้เพิ่มเติมความเข้มข้นของเนื้อหา สาระความรู้ และคอลัมน์น่าสนใจต่าง ๆ อย่างครบครัน ทั้งตลาดตราสารทุน ตลาดตราสารหนี้ และตลาดอนุพันธ์ อีก 8 หน้าเต็ม เริ่มตั้งแต่ฉบับเดือนพฤษภาคมนี้เป็นต้นไป

เรื่องจากปกฉบับนี้ มี 3 หุ่นใหม่ที่น่าสนใจมานำให้รู้จัก ได้แก่ บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) (GLOW) ผู้นำธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าและให้บริการด้านสาธารณูปโภคเพื่อการอุตสาหกรรม และ บริษัท ซูเปอร์บล็อก จำกัด (มหาชน) (SUPER) ผู้นำการผลิตคอนกรีตมวลเบา ที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ บริษัท สลีสู่อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) (SALEE) ผู้ประกอบธุรกิจผลิตชิ้นส่วนพลาสติกและบรรจุภัณฑ์ ที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ mai

นอกจากนั้น ติดตามพัฒนาการของตลาดตราสารหนี้ในประเทศไทยได้จาก **"ทิศทางใหม่ตลาดตราสารหนี้"** และอย่าลืมติดตามตอนสุดท้ายของบทความ **"ความสำคัญของการกำกับดูแลที่เป็นผู้บริหาร"** จากคุณยุทธ วรรณจิตร ใน **"เปิดโลกบรรษัทภิบาล"** และต่อยอดบทความพิเศษเรื่อง **"บทบาทของผู้สอบบัญชีต่อเศรษฐกิจของประเทศ"** ซึ่งได้รับเกียรติจาก ดร. อังครินทร์ เจริญชัยวัฒน์ อนุกรรมการมาตรฐานการบัญชี มาให้ความรู้เกี่ยวกับความสำคัญและบทบาทของผู้ประกอบวิชาชีพสอบบัญชี ซึ่งเป็นประโยชน์อย่างยิ่งต่อผู้ที่เกี่ยวข้องในแวดวงการเงินและการบัญชีเป็นอย่างมาก

ปิดท้ายความพิเศษของวารสารปรับปรุงใหม่ด้วย TFEX Newsletter ฉบับแรกจากบริษัท ตลาดอนุพันธ์ จำกัด (มหาชน) (TFEX) ซึ่งจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ความรู้ ข้อมูล ความเคลื่อนไหวต่างๆ ของตลาดอนุพันธ์ ให้ผู้ลงทุนและผู้ที่อยู่ในแวดวงตลาดทุน ได้เตรียมความพร้อมก่อนการเปิดซื้อขายตราสารอนุพันธ์ ซึ่งเป็นสินค้าใหม่ในตลาดทุนไทยในช่วงปลายปีนี้

ติดตามสาร่น่ารู้ น่าสนใจ เกี่ยวกับตลาดทุนไทยได้ใหม่ในฉบับหน้าค่ะ

"วารสารตลาดหลักทรัพย์" จัดทำขึ้นเพื่อนำเสนอข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ เพื่อเสริมสร้างความรู้ ความเข้าใจที่ถูกต้อง และเพื่อเผยแพร่พัฒนาการใหม่ๆ ซึ่งจะเอื้อประโยชน์ต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์และการพัฒนาตลาดทุน ข้อความหรือความเห็นใดๆ ที่ปรากฏในวารสารฉบับนี้ ไม่จำเป็นต้องเป็นมติของตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือเห็นด้วยเสมอไป ผู้สนใจสมัครสมาชิก โปรดชำระเป็นเช็คธนาคาร/ธนาคาร/ตัวแลกเงิน สั่งจ่าย "ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย" พร้อมแนบหลักฐานสำเนาการโอนเงินพร้อมใบสมัคร สำเนาที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 62 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถนนรัชดาภิเษก คลองเตย กรุงเทพฯ 10110 หรือส่งสำเนาการโอนเงิน พร้อมใบสมัครมาที่ โทรสาร : 0-2654-5399 สอบถามเพิ่มเติมติดต่อฝ่ายสื่อสารสัมพันธ์ โทร. 0-2229-2000 ต่อ 2032 E-mail : publication&mediadepartment@set.or.th

# ก้าวใหม่ในตลาดทุนของ 3 หุ่นยนต์

ในเดือนเมษายน 2548 ตลาดทุนไทยได้มีโอกาสต้อนรับการเข้ามาระดมทุนของ 3 บริษัทจดทะเบียนใหม่ คือ บริษัท ซูเปอร์บล็อก จำกัด (มหาชน) (SUPER) ผู้นำในธุรกิจผลิตคอนกรีตมวลเบาสำหรับการก่อสร้าง บริษัท โกลด์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) (GLOW) ในธุรกิจด้านพลังงาน ผู้ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าภาคเอกชนรายใหญ่ และบริษัท สาเล่อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) (SALEE) ผู้ผลิตชิ้นส่วนพลาสติกและฉลากสินค้าคุณภาพสูง

ทั้ง 3 ธุรกิจนี้ จะมีความน่าสนใจอย่างไร วารสารตลาดหลักทรัพย์ ขอเสนอข้อมูลพื้นฐานที่สำคัญเกี่ยวกับธุรกิจ รวมถึงกลยุทธ์การดำเนินงาน และทิศทางธุรกิจในอนาคตของแต่ละบริษัท จากการให้สัมภาษณ์ของผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนใหม่ทั้ง 3 ท่าน



บริษัท ซูเปอร์บล็อก  
จำกัด (มหาชน) : SUPER  
[www.superblock.co.th](http://www.superblock.co.th)

## SUPER... ผู้นำการผลิตคอนกรีตมวลเบา

บริษัท ซูเปอร์บล็อก จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจด้านการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์คอนกรีตมวลเบา (Autoclaved Aerated Concrete) เกรด 4 ซึ่งประกอบด้วย บล็อกก่อผนัง แผ่นผนังสำเร็จรูป และเสาเอ็นทับหลังสำเร็จรูป ภายใต้เครื่องหมายการค้า “ซูเปอร์บล็อก” นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังจำหน่ายวัสดุก่อฉาบ ซึ่งใช้เป็นปูนก่อและปูนฉาบสำหรับคอนกรีตมวลเบาโดยเฉพาะ รวมทั้งจำหน่ายเครื่องมือและอุปกรณ์ต่างๆ ที่ใช้สำหรับคอนกรีตมวลเบาทั้งนี้ผลิตภัณฑ์คอนกรีตมวลเบาของบริษัทฯ ได้ผ่านการรับรองมาตรฐานอุตสาหกรรม ISO 9001: 2000 เป็นรายแรกและรายเดียวของประเทศไทย

คุณจอมทรัพย์ โลจายะ กรรมการผู้จัดการ บริษัท ซูเปอร์บล็อก จำกัด (มหาชน) เปิดเผยถึงธุรกิจของบริษัทฯ ว่า

“เราผลิตคอนกรีตมวลเบาชนิดอบไอน้ำมากว่า 10 ปีแล้ว และได้รับการตอบรับอย่างมากในระยะ 2 - 3 ปี ที่ผ่านมา ในส่วนของกำลังการผลิต โรงงานของเรามีกำลังการผลิตที่ 2,300,000 ตารางเมตร และในปีที่แล้ว เราใช้กำลังการผลิตไปประมาณ 1,900,000 ตารางเมตร ซึ่งเกือบจะเต็มอัตรากำลังการผลิตทั้งหมด ดังนั้น จึงมีความต้องการขยายกำลังการผลิต สำหรับผลิตภัณฑ์ของเรานั้น เป็นผลิตภัณฑ์ที่มาตรฐานยุโรปและอิฐบล็อก เพื่อใช้ในการก่อสร้าง ซึ่งมีคุณสมบัติที่ดีหลายประการ คือ หนึ่ง สามารถกันไฟได้นานถึง 4 ชั่วโมง สอง สามารถเก็บความเย็นในตัวได้ ซึ่งจะช่วยประหยัดพลังงาน สาม มีน้ำหนักเบา ทำให้การก่อสร้างประหยัดและรวดเร็วขึ้น เพราะขนาดก้อนของเรา

จะใหญ่กว่า และสุดท้ายคือ มีคุณสมบัติกันเสียงได้ ซึ่งใน 2-3 ปีที่ผ่านมา ความต้องการคอนกรีตมวลเบาในตลาดค่อนข้างสูงกว่ากำลังการผลิต ทั้งของเรารวมกับของผู้ผลิตรายอื่นด้วย”

## แนวโน้มอิฐมวลเบายังสดใส แม้ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ชะลอตัว

สำหรับแนวโน้มในอนาคตของอุตสาหกรรมการผลิตและจำหน่ายคอนกรีตมวลเบา ซึ่งจัดเป็นวัสดุก่อสร้างประเภทหนึ่ง มีแนวโน้มที่จะชะลอตัวไม่มากนัก เนื่องจากความต้องการคอนกรีตมวลเบาจะเพิ่มขึ้นจากโครงการขนาดใหญ่ระดับประเทศ หรือ Mega Project ที่มีมูลค่ารวมกว่า 1.5 พันล้านบาท ในช่วง 4 ปีข้างหน้า ประกอบกับผู้ประกอบการธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เริ่มมีความเข้าใจเกี่ยวกับคุณสมบัติพิเศษของอิฐมวลเบามากขึ้น ส่งผลให้ผู้ประกอบการมีแนวโน้มการใช้คอนกรีตมวลเบาเพื่อทดแทนวัสดุก่อสร้างประเภทอื่นๆ เพิ่มขึ้น แม้ว่าธุรกิจอสังหาริมทรัพย์จะมีแนวโน้มชะลอตัว อันเป็นผลจากการสิ้นสุดของมาตรการลดหย่อนภาษีในปี 2546 การเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ย และการเพิ่มขึ้นของดัชนีราคาขายส่งวัสดุก่อสร้าง

“เราคาดว่าน่าจะเห็น trend การก่อสร้างใน 2 - 3 ปีนี้ ที่จะเปลี่ยนมาใช้อิฐมวลเบาทั้งหมด เพราะจะประหยัดทั้งค่าก่อสร้างและต้นทุนทางการเงิน ทำให้ก่อสร้างได้เร็วขึ้น อีกทั้งยัง cut down risk เพราะตัวผู้ผลิตเองก็จะสามารถส่งของให้ผู้บริโภคคือผู้ซื้อบ้านได้เร็วขึ้น ส่วนผู้บริโภคก็ได้บ้านที่มีคุณภาพดีขึ้น ผู้รับเหมาก่อสร้างก็มีต้นทุนที่ถูกลง ส่วนตัวบริษัทฯ เองก็ผลิตและขายได้” คุณจอมทรัพย์ กล่าว

ปัจจุบัน ประเทศไทยมีผู้ผลิตคอนกรีตมวลเบาชนิดอบไอน้ำอยู่เพียง 2 บริษัท คือ บริษัท ซูเปอร์บล็อก จำกัด (มหาชน) และบริษัท ควอลิตี้คอนสตรัคชั่นโปรดักส์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งคุณจอมทรัพย์เปิดเผยถึงภาวะการแข่งขันในธุรกิจนี้ว่า

“ในระยะ 2 - 3 ปีที่ผ่านมา ความต้องการสินค้าในตลาดค่อนข้างสูงกว่า supply ที่ผลิตออกมา ตัวอย่างเช่น ในปีนี้ ทั้งเราเองและคิวคอนได้วิจัยกันออกมาว่า ความต้องการจะอยู่ที่ 20 ล้านตารางเมตร

ซึ่งกำลังการผลิตปีใหม่ของคิวคอน ถ้าไม่นับปลายปี น่าจะอยู่ที่ 8 ล้านตารางเมตร ส่วนตัวของเราเองกำลังจะเพิ่มกำลังการผลิตเป็น 5.75 ล้านตารางเมตร ภายในปี 2549 โดยในปี 2548 นี้ เราจะเปิดโรงงาน 2 ในไตรมาส 2 และโรงงาน 3 ในไตรมาส 4 ทำให้มีกำลังการผลิตเต็มที่ประมาณ 3.6 ล้านตารางเมตร เพราะฉะนั้น เมื่อนับรวมกับคิวคอนแล้ว ความต้องการยังค่อนข้างสูงมากกว่ากำลังการผลิตที่มีอยู่ การแข่งขันจึงไม่น่าเป็นห่วงมากนัก”

### เติบโตอย่างก้าวกระโดด

เนื่องจากผลิตภัณฑ์คอนกรีตมวลเบาของบริษัทฯ ได้รับการรับรองคุณภาพมาตรฐานเกรด 4 เพียงรายเดียวในประเทศไทย จึงทำให้ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ เป็นที่ต้องการสำหรับโครงการขนาดใหญ่ที่ต้องการให้ได้มาตรฐานระดับสากลอีกทั้งยังเป็นที่ยอมรับของลูกค้าทั้งเจ้าของโครงการ สถาปนิก วิศวกร และลูกค้าทั่วไป ในการเลือกใช้ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ สำหรับก่อสร้างโครงการที่อยู่อาศัย อาคารสำนักงาน บ้านเดี่ยว รวมถึงโครงการของภาครัฐ เช่น อาคารผู้โดยสารสนามบินสุวรรณภูมิ อาคารสำนักงาน เป็นต้น ส่งผลให้รายได้ของบริษัทฯ เติบโตอย่างต่อเนื่อง กลุ่มลูกค้าหลักของบริษัทฯ ได้แก่ ผู้รับเหมาก่อสร้าง ร้านค้าวัสดุ และเจ้าของโครงการ

“เรามีตัวแทนจำหน่ายประมาณ 600 ราย ทั่วประเทศ ทุกจังหวัด และมีพนักงานขายของเราเอง โดยพนักงานขายของเราจะเปิดติดต่อโครงการอสังหาริมทรัพย์ต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นบ้านจัดสรรหรือคอนโดมิเนียม โดยที่ 99% เป็นลูกค้าในประเทศ แต่ก็มีส่งออกไปเวียดนาม บ้าง ในอดีตเราเคยส่งออกปณิวซีแลนด์ คูโบ และสิงคโปร์ แต่เนื่องจากความต้องการในประเทศสูงมาก ทำให้ไม่มีวัสดุเหลือพอที่จะส่งออก” คุณจอมทรัพย์ ชี้แจง

ในปี 2547 บริษัทฯ มีรายได้รวม 362.92 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 248.09 ล้านบาท ในปี 2546 ซึ่งเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย โดยบริษัทฯ มีรายได้จากการขายในปี 2547 จำนวน 360.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2546 ซึ่งมีรายได้จากการขาย 236.32 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 52.59 นอกจากนี้ บริษัทฯ มีกำไรสุทธิในปี 2547 จำนวน 1,065.67 ล้านบาท ประกอบด้วย กำไรจากการดำเนินงานปกติ 93.43 ล้านบาท และกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้ และการยกเลิกสัญญาค้างตอบแทนรวม 972.24 ล้านบาท

### วางแผนสร้างโรงงานเพิ่ม...ขยายกำลังการผลิต

บริษัทฯ มีแผนที่จะขยายกำลังการผลิตเพื่อรองรับความต้องการที่เพิ่มขึ้น โดยการสร้างโรงงานเพิ่มอีก 1 แห่ง จากปัจจุบันที่มีอยู่ 2 แห่ง

“ปัจจุบัน กำลังการผลิตของเราอยู่ที่ 2.3 ล้านตารางเมตร แต่ปีที่แล้ว เราผลิตออกมาได้ 1.9 ล้านตารางเมตร เมื่อมาสร้างโรงงานแห่งที่ 2 ซึ่งจะเปิดดำเนินการในไตรมาสสองนี้ จะเพิ่มกำลังการผลิตได้อีก 2.3 ล้านตารางเมตร และโรงงาน 3 จะเพิ่มได้อีก 1.15 ล้านตารางเมตร ดังนั้น ภายในปี 2549 เราจะได้กำลังการผลิต 5.75

ล้านตารางเมตรต่อปี ซึ่งเพิ่มขึ้นถึง 150% โดยยอดขายก็น่าจะเพิ่มขึ้นตามกำลังการผลิตด้วย”

สำหรับเครื่องจักรที่ใช้ในการผลิต เป็นเทคโนโลยีจาก WEHRAHN ประเทศเยอรมนี ซึ่งเป็นเครื่องจักรที่ทันสมัย เป็นที่รู้จักแพร่หลาย และได้รับความนิยมจากผู้ผลิตอิฐมวลเบาใน 48 ประเทศทั่วโลก มานานกว่า 60 ปี ส่งผลให้ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ มีคุณภาพสูง และเป็นที่ยอมรับตามมาตรฐานสากล ปัจจุบัน บริษัทฯ เป็นผู้ดำเนินการผลิตและจำหน่ายคอนกรีตมวลเบาเกรด 4 ซึ่งจัดว่าเป็นคอนกรีตมวลเบาที่มีคุณภาพสูงที่สุดในประเทศไทย



### ระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์...ขยายโรงงานการผลิต

บริษัท ซูเปอร์บล็อก จำกัด (มหาชน) นำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง หมวดวัสดุก่อสร้าง เมื่อวันที่ 19 เมษายน 2548 โดยใช้ชื่อย่อในการซื้อขายหลักทรัพย์ว่า “SUPER” โดยมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วทั้งสิ้น 313.5 ล้านบาท ประกอบด้วย ทุนสามัญเดิม 210 ล้านบาท และทุนสามัญเพิ่มทุน 103.5 ล้านบาท รวมทั้งสิ้น 313.5 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เมื่อเดือนเมษายน 2548 บริษัทฯ ได้เสนอขายหุ้นสามัญแก่ประชาชนทั่วไปครั้งแรก จำนวน 90 ล้านบาท ในราคาหุ้นละ 4.90 บาท รวมทั้งได้มีการจัดสรรหุ้นส่วนเกิน (กรีนชู ออปชั่น) จำนวน 13.5 ล้านหุ้น คิดเป็นร้อยละ 33 ของจำนวนหุ้นที่เสนอขายในครั้งนี้ โดยมีบริษัท ทรินิตี้ แอดไวซอรี่ 2001 จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน

เพื่อให้แผนการดำเนินงานเพื่อขยายกำลังการผลิต ให้สามารถรองรับความต้องการที่มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งจะช่วยขยายศักยภาพทางธุรกิจของบริษัทฯ SUPER จะนำเงินทุนที่ระดมได้ในครั้งนี้ไปใช้ในการก่อสร้างโรงงาน และลงทุนในเครื่องจักรอุปกรณ์ต่างๆ เพื่อขยายกำลังการผลิตคอนกรีตมวลเบาของโรงงานแห่งที่ 3 และอีกส่วนหนึ่งจะใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนภายในบริษัทฯ

นอกจาก SUPER จะเป็นธุรกิจที่มีศักยภาพในการเติบโตไปพร้อมๆ กับธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ และการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยแล้ว ยังมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่เก็นร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล และสำรองตามกฎหมาย ซึ่งช่วยให้ SUPER เป็นหลักทรัพย์หนึ่งที่น่าสนใจสำหรับผู้ลงทุน





บริษัท โกลว์ พลังงาน

จำกัด (มหาชน) : GLOW

www.glow.co.th

## GLOW... ผู้ผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่

บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า และผู้ให้บริการด้านสาธารณูปโภคเพื่อการอุตสาหกรรมในภาคเอกชนรายใหญ่ที่สุดแห่งหนึ่งของประเทศ โดยบริษัทฯ และบริษัทย่อยประกอบธุรกิจในฐานะผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (IPP) และผู้ประกอบการโรงไฟฟ้าผลิตไฟฟ้าและไอน้ำร่วมกัน (Cogeneration) ในฐานะผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็ก (SPP) ธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัท ประกอบด้วย การผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) และการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำ น้ำบริสุทธิ์ (Clarified Water) และน้ำที่ปราศจากแร่ธาตุ (Demineralized Water) เพื่อการอุตสาหกรรม ให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมต่างๆ ที่ตั้งอยู่ในเขตนิคมอุตสาหกรรม โดยเฉพาะนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด จังหวัดระยอง

ปัจจุบัน กลุ่มบริษัทมีโรงงานผลิตรวม 6 แห่ง ได้แก่ 1) โกลว์ พลังงาน 2) โกลว์ เอสพีพี 1 3) โกลว์ เอสพีพี 2 / เอสพีพี 3 4) โกลว์ เอสพีพี 3 โครงการระยะที่ 1 5) โกลว์ เดมิน วอเตอร์ ซึ่งตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด และอีสเทิร์น ซีบอร์ด จังหวัดระยอง และ 6) โกลว์ โอพีพี ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมชลบุรี โดยมีกำลังการผลิตไฟฟ้าทั้งสิ้น 1,670 เมกะวัตต์ และกำลังการผลิตไอน้ำจำนวน 830 ตัน/ชั่วโมง น้ำบริสุทธิ์จำนวน 2,610 ตัน/ชั่วโมง และน้ำที่ปราศจากแร่ธาตุ ซึ่งใช้สำหรับอุตสาหกรรม จำนวน 1,010 ตัน/ชั่วโมง

ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ คือ สูเอซ - แทรกเตอบเล เอเนอจี โคโอเปอเรทีฟ ยู. เอ. ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ สูเอซ - แทรกเตอบเล เอส. เอ. บริษัทชั้นนำที่ดำเนินธุรกิจทั้งในทวีปอเมริกาเหนือ อเมริกาใต้ ยุโรป ตะวันออกกลาง และเอเชีย และเป็นบริษัทย่อยของ สูเอซ ซึ่งเป็นบริษัทข้ามชาติที่ให้บริการด้านอุตสาหกรรมเกี่ยวกับไฟฟ้า ก๊าซธรรมชาติ น้ำ และสิ่งแวดล้อมให้แก่บริษัทต่างๆ ทั่วโลก โดยในปี 2546 สูเอซ จำหน่ายไฟฟ้าได้ทั้งสิ้น 218 ล้านเมกะวัตต์ ก๊าซธรรมชาติประมาณ 40 พันล้านลูกบาศก์เมตร และไอน้ำประมาณ 110 ล้านตัน ให้แก่ลูกค้าที่เป็นหน่วยงานรัฐบาล ผู้ประกอบการอุตสาหกรรม และผู้บริโภครายย่อยทั่วโลก

## ศักยภาพการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง

คุณปีเตอร์ เทอร์โมท ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร กล่าวถึง

จุดเด่นของบริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) ว่า การเป็นบริษัทย่อยของ สูเอซ - แทรกเตอบเล เอส.เอ. ซึ่งเป็นกลุ่มธุรกิจพลังงานชั้นนำระดับโลก ที่มีความเชี่ยวชาญทั้งในด้านการผลิตและการบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพสูง ส่งผลให้โกลว์ ได้รับการถ่ายทอดเทคโนโลยี ความเชี่ยวชาญ และประสบการณ์ต่างๆ ที่ช่วยอำนวยความสะดวกในการดำเนินธุรกิจ ซึ่งมีความมั่นคง ได้มาตรฐานเป็นที่ยอมรับ และได้รับความเชื่อถือจากลูกค้า

นอกจากนี้ โกลว์ ยังมีจุดเด่นในการดำเนินงานต่างๆ อาทิ การปรับปรุงประสิทธิภาพการใช้เชื้อเพลิง การลดค่าใช้จ่ายในการผลิต การพัฒนาระบบเครื่องมือและกระบวนการผลิตให้มีประสิทธิภาพสูงสุด และการให้บริการที่ตอบสนองความพอใจของลูกค้าเป็นหลัก รวมถึงการปรับปรุงคุณภาพการบริการให้สูงขึ้น ให้เป็นจุดเด่นที่เหนือกว่าคู่แข่ง โดยบริษัทฯ มีเครือข่ายการผลิตที่สามารถเชื่อมโยงกันได้ พร้อมทั้งเครือข่ายในการจัดส่งกระแสไฟฟ้าและไอน้ำที่พร้อมสมบูรณ์ จึงทำให้การผลิตและการจัดส่งไฟฟ้าและไอน้ำให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมมีความมั่นคงและไว้วางใจได้ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังให้ความสำคัญในการดูแลบริหารความสัมพันธ์กับลูกค้า รวมถึงการนำเสนอผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพและบริการเสริมใหม่ๆ ให้แก่ลูกค้าอยู่เสมอ

ในด้านการแข่งขันนั้น บริษัทฯ ไม่ต้องเผชิญกับภาวะการแข่งขันสำหรับการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. เนื่องจากได้มีการทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวระหว่างกัน โดยคุณปีเตอร์ เทอร์โมท ให้ความเห็นเกี่ยวกับแหล่งที่มาของรายได้ของบริษัทฯ ว่า

"รายได้ของบริษัทฯ แบ่งออกเป็น 3 ส่วนเท่าๆ กัน ส่วนแรกคือรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ภายใต้สัญญาผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนขนาดใหญ่ ซึ่งเป็นการซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว โดย โกลว์ โอพีพี ทำสัญญากับ กฟผ. เป็นระยะเวลา 25 ปี ส่วนที่สอง มาจากการจำหน่ายไฟฟ้าในฐานะผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็ก ซึ่งเป็นการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็ก ในระยะเวลาระหว่าง 21-25 ปี ส่วนที่สาม มาจากการขายไฟฟ้าและไอน้ำให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม ซึ่งมีการทำสัญญาการซื้อขายไฟฟ้าและไอน้ำ ส่วนใหญ่เป็นเวลาประมาณ 15 ปี กับบริษัทอุตสาหกรรมชั้นนำในนิคมอุตสาหกรรม

การที่มีสัญญาการซื้อขายไฟฟ้าและไอน้ำระยะยาวนี้ ทำให้บริษัทฯ มีรายได้ที่มีความมั่นคงค่อนข้างสูง และเราคาดว่าสัญญาส่วนใหญ่จะได้รับการต่อสัญญาอีกครั้ง หลังจากที่มีสัญญาหมดอายุแล้ว"

## รายได้เติบโตอย่างต่อเนื่องและมั่นคง

การที่บริษัทฯ มีสัญญาการซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับ กฟผ. รวมถึงสัญญาการซื้อขายไฟฟ้าและไอน้ำระยะยาวกับลูกค้าในนิคมอุตสาหกรรม จึงทำให้รายได้ในช่วงที่ผ่านมาของบริษัทฯ มีความมั่นคงค่อนข้างสูง ในปี 2547 บริษัทฯ มีรายได้รวม 27,256 ล้านบาท

เพิ่มขึ้นจาก 25,608.2 ล้านบาท ในปี 2546 โดยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 4,071.5 ล้านบาท และ 4,038.1 ล้านบาท ในปี 2547 และ 2546 ตามลำดับ รายได้หลักของบริษัทฯ มาจากรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 85.5 ของรายได้รวมในปี 2547 รองลงมาเป็น รายได้จากการจำหน่ายไอน้ำ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 12.7 ของรายได้รวม ทั้งนี้ รายได้ในปี 2546 - 2547 ของบริษัทฯ สามารถแบ่งตามแหล่งรายได้และมีสัดส่วน แสดงได้ดังนี้

| รายได้                              | 2547     |        | 2546     |        |
|-------------------------------------|----------|--------|----------|--------|
|                                     | ล้านบาท  | ร้อยละ | ล้านบาท  | ร้อยละ |
| กระแสไฟฟ้า                          |          |        |          |        |
| - จำหน่ายให้แก่ กฟผ.                | 17,551.4 | 64.4   | 15,267.1 | 59.6   |
| - จำหน่ายให้แก่<br>ลูกค้าอุตสาหกรรม | 5,748.6  | 21.1   | 5,239.6  | 20.5   |
| ไอน้ำ                               | 3,465.1  | 12.7   | 2,973.2  | 11.6   |
| น้ำเพื่อการอุตสาหกรรม               | 276.3    | 1.0    | 241.3    | 0.9    |
| รายได้อื่น                          | 214.6    | 0.8    | 1,887.0  | 7.4    |
| รวมรายได้                           | 27,256.0 | 100.0  | 25,608.2 | 100.0  |

สำหรับเชื้อเพลิงหลักที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำนั้น บริษัทฯ ใช้ก๊าซธรรมชาติและถ่านหินเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิต โดยโรงไฟฟ้าทั้งหมดของบริษัทฯ ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลัก ยกเว้น โรงไฟฟ้าโกลว์ เอสพีพี2 / โกลว์ เอสพีพี 3 ซึ่งใช้ทั้งก๊าซธรรมชาติและถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงหลัก

คุณปีเตอร์ เปิดเผยถึงค่าใช้จ่ายในการจัดซื้อก๊าซธรรมชาติ และต้นทุนถ่านหินของบริษัทฯ ว่า คิดเป็นร้อยละ 77.2 ของค่าใช้จ่ายในการขายทั้งหมด โดยค่าใช้จ่ายในการจัดซื้อก๊าซธรรมชาติ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 70.8 ของค่าใช้จ่ายในการขายทั้งหมด ซึ่งบริษัทฯ ได้ทำสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติระยะยาวกับบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) สำหรับใช้ในโรงไฟฟ้าไอพีพี และเอสพีพี เป็นระยะเวลา 25 ปี และ 21 ปี ตามลำดับ ในขณะที่ต้นทุนเชื้อเพลิงจากถ่านหิน คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.4 ของค่าใช้จ่ายในการขายทั้งหมด ซึ่งบริษัทฯ ได้ทำสัญญาซื้อขายถ่านหินระยะยาว 15 ปี กับบริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) จึงทำให้บริษัทฯ ไม่มีปัญหาในเรื่องการจัดหาเชื้อเพลิงที่ใช้ในการผลิต

### ระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มทรัพยากร หมวดพลังงาน



และสาธารณูปโภค เมื่อวันที่ 21 เมษายน 2548 และใช้ชื่อย่อในการซื้อขายหลักทรัพย์ว่า "GLOW" โดยมีทุนจดทะเบียนเรียกชำระแล้วรวม 14,628.65 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญเดิม 1,382.865 ล้านหุ้น และหุ้นสามัญเพิ่มทุน 80 ล้านหุ้น รวม 1,462.865 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท

ช่วงต้นเดือนเมษายน 2548 ที่ผ่านมา GLOW ได้เสนอขายหุ้นแก่ประชาชนทั่วไป รวม 440 ล้านหุ้น คิดเป็นร้อยละ 30.09 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด ประกอบด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุน 80 ล้านหุ้น และหุ้นสามัญของผู้ถือหุ้นเดิม 360 ล้านหุ้น โดยเสนอขายแก่ทั้งผู้ลงทุนรายย่อยและผู้ลงทุนสถาบัน ในราคาหุ้นละ 24 บาท นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้จัดสรรหุ้นส่วนเกิน (กรีนชู ออปชั่น) ให้แก่ผู้ลงทุน โดยยืมจากบริษัท สุโธกุล แทรกเตอร์เบล เอเนจี้ โซลดิ้ง โคโอเปอร์เรทีฟ ยู.เอ. จำนวน 66 ล้านหุ้น โดยมีบริษัทหลักทรัพย์ภัทร จำกัด (มหาชน) เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน และเป็นผู้จัดสรรหุ้นส่วนเกิน

เพื่อให้สามารถขยายกำลังการผลิตเพื่อตอบสนองความต้องการไฟฟ้าและไอน้ำในภาคอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้น GLOW จึงมีแผนที่จะนำเงินที่ได้จากการระดมทุนประมาณ 1,900 ล้านบาท ไปลงทุนเพื่อขยายโรงผลิตไฟฟ้าและไอน้ำส่วนขยายขั้นที่ 2 ซึ่งคาดว่าจะสามารถเปิดดำเนินการได้ประมาณต้นปี 2549 รวมทั้งจะใช้เงินทุนอีกส่วนหนึ่งสำหรับเป็นเงินทุนหมุนเวียนภายในกิจการ บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิประจำปี ที่ปรับผลกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ไม่ได้รับรู้ และหลังหักเงินสำรองต่างๆ แล้ว

คุณปีเตอร์ กล่าวถึงท้ายถึงผู้ลงทุนว่า จากจุดเด่นในการดำเนินธุรกิจของบริษัทและศักยภาพการเติบโตของธุรกิจพลังงาน ประกอบกับผลการดำเนินงานที่ผ่านมา เป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลให้ GLOW อยู่ในความสนใจของผู้ลงทุน



บริษัท สาลี่อุตสาหกรรม จำกัด  
(มหาชน) : SALEE  
www.saleeind.com

## SALEE... หนึ่งในผู้ผลิตชิ้นส่วนพลาสติกและฉลากสินค้าคุณภาพสูง

บริษัท สาลี่อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจรับจ้างผลิตชิ้นส่วนพลาสติกและบรรจุภัณฑ์ สำหรับใช้ในอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้า กลุ่มลูกค้าของบริษัทฯ ประกอบด้วย ผู้ผลิตสินค้าต้นแบบ (Original Equipment Manufacturer : OEM) และ Subcontractors ของผู้ผลิตสินค้าต้นแบบ ส่วนใหญ่เป็นผู้ผลิตสินค้าประเภทคอมพิวเตอร์ อิเล็กทรอนิกส์ และเครื่องใช้ไฟฟ้า ที่มีสาขาติดญี่ปุ่น ซึ่งมีฐานการผลิตทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ

ผลิตภัณฑ์ในปัจจุบันของบริษัทฯ สามารถแยกตามสายการผลิตออกเป็น 2 สายการผลิต ได้แก่ สายการผลิตชิ้นส่วนพลาสติกแบบฉีด (Plastic Injection) และ สายการผลิตชิ้นส่วนพลาสติกแบบขึ้นรูป (Vacuum Pressure Forming) เมื่อพิจารณาเฉพาะธุรกิจผลิตชิ้นส่วนพลาสติกพบว่ารายได้ของบริษัทฯ มาจากสายการผลิตชิ้นส่วนพลาสติกแบบฉีด ร้อยละ 40 และจากสายการผลิตชิ้นส่วนพลาสติกแบบขึ้นรูป ร้อยละ 60 นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังให้บริการด้านการออกแบบ ผลิต และซ่อมแซมแม่พิมพ์สำหรับขึ้นรูปพลาสติกอีกด้วย

สำหรับบริษัท สาลี่ พรินต์ติ้ง จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ SALEE ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 99.99 นั้น ดำเนินธุรกิจด้านการพิมพ์ฉลากสินค้า (Sticker) ที่มีคุณภาพสูง ซึ่งต้องใช้เครื่องจักรและเทคโนโลยีที่ทันสมัยในการผลิต โดยปัจจุบันได้รับจ้างพิมพ์ฉลากสินค้าให้แก่ธุรกิจหลากหลายประเภทด้วยกัน ซึ่งลูกค้าส่วนใหญ่จะเป็นกลุ่มผู้ผลิตสินค้าระดับพรีเมียมหรือระดับบน ที่ให้ความสำคัญกับบรรจุภัณฑ์รวมถึงฉลากสินค้าที่มีคุณภาพ ส่งผลให้รายได้ของกลุ่มบริษัทประมาณร้อยละ 60 มาจากธุรกิจการผลิตชิ้นส่วนพลาสติกและบรรจุภัณฑ์ ส่วนอีกประมาณร้อยละ 40 เป็นรายได้จากธุรกิจการพิมพ์ฉลากสินค้า

คุณสาทิศ ตัณฑกร กรรมการผู้จัดการ ได้อธิบายให้ฟังถึงข้อได้เปรียบของกลุ่มบริษัท สาลี่ ว่า

*"ธุรกิจของเรามีจุดแข็ง คือ การให้บริการได้อย่างครบวงจร เริ่มตั้งแต่การออกแบบ การเลือกสรรวัตถุดิบ จนกระทั่งถึงขั้นตอนสุดท้าย คือ การผลิตให้ออกมาเป็นชิ้นงานสำเร็จให้กับลูกค้า ซึ่งเราทำให้ลูกค้าตั้งแต่ต้นจนจบ ทั้ง 'สาลี่อุตสาหกรรม' และ 'สาลี่ พรินต์ติ้ง'"*

## ลงทุนสร้างโรงงานของตนเอง... พร้อมเพิ่มกำลังการผลิต

บริษัท สาลี่อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) ได้นำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) เมื่อวันที่ 28 เมษายน 2548 โดยใช้ชื่อย่อในการซื้อขายหลักทรัพย์ว่า "SALEE" บริษัทมีทุนชำระแล้วทั้งสิ้น 145 ล้านบาท ประกอบด้วย ทุนสามัญเดิม 115 ล้านบาท และทุนสามัญเพิ่มทุน 30 ล้านบาท รวมทั้งสิ้น 145 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดยบริษัทฯ ได้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก จำนวน 28.60 ล้านบาท และเสนอขายให้แก่ผู้บริหารรวมทั้งพนักงานของบริษัทและบริษัทย่อยจำนวน 1.40 ล้านบาท ในราคาหุ้นละ 2.89 บาท นอกจากนี้ ยังได้จัดสรรหุ้นส่วนเกิน (Green Shoe Options) จำนวน 4.5 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15 ของหุ้นที่เสนอขายในครั้งนี้อย่างเดียว โดยมีบริษัท บางกอกชิปปี้ แอดไวเซอร์ จำกัด และบริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน

สำหรับการระดมทุนในครั้งนี้นี้ SALEE จะนำเงินทุนที่ระดมได้ประมาณร้อยละ 70 ไปใช้ในการก่อสร้างโรงงานผลิตชิ้นส่วนพลาสติกที่จังหวัดปทุมธานี บนเนื้อที่ประมาณ 30 ไร่ เพื่อใช้เป็นที่ตั้งสำนักงานและโรงงานสำหรับทั้ง สาลี่อุตสาหกรรม และ สาลี่ พรินต์ติ้ง โดยคาดว่าจะโครงการดังกล่าวจะแล้วเสร็จพร้อมเริ่มการผลิตได้ในเดือนสิงหาคม 2548

โดยคุณสาทิศ ได้เปิดเผยถึงเหตุผลของการตัดสินใจลงทุนก่อสร้างโรงงานในครั้งนี้อย่างชัดเจนว่า *"แนวคิดในการลงทุนของเราง่ายมาก คือ เราคิดว่าถ้าเรายังไม่ค่อยมั่นใจในธุรกิจนั้นเราก็เลือกที่จะเช่าโรงงานเพื่อทำการผลิต แต่เมื่อถึงเวลาที่เรามั่นใจในธุรกิจของเราแล้ว เราจึงตัดสินใจลงทุนที่จะสร้างโรงงานเป็นของตนเอง"* ซึ่งก่อนหน้านี้ บริษัทฯ ต้องเช่าพื้นที่และโรงงานเพื่อทำการผลิตโดยเสียค่าเช่าต่อเดือนประมาณ 1 ล้านบาท

สำหรับโรงงานใหม่เมื่อก่อสร้างเสร็จเรียบร้อยแล้ว จะทำให้บริษัทฯ สามารถเพิ่มกำลังการผลิตโดยเฉลี่ยถึงร้อยละ 50 ซึ่งจะช่วยให้อาจผลิตสินค้าได้เพียงพอกับความต้องการของลูกค้า ที่มีมากกว่ากำลังการผลิตในปัจจุบันของบริษัทฯ

## ตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนรายได้จากธุรกิจผลิตฉลากสินค้า

นอกจากการเข้าถือหุ้นร้อยละ 99.99 ในบริษัท สาลี่ พรินต์ติ้ง จำกัด แล้ว ทั้งสาลี่อุตสาหกรรม และ สาลี่ พรินต์ติ้ง ยังได้ถือหุ้นรวมกันคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 12.50 ในบริษัท สาลี่ คัลเลอร์ จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจการผลิตและจำหน่ายเม็ดสีพลาสติกแบบเข้มข้น (Masterbatch) ให้แก่ผู้ผลิตสินค้าในอุตสาหกรรมผลิตชิ้นส่วนพลาสติกและอุตสาหกรรมยาง นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้ถือหุ้นร้อยละ 17.99 ในบริษัท ยูเนียนซินโรส จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจรับซื้อถาดไอซี (Integrated Circuit Tray) ซึ่งมีคุณสมบัติพิเศษในการเก็บประจุไฟฟ้า



ที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิต เพื่อนำไปจำหน่ายต่อให้แก่บริษัทผู้จัดจำหน่าย อิเล็กทรอนิกส์ของญี่ปุ่น

เมื่อพิจารณาถึงผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของกลุ่มบริษัทฯ พบว่ามีทิศทางการเติบโตไปในทางบวกโดยในปี 2546 หากดูจากงบเสมือนงบรวม พบว่ากลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขาย 263.29 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 42.92 ล้านบาท ขณะที่ในปี 2547 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขาย 349.71 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิเท่ากับ 44.41 ล้านบาท

ซึ่งคุณสาทิส ได้ให้ข้อมูลเพิ่มเติมว่า สำหรับทั้ง 2 ธุรกิจนี้มีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นใกล้เคียงกันที่ประมาณร้อยละ 37 ส่วนอัตรากำไรสุทธิจะอยู่ที่ร้อยละ 13 - 15 โดยเปิดเผยถึงเป้าหมายในอนาคตว่า ตั้งใจจะให้สัดส่วนรายได้ระหว่างธุรกิจผลิตชิ้นส่วนพลาสติกและธุรกิจผลิตฉลากสินค้าใกล้เคียงกันมากขึ้น เป็นร้อยละ 50 : 50



จากปัจจุบันที่มีสัดส่วนร้อยละ 60 : 40 โดยบริษัทฯ มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้น ในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 30 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล

### มั่นใจโตตามอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์... อุตสาหกรรมแห่งอนาคต

คุณสาทิส ให้ความเห็นเกี่ยวกับแนวโน้มการเติบโตทางธุรกิจของบริษัทฯ ว่า “ถ้าดูผลการดำเนินงานของเราย้อนหลัง จะพบว่าการเติบโตอย่างต่อเนื่องมาโดยตลอด กล่าวได้ว่าไม่ต่ำกว่าร้อยละ 30

ต่อปี ซึ่งสาเหตุสำคัญที่ทำให้เราสามารถขยายตัวได้อย่างต่อเนื่องเช่นนี้อาจจะเป็นเพราะการที่ธุรกิจเรามีการเติบโตตามอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ คอมพิวเตอร์ และเครื่องใช้ไฟฟ้า ซึ่งเป็นอุตสาหกรรมแห่งอนาคต และเป็นอุตสาหกรรมเป้าหมายในยุทธศาสตร์การพัฒนาประเทศไทยให้เป็นศูนย์กลางการผลิตอุปกรณ์ทางเทคโนโลยี

ซึ่งในขณะนี้ ประเทศไทยถือได้ว่าเป็นผู้ส่งออก motor สำหรับคอมพิวเตอร์รายใหญ่ที่สุดของโลก โดยปัจจุบัน ผู้ผลิตรายใหญ่ของโลกก็ใช้ประเทศไทยเป็นฐานในการผลิตและส่งออก ดังนั้น จึงค่อนข้างมั่นใจว่าอย่างน้อยในช่วง 2 - 3 ปีข้างหน้า อุตสาหกรรมคอมพิวเตอร์อิเล็กทรอนิกส์ และเครื่องใช้ไฟฟ้าจะยังคงอยู่ในช่วงขาขึ้นอย่างแน่นอน”

นอกจากนี้ สำหรับธุรกิจผลิตฉลากสินค้าหรือ sticker นั้น คาดว่าในอนาคตอันใกล้ สินค้าอุปโภคบริโภคต่างๆ เช่น เครื่องสำอาง เครื่องดื่ม เป็นต้น จะมีการใช้ sticker ติดที่บรรจุภัณฑ์เพื่อเป็นฉลากสินค้าแทนการพิมพ์ลงบนบรรจุภัณฑ์นั้นๆ โดยตรง เนื่องจากหากเป็นการพิมพ์ฉลากสินค้าลงบนบรรจุภัณฑ์โดยตรงจะสามารถพิมพ์ได้เพียงแค่ 3 - 4 สีเท่านั้น แต่หากเป็นการพิมพ์ลงบน sticker จะสามารถพิมพ์กี่สีก็ได้ ขึ้นอยู่กับเครื่องพิมพ์ นอกจากนั้น การใช้ sticker ติดที่บรรจุภัณฑ์ ยังช่วยลดภาระในการจัดเก็บบรรจุภัณฑ์ให้แก่บริษัทเจ้าของสินค้าอีกด้วยเพราะหากมีการเปลี่ยนโมเดลสินค้าก็เพียงแค่เปลี่ยน sticker เท่านั้น ไม่จำเป็นต้องเปลี่ยนตัวบรรจุภัณฑ์ไปด้วย แนวโน้มดังกล่าว เอื้อประโยชน์ต่อธุรกิจผลิตฉลากสินค้าของกลุ่มบริษัท

“ปัจจุบัน แม้ว่าชาวตะวันตกจะยังคงใช้ฉลากสินค้าที่เป็นกระดาษอยู่ แต่ในอนาคตเชื่อว่าต้องเปลี่ยนเป็น sticker อย่างแน่นอน ซึ่งขณะนี้เบียร์ระดับบนที่นำเข้ามาจากทางอเมริกาและยุโรป ก็เริ่มใช้ sticker กันแล้ว เพราะฉะนั้น เมื่อมาถึงจุดนี้แล้ว เรามั่นใจว่าธุรกิจของเราในอีก 2 - 3 ปีข้างหน้าจะอยู่ในทิศทางที่ดี และผลประโยชน์ของเราก็น่าจะเติบโตได้ไม่น้อยกว่าร้อยละ 30” คุณสาทิส กล่าวอย่างมั่นใจ



# บทบาทของผู้สอบบัญชี ต่อเศรษฐกิจของประเทศ

ข้อมูลทางการเงินที่เชื่อถือได้เป็นสิ่งจำเป็นสำหรับความเป็นอยู่ของสังคม ไม่ว่าจะเป็นนักลงทุนซึ่งทำการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ นักการธนาคารซึ่งทำการพิจารณาอนุมัติเงินกู้หรือรัฐบาลซึ่งได้รับรายได้จากการจัดเก็บหนี้บุคคล ล้วนแต่พึ่งพาข้อมูลที่ทำขึ้นโดยบุคคลอื่น ในสถานการณ์ดังกล่าว วัตถุประสงค์ของผู้ให้ข้อมูลหรือกิจการมักจะเป็นไปในทิศทางที่ตรงกันข้ามกับวัตถุประสงค์ของผู้ใช้ ซึ่งเป็นเหตุผลที่สังคมต้องการผู้สอบบัญชีอิสระซึ่งเป็นบุคคลที่มีความรู้ความสามารถและมีเกียรติภูมิในวิชาชีพที่สามารถบอกให้สังคมทราบว่าข้อมูลทางการเงินที่สังคมใช้เป็นหลักในการตัดสินใจ แสดงถึงภาพที่ครบถ้วนและถูกต้องตามที่ควรถึงสิ่งที่กำลังเกิดขึ้นในกิจการ

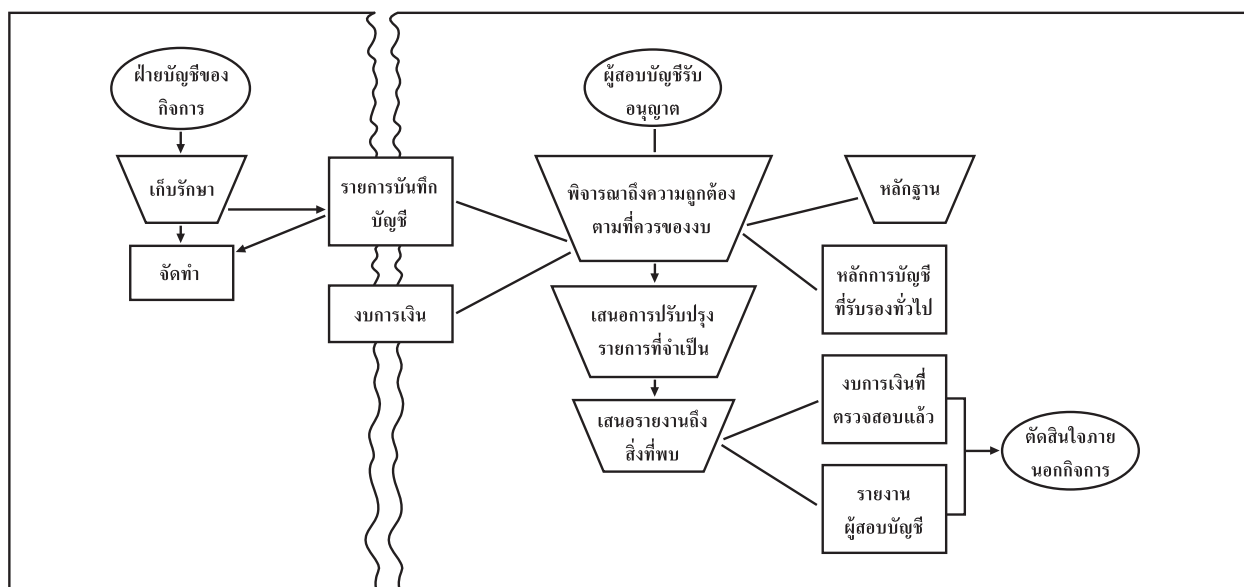
วัตถุประสงค์ของบทความฉบับนี้เพื่อให้ผู้ประกอบวิชาชีพสอบบัญชีได้ตระหนักถึงบทบาทและความสำคัญของตนที่มีต่อเศรษฐกิจของประเทศ รวมทั้งประเด็นปัญหาที่อาจก่อให้เกิดความไม่แน่ใจต่อวิชาชีพสอบบัญชี

การสอบบัญชีตามความหมายในบทความนี้ เป็นการตรวจสอบงบการเงินของกิจการโดยผู้สอบบัญชี การสอบบัญชีโดยผู้สอบบัญชีโดยทั่วไป ประกอบด้วย การตรวจสอบรายการบันทึกบัญชีและหลักฐานอื่นซึ่งใช้สนับสนุนงบการเงินที่จัดทำขึ้น การศึกษาและประเมินระบบการควบคุมภายใน การตรวจสอบเอกสารการตรวจนับหรือสังเกตการณ์การตรวจนับสินทรัพย์ การสอบถามข้อมูลจากทั้งภายในและภายนอกกิจการ รวมทั้งกระบวนการตรวจสอบอื่นๆ ทำให้ผู้สอบบัญชีสามารถรวบรวมหลักฐานที่จำเป็นที่จะต้องใช้ในการพิจารณาว่า งบการเงินได้แสดงถึงภาพที่ครบถ้วนและถูกต้องตามที่ควรถึงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการในระหว่างงวดที่มีการตรวจสอบอย่างน้อยเพียงใด

## การตัดสินใจทางเศรษฐกิจต้องการข้อมูลที่เชื่อถือได้

ธนาคารตัดสินใจที่จะปล่อยเงินกู้แก่ธุรกิจ โดยดูจากงบการเงินของกิจการควบคู่กันไปกับข้อมูลอื่นๆ วัตถุประสงค์ของธนาคารในการ

ภาพแสดงถึงการตรวจสอบงบการเงินของกิจการ



<sup>1</sup> ที่ปรึกษาด้านการเปิดเผยสารสนเทศและการบัญชี ฝ่ายกำกับบริษัทจดทะเบียน ตลาดหลักทรัพย์ฯ

ให้เงินกู้เพื่อที่จะได้รับดอกเบี้ยและเก็บเงินต้นได้เมื่อเงินกู้ครบกำหนด แต่อะไรจะเกิดขึ้นถ้างบการเงินที่กิจการนำมาเสนอพร้อมกับการขอสินเชื่อถือไม่ได้ สมมติว่างบการเงินดังกล่าวแสดงถึงสินทรัพย์หมุนเวียนและกำไรของงวดที่สูงกว่าความเป็นจริง รวมทั้งไม่บันทึกหนี้ที่สำคัญๆ และสมมติต่อไปว่าธนาคารตัดสินใจให้เงินกู้จากข้อมูลที่ไม่ถูกต้องดังกล่าว ผลที่ตามมาก็คือ ธนาคารจะไม่ได้รายได้ดอกเบี้ยที่คาดหวังไว้ อาจจะต้องตัดบัญชีเงินให้กู้เป็นหนี้สูญไป และเงินที่กู้ไม่ได้มีส่วนช่วยในการก่อให้เกิดประโยชน์ต่อสังคมโดยรวมแต่อย่างใด

เศรษฐกิจของประเทศในปัจจุบันประกอบด้วยบริษัทขนาดใหญ่ซึ่งระดมทุนจากผู้ลงทุนจำนวนนับล้านๆ คน รวมทั้งทำการควบคุม

การสอบบัญชีอย่างสม่ำเสมอโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตทำให้เกิดการปกป้องคุ้มกันต่อประชาชนโดยทั่วไป ถึงแม้การลงทุนโดยทั่วไปจะต้องมีความเสี่ยงเกิดขึ้นแต่การที่ผู้ลงทุนทำการลงทุนในกิจการที่ไม่ได้มีการตรวจสอบงบการเงินโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตโดยสม่ำเสมอทำให้เขามีความเสี่ยงที่ไม่จำเป็นเกิดขึ้นเพิ่มเติมอีก

ความตระหนักถึงความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชีอิสระต่อบุคคลที่สาม ทำให้เกิดการก่อตั้งสมาคมนักบัญชีและผู้สอบบัญชีรับอนุญาตขึ้นในประเทศไทยมานานกว่า 46 ปี ความเป็นอิสระ ความมีเกียรติภูมิ และความรับผิดชอบต่อวิชาชีพ เป็นคุณสมบัติที่สำคัญต่อการเป็นของผู้สอบบัญชีไม่น้อยไปกว่าความสามารถทางด้านเทคนิค

## “การบัญชีและการรายงานทางการเงินที่ดี มีส่วนช่วยสังคมที่จะจัดสรรทรัพยากรให้เกิดประโยชน์สูงสุด ซึ่งก็คือการจัดสรรทรัพยากรเงินทุนที่มีอยู่อย่างจำกัด เพื่อทำการผลิตสินค้าหรือบริการที่มีความต้องการสูงสุด

ทรัพยากรทางเศรษฐกิจซึ่งกระจายอยู่ทั่วประเทศ ผู้บริหารระดับสูงต้องทำการตัดสินใจจากงบการเงินและรายงานอื่นซึ่งจัดทำขึ้นจากโรงงานและสาขาซึ่งอยู่ห่างไกลการที่ผู้บริหารเหล่านี้ต้องพึ่งพาข้อมูลจัดทำขึ้นโดยบุคคลอื่นทำให้ความเสี่ยงต่อการที่จะได้รับข้อมูลที่ไม่น่าเชื่อถือเพิ่มสูงขึ้น

นอกจากนี้ผู้ลงทุนจำนวนนับล้านที่นำเงินของตนไปลงทุนในหุ้นของกิจการโดยอาศัยงบการเงิน เพื่อที่จะให้เกิดความแน่ใจว่าเงินทุนที่เขาจะไปจะถูกใช้อย่างถูกต้องและมีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ยังมีบุคคลทั่วไปอีกมากมายที่นำเงินไปฝากไว้กับธนาคารหรือสถาบันการเงิน ซึ่งก็นำเงินเหล่านี้ไปลงทุนในหุ้นของกิจการอื่นเช่นกัน ดังนั้น ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม แทบทุกคนจะมีผลประโยชน์ทางการเงินในกิจการต่างๆ และทำให้สังคมมีความต้องการรายงานการเงินที่รวดเร็วและเชื่อถือได้ถึงผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทเหล่านี้

การบัญชีและการรายงานทางการเงินที่ดี มีส่วนช่วยสังคมที่จะจัดสรรทรัพยากรให้เกิดประโยชน์สูงสุด ซึ่งก็คือการจัดสรรทรัพยากรเงินทุนที่มีอยู่อย่างจำกัด เพื่อทำการผลิตสินค้าหรือบริการที่มีความต้องการสูงสุด ทรัพยากรทางเศรษฐกิจมีแนวโน้มที่จะถูกดึงดูดด้วยอุตสาหกรรมและกิจการซึ่งแสดงด้วยตัวเลขทางบัญชีถึงความสามารถในการใช้ทรัพยากรให้เกิดประโยชน์มากที่สุด การบัญชีที่ไม่เพียงพอและการรายงานที่ไม่ถูกต้องทำให้มีการช้อนเงิน ความสูญเสียและความไม่มีประสิทธิภาพ ซึ่งกีดกันทรัพยากรทางเศรษฐกิจไม่ให้มีการจัดสรรอย่างเหมาะสม

สิ่งซึ่งผู้สอบบัญชีอิสระให้แก่สังคมก็คือความน่าเชื่อถือของงบการเงิน ความน่าเชื่อถือหมายถึงงบการเงินสามารถเชื่อถือได้ ซึ่งก็คือบุคคลภายนอกสามารถใช้ได้อย่างเชื่อมั่นในความถูกต้อง

ผู้ใช้งบการเงินโดยทั่วไปมีความเชื่อว่า ถ้าเขาเห็นรายงานของผู้สอบบัญชีซึ่งทำการรับรองงบการเงินอย่างไม่มีเงื่อนไข หมายความว่าทุกอย่างควรจะมีการเปิดเผยโดยครบถ้วน และตัวเลขที่ปรากฏอยู่ในงบการเงินจะไม่ผิดพลาดไปอย่างมีนัยสำคัญเพราะงบการเงินดังกล่าวได้มีผู้สอบบัญชีตรวจสอบมาแล้ว

### ปัญหาความน่าเชื่อถือของงบการเงิน

ความเห็นของผู้สอบบัญชีต่องบการเงินมี 4 ประเภท คือ

- 1) **ไม่มีเงื่อนไข** หมายถึง ผู้สอบบัญชีรับรองว่างบการเงินดังกล่าวจัดทำขึ้นโดยถูกต้องตามที่ควรเป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีที่รับรองทั่วไป และถือปฏิบัติโดยสม่ำเสมอ
- 2) **มีเงื่อนไข** หมายถึง ผู้สอบบัญชีรับรองงบการเงินโดยมีเงื่อนไขขึ้นต้นถึงความไม่แน่นอนบางอย่าง ซึ่งไม่สามารถวัดจำนวนได้อย่างเหมาะสม เช่น มูลค่าสินค้าคงเหลือ ค่าเผื่อผลขาดทุนหรือรายการอื่นๆ ที่ขึ้นอยู่กับความคิดเห็นของผู้บริหาร
- 3) **ไม่แสดงความเห็น** หมายถึง การที่ผู้สอบบัญชีไม่สามารถตรวจสอบการดำเนินงานในบางเรื่องได้เนื่องจากข้อจำกัดซึ่งเกิดขึ้นจากผู้บริหารกิจการ หรือเงื่อนไขอื่นซึ่งผู้สอบบัญชีไม่สามารถควบคุมได้ ทำให้ไม่สามารถแสดงความเห็นต่องบการเงินดังกล่าวได้
- 4) **ไม่ถูกต้อง** หมายถึง การที่ผู้สอบบัญชีมีความเห็นว่า งบการเงินดังกล่าวแสดงไว้อย่างไม่ถูกต้องหรือไม่ครบถ้วน



ความเห็นของผู้สอบบัญชีส่วนใหญ่จะเป็นประเภท “**ไม่มีเงื่อนไข**” อย่างไรก็ตาม หลังจากที่บริษัทซึ่งมีปัญหาลงจากที่ผู้สอบบัญชีทำการรับรองงบการเงินอย่างไม่มีเงื่อนไข ในช่วง 1 - 2 ปีที่ผ่านมา เราเริ่มจะเห็นความเห็นของผู้สอบบัญชีแบบมีเงื่อนไขเพิ่มมากขึ้น

ผู้สอบบัญชีจำนวนไม่น้อยที่มีความคิดว่า คนทั่วไปไม่เข้าใจว่าการรับรองงบการเงินแบบไม่มีเงื่อนไขไม่ได้เป็นการรับประกันว่าบริษัทจะไม่ประสบปัญหาในอนาคตแต่อย่างใด และการรับรองอย่างมีเงื่อนไขก็เป็นการบอกถึงปัญหาของบริษัท ซึ่งผู้สอบบัญชีไม่สามารถจะบอกออกมาได้อย่างชัดเจน

## “ผู้สอบบัญชีเป็นบุคคลที่มีความสำคัญต่อเศรษฐกิจของประเทศ ผลของการตรวจสอบและแสดงความเห็นต่องบการเงินของกิจการต่างๆ มีผลต่อการตัดสินใจทางเศรษฐกิจของบุคคลกลุ่มต่างๆ ซึ่งส่งผลกระทบต่อเนื่องถึงการจัดสรรทรัพยากรของประเทศ

แต่เหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในอดีต ไม่ว่าจะเป็นบริษัทประเภทเงินทุน บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ บริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ บริษัทผลิตของเล่น บริษัทผลิตวัสดุอุปกรณ์ทางอิเล็กทรอนิกส์ บริษัทเหล่านี้ล้วนแต่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของสำนักงานสอบบัญชีขนาดใหญ่ที่มีชื่อเสียงของประเทศ ได้รับการรับรองงบการเงินอย่างไม่มีเงื่อนไขในงบการเงินล่าสุด ก่อนที่จะประสบปัญหาอย่างหนักจนหน่วยงานราชการต้องยื่นมือเข้ามาให้ความช่วยเหลือ หรือในบางกรณีที่ถูกซื้อกิจการโดยกิจการอื่นหรือบุคคลอื่น ซึ่งทำให้เกิดความเสียหายต่อผู้ลงทุนโดยทั่วไปจำนวนมาก

เหตุการณ์ดังกล่าวทำให้ผู้ใช้งบการเงินจำนวนไม่น้อยที่เกิดความสงสัยต่อความน่าเชื่อถือของงบการเงินที่ได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีแล้ว รวมทั้งตั้งข้อสงสัยถึงสาเหตุที่อาจก่อให้เกิดเหตุการณ์ดังกล่าวขึ้นว่า เกิดขึ้นจากความสัมพันธ์ระหว่างผู้สอบบัญชีและบริษัทลูกค้า กล่าวคือ บริษัทลูกค้าเป็นผู้จ่ายค่าตอบแทนให้ผู้สอบบัญชีอิสระทำการตรวจสอบบัญชีของบริษัท ซึ่งอาจจะมีความไม่พอใจเกิดขึ้นหากผู้สอบบัญชีพบสิ่งที่ไม่ชอบมาพากล ที่ทำให้ไม่สามารถออกความเห็นต่องบการเงินแบบไม่มีเงื่อนไขได้ และอาจจะตามมาด้วยการเปลี่ยนผู้สอบบัญชี การแข่งขันกันในเรื่องค่าธรรมเนียมการสอบบัญชี รวมทั้งรายได้จำนวนไม่น้อยของสำนักงานสอบบัญชีที่ได้จากการให้บริการอื่นๆ นอกเหนือไปจากการสอบบัญชี เช่น วางระบบบัญชี ให้คำปรึกษา

เรื่องภาษีอากร ศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ เป็นตัวแทนในการรับสมัครผู้บริหาร ฯลฯ ทำให้เกิดความกดดันต่อผู้สอบบัญชีที่จะต้องประนีประนอมกับความต้องการของลูกค้า

ตัวอย่างที่เพิ่งเกิดขึ้นในประเทศไทยเมื่อเร็วๆ นี้ ก็คือ บริษัทธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ขนาดใหญ่ไม่พอใจที่ผู้สอบบัญชีแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไข ถึงวิธีการปฏิบัติของบริษัทเกี่ยวกับการที่บริษัทรับรองที่จะชดเชยผลขาดทุนของบริษัทที่เกี่ยวข้องกันในไตรมาสสุดท้ายของปี จนถึงขั้นที่มีข่าวออกมาในหน้าหนังสือพิมพ์ว่าบริษัทอาจจะฟ้องร้องผู้สอบบัญชี สิ่งที่น่าแปลกใจสำหรับเหตุการณ์ดังกล่าวคือ บริษัทได้มีวิธีการปฏิบัติดังกล่าวมาหลายปีแล้ว และผู้สอบบัญชีก็รับรองงบการเงิน

อย่างไม่มีเงื่อนไขมาโดยตลอด เมื่อมาเปลี่ยนการแสดงความเห็น ก็มีปฏิกิริยาโต้ตอบจากบริษัทดังกล่าว ซึ่งในที่สุด ก็มีการปรับตัวเลขเอาผลขาดทุนของบริษัทที่เกี่ยวข้อง

กันของปีก่อนที่ไม่เคยมีการปรับ

รู้ไปปรับปรุงกำไรสะสมต้นงวด และผู้สอบบัญชีก็เปลี่ยนเป็นการรับรองงบการเงินดังกล่าวอย่างไม่มีเงื่อนไข นอกจากนี้ หลังจากที่งบการเงินออกมาแล้ว บริษัทดังกล่าวก็ได้ทำการเปลี่ยนสำนักงานสอบบัญชีอีกด้วย

ผู้สอบบัญชีเป็นบุคคลที่มีความสำคัญต่อเศรษฐกิจของประเทศ ผลของการตรวจสอบและแสดงความเห็นต่องบการเงินของกิจการต่างๆ มีผลต่อการตัดสินใจทางเศรษฐกิจของบุคคลกลุ่มต่างๆ ซึ่งส่งผลกระทบต่อเนื่องถึงการจัดสรรทรัพยากรของประเทศ งบการเงินที่ผ่านการสอบบัญชีอาจจะเปรียบได้กับอาหารและยาที่ได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการอาหารและยา (อย.) ถ้าอาหารหรือยานั้นได้รับเครื่องหมายรับรอง อย. ก็หมายความว่า อาหารและยานั้นได้ผ่านกระบวนการตรวจสอบอย่างรอบคอบและปลอดภัยที่จะนำมาบริโภคในทำนองเดียวกัน ผู้ลงทุนจำนวนมากมีความเชื่อว่า ความเห็นของผู้สอบบัญชีแสดงถึงการมีหน่วยงานที่มีชื่อเสียงจากภายนอกได้ทำการตรวจสอบบัญชีต่างๆ อย่างเข้มงวด และพร้อมที่จะกล่าวถึงทุกอย่างตามที่ได้รับการตรวจสอบ อย่างไรก็ตาม ความน่าเชื่อถือของงบการเงินที่ได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีได้ถูกกระทบกระเทือนจากหลายๆ เหตุการณ์ที่เกิดขึ้น ผู้สอบบัญชีจะต้องพยายามแก้ไขและทำตัวหรือแสดงความเห็นในลักษณะที่จะทำให้ผู้ใช้งบการเงินยอมรับและเชื่อถือในการประกอบวิชาชีพการสอบบัญชี มิฉะนั้นอนาคตของความเห็นของผู้สอบบัญชีอาจจะเป็นเพียงตราयाที่มีไว้ประทับบนงบการเงินโดยไม่มีความหมายอะไรเลย

# ความสำคัญของ

## กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร (2)

โดย คุณยุทธ วรรณธรร

ที่ปรึกษา ศูนย์พัฒนาการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



### ปัจจัยที่มีผลต่อความสำเร็จของ NED

แม้ว่ากรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร (NED) จะเป็นผู้มีความรู้และประสบการณ์ทางธุรกิจ แต่การที่จะประสบความสำเร็จในหน้าที่กรรมการที่ดี จำเป็นต้องใช้ศิลปะในการทำให้ได้รับความร่วมมือ ความไว้วางใจ ความเชื่อถือ และการยอมรับจากผู้บริหารและบุคลากรของบริษัท นอกจากนี้ ยังต้องสร้างความเคารพและศรัทธาซึ่งกันและกัน ตลอดจนความรู้สึกร่วมเหมือนหุ้นส่วนในบรรดาคณะกรรมการด้วยกัน ดังนั้น ก่อนเริ่มปฏิบัติหน้าที่ NED ควรต้องพูดคุยทำความเข้าใจกับกรรมการด้วยกัน กับผู้บริหารและพนักงานที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้เกิดความเข้าใจตรงกันในบทบาทของ NED และเกิดความไว้วางใจซึ่งกันและกันตั้งแต่ต้น

NED ต้องทำความเข้าใจลักษณะธุรกิจ (Nature of Business) โครงสร้างและกระบวนการดำเนินงานของบริษัท รวมถึงปัจจัยเสี่ยงต่างๆ เพื่อให้ตนเองมีพื้นฐานความรู้ความเข้าใจที่จะวินิจฉัยประเด็นหรือวาระต่างๆ ที่ฝ่ายจัดการเสนอต่อคณะกรรมการเพื่อพิจารณา และเพื่อให้สามารถแสดงความคิดเห็นและให้คำแนะนำที่มีประโยชน์และมีประสิทธิภาพต่อฝ่ายจัดการหรือต่อที่ประชุมคณะกรรมการ

นอกจากนี้ ประธานกรรมการต้องเปิดโอกาสให้ NED ได้ซักถาม แสดงความคิดเห็น ตลอดจนให้คำแนะนำที่คิดว่ามีประโยชน์ต่อการตัดสินใจ ส่วน NED เองต้องกล้าแสดงความคิดเห็นอย่างตรงไปตรงมา เพื่อแสดงออกถึงการทำหน้าที่อย่างเต็มที่ โดยยึดถือผลประโยชน์ของบริษัทเป็นหลัก

### สัดส่วนที่เหมาะสมของ NED ในคณะกรรมการ

เมื่อพูดถึงสัดส่วนของประเภทกรรมการในคณะกรรมการ ส่วนใหญ่จะให้ความสำคัญต่อสัดส่วนของจำนวนกรรมการอิสระ (ID) ในคณะกรรมการมากกว่า ทั้งนี้ เพื่อต้องการให้มีจำนวน ID มากพอที่จะสามารถแสดงความคิดเห็นได้โดยมีน้ำหนักสนับสนุนเพียงพอ ส่วนจะมีจำนวนมากพอที่จะคานอำนาจได้หรือไม่ ขึ้นอยู่กับข้อกำหนดการให้มีจำนวน ID ของแต่ละประเทศ

มีบางประเทศที่กำหนดให้มี ID มากกว่า 50% เช่น อังกฤษ และออสเตรเลีย (อังกฤษไม่นับรวมประธานกรรมการ) บางประเทศ เช่น มาเลเซีย สิงคโปร์ ฮองกง และไทย กำหนดให้มี ID อย่างน้อย 2-3 คน และมีสัดส่วนไม่ต่ำกว่า 1 ใน 3 ของจำนวนกรรมการทั้งคณะ สำหรับประเทศไทยนั้น หนึ่งในหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี 15 ข้อ กำหนดให้ควรมี ID ไม่ต่ำกว่า 1 ใน 3

อย่างไรก็ตาม สัดส่วน NED ในคณะกรรมการก็มีความสำคัญไม่น้อย การมีสัดส่วน NED มากกว่า ED ถือเป็นประเด็นสำคัญในเรื่องการคานอำนาจกับฝ่ายบริหาร ที่สำคัญต้องไม่ลืมว่า NED ประกอบด้วยกรรมการทั้งอิสระและไม่อิสระ แต่ไม่เป็นผู้บริหาร ถ้ามีสัดส่วน ED มากกว่า การประชุมคณะกรรมการเพื่อตัดสินใจเรื่องต่างๆ อาจไม่เป็นประโยชน์และไม่มีความแตกต่างอะไร เพราะโดยปกติ ED จะประชุมสรุปประเด็นต่างๆ ก่อนเสนอคณะกรรมการอยู่แล้ว โดย OECD (Organisation for Economic Co-operation and

Development) แนะนำเพียงว่าให้มี NED ในจำนวนเพียงพอ เพื่อสามารถใช้วิจารณ์อย่างอิสระต่อเรื่องที่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ ไม่ได้กำหนดสัดส่วน NED ให้บริษัทจดทะเบียนยึดถือปฏิบัติ มีเพียงธนาคารแห่งประเทศไทยที่กำหนดให้ธนาคารและสถาบันการเงินมี ED ได้ไม่เกิน 3 คน

ในทางปฏิบัติ การกำหนดสัดส่วนของ ID ในคณะกรรมการ โดยมีความ ID ในสัดส่วนที่สูง ยากกว่าการกำหนดสัดส่วนของ NED เพราะผู้ถือหุ้นใหญ่นิยมตั้งตัวแทนเข้ามาเป็นกรรมการบริษัทตามสัดส่วนการถือหุ้นของตน การกำหนดสัดส่วน NED ทำได้ง่ายและมีผลทางปฏิบัติมากกว่า โดยเฉพาะการคานอำนาจกับ ED ถ้าพิจารณาจากตารางที่ 2 จะเห็นว่า บริษัทจดทะเบียนที่มีสัดส่วน NED มากกว่า 75% มีจำนวน 180 บริษัท หรือ 49% ของจำนวนบริษัทจดทะเบียน 369 บริษัท ถ้านับรวมบริษัทที่มีสัดส่วน NED มากกว่า 50% ขึ้นไป จะมีถึง 317 บริษัท หรือประมาณ 86% ของบริษัทจดทะเบียนทั้งหมด กล่าวอีกนัยหนึ่ง มีบริษัทถึง 317 บริษัท จาก 369 บริษัท ที่มีจำนวน NED ในคณะกรรมการมากกว่าครึ่ง จากตารางที่ 3 มีบางบริษัทที่มีสัดส่วน NED ในคณะกรรมการถึง 100% สัดส่วนที่ต่ำสุด คือ 23% และที่น่าสนใจคือ มีบางบริษัทที่มีสัดส่วนของ ID ในคณะกรรมการถึง 93%

### ตารางที่ 2 สัดส่วน NED ในคณะกรรมการบริษัทจดทะเบียน

| % NED ในคณะกรรมการ | จำนวนบริษัท | %   |
|--------------------|-------------|-----|
| น้อยกว่า 33%       | 4           | 1   |
| 33% - 50%          | 48          | 13  |
| 51% - 75%          | 137         | 37  |
| มากกว่า 75%        | 180         | 49  |
| รวม                | 369         | 100 |

### ตารางที่ 3 สัดส่วน NED และ ED ของบริษัทจดทะเบียน

|                          | ต่ำสุด | สูงสุด | เฉลี่ย |
|--------------------------|--------|--------|--------|
| สัดส่วน NED ในคณะกรรมการ | 23%    | 100%   | 73%    |
| สัดส่วน ED ในคณะกรรมการ  | 0%     | 77%    | 27%    |
| สัดส่วน ID ในคณะกรรมการ  | 12%    | 93%    | 33%    |

หมายเหตุ : คณะกรรมการของบริษัทจดทะเบียนโดยเฉลี่ยประกอบด้วยกรรมการ 11 คน ขนาดของคณะกรรมการที่ใหญ่ที่สุดของบริษัทจดทะเบียนคือ 25 คน และขนาดคณะกรรมการที่เล็กที่สุดของบริษัทจดทะเบียนคือ 6 คน

### ทำอย่างไรให้ได้ NED ที่ดี

ตามหลักการที่ดี ควรมีกระบวนการสรรหา โดยแต่งตั้งคณะกรรมการสรรหา ซึ่งควรมีสมาชิกประกอบด้วย NED เป็นส่วนใหญ่ ทำหน้าที่กำหนดกรอบและหลักเกณฑ์ในการพิจารณาสรรหาบุคคลที่มีคุณสมบัติเหมาะสมเสนอต่อคณะกรรมการและผู้ถือหุ้น กระบวนการนี้น่าจะช่วยให้มีความโปร่งใส ได้กรรมการที่มีความรู้ ประสบการณ์และคุณสมบัติที่เหมาะสม และสามารถทำประโยชน์ให้บริษัทได้อย่างแท้จริง

อย่างไรก็ตาม มักมีผู้ตั้งคำถามว่า กรณีที่ NED เป็นกรรมการอิสระ หากเป็นผู้ที่รู้จักคุ้นเคยกับผู้ถือหุ้นใหญ่จะถือว่ามีอิสระจริงหรือไม่ ตามหลักปฏิบัติที่เป็นจริงโดยทั่วๆ ไปแล้ว การสรรหากรรมการอิสระนอกจากจะมองหาผู้ที่มีคุณสมบัติเหมาะสมแล้ว ส่วนใหญ่มักนิยมเลือกคนที่รู้จักกันก่อน แม้แต่ผู้ถูกคัดเลือกเองก็ยากได้บริษัทที่รู้จักกันดี ส่วนจะเป็นอิสระจริงหรือไม่ขึ้นอยู่กับว่าผู้นั้นมีคุณสมบัติความเป็นอิสระตามนิยามของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ และสามารถมีบทบาทและทำหน้าที่อย่างอิสระหรือไม่ กรรมการท่านใดที่ไม่รู้จักผู้ถือหุ้นใหญ่มาก่อนเมื่อเข้ามาทำหน้าที่ร่วมกันย่อมมีความรู้จักคุ้นเคยในภายหลังอยู่ดี ดังนั้น ความรู้จักไม่น่าจะเป็นปัจจัยกำหนดความเป็นอิสระหรือไม่อิสระของกรรมการอิสระ

## NED ควรอยู่ในตำแหน่งนานแค่ไหน?

ในประเทศอังกฤษมีข้อเสนอแนะเกี่ยวกับเรื่องระยะเวลาการดำรงตำแหน่งของ NED ว่าไม่ควรเกิน 9 ปี หากนานกว่านั้นอาจทำให้ความเป็นอิสระลดน้อยลง

ตาม พ.ร.บ. บริษัทมหาชนฯ ของประเทศไทยกำหนดไว้ว่า ทุกๆ ปีจะต้องมีการการจำนวน 1 ใน 3 ของกรรมการทั้งคณะออกจากตำแหน่งตามวาระ เท่ากับกำหนดไว้ชัดเจนว่า ขึ้นปีที่ 3 เป็นต้นไป กรรมการแต่ละท่านจะมีวาระการดำรงตำแหน่ง 3 ปี ในปัจจุบันจึงมีบริษัทจดทะเบียนหลายบริษัทกำหนดวาระการดำรงตำแหน่งไว้ 3 ปี ตาม พ.ร.บ. บริษัทมหาชนฯ แต่ทุกบริษัทจะกำหนดเพิ่มเติมว่ากรรมการที่ต้องออกตามวาระสามารถได้รับการเสนอและรับเลือกเข้ามาดำรงตำแหน่งใหม่ได้

จากการสำรวจความคิดเห็นของกรรมการบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดย IOD ส่วนใหญ่เห็นว่า ไม่ควรใช้ระยะเวลาการดำรงตำแหน่งเป็นปัจจัยในการพิจารณาความเป็นอิสระ วาระการดำรงตำแหน่งตามที่กำหนดใน พ.ร.บ. บริษัทมหาชนฯ น่าจะเหมาะสม เพื่อจะได้เปิดโอกาสให้มีการประเมินผลการปฏิบัติงานของกรรมการท่านนั้นๆ ก่อนว่า มีคุณสมบัติเหมาะสมที่จะได้รับการเสนอให้ดำรงตำแหน่งต่อไปอีกหรือไม่ นอกจากนี้ ยังเป็นการเปิดโอกาสให้มีการสรรหาบุคคลอื่นๆ ที่เหมาะสมเป็นทางเลือกเพิ่มเติม การจะทำให้ขั้นตอนหรือกระบวนการนี้สัมฤทธิ์ผล ควรมีคณะกรรมการสรรหา และกำหนดแนวปฏิบัติในการสรรหาและคัดเลือกให้ชัดเจน

อย่างไรก็ตาม ไม่ควรกำหนดวาระการดำรงตำแหน่งสั้นเกินไป เพราะความยากในการสรรหากรรมการที่มีคุณสมบัติมาทดแทน และผู้ที่เข้ามารับตำแหน่งต้องใช้เวลาในการทำความเข้าใจธุรกิจของบริษัท ทำความคุ้นเคยกับกรรมการและผู้บริหาร จึงควรมีระยะเวลาเพียงพอที่จะให้กรรมการใหม่มีโอกาสได้ใช้ประสบการณ์ ความรู้ ความเข้าใจ เพื่อทำประโยชน์ให้บริษัทและผู้ถือหุ้น

## คำตอบแทน NED กำหนดอย่างไร?

มีประเด็นสำคัญเกี่ยวกับคำตอบแทนของ NED อยู่ 2 ประเด็น คือ ใครควรเป็นผู้พิจารณาคำตอบแทน NED และคำตอบแทน NED ควรใช้หลักเกณฑ์อะไรประกอบการพิจารณา

ผู้พิจารณานุมัติคำตอบแทน NED คือ ผู้ถือหุ้น ซึ่งเป็นหลักการของการอนุมัติคำตอบแทนของกรรมการบริษัททุกคน แต่ผู้พิจารณากลับกรองคือ คณะกรรมการทั้งคณะ โดยกรรมการผู้มีส่วนได้เสียไม่ควรเข้าร่วมพิจารณา ถ้ามีคณะกรรมการกำหนดคำตอบแทน ซึ่งโดยหลักการบอกว่าส่วนใหญ่มีสมาชิก

ประกอบด้วย NED ต้องพิจารณาด้วยว่ากรรมการส่วนใหญ่เป็น NED อิสระหรือไม่อิสระ ทั้งนี้ ยังควรต้องยึดถือหลักการเรื่องความขัดแย้งทางผลประโยชน์ กล่าวคือ หากกรรมการท่านใดมีส่วนได้เสียไม่ควรเข้าร่วมพิจารณาด้วย

ส่วนประเด็นคำตอบแทน ในต่างประเทศส่วนใหญ่เห็นว่ารูปแบบการให้คำตอบแทนไม่ควรอิงหรือเชื่อมโยงกับผลประโยชน์ประกอบการ เช่น การให้เป็นโบนัสน์หรือสิทธิในการซื้อหุ้นโดยมีเงื่อนไขและราคาพิเศษ (Options) เพราะอาจทำให้ขาดความเป็นอิสระ แต่หากจำเป็นต้องมีต้องขออนุมัติจากผู้ถือหุ้น ส่วนเรื่อง Options บางแห่งเห็นว่าควรใช้สิทธิได้หลังจากออกจากตำแหน่งไปแล้ว 1 ปี

ผลสำรวจของกรรมการบริษัทจดทะเบียนในไทย ส่วนใหญ่เห็นว่าคำตอบแทน NED ควรเชื่อมโยงกับผลประโยชน์ได้เช่นเดียวกับการกรรมการอื่นๆ เพราะกรรมการทุกคนทำหน้าที่หลักๆ เหมือนกันทุกคน ความรับผิดชอบตามกฎหมายก็ไม่แตกต่างกัน ทุกคนต้องมีจิตสำนึกอุทิศเวลาและทำประโยชน์ให้บริษัทเหมือนกัน อย่างไรก็ตาม เรื่องที่สำคัญอย่างยิ่งที่ต้องนำมาประกอบการพิจารณา คือ คำตอบแทนที่ได้รับมีความเหมาะสมและมีความเป็นธรรมกับผู้ถือหุ้นหรือไม่ ไม่ใช่ใช้ข้ออ้างว่าได้อุทิศและทำประโยชน์ให้มากมาย จึงพิจารณาคำตอบแทนให้ตนเองมากเกินไปจนเหลือกำไรแบ่งให้ผู้ถือหุ้นน้อยนิด จนผู้ถือหุ้นได้ผลตอบแทนไม่คุ้มกับการลงทุน ดังนั้น คณะกรรมการกำหนดคำตอบแทนจึงมีบทบาทอย่างมากในการกำหนดหลักเกณฑ์การพิจารณารูปแบบการจ่ายคำตอบแทนที่เหมาะสม โปร่งใส และเป็นธรรมกับทุกฝ่าย

## บทบทนส่งท้าย

ขอเน้นย้ำอีกครั้งว่า เมื่อเอ่ยถึงคำว่า NED หรือกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารในส่วนที่เกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการ จะหมายถึงกรรมการในคณะกรรมการบริษัทที่ไม่ได้เป็นผู้บริหารท่านนั้น ไม่ได้หมายถึงสมาชิกอื่นในคณะกรรมการบริหาร หรือกรรมการจัดการที่ไม่ใช่กรรมการบริษัท NED มีทั้งที่เป็นกรรมการอิสระและไม่อิสระ ดังนั้น สัดส่วนกรรมการอิสระในคณะกรรมการทั้งหมดกับสัดส่วนกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารในคณะกรรมการทั้งหมด บอกถึงลักษณะการคานอำนาจที่แตกต่างกัน NED ที่เป็นอิสระและไม่อิสระมีบทบาทแตกต่างกันในบางบทบาทและแตกต่างจากบทบาทของกรรมการที่เป็นผู้บริหาร การกำหนดคำตอบแทนจึงย่อมต้องแตกต่างกันไปตามบทบาทหน้าที่ด้วย แม้จะไม่มีสูตรหรือหลักเกณฑ์ทางปฏิบัติในการพิจารณากำหนดคำตอบแทน แต่ควรจะมีการแต่งตั้งคณะกรรมการกำหนดคำตอบแทน เพื่อเป็นผู้กำหนดกรอบและหลักเกณฑ์ที่ต้องยึดถือความโปร่งใส ความเหมาะสมและความเป็นธรรมกับผู้ถือหุ้น NED ถือเป็นกรรมการจากบุคคลภายนอกซึ่งได้รับการคัดเลือกและคาดหวังว่าจะทำประโยชน์ (Contribute) ให้กับบริษัทและสร้างมูลค่าเพิ่มให้ผู้ถือหุ้น จึงควรมีการประเมินผลการปฏิบัติงานและกำหนดระยะเวลาในการดำรงตำแหน่งกรรมการให้ชัดเจน NED ท่านใดที่มีบทบาทและความสำคัญต่อบริษัทควรได้รับการแต่งตั้งต่อวาระต่อไป

บทความนี้คาดหวังว่าจะสร้างความรู้ ความเข้าใจเพิ่มเติมให้แก่ท่าน กรรมการบริษัทจดทะเบียนทุกๆ ท่าน โดยเฉพาะ NED และคาดหวังว่าท่าน NED ทั้งหลายจะสามารถแสดงบทบาทและทำหน้าที่ที่สร้างคุณประโยชน์และมูลค่าเพิ่มให้กิจการที่ตนสังกัด จึงหวังว่าเนื้อหาข้างต้นจะเป็นข้อมูลที่มีประโยชน์ต่อท่านกรรมการบริษัทจดทะเบียนทั้งหลาย



# ทิศทางใหม่ของตลาดตราสารหนี้



## BEX... ศูนย์กลางการซื้อขายตราสารหนี้ของไทย

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตระหนักถึงความสำคัญของการพัฒนาตลาดการเงินไทย จึงได้จัดตั้งตลาดตราสารหนี้ (Bond Electronic Exchange: BEX) เพื่อพัฒนาตลาดรองตราสารหนี้สำหรับผู้ลงทุนทั่วไป ทำให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งเคยมีแต่หลักทรัพย์จดทะเบียนประเภทตราสารทุนเริ่มมีหุ้นกู้ของบริษัทจดทะเบียนเข้ามาจดทะเบียนซื้อขายกันมากขึ้น BEX เปิดดำเนินการซื้อขายตราสารหนี้เมื่อวันที่ 26 พฤศจิกายน 2546 และมีการเติบโตตามลำดับ โดย ณ สิ้นเดือนเมษายน 2548 มีหุ้นกู้จดทะเบียนรวม 42 รายการ มูลค่าคงค้าง 195,729 ล้านบาท

นอกจากการเป็นตลาดรองสำหรับผู้ลงทุนบริษัทจดทะเบียนในระยะแรกแล้ว BEX ยังมีแนวโน้มที่จะเติบโตต่อไปอย่างมีศักยภาพในอนาคต โดยเฉพาะอย่างยิ่ง หลังจากที่ภาครัฐโดยคณะกรรมการกำกับการพัฒนาตลาดตราสารหนี้ไทย มีนโยบายให้ปรับปรุงตลาดตราสารหนี้ของประเทศไทย เพื่อรองรับการพัฒนาตลาดพันธบัตรเอเชีย โดยให้รวมตลาดตราสารหนี้ของศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ไทย (Thai Bond Dealing Center: TBDC) เข้ากับตลาดตราสารหนี้ของตลาดหลักทรัพย์ฯ (BEX) หลังจากนั้น ตลาดตราสารหนี้ของตลาดหลักทรัพย์ฯ (BEX) จะเป็นศูนย์กลางระบบการซื้อขายตราสารหนี้ ขณะที่ศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ไทย (TBDC) จะเป็นสมาคมที่ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางรวบรวมข้อมูลเกี่ยวกับตราสารหนี้ และบริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด จะเป็นศูนย์กลางการชำระราคาและส่งมอบตราสารหนี้ โดยเชื่อมต่อกับระบบกับธนาคารแห่งประเทศไทย

ปัจจุบัน BEX อยู่ระหว่างดำเนินการตามแผนพัฒนาตลาดตราสารหนี้ระยะที่ 2 โดยมีเป้าหมายจะพัฒนาตลาดตราสารหนี้ให้เป็น 1 ใน 3 เสาหลักของระบบการเงินของประเทศ ซึ่งประกอบด้วย สถาบันการเงิน ตลาดตราสารทุน และตลาดตราสารหนี้ โดยเน้นกลยุทธ์เพื่อส่งเสริมให้มีการออกพันธบัตรภาครัฐอย่างเป็นระบบ และเพิ่มจำนวนผู้ลงทุนรายย่อยในตลาดรองตราสารหนี้ ตลอดจนส่งเสริมให้มีการออกตราสารหนี้ภาคเอกชนเพื่อการระดมทุนมากขึ้น โดยขณะนี้ มีบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) เพียง 68 บริษัทเท่านั้น จากทั้งหมด 470 บริษัท ที่มีการออกตราสารหนี้เพื่อระดมทุน

## ขยายการให้บริการครอบคลุมทุกกลุ่ม

ช่วงที่ผ่านมา ความรู้เรื่องเกี่ยวกับพันธบัตรยังค่อนข้างอยู่ในวงจำกัด แต่ปัจจุบัน ประชาชนเริ่มมีความรู้และความต้องการที่จะออมเงินผ่านหลักทรัพย์ประเภทพันธบัตรเพิ่มขึ้น คณะกรรมการกำกับการพัฒนาตลาดตราสารหนี้ไทยจึงมีนโยบายส่งเสริมให้ผู้ลงทุนรายย่อยสามารถเข้ามาซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองมากขึ้นและสะดวกขึ้น โดยไม่จำกัดเฉพาะผู้ลงทุนในเขตกรุงเทพฯ เท่านั้น แต่จะขยายให้ครอบคลุมทั่วทั้งประเทศ โดย BEX จะร่วมมือกับธนาคารพาณิชย์ต่างๆ เพื่อใช้สาขาของธนาคารพาณิชย์ที่มีอยู่ทั่วประเทศให้เอื้อประโยชน์ต่อการเพิ่มสภาพคล่องให้แก่ตลาดตราสารหนี้ของไทย ซึ่งคาดว่าในปี 2549 BEX จะสามารถขยายขอบเขตการให้บริการที่ครอบคลุมถึงผู้ลงทุนทั่วไป ผู้ลงทุนสถาบัน และผู้ค้า

ตราสารหนี้ จากที่ให้บริการเฉพาะบริษัทสมาชิกของตลาดหลักทรัพย์ฯ เท่านั้น

ปัจจุบัน การซื้อขายตราสารหนี้ใน BEX จะทำผ่านบริษัทสมาชิกของตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยการซื้อขายของผู้ลงทุนทั่วไป (Retail Bond Market) เป็นแบบจับคู่คำสั่งซื้อขายโดยอัตโนมัติ (Automatic Order Matching: AOM) ส่วนการซื้อขายของผู้ลงทุนสถาบันหรือรายใหญ่ เป็นแบบ Put - through (PT) ทั้งนี้ ตราสารหนี้ภาคเอกชนที่ซื้อขายด้วยวิธี AOM ต้องได้รับการจัดอันดับเครดิตไม่ต่ำกว่าระดับ BBB ซึ่งเป็นระดับนำลงทุน (Investment Grade)

หลังจากที่รวมตลาดการซื้อขายตราสารหนี้แล้ว BEX จะจัดเตรียมระบบซื้อขายแบบอิเล็กทรอนิกส์สำหรับผู้ลงทุนสถาบันซึ่งพร้อมจะให้บริการได้ในไตรมาสสามของปี 2548 โดย BEX จะทำหน้าที่เป็น Central ETP (Electronic Trading Platform) อำนาจความสะดวกด้านระบบซื้อขายอิเล็กทรอนิกส์ ภายใต้แนวคิดที่ต้องการให้ผู้ค้าสามารถเจรจาต่อรองกันได้ตามธรรมชาติของการซื้อขายตราสารหนี้ทั่วไป ระบบ ETP จะช่วยอำนวยความสะดวกในการทำ Price Discovery โดยจะจัดให้มีช่องทางการเจรจาระหว่างผู้ค้าและผู้ลงทุนผ่านระบบอิเล็กทรอนิกส์ หลังจากที่มีการตกลงซื้อขายแล้ว ก็สามารถบันทึกรายการซื้อขาย (Deal) เข้ามาในระบบ

## ตั้งเป้าเพิ่มมูลค่าตราสารหนี้ทั้งภาครัฐและภาคเอกชน

การพัฒนาตลาดแรกของตราสารหนี้มีความสำคัญไม่น้อยไปกว่าการส่งเสริมสภาพคล่องในตลาดรอง ดังนั้น BEX จะส่งเสริมการออกตราสารหนี้ของภาคเอกชน โดยสนับสนุนให้มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของบริษัท เพื่อเตรียมความพร้อมในการออกตราสารหนี้ ตลอดจนร่วมมือกับที่ปรึกษาทางการเงิน เพื่อแนะนำช่องทางการจัดหาเงินทุนด้วยการออกตราสารหนี้ รวมทั้งสนับสนุนให้มั่งงานวิจัยด้านตราสารหนี้เพิ่มมากขึ้นด้วย

โดย BEX ได้ตั้งเป้าหมายการดำเนินงานในปี 2548 ว่า จะมีมูลค่าตราสารหนี้ทั้งภาครัฐและเอกชน รวมทั้งสิ้น 2.5 ล้านบาท รวมทั้งจะมุ่งเน้นให้มีการเปิดเผยข้อมูลตราสารหนี้อย่างโปร่งใสและเพียงพอต่อการตัดสินใจลงทุนบนพื้นฐานของความรู้ความเข้าใจในการดำเนินธุรกิจของทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้อง รวมถึงสนับสนุนการพัฒนาตราสารอนุพันธ์ที่อ้างอิงกับตราสารหนี้มากขึ้น

สำหรับมาตรการกระตุ้นการเพิ่มธุรกรรมด้านตราสารหนี้ที่หลากหลายนั้น ในช่วงที่ผ่านมา มีการพิจารณาใช้มาตรการจูงใจโดยยกเว้นค่าธรรมเนียมการจดทะเบียน สำหรับตราสารหนี้ที่ออกโดยรัฐ รัฐวิสาหกิจ องค์การระหว่างประเทศ รัฐต่างประเทศ บริษัทจดทะเบียน และบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียน จนถึงเดือนธันวาคม 2548 รวมทั้งจะมีการผลักดันให้มีการขจัดปัญหาภาวะภาษีที่ไม่เป็นธรรมเกี่ยวกับการทำธุรกรรมตราสารหนี้ด้วย

นอกจากนี้ BEX จะเน้นการดำเนินงานให้ความรู้แก่ผู้ลงทุนอย่างต่อเนื่อง ทั้งโดยการจัดอบรม/สัมมนา การจัดทำเอกสารสิ่งพิมพ์ให้ความรู้ การให้ความรู้ผ่านสื่อมวลชนต่างๆ ทั้งหนังสือพิมพ์ วิทยุและโทรทัศน์ รวมทั้งการเผยแพร่ความรู้และข้อมูลตราสารหนี้ผ่านเว็บไซต์ [www.bex.or.th](http://www.bex.or.th)



### ตลาดหลักทรัพย์ฯ มูลนิธิศาสตราจารย์สังเวียนฯ และ ม.ธรรมศาสตร์ ร่วมเปิดหลักสูตรการกำกับดูแลกิจการ

(8/4/48) นายชวลิต ธนะชานันท์ ประธานมูลนิธิศาสตราจารย์สังเวียน อินทวิชัย เปิดเผยว่า มูลนิธิฯ และตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ร่วมลงนามในบันทึกข้อตกลงกับคณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ พัฒนาหลักสูตรการศึกษาเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เพื่อสร้างองค์ความรู้และส่งเสริมการพัฒนาการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียนและตลาดทุนไทย โดยได้แต่งตั้งคณะกรรมการผู้ทรงคุณวุฒิเพื่อพิจารณาเนื้อหาวิชา กำหนดขอบเขตวิชา ระดับความลึกของเนื้อหา และแนวทางการเรียนการสอนในระดับปริญญาตรี ให้สอดคล้องกับความต้องการของธุรกิจและสังคม ตลอดจนความถูกต้องและครบถ้วนของการจัดทำเนื้อหาวิชา ตำรา คู่มือผู้สอน Courseware และสื่อการเรียนการสอน

นางสาวโสภณดี เลิศมนัสชัย รองผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ เปิดเผยว่าโครงการนี้เป็นหนึ่งในความร่วมมือในโครงการ University Networking และเป็นครั้งแรกที่มีการผลักดันให้มีหลักสูตรด้านการกำกับดูแลกิจการในระดับมหาวิทยาลัย ซึ่งสอดคล้องกับนโยบายของตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มุ่งส่งเสริมความรู้เรื่องบรรษัทภิบาล โดยจะให้การสนับสนุนด้านผู้เชี่ยวชาญและงบประมาณ ซึ่งในเบื้องต้นจะใช้งบประมาณ 2 ล้านบาท

รศ. เกศินี วิฑูรชาติ คณบดีคณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ เปิดเผยว่ายินดีเป็นอย่างยิ่งที่คณะฯ เป็นผู้บุกเบิกการบรรจุเนื้อหาวิชาเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการที่ดีไว้ในหลักสูตร นับเป็นนิมิตหมายที่ดีของวงการการศึกษาและภาคธุรกิจที่จะสามารถผลิตบุคลากรที่มีคุณภาพ มีความรู้ความเข้าใจในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ ซึ่งจะช่วยส่งเสริมพัฒนาการที่เป็นประโยชน์ในระดับมหภาคต่อไป โดยจะจัดให้มีการเรียนการสอนเรื่องดังกล่าวเป็นวิชาเฉพาะ ในระยะแรกจะเป็นวิชาเลือกเสรีของนักศึกษาระดับปริญญาตรี (3 หน่วยกิต 48 ชั่วโมง) ซึ่งคาดว่าจะเริ่มในปีการศึกษา 2549 หลังจากนั้นจะมีการปรับปรุงเนื้อหาวิชาและขยายผลเป็นวิชาบังคับของคณะฯ และ/หรือคณะอื่นต่อไป พร้อมทั้งจะบรรจุเนื้อหาดังกล่าวในหลักสูตร MBA และ Executive MBA

### จัดทำวิเคราะห์ SETNote เชื่อมโยงผลประโยชน์การ บจ. กับภาพรวมเศรษฐกิจ

(21/4/48) นายเศรษฐวุฒิ สุทธิวาทนฤพุฒิ ผู้ช่วยผู้จัดการ สายงานวิจัยและข้อมูลสารสนเทศ ตลาดหลักทรัพย์ฯ เปิดเผยว่าปัจจุบันมีหน่วยงานด้านเศรษฐกิจหลายแห่งที่นำเสนอข้อมูลหรืองานวิเคราะห์ภาพรวมเศรษฐกิจมหภาค เช่น ธนาคารแห่งประเทศไทย สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ และสำนักวิจัยเอกส้น ขณะที่บริษัทหลักทรัพย์ส่วนใหญ่เน้นงานวิเคราะห์บริษัทจดทะเบียนหรือรายหมวดธุรกิจ (Sector) แต่ส่วนที่จะเชื่อมต่อทั้งสองภาพดังกล่าวยังไม่มีผู้จัดทำ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงได้จัดทำวิเคราะห์ SETNote ซึ่งสะท้อนภาพที่เชื่อมโยงระหว่างภาพรวมเศรษฐกิจกับผลประโยชน์การของบริษัทจดทะเบียน เพื่อให้ผู้ลงทุนและประชาชนทั่วไปได้มีข้อมูลเชิงวิเคราะห์เพิ่มเติม

บทวิเคราะห์ SETNote หัวข้อแรกนำเสนอเรื่อง “โครงสร้างทางการเงินของบริษัทจดทะเบียน - ผลกระทบจากทิศทางอัตราดอกเบี้ยและระดับการลงทุนที่ผ่านมา” เป็นการวิเคราะห์จากผลประโยชน์การของบริษัทจดทะเบียนในปี 2547 ซึ่งมีประเด็นที่น่าสนใจ คือ แนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้นไม่น่าส่งผลกระทบมากนักต่อบริษัทจดทะเบียน เนื่องจากผลประโยชน์การและสัดส่วนหนี้ต่อทุนลดลง (Debt-to-Equity หรือ D/E Ratio) เห็นได้จากความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยดีขึ้น โดย Interest coverage ratio เพิ่มขึ้นจาก 3.57 ในปี 2545 เป็น 9.66 ในปี 2547 และค่า D/E ลดลงจาก 2.03 เท่า เหลือ 1.22 เท่า

การที่สัดส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) ลดลง สะท้อนให้เห็นว่าบริษัทมีความระมัดระวังในการลงทุน โดยบริษัทจดทะเบียนร้อยละ 42 มีการลงทุนน้อยกว่าค่าเสื่อมราคา และการลงทุนส่วนใหญ่กระจุกตัวอยู่ในหมวดพลังงาน ขนส่ง และสื่อสาร

บทวิเคราะห์ SETNote จะออกทุกไตรมาส หลังจากบริษัทจดทะเบียนนำเสนอผลประโยชน์การในแต่ละไตรมาสครบถ้วน ผู้สนใจสามารถดาวน์โหลดบทวิเคราะห์ได้ที่ [www.set.or.th](http://www.set.or.th) เลือกเมนูย่อย Research

### มาตรการกำกับดูแลบริษัทจดทะเบียนเพิ่มเติม

(27/4/48) นางกัทริยา เบญจพลชัย รองผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ เปิดเผยว่า คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้มีมติอนุมัติให้เพิ่มมาตรการกำกับบริษัทจดทะเบียน เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการกำกับดูแลบริษัทจดทะเบียน และคุ้มครองผลประโยชน์ของผู้ลงทุน ให้มีข้อมูลที่ถูกต้องและครบถ้วน ดังนี้

- 1) ให้ใช้มาตรการประกาศข่าวตำหนิบริษัท (Public Reprimand) กรณีที่บริษัทฝ่าฝืนหรือละเลยเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อเป็นมาตรการทางสังคม และเปิดเผยข้อมูลให้ผู้ลงทุนทราบเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยจะเชิญผู้แทนสมาคมบริษัทจดทะเบียนเข้าร่วมพิจารณาด้วย เพื่อให้เกิดความโปร่งใสและเป็นกลาง
- 2) กรณีที่บริษัทจดทะเบียนไม่ส่งงบการเงินตามเวลาที่กำหนด ให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ขึ้นเครื่องหมาย SP หยุดการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัททันที จนกว่าจะนำส่งงบการเงิน โดยจะเริ่มสำหรับการเงินไตรมาส 1 ปี 2548 เป็นต้นไป (จากเดิม - ขึ้นเครื่องหมาย NP เป็นเวลา 5 วันทำการ หลังจากนั้นจึง SP)
- 3) ให้เพิ่มการขึ้นเครื่องหมาย NP กรณีที่ปรากฏข่าวหรือข้อมูลสำคัญของบริษัทจดทะเบียนที่อาจมีผลกระทบต่อการซื้อขาย แต่ไม่ถึงระดับที่ต้องหยุดการซื้อขาย เพื่อให้ผู้ลงทุนทราบว่าตลาดหลักทรัพย์ฯ อยู่ระหว่างการติดตามข้อมูลจากบริษัท นอกเหนือจากมาตรการขึ้นเครื่องหมาย Halt หรือ SP หยุดการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นการชั่วคราว กรณีปรากฏข่าวหรือข้อมูลที่มีผลกระทบการซื้อขายอย่างชัดเจน

ทั้งนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะทำความเข้าใจเกี่ยวกับแนวทางที่เหมาะสมในการเปิดเผยข้อมูลร่วมกับบริษัทจดทะเบียน นักวิเคราะห์ และผู้เกี่ยวข้อง เพื่อให้การเปิดเผยข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนมีความเหมาะสม และเป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุนอย่างเต็มที่

### มอบรางวัลเรื่องสั้นส่งเสริมการออมแนวคิด “รู้เก็บรู้ใช้”

(30/4/48) ตลาดหลักทรัพย์ฯ ร่วมกับบริษัท อมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) จัดโครงการประกวดเรื่องสั้นแนวคิด “รู้เก็บ รู้ใช้” เพื่อส่งเสริมและเปิดโอกาสให้เยาวชน รวมทั้งประชาชนทั่วไป ได้ร่วมแสดงความคิดสร้างสรรค์และถ่ายทอดแนวคิดการใช้จ่ายอย่างรู้คุณค่า โดยเปิดรับผลงานตั้งแต่วันที่ 18 สิงหาคม-31 ธันวาคม 2547 และมีผู้สนใจส่งเรื่องสั้นเข้าประกวดจำนวนถึง 335 เรื่อง ซึ่งมีผลงานที่ผ่านการพิจารณารอบสุดท้ายจากคณะกรรมการผู้ทรงคุณวุฒิ และได้รับรางวัลในระดับมัธยมศึกษา ระดับอุดมศึกษา และระดับประชาชนทั่วไปดังนี้

**ระดับมัธยมศึกษา** - มีผลงานส่งเข้าประกวดทั้งสิ้น 83 เรื่อง รางวัลดีเด่น ได้แก่ “เศษสตางค์ ความหวัง เสือกกันหนาว” ของนางสาวณัฐรา ปรีวัฒน นักเรียนชั้นมัธยมศึกษาปีที่ 6 โรงเรียนจันทร์ประดิษฐารามวิทยาคม ได้รับรางวัลเงินสด 30,000 บาท เข้มกัลดทองสัญลักษณ์โครงการฯ และประกาศนียบัตร รองอันดับหนึ่ง ได้แก่ “ข้าวต้มมัดของยาย” ของนายอนุชิต พึ่งเกตุ นักเรียนชั้นมัธยมศึกษาปีที่ 5 โรงเรียนไตรมิตรวิทยาลัย ได้รับรางวัลเงินสด 20,000 บาท และประกาศนียบัตร รองอันดับสอง ได้แก่ “หลง” ของนางสาวรัฐรา สมวงศ์ นักเรียนมัธยมศึกษาปีที่ 6 โรงเรียนเบญจมเทพพิทยศ จังหวัดเพชรบุรี ได้รับรางวัลเงินสด 10,000 บาท พร้อมประกาศนียบัตร

**ระดับอุดมศึกษา** - มีผู้ส่งผลงานเข้าประกวดทั้งสิ้น 139 เรื่อง รางวัลดีเด่น ได้แก่ “อิฐ” โดยนายกัมปนาท แสงทอง นักศึกษาชั้นปีที่ 2 คณะอักษรศาสตร์ มหาวิทยาลัยศิลปากร ได้รับรางวัลเงินสด 50,000 บาท เข้มกัลดทอง และประกาศนียบัตร รองอันดับหนึ่ง ได้แก่ “ก้าวย่ำบนเส้นทางสายพอฟเพียง” ของนางสาวปาไลดา ไตรสารศรี และนายศิริวัฒน์ ลิปิพันธ์ นักศึกษาชั้นปีที่ 3 คณะนิติศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ ได้รับรางวัลเงินสด 40,000 บาท และประกาศนียบัตร รองอันดับสอง ได้แก่ “อยากให้เห็นนั้นเป็นจริง” ของ นรต. รัฐนนท์ สมวงศ์ โรงเรียนนายร้อยตำรวจ ได้รับรางวัลเงินสด 30,000 บาท พร้อมประกาศนียบัตร

**ระดับประชาชนทั่วไป** - มีผู้ส่งผลงานประกวดจำนวน 113 เรื่อง รางวัลดีเด่น ได้แก่ “คุณยายที่รัก” ของนางสาวอนินทยา ศรีเกียรติณรงค์ ได้รับรางวัลเงินสด 80,000 บาท เข้มกัลดทอง และประกาศนียบัตร รองอันดับหนึ่ง ได้แก่ “จำเรียง” ของนายสุธีร์ พุ่มกุมาร ได้รับรางวัลเงินสด 60,000 บาท และประกาศนียบัตร รองอันดับสอง ได้แก่ “เพียงน้อยนิด... เริ่มวันนี้จึงมีมหาศาล” ของนางสาวอุไรวรรณ บุญเต็ม ได้รับรางวัลเงินสด 40,000 บาท พร้อมประกาศนียบัตร

นอกจากนี้ ผู้ที่ผ่านการคัดเลือกในรอบ 10 เรื่องสุดท้ายของแต่ละระดับ ยังได้รับรางวัลชมเชยเป็นเงินสดเรื่องละ 3,000 บาท และผู้ที่ได้รับรางวัลอันดับ 1-3 ในระดับมัธยมศึกษาและอุดมศึกษา สถาบันการศึกษาของผู้ชนะการประกวดก็ได้รับโล่ประกาศเกียรติคุณจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ด้วย โดยผลงานเรื่องสั้นต่างๆ ที่ได้รางวัลจะได้รับการจัดพิมพ์รวมเล่มเพื่อเผยแพร่ให้เยาวชนและประชาชนทั่วไป ได้รับความรู้เกี่ยวกับคุณค่าของเงินการรู้จักใช้ รู้จักเก็บ เพื่อปลูกฝังให้เกิดวัฒนธรรมการออมและการลงทุนในวงกว้าง อันจะเป็นประโยชน์ต่อการพัฒนาตลาดทุนและเศรษฐกิจของประเทศต่อไป



## หุ้นกู้ธนาคารทหารไทย เข้าซื้อขายในตลาดตราสารหนี้

(11/4/48) คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับหุ้นกู้ด้วยสิทธิครั้งที่ 12 ของธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) จำนวน 8 ล้านหน่วย มูลค่าที่ตราไว้หน่วยละ 1,000 บาท รวมมูลค่าทั้งสิ้น 8,000 ล้านบาท เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดตราสารหนี้ เริ่มซื้อขายตั้งแต่วันที่ 18 เมษายน 2548 เป็นต้นไป โดยใช้ชื่อย่อในการซื้อขายหลักทรัพย์ว่า "TMB153A"

หุ้นกู้ TMB153A ออกเมื่อวันที่ 9 มีนาคม 2548 มีอายุ 10 ปี ครบกำหนดไถ่ถอนในปี 2558 มีกำหนดชำระดอกเบี้ยทุกวันที่ 9 ของเดือนมีนาคม มิถุนายน กันยายน และธันวาคมของทุกปี จนครบกำหนดอายุของหุ้นกู้ เป็นหุ้นกู้ประเภทด้อยสิทธิ ระบุชื่อผู้ถือ ไม่แปลงสภาพ ไม่มีหลักประกัน โดยมีธนาคารไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน) เป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ และธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) เป็นนายทะเบียน ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือจากบริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ที่ระดับ "BBB"

## ปรับปรุงเกณฑ์การซื้อขายตราสารหนี้เพื่อคุ้มครองผู้ลงทุน

(18/4/48) คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ มีมติให้แก้ไขเกณฑ์การซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดตราสารหนี้ เพื่อเป็นการคุ้มครองผู้ลงทุนในตราสารหนี้ ดังนี้

- ตราสารหนี้ที่ออกโดยบริษัทเอกชนและจะเข้าซื้อขายในตลาดตราสารหนี้ ต้องได้รับการจัดอันดับเครดิตไม่ต่ำกว่าระดับน่าลงทุน หรือ BBB
- การซื้อขายตราสารหนี้โดยวิธีจับคู่คำสั่งซื้อขายโดยอัตโนมัติ (Automatic Order Matching: AOM) ให้ใช้สำหรับการซื้อขายตราสารหนี้ที่ไม่มีข้อจำกัดการโอนเท่านั้น เนื่องจากผู้ซื้อและผู้ขายไม่ทราบว่าคุณค่าคือใคร และไม่สามารถตรวจสอบจำนวนและประเภทของผู้ถือได้ ซึ่งหากผู้ลงทุนไม่ระมัดระวังอย่างเพียงพอ อาจเข้าไปลงทุนในตราสารหนี้ที่มีข้อจำกัดในการโอนได้
- การซื้อขายตราสารหนี้โดยวิธีแจ้งรายการเข้าสู่ระบบ (Put-through: PT) ให้ใช้สำหรับการซื้อขายรายใหญ่ โดยสามารถใช้กับการซื้อขายตราสารหนี้ทุกประเภท ทั้งที่มีและไม่มีข้อจำกัดในการโอน

## mai วางกลยุทธ์เพิ่มบริษัทจดทะเบียนและมูลค่าซื้อขาย

(5/4/48) นายวิเชฐ ดันตยานิช ผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) เปิดเผยว่า หลักทรัพย์ใน mai ได้รับความสนใจจากผู้ลงทุนมากขึ้น โดยในไตรมาสแรกปี 2548 มีมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยวันละ 199 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 275 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีการซื้อขายเฉลี่ยเพียงวันละ 53.06 ล้านบาท ขณะที่มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเพิ่มขึ้นเป็น 11,938 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 48 โดยมีบริษัทจดทะเบียน 24 บริษัท และมีมูลค่าการระดมทุนทั้งสิ้น 3,213 ล้านบาท มีอัตราหมุนเวียนของการซื้อขายหลักทรัพย์ (Turnover Ratio) เฉลี่ย 1.03 เท่า เพิ่มขึ้นร้อยละ 151 จาก 0.41 เท่า ในช่วงเดียวกันของปี 2547 และคาดว่าตลอดปี 2548 จะอยู่ที่ประมาณ 4.12 เท่า

เมื่อพิจารณาอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นต่อราคาหุ้น (Earning to Price Ratio: EPR) ซึ่งแสดงถึงผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนใน mai เปรียบเทียบกับเงินฝากประจำ 12 เดือน พบว่าในปี 2547 มีอัตราร้อยละ 8.78 และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 9.57 ในไตรมาสแรกของปี 2548 ขณะที่อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลอยู่ที่ร้อยละ 5.4 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 1.4 ในปีก่อนหน้า หรือเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 286

ภายในสิ้นปี 2548 คาดว่า mai จะมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเพิ่มขึ้นประมาณ 22,800 ล้านบาท หรือเฉลี่ยบริษัทละ 500 ล้านบาท จำนวน 40 บริษัท โดยจะมีการใช้กลยุทธ์การตลาดเพื่อเพิ่มบริษัทจดทะเบียนและผู้ลงทุนให้มากขึ้น ทั้งนี้ ได้ร่วมมือกับบริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นพันธมิตร 13 ราย จัดทำบทวิเคราะห์หุ้นใน mai เพื่อให้ผู้ลงทุนมีข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน และ ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2548 มีการจัดทำบทวิเคราะห์แล้วรวม 25 บท และจะทยอยเผยแพร่ผ่านสื่อต่างๆ ทั้งเว็บไซต์ [www.mai.or.th](http://www.mai.or.th), [www.settrade.com](http://www.settrade.com) หนังสือพิมพ์ รายการโทรทัศน์ และวิทยุของบริษัท แฟมมีลี โนฮาว จำกัด นอกจากนี้ จะสนับสนุนให้ผู้ลงทุนสถาบันลงทุนใน mai เพิ่มขึ้น โดยจัดตั้งกองทุนรวมเพื่อลงทุนใน mai

สำหรับกลยุทธ์ในการผลักดันบริษัทที่มีศักยภาพให้เข้าระดมทุนใน mci กำหนดไว้ 2 แนวทาง ได้แก่

- 1) ร่วมมือกับธนาคารพัฒนาวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมแห่งประเทศไทย ให้สินเชื่อแก่ผู้ประกอบการในวงเงินไม่เกิน 10 ล้านบาท เพื่อเตรียมความพร้อมในการเข้าจดทะเบียน โดยต้องสามารถเข้าจดทะเบียนใน mci ได้ภายใน 3 ปี รวมทั้งให้บริษัทจดทะเบียนใน mci ที่ต้องการปรับปรุงการบริหารจัดการให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น
- 2) ร่วมมือกับที่ปรึกษาทางการเงินและผู้สอบบัญชี อำนวยความสะดวกแก่บริษัทที่ยื่นคำขอเข้าจดทะเบียนให้เตรียมความพร้อมในประเด็นสำคัญต่างๆ เพื่อให้การเข้าจดทะเบียนเป็นไปอย่างราบรื่นและรวดเร็วขึ้น พร้อมทั้งจะได้มีการหารือถึงแนวทางการปรับรอบระยะเวลาบัญชีของบริษัทที่จะเข้าจดทะเบียนใน mci ไม่ให้ตรงกับบริษัทจดทะเบียนใน SET เพื่อลดการกระจุกตัวของการทำงานของงานของผู้สอบบัญชี



บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด  
THAILAND SECURITIES DEPOSITORY CO., LTD.

### TSD พร้อมเป็นศูนย์รวมบริการ ทั้งตลาดตราสารทุน ตราสารหนี้ และอนุพันธ์

(11/4/48) นางนงราม วงษ์วานิช กรรมการผู้จัดการ บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด เปิดเผยว่า ตามที่กระทรวงการคลังได้มอบหมายให้บริษัทศูนย์รับฝากฯ ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางรับฝาก ข้าราชการ และส่งมอบตราสารหนี้ ส่งผลให้บริษัทศูนย์รับฝากฯ เป็นศูนย์กลางให้บริการงานหลังการซื้อขายครบวงจร ทั้งตราสารทุน ตราสารหนี้ และอนุพันธ์ จึงได้เร่งเตรียมความพร้อมของระบบและคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในปี 2548 โดยได้ประสานความร่วมมือกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ ธนาคารแห่งประเทศไทย สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ไทย เป็นต้น เพื่อผลักดันให้การพัฒนาระบบงานสำเร็จตามเป้าหมาย พร้อมทั้งมุ่งให้ความรู้ความเข้าใจแก่ผู้ที่เกี่ยวข้องในตลาดทุน

การเป็นศูนย์รับฝากและสำนักหักบัญชีให้แก่ตราสารหนี้ทั้งภาครัฐและเอกชน ทำให้งานบริการหลังการซื้อขายตราสารหนี้ที่ปัจจุบันแยกระบบกันระหว่างธนาคารแห่งประเทศไทยและบริษัทศูนย์รับฝากฯ มีการรวมศูนย์เป็นจุดเดียว ซึ่งจะเกิดประโยชน์ในการช่วยเพิ่มปริมาณการซื้อขายและเสริมสภาพคล่องในตลาดตราสารหนี้ เพราะทำให้ธุรกรรมในตลาดรองตราสารหนี้มีประสิทธิภาพและคล่องตัวยิ่งขึ้น อีกทั้งยังจะช่วยลดต้นทุนโดยรวมของอุตสาหกรรม และเป็นการเตรียมพร้อมเพื่อเชื่อมโยงระบบกับต่างประเทศ สำหรับรองรับการซื้อขายพันธบัตรเอเชียและธุรกรรมอื่นๆ ในอนาคต

### เร่งเดินหน้าให้บริการจองซื้อหุ้นออนไลน์

(18/4/48) นางนงราม วงษ์วานิช กรรมการผู้จัดการ บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด เปิดเผยว่า บริษัทศูนย์รับฝากฯ ได้เริ่มให้บริการจองซื้อหุ้นออนไลน์แก่บริษัทหลักทรัพย์ วาณิชธนกิจ และที่ปรึกษาทางการเงิน และจะขยายไปยังผู้ลงทุนรายย่อยในเดือนกรกฎาคมนี้

ปัจจุบัน ความสนใจของผู้ลงทุนต่อหุ้นจองอยู่ในระดับที่สูงมาก และในการจองซื้อหุ้น ผู้ลงทุนต้องเสียเวลาและยุ่งยาก ทั้งการเดินทาง การเตรียมเอกสาร และรอคิวเพื่อจองซื้อหุ้นและชำระเงิน อีกทั้งการจองซื้อแต่ละครั้งยังมีความหลากหลาย ทำให้ผู้ลงทุนได้รับบริการที่แตกต่างกัน และเกิดความสับสน บริษัทศูนย์รับฝากฯ จึงพัฒนาระบบการจองซื้อหุ้นออนไลน์ (e-IPO) ผ่านอินเทอร์เน็ต ซึ่งจะช่วยให้ระบบการจองซื้อหุ้นของตลาดทุนไทยเป็นมาตรฐาน ลดระยะเวลาและขั้นตอนในการเดินทางเพื่อจองซื้อและชำระเงิน ขยายฐานผู้ลงทุนและเพิ่มผู้ลงทุนหน้าใหม่ รวมถึงลดความผิดพลาดของรายการจองซื้อ

ระบบการจองซื้อหุ้นออนไลน์ที่พัฒนาขึ้นมี 2 ส่วน คือ e-IPO สำหรับบริษัทหลักทรัพย์ และ e-IPO สำหรับผู้ลงทุน โดยปัจจุบัน บริษัทศูนย์รับฝากฯ ได้พัฒนา e-IPO สำหรับบริษัทหลักทรัพย์เสร็จสิ้นและเริ่มให้บริการแล้ว ส่วน e-IPO สำหรับผู้ลงทุนนั้น ยังอยู่ในขั้นตอนของการพัฒนาและคาดว่าจะแล้วเสร็จพร้อมให้บริการในไตรมาส 3 ปี 2548 ระบบดังกล่าวสามารถรองรับการชำระเงินแบบ E-Payment และ ATS (สำหรับบริษัทหลักทรัพย์) ผู้ลงทุนจึงสามารถทำการจองซื้อและชำระเงินได้ด้วยตนเอง นอกจากนี้ ผู้ลงทุนยังไม่ต้องกังวลในเรื่องความปลอดภัย เนื่องจากมีการใช้ Secure Sockets Layer (SSL) เพื่อป้องกันการโจรกรรมข้อมูลทางอินเทอร์เน็ต และมีระบบสำรองข้อมูลด้วย

### เพิ่มบริการโอนเงินปันผลเข้าบัญชีธนาคารให้ผู้ถือ NVDR

(18/4/48) นางกองแก้ว เปี่ยมด้วยธรรม กรรมการผู้จัดการ บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด เปิดเผยว่า ขณะนี้ผู้ถือเอ็นวีดีอาร์สามารถสมัครรับบริการโอนเงินปันผลเข้าบัญชีธนาคาร (e-Dividend) ได้แล้ว ซึ่งเป็นบริการที่ให้ความสะดวกกับผู้ถือเอ็นวีดีอาร์อย่างมาก เพราะไม่ต้องเสียเวลานำเช็คไปขึ้นเงินที่ธนาคาร หรือรอรับเช็คจากทางไปรษณีย์ ลดความเสี่ยงเรื่องเช็คหายระหว่างการจัดส่ง โดย บ. ไทยเอ็นวีดีอาร์ ได้เปิดบริการ e-Dividend สำหรับทุกหลักทรัพย์ที่ปิดสมุดทะเบียนตั้งแต่วันที่ 1 มีนาคม 2548 เป็นต้นมา โดยผู้ถือเอ็นวีดีอาร์ที่สนใจสามารถยื่นใบสมัครได้ที่ บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งการสมัครใช้บริการเพียงครั้งเดียว ก็สามารถรับเงินได้เทียบเท่าเงินปันผลเข้าบัญชีได้ทุกหลักทรัพย์



สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด.

### แต่งตั้งคณะกรรมการพิจารณาการพิจารณาการกำกับดูแลตราสารหนี้

- (1/4/48) เพื่อให้การกำกับและพัฒนาลาดตราสารหนี้และผู้ที่เกี่ยวข้อง เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพและเหมาะสมกับสภาวะการณ์ปัจจุบัน คณะกรรมการ ก.ล.ด. มีมติอนุมัติการแต่งตั้งคณะกรรมการพิจารณาการพิจารณาการกำกับดูแลตราสารหนี้ ดังนี้
- |                             |                  |                                                         |                        |
|-----------------------------|------------------|---------------------------------------------------------|------------------------|
| 1. นายประสงค์ วินัยแพทย์    | ประธานอนุกรรมการ | 4. นายภากร ปิตธวัชชัย                                   | อนุกรรมการ             |
| 2. กรรมการผู้จัดการ         | อนุกรรมการ       | (ผู้จัดการบริหารการเงิน ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)) |                        |
| ศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ไทย   |                  | 5. นายตรีวิทย์ บุญนา                                    | อนุกรรมการ             |
| 3. ผู้จัดการตลาดตราสารหนี้  | อนุกรรมการ       | (รองกรรมการผู้จัดการ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด)   |                        |
| ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย |                  | 6. ผู้แทนสมาคมบริษัทจัดการลงทุน                         | อนุกรรมการ             |
|                             |                  | 7. ผู้อำนวยการ ฝ่ายวิจัยและยุทธศาสตร์                   | อนุกรรมการและเลขานุการ |

### ปริมาณและมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในเดือนเมษายน 2548

| วันที่    | SET INDEX |             |        | SET50 INDEX |        |             | ปริมาณการซื้อขาย   |                     |
|-----------|-----------|-------------|--------|-------------|--------|-------------|--------------------|---------------------|
|           | ปิด       | เปลี่ยนแปลง | เปิด   | เปลี่ยนแปลง | เปิด   | เปลี่ยนแปลง | จำนวน<br>(ล้านบาท) | มูลค่า<br>(ล้านบาท) |
| 1/4/2548  | 695.83    | 14.34       | 2.10%  | 484.83      | 11.97  | 2.53%       | 2,374.89           | 19,021.59           |
| 4/4/2548  | 682.52    | -13.31      | -1.91% | 473.91      | -10.92 | -2.25%      | 2,164.10           | 16,532.52           |
| 5/4/2548  | 681.66    | -0.86       | -0.13% | 473.64      | -0.27  | -0.06%      | 1,552.35           | 12,147.19           |
| 7/4/2548  | 677.97    | -3.69       | -0.54% | 471.22      | -2.42  | -0.51%      | 1,570.48           | 12,530.64           |
| 8/4/2548  | 683.76    | 5.79        | 0.85%  | 475.80      | 4.58   | 0.97%       | 1,641.68           | 15,369.90           |
| 11/4/2548 | 694.34    | 10.58       | 1.55%  | 484.97      | 9.17   | 1.93%       | 1,699.93           | 12,462.30           |
| 12/4/2548 | 698.28    | 3.94        | 0.57%  | 488.03      | 3.06   | 0.63%       | 1,600.52           | 13,383.32           |
| 18/4/2548 | 676.90    | -21.38      | -3.06% | 470.52      | -17.51 | -3.59%      | 1,562.86           | 22,635.53           |
| 19/4/2548 | 678.37    | 1.47        | 0.22%  | 471.42      | 0.90   | 0.19%       | 1,318.27           | 11,212.93           |
| 20/4/2548 | 684.19    | 5.82        | 0.86%  | 475.37      | 3.95   | 0.84%       | 2,829.09           | 18,884.06           |
| 21/4/2548 | 680.60    | -3.59       | -0.52% | 472.24      | -3.13  | -0.66%      | 1,893.59           | 16,836.11           |
| 22/4/2548 | 677.25    | -3.35       | -0.49% | 469.28      | -2.96  | -0.63%      | 2,324.50           | 15,280.07           |
| 25/4/2548 | 664.47    | -12.78      | -1.89% | 459.60      | -9.68  | -2.06%      | 2,158.91           | 15,244.15           |
| 26/4/2548 | 662.13    | -2.34       | -0.35% | 457.97      | -1.63  | -0.35%      | 1,859.36           | 14,021.98           |
| 27/4/2548 | 664.63    | 2.50        | 0.38%  | 460.58      | 2.61   | 0.57%       | 2,476.12           | 13,209.24           |
| 28/4/2548 | 659.24    | -5.39       | -0.81% | 458.19      | -2.39  | -0.52%      | 1,624.05           | 13,555.60           |
| 29/4/2548 | 658.88    | -0.36       | -0.05% | 458.20      | 0.01   | 0.00%       | 1,534.26           | 12,886.75           |
|           |           |             |        |             |        |             | 32,184.96          | 255,213.88          |



ข้อมูลสถิติทางธุรกิจหลักทรัพย์ เดือนมีนาคม 2548

|                                 |                                        |
|---------------------------------|----------------------------------------|
| บัญชี Margin (Credit Balance)   | 19,539.65 ล้านบาท                      |
| มูลค่าการซื้อขายของบัญชี MARGIN | คิดเป็น 12.22% ของมูลค่าซื้อขายทั้งหมด |
| มูลค่าการซื้อขายของบัญชี CASH   | คิดเป็น 87.78% ของมูลค่าซื้อขายทั้งหมด |



ข้อมูลเกี่ยวกับบุคลากรและ  
อุปกรณ์ TERMINAL ของบริษัทหลักทรัพย์

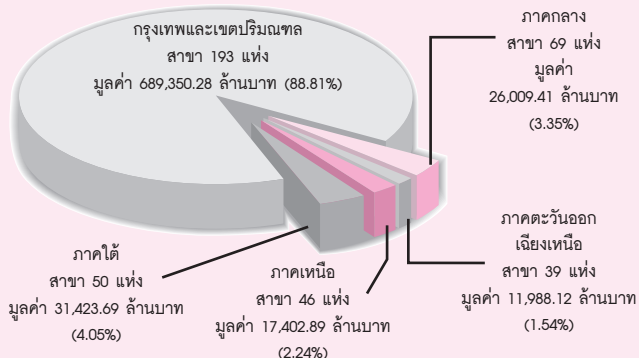
| ประเภท                  | จำนวน (คน) |        |
|-------------------------|------------|--------|
|                         | กุมภาพันธ์ | มีนาคม |
| 1. พนักงานทั้งหมด       | 10,887     | 11,019 |
| 2. เจ้าหน้าที่รับอนุญาต | 6,941      | 7,088  |

จำนวนลูกค้าของบริษัทหลักทรัพย์

| ประเภท                   | จำนวน (คน) |         |
|--------------------------|------------|---------|
|                          | กุมภาพันธ์ | มีนาคม  |
| 1. ลูกค้าที่เปิดบัญชี    | 415,990    | 421,814 |
| 2. ลูกค้าที่มีการซื้อขาย | 140,994    | 128,963 |

หมายเหตุ : ข้อมูลเฉพาะบริษัทสมาชิกที่เปิดดำเนินการ

การซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์  
แยกตามภูมิภาค ประจำเดือนมีนาคม 2548



สถิติสำคัญประจำเดือน

| หลักทรัพย์ภาคเอกชน                                 | เมษายน 2548  | มีนาคม 2548  | เปลี่ยนแปลง |        |
|----------------------------------------------------|--------------|--------------|-------------|--------|
|                                                    |              |              | จำนวน       | %      |
| <b>ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย</b>                 |              |              |             |        |
| การซื้อขาย * มูลค่า (ล้านบาท)                      | 255,213.88   | 382,992.63   | -127,778.75 | -33.36 |
| เฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)                             | 15,012.58    | 16,651.85    | -1,639.27   | -9.84  |
| <b>ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ (SET Index)</b>     |              |              |             |        |
| สูงสุด (วันที่)                                    | 698.28 (12)  | 738.75 (1)   | -40.47      | -5.48  |
| ต่ำสุด (วันที่)                                    | 658.88 (29)  | 672.82 (30)  | -13.94      | -2.07  |
| ปิด                                                | 658.88       | 681.49       | -22.61      | -3.32  |
| เงินปันผลตอบแทนเฉลี่ย (ร้อยละ)                     | 3.99         | 3.87         | 0.12        | 3.10   |
| อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิเฉลี่ย                    | 9.03         | 9.39         | -0.36       | -3.83  |
| มูลค่าตามราคาตลาดรวม (ล้านบาท)                     | 4,497,355.26 | 4,636,815.30 | -139,460.04 | -3.01  |
| <b>บริษัทจดทะเบียนและหลักทรัพย์จดทะเบียน</b>       |              |              |             |        |
| จำนวนบริษัทจดทะเบียนรวม                            | 448          | 447          | 1           | 0.22   |
| จำนวนบริษัทจดทะเบียนเข้าใหม่                       | 2            | 3            | -1          |        |
| จำนวนบริษัทจดทะเบียนเพิกถอน                        | 1            | -            |             |        |
| จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนรวม                        | 591          | 592          | -4          | -0.17  |
| <b>การซื้อขายหุ้นกู้<sup>1/</sup></b>              |              |              |             |        |
| จำนวนหุ้นกู้จดทะเบียน                              | 42           | 42           | -           | -      |
| มูลค่าซื้อขาย (ล้านบาท) <sup>2/</sup>              | 31.06        | 46.33        | -15.27      | -32.96 |
| จำนวนหุ้นเข้าใหม่                                  | 1            | -            |             |        |
| จำนวนหุ้นกู้หมดอายุ                                | 1            | -            |             |        |
| <b>ตลาดหลักทรัพย์ mai</b>                          |              |              |             |        |
| <b>ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ mai (mai Index)</b> |              |              |             |        |
| สูงสุด (วันที่)                                    | 201.29 (12)  | 208.48 (1)   | -7.19       | -3.45  |
| ต่ำสุด (วันที่)                                    | 191.53 (28)  | 195.99 (30)  | -4.46       | -2.28  |
| ปิด                                                | 192.64       | 197.90       | -5.26       | -2.66  |
| การซื้อขาย มูลค่า (ล้านบาท)                        | 5,170.59     | 5,094.56     | 76.03       | 1.49   |
| เฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)                             | 304.15       | 221.50       | 82.65       | 37.31  |
| มูลค่าตามราคาตลาดรวม (ล้านบาท)                     | 12,202.90    | 11,938.44    | 264.46      | 2.22   |
| <b>หลักทรัพย์จดทะเบียน</b>                         |              |              |             |        |
| จำนวนบริษัทรวม                                     | 25           | 24           | 1           | 4.17   |
| จำนวนบริษัทเข้าใหม่                                | 1            | 1            |             |        |
| จำนวนบริษัทจดทะเบียนเพิกถอน                        | -            | 1            |             |        |
| จำนวนหลักทรัพย์รวม                                 | 28           | 26           | 2           | 7.69   |

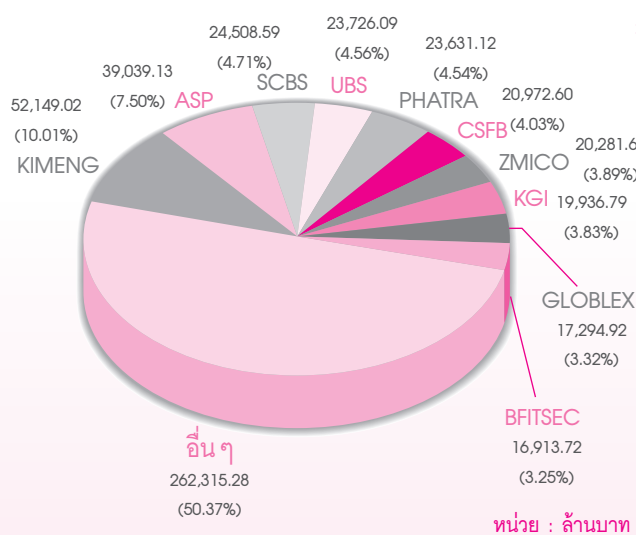
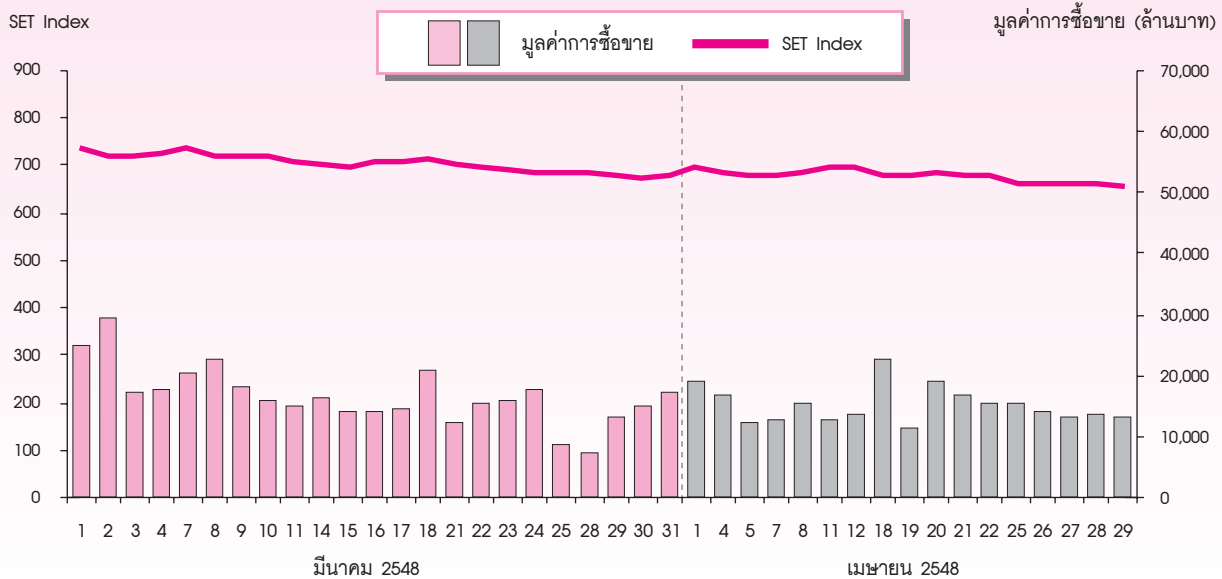
หมายเหตุ \* ไม่รวมหลักทรัพย์ประเภทหุ้นกู้

\*\* mai Index เริ่มเผยแพร่ 3 กันยายน 2545

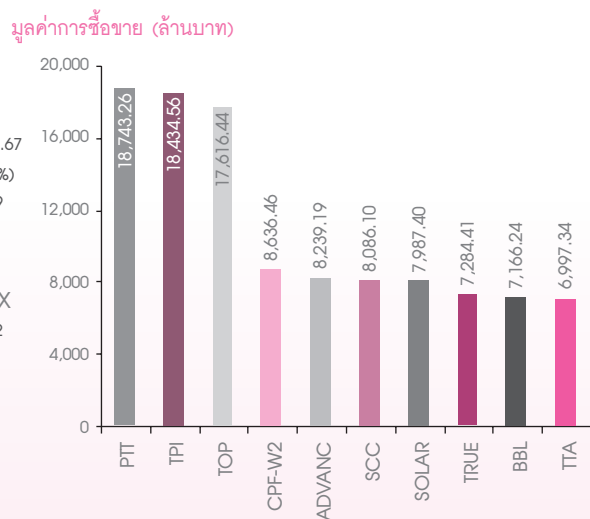
1/ เริ่มซื้อขาย 26 พฤศจิกายน 2546

2/ เฉพาะการซื้อขายบนกระดานหลัก

## การเคลื่อนไหวดัชนีราคาหุ้นและมูลค่าการซื้อขาย มีนาคม 2548 – เมษายน 2548



10 อันดับบริษัทสมาชิกที่มี  
มูลค่าการซื้อขายมากที่สุดประจำเดือนเมษายน 2548



10 อันดับหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าการซื้อขายมากที่สุด  
ประจำเดือนเมษายน 2548

### การซื้อขายหลักทรัพย์แยกตามกลุ่มผู้ลงทุน\*\*

หน่วย : ล้านบาท

| กลุ่มผู้ลงทุน                          | เดือนมีนาคม 2548 |        |            |        | เดือนเมษายน 2548 |        |            |        |
|----------------------------------------|------------------|--------|------------|--------|------------------|--------|------------|--------|
|                                        | ซื้อ             | %      | ขาย        | %      | ซื้อ             | %      | ขาย        | %      |
| ผู้ลงทุนต่างประเทศ<br>(สถาบัน+รายย่อย) | 103,254.86       | 26.60  | 113,405.14 | 29.22  | 68,522.92        | 26.32  | 75,658.02  | 29.05  |
| ผู้ลงทุนสถาบันในประเทศ*                | 41,007.14        | 10.57  | 43,873.89  | 11.31  | 26,155.98        | 10.04  | 29,935.35  | 11.50  |
| ผู้ลงทุนทั่วไปในประเทศ                 | 243,825.19       | 62.83  | 230,808.16 | 59.47  | 165,705.56       | 63.64  | 154,791.09 | 59.45  |
| รวม                                    | 388,087.19       | 100.00 | 388,087.19 | 100.00 | 260,384.46       | 100.00 | 260,384.46 | 100.00 |

\* ประกอบด้วย บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ธนาคาร บริษัทเงินทุน บริษัทประกันวินาศภัย บริษัทประกันชีวิต นิติบุคคลประเภทบรรษัท และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

\*\* รวมการซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ mai (ตลาดหลักทรัพย์ mai เริ่มซื้อขายหลักทรัพย์ 17 กันยายน 2544)



ปีที่ 1 ฉบับที่ 1 พฤษภาคม 2548  
www.tfex.co.th

## TFEX Greeting

Newsletter ฉบับนี้ บริษัท ตลาดอนุพันธ์ จำกัด (มหาชน) (TFEX) จัดทำขึ้นเพื่อเป็นการสื่อสารและประชาสัมพันธ์ให้ผู้ลงทุนและผู้เกี่ยวข้องทุกฝ่าย ได้รับทราบถึงข้อมูล ความเคลื่อนไหว และความคืบหน้าของตลาดอนุพันธ์และหน่วยงานที่เกี่ยวข้องอย่างใกล้ชิด รวมทั้งเผยแพร่ความรู้และสาระต่างๆ ที่เกี่ยวกับอนุพันธ์ในรูปแบบที่เข้าใจง่าย เพื่อช่วยให้ผู้ลงทุนและผู้ที่อยู่ในแวดวงตลาดทุน ได้เตรียมความพร้อมก่อนที่จะพบกับการเปิดซื้อขายอนุพันธ์ในปลายปีนี้

เพื่อช่วยให้คณะผู้จัดทำสามารถปรับปรุงและพัฒนา Newsletter ให้ตอบสนองต่อความต้องการของผู้อ่านได้มากยิ่งขึ้น TFEX จึงขอเชิญชวนให้ท่านผู้อ่านร่วมแสดงความคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะเกี่ยวกับ Newsletter หรือคำถามและข้อสงสัยใดๆ เกี่ยวกับอนุพันธ์ โดยส่ง e-mail มาที่ TFEXadmin@set.or.th คำถามหรือข้อเสนอแนะของท่านที่ได้รับการคัดเลือกมาลงใน Newsletter จะมีของที่ระลึกน่ารักให้เป็นรางวัลนะคะ



EDUCATION CORNER

### รอบรู้เรื่องอนุพันธ์

#### ทำความเข้าใจกับฟิวเจอร์ส

ฟิวเจอร์ส เป็นสัญญาที่บุคคล 2 ฝ่ายตกลงกัน เพื่อซื้อขายสินทรัพย์ใดสินทรัพย์หนึ่ง โดยระบุประเภท จำนวน และราคาซื้อขายกันไว้ ณ วันนี้ แต่จะทำการส่งมอบสินค้ากันในอนาคต โดยราคาที่ตกลงซื้อขายกันในวันนี้ เรียกว่า ราคาฟิวเจอร์ส (Futures price) และสินค้าที่ตกลงซื้อขายกัน เรียกว่า สินค้าอ้างอิง (Underlying Asset)

การซื้อขายฟิวเจอร์สนั้น จะถือว่าคู่สัญญา (ทั้งผู้ซื้อและผู้ขาย) มีภาระผูกพันกันทั้งสองฝ่าย คือ ฝ่ายผู้ซื้อจะมีภาระผูกพันต้องซื้อสินค้าเมื่อถึงเวลาที่กำหนด ในขณะที่ฝ่ายผู้ขายมีภาระต้องขายสินค้าเมื่อถึงเวลาที่กำหนดตามสัญญา ทั้งสองฝ่ายไม่สามารถบิดพลิ้วได้

การซื้อขายฟิวเจอร์สจะดำเนินการกันในตลาดอนุพันธ์ที่จัดตั้งขึ้นอย่างเป็นทางการ หรือที่เรียกว่า Organized Exchange โดยฟิวเจอร์สที่ตลาดอนุพันธ์ประกาศให้มีการซื้อขาย จะมีลักษณะและเงื่อนไขของสัญญาเป็นมาตรฐาน เช่น ประเภทของสินค้าที่สามารถนำมาส่งมอบ จำนวนสินค้าที่ต้องส่งมอบต่อหนึ่งสัญญา สถานที่ส่งมอบ และเดือนที่สัญญาหมดอายุ เป็นต้น โดยตลาดอนุพันธ์จะเป็นผู้กำหนดลักษณะและเงื่อนไขของสัญญา และประกาศให้ผู้ลงทุนทราบเป็นการล่วงหน้า เพื่อให้ทุกคนที่เข้ามาซื้อขายฟิวเจอร์สทราบว่า สัญญาฟิวเจอร์สที่ตนเองซื้อขายมีลักษณะที่สำคัญอย่างไร

อย่างไรก็ตาม ในทางปฏิบัติแล้ว เราจะพบเห็นฟิวเจอร์สบางประเภทที่ไม่ต้องมีการส่งมอบสินค้ากันจริง แต่ใช้วิธีชำระราคาเป็นเงินแทนการส่งมอบ ตัวอย่างเช่น กรณีของดัชนีราคาหุ้น เนื่องจากดัชนีราคาหุ้นคำนวณมาจากหุ้นจำนวนมาก โดยอาจมากกว่า 100 หุ้นก็ได้ ซึ่งในกรณีเช่นฟิวเจอร์สของดัชนีราคาหุ้นนี้ การนำหุ้นกว่า 100 ตัว มาส่งมอบอาจทำได้ไม่สะดวก ตลาดอนุพันธ์จึงได้กำหนดให้มีการชำระราคากันด้วยเงินสดแทน พูดง่ายๆ ก็คือ ตีราคาหุ้นในดัชนีเหล่านั้นและกำหนดเป็นราคาส่งมอบ และให้ผู้ซื้อผู้ขายจ่ายชำระส่วนต่างกันแทนนั่นเอง ซึ่งวิธีดังกล่าวนี้ เรียกว่า Cash Settlement

คราวหน้าเราจะมาพูดถึง กลไกการซื้อขายและการทำกำไรจากการซื้อขายฟิวเจอร์ส

## บทความ

### บทบาทของตลาดอนุพันธ์.....ความสำคัญต่อตลาดการเงินและเศรษฐกิจ

มีคำถามอยู่เสมอว่า ตลาดอนุพันธ์จัดตั้งขึ้นมาเพื่ออะไร และมีความสำคัญอย่างไร... ตลาดอนุพันธ์นั้นเป็นกลไกสำคัญที่ทำให้ผู้ลงทุนได้มีเครื่องมือในการจัดการลงทุนและบริหารความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพ และมีบทบาทสำคัญต่อกลไกการทำงานของตลาดการเงินและระบบเศรษฐกิจโดยรวม

#### จุดเริ่มต้นของอนุพันธ์

ตลาดอนุพันธ์มีมาตั้งแต่เมื่อไร ใครเป็นผู้ริเริ่ม เป็นคำถามที่ไม่มีใครทราบแน่ชัด มีหลักฐานว่าอนุพันธ์มีมาตั้งแต่สมัยก่อนคริสตกาล เช่น ในสมัยกรีกโบราณได้มีการบันทึกว่าพ่อค้าในยุคหนึ่งมีการซื้อขายต้นมะกอกโดยตกลงราคาซื้อขายไว้ล่วงหน้าอนุพันธ์มีวิวัฒนาการเรื่อยมาตามยุคสมัย เหตุการณ์หนึ่งในประวัติศาสตร์ที่จดจำกันได้คือ ในช่วงปี ค.ศ. 1600 อันเป็นสมัยที่ชาวยุโรปหลงใหลในความงามของดอกทิวลิป หรือเรียกว่าเป็นยุคคลั่งดอกทิวลิป (Tulipmania) ได้มีการซื้อขายสัญญาล่วงหน้าของดอกทิวลิป (Tulip Bulb) เพื่อตกลงราคาล่วงหน้า ในขณะที่ราคาหัวพันธุ์ดอกทิวลิปหนึ่งหัวพุ่งขึ้นสูงกว่า 10 เท่า ของราคาบ้านหนึ่งหลัง

สำหรับอนุพันธ์สมัยใหม่ ได้เริ่มต้นกันอย่างจริงจังในช่วงราวปี ค.ศ. 1850 มีศูนย์กลางอยู่ที่เมืองชิคาโก โดยมีการจัดตั้งตลาดอนุพันธ์อย่างเป็นทางการแห่งแรกขึ้น คือ Chicago Board of Trade (CBOT) เพื่อซื้อขายอนุพันธ์ของสินค้าเกษตร และอนุพันธ์ทางการเงิน

ตั้งแต่นั้นเป็นต้นมา ตลาดอนุพันธ์ได้พัฒนาและขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ด้วยปริมาณการซื้อขายอนุพันธ์ที่มีอัตราการเจริญเติบโตสูงแบบก้าวกระโดด และมีการใช้อนุพันธ์กันอย่างแพร่หลาย ไม่จำกัดอยู่เฉพาะภาคการเงินเท่านั้น แต่ยังมีการใช้กันในภาคการเกษตร และยังขยายตัวไปยังผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมต่างๆ ตลอดจนผู้ลงทุนทั่วไปอีกด้วย

#### บทบาทของตลาดอนุพันธ์

ในปัจจุบัน ตลาดอนุพันธ์นับว่ามีบทบาทสำคัญในระบบเศรษฐกิจอย่างสูง เนื่องจากอนุพันธ์โดยส่วนใหญ่ จะใช้อ้างอิงกับราคาหรือดัชนีราคาของสินค้าหรือสินทรัพย์ทางการเงินต่างๆ ที่มีความสำคัญต่อเศรษฐกิจโดยรวม ไม่ว่าจะเป็นดัชนีราคาหลักทรัพย์ อัตราดอกเบี้ย ราคาพันธบัตร อัตราแลกเปลี่ยน ราคาน้ำมัน ราคาทองคำ ราคาสินค้าเกษตร เป็นต้น ดังนั้น อนุพันธ์ที่อ้างอิงกับสินทรัพย์เหล่านี้จึงสามารถนำมาใช้ก่อประโยชน์ต่อคนกลุ่มใหญ่ และต่อระบบเศรษฐกิจโดยรวม

ในภาคการผลิต ผู้ผลิตสามารถใช้อนุพันธ์ในการควบคุมปัจจัยเสี่ยงต่างๆ จากภายนอก ที่อาจส่งผลกระทบต่อกิจการ ไม่ว่าจะเป็นรายได้จากการจำหน่ายสินค้า ต้นทุนราคาวัตถุดิบ หรือต้นทุนการผลิต ตัวอย่างเช่น ผู้ส่งออกที่มียาได้จากการขายสินค้าในต่างประเทศ ต้องเผชิญกับความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน ก็สามารถใช้อนุพันธ์ที่อ้างอิงกับอัตราแลกเปลี่ยนในการควบคุมความเสี่ยงได้ หรือผู้ผลิตในอุตสาหกรรมหนักที่ต้องใช้น้ำมันในการผลิต ก็สามารถใช้อนุพันธ์ที่อ้างอิงกับราคาน้ำมัน เพื่อประกันราคาน้ำมันซึ่งเป็นต้นทุนการผลิตได้ เป็นต้น การที่กิจการต่างๆ สามารถควบคุมปัจจัยเสี่ยงต่างๆ นี้ได้ จะส่งผลทำให้สามารถคาดการณ์และควบคุมผลกำไรได้อย่างแม่นยำ ซึ่งจะช่วยให้อุตสาหกรรมมีเสถียรภาพมั่นคง และเจริญเติบโตได้อย่างยั่งยืน

สำหรับในภาคการเงิน ผู้ลงทุนหรือผู้ที่ประกอบธุรกิจในตลาดทุนที่ต้องเผชิญความเสี่ยงต่างๆ ก็สามารถใช้ในการซื้อขายอนุพันธ์ในการบริหารความเสี่ยง ไม่ว่าจะเป็นความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Risk) ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน (Currency Risk) และความเสี่ยงที่เกิดจากการลงทุนในตลาดตราสารทุน (Equity Risk) ความเสี่ยงเหล่านี้เป็นความเสี่ยงสำคัญที่ผู้ที่เกี่ยวข้องในตลาดทุนต้องเผชิญ อนุพันธ์ทางการเงินที่มีการซื้อขายโดยส่วนมาก ทั้งที่อ้างอิงกับอัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยน ดัชนีราคาหลักทรัพย์ และหลักทรัพย์รายตัว ช่วยให้ผู้ลงทุนและผู้ประกอบธุรกิจในตลาดทุน สามารถจัดการความเสี่ยงได้อย่างสะดวกและมีประสิทธิภาพ

#### อนุพันธ์สร้างความยืดหยุ่นให้กับการลงทุน

ประโยชน์ของตลาดอนุพันธ์อีกประการหนึ่ง คือ ประโยชน์ต่อการลงทุน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในการเพิ่มทางเลือกและความยืดหยุ่นในการลงทุน ช่วยให้การกระจายการลงทุนทำได้ง่ายขึ้นและด้วยต้นทุนที่ต่ำลง ตัวอย่างเช่น ในการสร้างกลุ่มหลักทรัพย์ที่ประกอบด้วยหลักทรัพย์เพื่อให้มีการลงทุนใกล้เคียงกับดัชนี หรือที่เรียกว่า Index Portfolio ต้องอาศัยการซื้อขายหลักทรัพย์จำนวนมากและด้วยจำนวนหลายครั้ง กว่าจะได้กลุ่มหลักทรัพย์ตามที่ต้องการ แต่การลงทุนในฟิวเจอร์สที่อ้างอิงกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ช่วยให้สามารถสร้างกลุ่มหลักทรัพย์ที่ต้องการได้ด้วยการลงทุนเพียงครั้งเดียว และด้วยต้นทุนที่ต่ำกว่ามาก



นอกจากนี้ ผู้ลงทุนที่ลงทุนในสินทรัพย์ประเภทอื่นๆ เช่น ในตราสารหนี้ หากต้องการกระจายการลงทุนในสินทรัพย์ประเภทอื่น ก็สามารถกระทำได้ผ่านการลงทุนในอนุพันธ์ โดยอาจนำเงินส่วนหนึ่งมาลงทุนในฟิวเจอร์สที่อ้างอิงกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ แทนการลงทุนในหลักทรัพย์รายตัว อันเป็นการช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถกระจายการลงทุน (Diversification) ด้วยต้นทุนที่ต่ำลงและสะดวกยิ่งขึ้น

### ตลาดอนุพันธ์เป็นแหล่งสะท้อนข้อมูล

บทบาทที่สำคัญของตลาดอนุพันธ์อีกประการหนึ่งที่สำคัญ คือ การทำหน้าที่เป็นแหล่งสะท้อนข้อมูล ดังที่กล่าวกันว่าตลาดการเงินที่มีประสิทธิภาพ คือ ตลาดที่ตอบสนองข้อมูลที่มีเข้ามาใหม่ได้อย่างรวดเร็วและไม่บิดเบือน การเปลี่ยนแปลงของข้อมูลต่างๆ เช่น อัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยน ดัชนีราคาหลักทรัพย์ หรือแม้แต่การเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ ควรจะสะท้อนไปสู่การซื้อขายหลักทรัพย์หรือสินทรัพย์จากผลการศึกษาและวิจัยในหลายๆ แหล่ง ได้แสดงออกมว่า ตลาดอนุพันธ์ช่วยให้กลไกการตอบสนองต่อข้อมูลมีประสิทธิภาพมากขึ้น

ตัวอย่างที่เห็นได้ชัด คือ ในตลาดฟิวเจอร์สที่มีสภาพคล่อง มีผู้ลงทุนจำนวนมาก ราคาฟิวเจอร์สจึงเป็นราคาที่สะท้อนการคาดการณ์ของผู้ที่ซื้อขายในตลาดโดยรวมที่มีต่อราคาของสินทรัพย์อ้างอิงได้ดี และยังสามารถตอบสนองข้อมูลข่าวสารที่มีเข้ามาใหม่ได้อย่างรวดเร็วและมีประสิทธิภาพ และอาจสามารถตอบสนองได้เร็วกว่าตลาดที่ซื้อขายสินทรัพย์อ้างอิงเองอีกด้วย นอกจากนี้ เนื่องจากฟิวเจอร์สเป็นข้อตกลงเพื่อซื้อขายสินทรัพย์ในอนาคต ผู้ลงทุนหรือผู้ประกอบการยังอาจใช้ราคาฟิวเจอร์สเป็นเครื่องมือในการคาดการณ์ราคาของสินทรัพย์อ้างอิงในอนาคตได้เช่นกัน

### การจัดตั้ง บมจ. ตลาดอนุพันธ์ฯ (TFEX)

จะเห็นได้ว่าตลาดอนุพันธ์ได้ทวีความสำคัญต่อตลาดเงิน ตลาดทุน และระบบเศรษฐกิจมากขึ้น สำหรับประเทศไทยได้มีการดำเนินการพัฒนาเพื่อให้เกิดตลาดอนุพันธ์ขึ้น โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้จัดตั้งบริษัทย่อย คือ บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือ TFEX เพื่อดำเนินการเป็นศูนย์กลางในการซื้อขายอนุพันธ์ การจัดตั้ง บมจ. ตลาดอนุพันธ์ฯ นับเป็นจุดเริ่มต้นของกลไกสำคัญที่จะช่วยพัฒนาระบบเศรษฐกิจของประเทศไทยให้เติบโตได้อย่างเต็มศักยภาพ

## TFEX Update

### ตลาดอนุพันธ์เปิดรับสมาชิก

บมจ. ตลาดอนุพันธ์ฯ จะดำเนินการเปิดรับสมัครสมาชิกประเภทนายหน้า (Broker Member) ของตลาดอนุพันธ์ในเดือนมิถุนายน 2548 ผู้สนใจสามารถสอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ โทร. 0-2229-2757-60

### สัมมนาผู้ลงทุน

บมจ. ตลาดอนุพันธ์ฯ กำหนดจัดการสัมมนาให้ความรู้กับผู้ลงทุนเกี่ยวกับการใช้ประโยชน์จากอนุพันธ์ ในหัวข้อ *"Financial Future... A New Approach to Advance Your Performance: The Taiwan Experiences"* โดยวิทยากรผู้มีประสบการณ์ตรงด้านอนุพันธ์ในประเทศไทย ในวันที่ 1 มิถุนายน 2548 เวลา 13.00 - 16.30 น. ณ ห้องประชุมศาสตราจารย์สังเวียน อินทรวิชัย ชั้น 3 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้สนใจสามารถสำรองที่นั่งได้ที่ S-E-T Call Center โทร. 0-2229-2222

## สารพินคถาม.....

Q : อยากรู้ว่าใครเป็นผู้ออกฟิวเจอร์สมาให้ซื้อขาย?

A : ถ้าหากเปรียบเทียบกับหุ้น จะเห็นว่าหุ้นสามัญออกโดยบริษัทจดทะเบียน เมื่อผู้ลงทุนซื้อหุ้น ก็จะมีสถานะเป็นเจ้าของบริษัทนั้นๆ แต่สำหรับฟิวเจอร์ส ตลาดอนุพันธ์เป็นผู้ออกแบบลักษณะมาตรฐานของฟิวเจอร์สให้ผู้ลงทุนมาซื้อขาย โดยฟิวเจอร์สเป็นข้อตกลงที่จะซื้อหรือขายสินทรัพย์อ้างอิงอย่างใดอย่างหนึ่งในอนาคต สัญญาฟิวเจอร์สจะเกิดขึ้นก็ต่อเมื่อมีการจับคู่ของคำสั่งซื้อและคำสั่งขายฟิวเจอร์สนั้น โดยผู้ซื้อหรือผู้ขายฟิวเจอร์สมิได้มีฐานะเป็นเจ้าของหุ้นหรือเป็นเจ้าของสินทรัพย์แต่อย่างใดแต่มีการผูกพันที่จะต้องทำตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญา

# 30 ปี ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



## สู่ความท้าทายในทศวรรษที่ 4

โดย ฝ่ายสื่อสารสัมพันธ์

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
The Stock Exchange of Thailand

ตลาดหลักทรัพย์หรือตลาดหุ้น เป็นสัญลักษณ์ของระบบทุนนิยมเสรี เป็นกลไกหนึ่งที่ขับเคลื่อนระบบเศรษฐกิจ กระจายความมั่งคั่งและความเป็นเจ้าของกิจการให้แก่ประชาชนทั่วไป ตลาดหลักทรัพย์จึงเสมือนดัชนีสะท้อนเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ

นับตั้งแต่เปิดการซื้อขายหลักทรัพย์ครั้งแรกเมื่อวันที่ 30 เมษายน 2518 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้เริ่มเดินไปพร้อมกับบริษัทจดทะเบียนและบริษัทรับอนุญาตรุ่นแรก 11 บริษัท ที่นำหลักทรัพย์เข้ามาซื้อขายรวม 14 หลักทรัพย์ และหลักทรัพย์ภาครัฐบาล 2 หลักทรัพย์ รวมทั้งสิ้น 16 หลักทรัพย์ มีมูลค่าการซื้อขายในวันแรก

รวม 1.98 ล้านบาท และ ณ สิ้นปี 2518 มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดรวม (Total Market Capitalization) 5.39 พันล้านบาท จนปัจจุบัน ณ สิ้นเดือนเมษายน 2548 ครบรอบ 30 ปี ของการดำเนินงาน บริษัทจดทะเบียนทั้งในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ มีจำนวนเพิ่มมากขึ้นรวมเป็น 473 บริษัท มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดรวมสูงถึง 4.51 ล้านล้านบาท และมีการซื้อขายหลักทรัพย์รวมเฉลี่ยวันละกว่า 2 หมื่นล้านบาท นอกจากนี้ ในช่วง 30 ปีที่ผ่านมา บริษัทจดทะเบียนต่างๆ สามารถใช้กลไกตลาดทุนระดมทุนเพื่อเติบโตอย่างต่อเนื่องรวมทั้งสิ้นเกือบ 2 ล้านล้านบาท รวมทั้งยังได้กระจายความมั่งคั่งและความเป็นเจ้าของกิจการไปสู่ผู้ลงทุนและ

ประชาชนจำนวนมาก อย่างไรก็ตาม การดำเนินงานในขนาดของตลาดหลักทรัพย์ฯ จะยิ่งทวีความสำคัญ และต้องเผชิญหน้ากับความท้าทายจากปัจจัยแวดล้อมต่างๆ มากยิ่งขึ้น

ในวาระครบรอบการดำเนินงาน 30 ปี ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้จัดงานขึ้นเมื่อวันที่ 29 เมษายน 2548 เพื่อร่วมฉลองความสำเร็จในช่วง 3 ทศวรรษที่ผ่านมา และเตรียมพร้อมเพื่อรับความท้าทายในทศวรรษต่อไป โดยได้รับเกียรติจาก ฯพณฯ รองนายกรัฐมนตรี และรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ดร. สมคิด จาตุศรีพิทักษ์ กล่าวปาฐกถาพิเศษและเป็นประธานเปิด “สถาบันวิทยากรตลาดทุน” (Capital Market Academy) เพื่อมุ่งสร้างผู้บริหารรุ่นใหม่ในแวดวงตลาดทุนไทย ภายใต้แนวคิด “สร้างความรู้คู่วิสัยทัศน์พัฒนาสู่ผู้นำ” นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ และบริษัทย่อย ยังได้จัดโครงการและกิจกรรมที่น่าสนใจอีกหลายรายการ ได้แก่ การเปิด “TSD Counter Service” บริการใหม่ครบวงจรสำหรับผู้ลงทุน การจัดตั้งสถานีโทรทัศน์ผ่านดาวเทียมเพื่อเศรษฐกิจและการลงทุนแห่งแรกของประเทศไทย สถานี “Money Channel” และงาน “รู้ภัย...รู้ใจ...ก้าวต่อไปอันดามัน” ที่จัดร่วมกับมูลนิธิดวงประทีป เพื่อช่วยเหลือและฟื้นฟูจิตใจผู้ประสบภัย รวมถึงพัฒนาอาชีพ เพื่อสร้างความมั่นคงในชีวิต





### แนะทุกฝ่ายยึดมั่นสปิริต ร่วมพัฒนาตลาดหุ้นไทยในอนาคต

รองนายกรัฐมนตรี และรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ดร. สมคิด จาตุศรีพิทักษ์ กล่าวปาฐกถาพิเศษถึงพัฒนาการของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยว่า สามารถผ่านพ้นเหตุการณ์ต่างๆ ในช่วง 30 ปี มาได้ด้วยดี เพราะความมีสปิริตของผู้เกี่ยวข้องทุกฝ่ายในตลาดหุ้นไทย ที่ร่วมมือร่วมใจกันทำงานโดยยึดประโยชน์ของประเทศชาติเป็นที่ตั้ง และมีความรักใคร่สามัคคีกัน

“สปิริตเป็นสิ่งสำคัญ เราต้องช่วยกันดูแล เนื่องจากในอนาคตตลาดหลักทรัพย์ฯ จะยังมีความสำคัญมากขึ้น ในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจที่ผ่านมา ถือได้ว่าตลาดหลักทรัพย์ฯ มีบทบาทสำคัญในการฟื้นฟูเศรษฐกิจเนื่องจากภาคสถาบันการเงินประสบปัญหาอย่างหนัก การที่เศรษฐกิจไทยฟื้นกลับมาอยู่ในระดับปัจจุบันนี้ได้ ต้องขอบคุณผู้ที่เกี่ยวข้องในตลาดหุ้น อย่างไรก็ดี การภูมิใจในสิ่งที่ผ่านมานั้น สามารถทำได้ แต่ต้องไม่พอใจเพียงแค่นั้น เพราะแม้ตลาดหุ้นไทยจะมีพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่ดี แต่ยังคงพัฒนาอีกในหลายจุด เพื่อให้เป็นที่สนใจของผู้ลงทุนมากยิ่งขึ้น”

ดร. สมคิด ได้กล่าวถึงเป้าหมายการพัฒนาในระยะ 5 ปีข้างหน้าว่า ตลาดหลักทรัพย์ฯ ควรจะเป็นเครื่องมือขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยให้เติบโตอย่างยั่งยืน และจะต้องยกระดับขึ้นเป็นศูนย์กลางการระดมทุนของภูมิภาคเอเชีย ซึ่งสอดคล้องกับความต้องการของรัฐบาลที่จะให้ประเทศไทยเป็นศูนย์กลางการลงทุนในภูมิภาค โดยจะต้องเพิ่มจำนวนบริษัทจดทะเบียนที่อยู่ในอุตสาหกรรมที่มีศักยภาพหรืออุตสาหกรรมแห่งอนาคตให้มากขึ้น อาทิ อุตสาหกรรมยานยนต์ พลังงาน ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และอาหาร เป็นต้น ทั้งนี้ ควรจะต้องมีมาตรการจูงใจต่างๆ เพื่อดึงดูดบริษัทข้ามชาติขนาดใหญ่ให้เข้ามาทำธุรกิจในประเทศไทย และเข้ามาระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทยมากขึ้น

“ในช่วง 30 ปีที่ผ่านมา การเพิ่มจำนวนบริษัทจดทะเบียนถึงกว่า 400 บริษัทนั้น ถือว่ามีการพัฒนาที่ดีและประสบความสำเร็จในระดับหนึ่ง แต่ก็ควรจะมีการพัฒนามากกว่านี้ เพราะเมื่อพิจารณาถึงสินค้าในตลาดหลักทรัพย์ฯ ขณะนี้ ส่วนใหญ่เป็นสถาบันการเงิน ทั้งธนาคาร บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทประกันภัยและประกันชีวิต ซึ่งมีจำนวนมากเกินไป และไม่สมดุลกันเมื่อเทียบกับอุตสาหกรรมอื่นๆ

ดังนั้น หากเราต้องการให้ประเทศไทยเป็นศูนย์กลางของภูมิภาค การดึงกิจการร่วมทุนขนาดใหญ่ให้เข้ามาจดทะเบียนเพิ่มขึ้นจึงเป็นสิ่งที่จำเป็น เพื่อให้ผู้ลงทุนมีสินค้าคุณภาพสำหรับเลือกลงทุนได้มากขึ้น โดยเฉพาะธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมเด่นของประเทศที่ผู้ลงทุนให้ความสนใจ หรือธุรกิจที่อยู่ในอุตสาหกรรมแห่งอนาคต ซึ่งมีสภาพคล่องและมีการกระจายหุ้นให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยในสัดส่วนที่เหมาะสมแก่การลงทุน”

ดร. สมคิด ยังได้เสนอแนะกลยุทธ์การพัฒนาตลาดหลักทรัพย์ไทยเพิ่มเติมว่า จะต้องมีการพัฒนาแบบบูรณาการ มีสินค้าเพื่อการลงทุนอย่างครบถ้วน ทั้งตราสารทุน ตราสารหนี้ และตราสารอนุพันธ์ ซึ่งจะต้องมีการเชื่อมโยงกันให้เป็นมาตรฐานสากล รวมทั้งเชื่อมโยงกับตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศมากขึ้น เพื่อดึงดูดให้ผู้ลงทุนต่างประเทศสนใจเข้ามาลงทุนมากขึ้น ที่สำคัญ คือ จะต้องเป็นสินค้าที่มีคุณภาพ และตรงตามความต้องการของผู้ลงทุน ถ้ามีบริษัทจดทะเบียนที่ไม่มีคุณภาพก็ควรเพิกถอนออกไป และหาสินค้าใหม่ที่มีคุณภาพเข้ามาแทนที่ บริษัทที่จะเข้ามาจดทะเบียนต้องมีคุณสมบัติที่เหมาะสมครบถ้วน ทั้งด้านมูลค่าตลาดรวม ปริมาณหุ้นหมุนเวียน และสภาพคล่อง

สำหรับการชักชวนบริษัทข้ามชาติในอุตสาหกรรมยานยนต์เข้ามาจดทะเบียน อาทิ โตโยต้า ฮอนด้า อิซูซุ ซึ่งถือเป็นกลุ่มเป้าหมายนั้น ในอนาคต บริษัทต่างๆ เหล่านี้จะต้องใช้วัตถุดิบภายในประเทศถึงร้อยละ 100 จึงต้องใช้เงินลงทุนอีกมาก และอาจลดการพึ่งพาเงินทุนจากบริษัทแม่ในต่างประเทศลง จึงน่าจะเข้ามาระดมทุนผ่านตลาดหุ้นไทย แม้ว่าในช่วงที่ผ่านมา ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้เคยหารือกับบริษัทเหล่านี้มาบ้างแล้ว แต่การหารือไม่ต่อเนื่อง ซึ่งนับจากนี้ไปตลาดหลักทรัพย์ฯ และผู้เกี่ยวข้องจะต้องร่วมกันดำเนินการเรื่องนี้อย่างจริงจัง รวมทั้งหามาตรการจูงใจต่างๆ ด้วย พร้อมทั้งได้กล่าวทิ้งท้ายขอให้ผู้เกี่ยวข้องทุกฝ่ายร่วมมือกันเพื่อพัฒนาตลาดหุ้นไทยต่อไป

“ขอฝากให้คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ และทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้องช่วยกันดูแล โดยมองที่ประโยชน์ของประเทศเป็นหลัก ประเทศอยู่ได้ ทุกคนก็อยู่ได้ ผมหวังเป็นอย่างยิ่งว่าจะมีโอกาสมาร่วมฉลองครบรอบ 40 ปี ตลาดหลักทรัพย์ฯ ในโอกาสต่อไป”



“สถาบันวิทยาการตลาดทุน”... แหล่งความรู้คู่วิสัยทัศน์ สร้างผู้นำรุ่นใหม่

ในโอกาสเดียวกัน ดร. สมคิด จาตุศรีพิทักษ์ ได้ให้เกียรติเป็นประธานเปิด “สถาบันวิทยาการตลาดทุน” ซึ่งเป็นสถาบันที่ตลาด



หลักทรัพย์ฯ จัดตั้งขึ้น เพื่อดำเนินกิจกรรมหลักด้านการศึกษา คือ หลักสูตรผู้บริหารระดับสูง สถาบันวิทยาการตลาดทุน ตลอดจนกิจกรรมด้านวิชาการเกี่ยวกับวิทยาการตลาดทุนและการบริหารจัดการตลาดทุน เพื่อการพัฒนาตลาดทุนและสังคมในวงกว้าง อาทิ การฝึกอบรมหลักสูตรเฉพาะต่างๆ เกี่ยวกับวิทยาการตลาดทุนและการบริหารจัดการตลาดทุน การประชุมสัมมนาทางวิชาการ (symposium) การสัมมนาและการบริการทางวิชาการแก่สาธารณชนทั่วไป เป็นต้น

ดร. สมคิด กล่าวแสดงความยินดีกับการจัดตั้งสถาบันวิทยาการตลาดทุนว่า การมุ่งมั่นพัฒนาผู้บริหารรุ่นใหม่ที่มีความรู้วิสัยทัศน์ เป็นสิ่งที่สอดคล้องกับทิศทางการพัฒนาตลาดทุนไทยทำให้มั่นใจได้ว่าผู้นำองค์กรในตลาดทุนจะเป็นผู้ที่มีความสามารถมีวิสัยทัศน์ มองเห็นโอกาสสามารถนำพาองค์กรผ่านวิกฤตต่างๆ และไปสู่ความสำเร็จได้ และนับเป็นมิติใหม่ในวงการการศึกษาและองค์กรธุรกิจตลาดทุน ที่จะผสมผสานความรู้วิสัยทัศน์ ในการสร้างผู้นำรุ่นใหม่ที่สามารถรับมือกับการเปลี่ยนแปลงและความท้าทายในอนาคต มีภาวะผู้นำทั้งในเชิงธุรกิจและสังคม สามารถนำพาธุรกิจไทยให้เติบโตอย่างแข็งแกร่งและยั่งยืนได้ แม้ในภาวะวิกฤต

*“ปัจจุบัน เศรษฐกิจโลก ตลาดการเงิน และตลาดทุน มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างรวดเร็ว ความรู้ความสามารถเชิงธุรกิจเพียงอย่างเดียวอาจไม่เพียงพอสำหรับการจัดการองค์กรที่อยู่ในตลาดทุน ดังนั้น การสร้างผู้บริหารที่มีความรู้ความสามารถด้านตลาดทุน มีวิสัยทัศน์อันเป็นพลวัต ก่อปรด้วยภาวะผู้นำ สามารถทำให้องค์กรบรรลุเป้าหมายได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทั้งด้านธุรกิจ และบทบาทในสังคม”*

แนวทางการศึกษาของสถาบันวิทยาการตลาดทุนจะไม่เน้นทฤษฎี แต่เน้นการสัมมนา กรณีศึกษา การร่วมแสดงความคิดเห็น และการเรียนรู้จากสถานการณ์จริงนอกชั้นเรียน โดยหลักสูตรจะมีระยะเวลา 4 เดือน รวมชั่วโมงกิจกรรมประมาณ 80 ชั่วโมง โครงสร้างหลักสูตรประกอบด้วย การสร้างองค์ความรู้ทางธุรกิจตลาดทุน การสร้างทักษะเชิงวิสัยทัศน์ในแง่มุมต่างๆ ของสังคม เพื่อผนวกเข้ากับองค์ความรู้ทางธุรกิจ และที่สำคัญคือการสร้างภูมิปัญญาแห่งความเป็นผู้นำ เพื่อให้สามารถนำองค์กรประสบความสำเร็จบนพื้นฐานของคุณธรรมและประโยชน์ของสังคมส่วนรวม กลุ่มเป้าหมายเป็นผู้บริหารจากทั้งภาครัฐและภาคเอกชน โดยจะรับเข้าศึกษาประมาณรุ่นละ 50 คน ผู้สำเร็จการศึกษาจะได้รับสัมฤทธิ์บัตรจากสถาบันวิทยาการตลาดทุน ซึ่งจะเปิดการเรียนการสอนครั้งแรกประมาณเดือนกรกฎาคม 2548

ทั้งนี้ การกำหนดนโยบายและทิศทางการดำเนินงานในภาพรวมของสถาบันวิทยาการตลาดทุน อยู่ในความรับผิดชอบของคณะกรรมการสถาบันฯ (Board of Trustees) ซึ่งประกอบด้วยผู้แทนจากองค์กรต่างๆ ในสภาธุรกิจตลาดทุนไทย อาทิ สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ สมาคมบริษัทจดทะเบียน สมาคมบริษัทจัดการลงทุน สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริหารงานโดยกรรมการผู้อำนวยการสถาบัน ซึ่งเป็นกรรมการสถาบันฯ โดยตำแหน่ง และมีผู้อำนวยการบริหารสถาบันฯ ทำหน้าที่บริหารจัดการกิจกรรมต่างๆ

สถาบันวิทยาการตลาดทุน จึงเป็นอีกหนึ่งกิจกรรมสำคัญที่ร่วมสร้างผู้นำรุ่นใหม่ในตลาดทุนไทย ที่พร้อมด้วยความรู้และวิสัยทัศน์ ซึ่งสามารถจะนำพาองค์กรให้เติบโตและประสบความสำเร็จอย่างยั่งยืน



### “TSD Counter Service” ... มิติใหม่การให้บริการผู้ลงทุน

เพื่อเป็นการเพิ่มความสะดวกและรวดเร็วในการให้บริการแก่ผู้ถือหุ้นมากยิ่งขึ้น บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด จึงได้เปิดบริการใหม่ “TSD Counter Service” เพื่อให้บริการที่หลากหลาย สะดวก และรวดเร็วแบบเบ็ดเสร็จ ณ จุดบริการเดียว (One Stop Service) ที่บริเวณชั้น 1 อาคารตลาดหลักทรัพย์ฯ

TSD Counter Service ให้บริการที่หลากหลายสำหรับผู้ถือหุ้น ได้แก่ การโอนหุ้น การฝากหรือถอนหุ้น การเปลี่ยนแปลงข้อมูลผู้ถือหุ้น การรับแจ้งเอกสารชำระสุทธินาย (ใบหุ้น / เช็คเงินปันผล) การขอรับเช็คเงินปันผลหรือใบหุ้นที่มีการตีคืนจากโปรเจกต์ การขอออกเช็คใหม่ กรณีเช็คชำรุด สูญหาย หรือขอเปลี่ยนวันที่บนเช็ค การแก้ไขชื่อ-ชื่อสกุลบนเช็ค การให้บริการโอนเงินปันผลเข้าบัญชีธนาคาร (e-dividend) การเวนคืนใบหุ้น การตรวจสอบยอดหุ้นและรายละเอียดใบหุ้น รวมถึงการตรวจสอบข้อมูลส่วนบุคคลของผู้ถือหุ้น เป็นต้น นอกจากนี้ ยังขยายการให้บริการเพื่อรับชำระเงินค่าเข้าอบรมในหลักสูตรของสถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน (TSI) ด้วย โดยเปิดให้บริการทุกวันจันทร์ถึงวันศุกร์



เวลา 8.30 - 19.00 น. และวันเสาร์ เวลา 8.00 - 17.00 น. ซึ่งจะช่วยเพิ่มความสะดวกรวดเร็วแก่ผู้ใช้บริการของบริษัท ศูนย์รับฝากฯ และตลาดหลักทรัพย์ฯ มากยิ่งขึ้น

TSD Counter Service ได้นำเทคโนโลยีที่ทันสมัยมาใช้และมีบุคลากรที่พร้อมให้บริการ เพื่ออำนวยความสะดวก



สะดวกแก่ผู้ถือหุ้นมากขึ้นและยังเป็นการเพิ่มจุดให้บริการสำหรับผู้ถือหุ้นจากเดิมที่ให้บริการเพียงจุดเดียวที่ชั้น 4 อาคารตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งจะยังคงเปิดให้บริการตามปกติ ทุกวันจันทร์ถึงวันศุกร์ และขยายเวลาให้บริการถึงเวลา 19.00 น. ดังนั้น TSD Counter Service จึงนับเป็นมิติใหม่ของการให้บริการแก่ผู้ถือหุ้นที่สะดวกและทันสมัย



### "Money Channel"... สารพันความรู้เรื่องเศรษฐกิจและการลงทุน

ในการก้าวสู่ทศวรรษที่ 4 ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ตลาดการเงินและตลาดทุนไทยจะมีการพัฒนาและการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ต้องเน้นบทบาทเชิงรุกในการให้ความรู้เรื่องเศรษฐกิจและการลงทุนแก่ผู้ลงทุน ผู้เกี่ยวข้องในตลาดทุนและประชาชนทั่วไปมากยิ่งขึ้น เพื่อวางรากฐานในการสร้างวัฒนธรรมการลงทุน (Investment Culture) ตลาดหลักทรัพย์ฯ และบริษัท แฟมมิลี่ โนฮาว จำกัด จึงร่วมมือกับสถานีวิทยุโทรทัศน์กองทัพบกช่อง 5 ดำเนินโครงการสถานีโทรทัศน์ผ่านดาวเทียมเพื่อเศรษฐกิจและการลงทุน "Money Channel" เพื่อเป็นเครือข่ายในการเผยแพร่ข้อมูล ความเคลื่อนไหว และสาระความรู้เกี่ยวกับเศรษฐกิจและการลงทุน เพื่อสร้างความเข้าใจที่ถูกต้องให้แก่ผู้รับชมไม่เฉพาะในประเทศไทย แต่ยังขยายออกไปในวงกว้างในต่างประเทศ

สถานีโทรทัศน์ "Money Channel" เน้นการนำเสนอสาระความรู้เรื่องเศรษฐกิจและการลงทุนอย่างเต็มรูปแบบ ภายใต้แนวคิด "All about your Money" หรือ "ทุกเรื่องเกี่ยวกับเงินของคุณ" ออกอากาศตลอด 24 ชั่วโมง ผ่านโครงการโทรทัศน์ดาวเทียมไทยทีวี่โกลบอล เน็ตเวิร์ค โดยใช้ช่องสัญญาณในย่านความถี่ KU-BAND จากดาวเทียมไทยคม ซึ่งในระยะแรก กลุ่มผู้ที่บอกรับเป็นสมาชิกในระบบสัญญาณดาวเทียมของบริษัท ยูไนเต็ด บรอดคาสต์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ประมาณ 3.5 แสนราย จะสามารถรับชมได้ทันที

ทางยูบีซี ช่อง 97 ขณะนี้กลุ่มผู้ที่ติดตั้งจานและอุปกรณ์รับสัญญาณดาวเทียมในระบบ KU Band ทั้งในประเทศไทยและอีก 7 ประเทศในแถบเอเชีย ก็จะสามารถรับชมได้เช่นกัน

รายการต่างๆ ของ Money Channel เน้นการนำเสนอที่ทันสมัย น่าสนใจ เข้าใจง่าย และให้ความบันเทิงแก่กลุ่มเป้าหมาย ซึ่งประกอบด้วยรายการด้านเศรษฐกิจและการลงทุนร้อยละ 50 รายการไลฟ์สไตล์ร้อยละ 30 และรายการข่าวร้อยละ 20 โดยได้รับความร่วมมือจากบริษัทพันธมิตรหลายราย ช่วยผลิตรายการข่าวทั้งภาษาไทยและอังกฤษ และรายการกึ่งสาระบันเทิง ได้เริ่มออกอากาศอย่างเป็นทางการตั้งแต่วันที่ 29 เมษายน 2548 โดยระยะแรกออกอากาศทุกวันจันทร์ถึงวันศุกร์ และตั้งแต่มิถุนายนปี 2548 จะออกอากาศทุกวัน ตั้งแต่วันจันทร์ถึงวันอาทิตย์ ทั้งนี้ คาดว่า Money Channel จะได้รับการตอบรับจากผู้ชมเป็นอย่างดี และจะสามารถขยายฐานผู้ชมได้ไม่ต่ำกว่า 1 แสนราย

การจัดตั้งสถานีโทรทัศน์เพื่อเศรษฐกิจและการลงทุน Money Channel ถือเป็นองค์ประกอบสำคัญที่ทำให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ สามารถทำหน้าที่และมีบทบาทในการให้ความรู้แก่ผู้ลงทุนและผู้ที่เกี่ยวข้องในตลาดทุนได้อย่างสมบูรณ์มากยิ่งขึ้น

### ร่วมมูลนิธิดวงประทีป จัดงาน "สู้ภัย..กู้ใจ..ก้าวต่อไปอันดามัน"

นอกเหนือจากกิจกรรมเพื่อพัฒนาตลาดทุนโดยรวม และการเพิ่มประสิทธิภาพการให้บริการแก่ผู้ที่เกี่ยวข้องแล้ว ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังได้ร่วมมีบทบาทในกิจกรรมเพื่อสังคม (Corporate Social Responsibility) อย่างต่อเนื่องอีกด้วย โดยในโอกาสครบรอบ 30 ปี ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ร่วมกับมูลนิธิดวงประทีป จัดโครงการ "สู้ภัย..กู้ใจ..ก้าวต่อไปอันดามัน" ระหว่างวันที่ 1 - 7 พฤษภาคม 2548 ณ อาคารตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อช่วยเหลือฟื้นฟูสภาพจิตใจและระดมทุนให้แก่เยาวชนและผู้ประสบภัยจากคลื่นยักษ์สึนามิ รวมทั้งเพื่อส่งเสริมอาชีพแก่ผู้ประสบภัยอย่างยั่งยืน

กิจกรรมที่น่าสนใจในงาน ได้แก่ นิทรรศการผ้าบาติก การสาธิตการทำผลิตภัณฑ์ผ้าบาติก ละครหุ่น และกิจกรรมการช่วยเหลือผู้ประสบภัยฯ ของมูลนิธิดวงประทีป ซึ่งมีผู้สนใจเข้าร่วมกิจกรรมและให้ความสนับสนุนโครงการฯ เป็นจำนวนมาก โดยได้รับบริจาคและอุดหนุนภาพวาดบาติกและผลิตภัณฑ์ผ้าบาติกที่หลากหลายและสวยงาม ซึ่งถือเป็นการสนับสนุนการสร้างอาชีพที่ยั่งยืนของผู้ประสบภัยในระยะยาว

Note : .....

Date ..... / ..... / .....

## ปฏิทินกิจกรรม

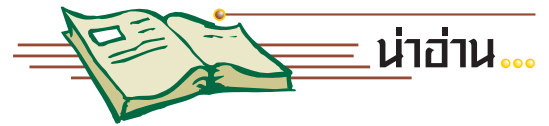
### กิจกรรม/อบรม/สัมมนา

| วัน-เดือน-ปี | รายละเอียด                                                                                                | เวลา             | สถานที่                                                          |
|--------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------------------------------------------------------|
| 30 พ.ค. 48   | บริษัทจดทะเบียนพบผู้ลงทุน (Opportunity Day)                                                               |                  | ห้องประชุม 1101 ชั้น 11                                          |
|              | - บริษัท อินเทอร์เน็ต คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)                                                         | 10.00 - 11.30 น. | อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย                                 |
|              | - บริษัท เอสไอเอส ดิสทริบิวชั่น จำกัด (มหาชน)                                                             | 13.00 - 14.30 น. |                                                                  |
| 31 พ.ค. 48   | บริษัทจดทะเบียนพบผู้ลงทุน (Opportunity Day)                                                               |                  | ห้องประชุม 1101 ชั้น 11                                          |
|              | - บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน)                                                                      | 10.00 - 11.30 น. | อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย                                 |
|              | - บริษัท สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)                                                        | 13.00 - 14.30 น. |                                                                  |
|              | - บริษัท แอสศิริ จำกัด (มหาชน)                                                                            | 15.00 - 16.30 น. |                                                                  |
| 1 มิ.ย. 48   | บริษัทจดทะเบียนพบผู้ลงทุน (Opportunity Day)                                                               |                  | ห้องประชุม 1101 ชั้น 11                                          |
|              | - บริษัท อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล รีเสิร์ช คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)                                        | 13.00 - 14.30 น. | อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย                                 |
|              | - บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)                                                                          | 15.00 - 16.30 น. |                                                                  |
| 1 มิ.ย. 48   | งานสัมมนาเรื่อง "Financial Futures... A New Approach to Advance Your Performance: The Taiwan Experiences" | 13.00 - 16.30 น. | ห้องประชุม ศ.สังเวียน ชั้น 3<br>อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย |
| 6 มิ.ย. 48   | บริษัทจดทะเบียนพบผู้ลงทุน (Opportunity Day)                                                               |                  | ห้องประชุม 1101 ชั้น 11                                          |
|              | - บริษัท ซีเอ็ม ออร์กาไนเซอร์ จำกัด (มหาชน)                                                               | 10.00 - 11.30 น. | อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย                                 |
|              | - บริษัท โกลเบล็ก โฮลดิ้ง แมนเนจเม้นท์ จำกัด (มหาชน)                                                      | 13.00 - 14.30 น. |                                                                  |
|              | - บริษัทไทยคูน เวิลด์ไวด์ กรุ๊ป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)                                                 | 15.00 - 16.30 น. |                                                                  |
| 7 มิ.ย. 48   | บริษัทจดทะเบียนพบผู้ลงทุน (Opportunity Day)                                                               |                  | ห้องประชุม 1101 ชั้น 11                                          |
|              | - บริษัท บีโก (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)                                                                    | 10.00 - 11.30 น. | อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย                                 |
|              | - บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)                                               | 13.00 - 14.30 น. |                                                                  |
|              | - บริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน)                                                                     | 15.00 - 16.30 น. |                                                                  |
| 13 มิ.ย. 48  | บริษัทจดทะเบียนพบผู้ลงทุน (Opportunity Day)                                                               |                  | ห้องประชุม 1101 ชั้น 11                                          |
|              | - บริษัท ซีวีดี เอนเตอร์เทนเมนต์ จำกัด (มหาชน)                                                            | 10.00 - 11.30 น. | อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย                                 |
|              | - บริษัท ฐิติกร จำกัด (มหาชน)                                                                             | 13.00 - 14.30 น. |                                                                  |
|              | - บริษัท หลักทรัพย์ กิมเฮ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)                                                     | 15.00 - 16.30 น. |                                                                  |

### ผนวกที่ ๕

#### Prospectus หนังสือชี้ชวน

เอกสารที่บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์และเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนทั่วไปต้องจัดทำขึ้น เพื่อเปิดเผยข้อมูลรายละเอียดเกี่ยวกับบริษัทหรือกองทุนรวม และการเสนอขายหลักทรัพย์ให้ผู้ลงทุนทราบ โดยหนังสือชี้ชวนจะต้องแสดงข้อมูลลักษณะธุรกิจของบริษัทหรือกองทุนรวม โครงการในอนาคต โครงการบริหารงาน ผู้บริหารบริษัท แผนการลงทุน (ในกรณีของกองทุนรวม) ข้อมูลทางการเงิน ผลประกอบการในอดีต และที่คาดการณ์ว่าจะเป็นไปได้ในอนาคต บัญชีความเสี่ยง รายการระหว่างกัน ประเภทของหลักทรัพย์ที่เสนอขาย จำนวนมูลค่าที่ตราไว้ ราคาเสนอขาย และวันเวลาที่จองซื้อหลักทรัพย์ ข้อมูลในหนังสือชี้ชวนมีความสำคัญต่อผู้ลงทุนที่จะใช้ประกอบการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์นั้น ทั้งนี้ ร่างหนังสือชี้ชวนของบริษัทจะต้องผ่านการพิจารณาจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ก่อนจัดทำเผยแพร่ให้ประชาชนทั่วไป



## หนังสือชุด CISA ระดับ 1 ของ TSI กำลังได้รับความนิยมสูง คาดหวังปูพื้นฐานความรู้ทางการเงินระดับสูง เพื่อสร้างนักวิเคราะห์ทางการเงินมืออาชีพในตลาดทุนไทย

ดร. กฤษฎา เสกตระกูล ผู้อำนวยการโครงการพัฒนาความรู้ผู้ประกอบการวิชาชีพ สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน (TSI) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เปิดเผยว่า ขณะนี้ได้จัดทำตำราสรุปเนื้อหาของหลักสูตร CISA (Certified Investment and Securities Analyst Program) ระดับที่ 1 เสร็จสิ้นแล้ว ซึ่งเป็นหลักสูตรที่มุ่งเน้นการพัฒนาความรู้ด้านการวิเคราะห์และบริหารการลงทุน โดยหนังสือชุด CISA ระดับ 1 ดังกล่าวยังมีวางจำหน่ายแล้ว และกำลังได้รับความนิยมจากนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุนเป็นอย่างมาก เนื่องจากเป็นครั้งแรกของประเทศไทยที่มีการรวบรวมและเชื่อมโยงองค์ความรู้ที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ทางการเงินทั้งในเชิงกว้างและเชิงลึกเข้าไว้ด้วยกัน

องค์ความรู้ดังกล่าวแบ่งออกเป็น 4 ด้านหลัก ตามมาตรฐานสากล เช่นเดียวกับหลักสูตร CFA (Chartered Financial Analyst) ของ CFA Institute ประเทศสหรัฐอเมริกา ซึ่งครอบคลุมเนื้อหาเกี่ยวกับ 1) จรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงาน 2) เครื่องมือเพื่อการวิเคราะห์การลงทุน 3) การประเมินมูลค่าสินทรัพย์ และ 4) การบริหารกลุ่มสินทรัพย์ลงทุน

ตำราสรุปของหลักสูตร CISA ระดับ 1 ใน 1 ชุด ประกอบด้วย 12 เล่ม ครอบคลุมเนื้อหา 4 ด้านหลัก ดังกล่าวข้างต้น ซึ่งในจำนวน 10 เล่ม จาก 12 เล่ม พัฒนาเนื้อหาโดย TSI ได้แก่

- 1) แนวทางปฏิบัติสำหรับผู้ทำหน้าที่ติดต่อกับผู้ลงทุน
- 2) เศรษฐศาสตร์
- 3) การวิเคราะห์เชิงปริมาณ
- 4) การวิเคราะห์งบการเงิน
- 5) การเงินธุรกิจ
- 6) การลงทุนในตราสารทุน
- 7) การลงทุนในตราสารหนี้
- 8) การลงทุนในตราสารอนุพันธ์
- 9) การลงทุนในทางเลือกอื่น
- 10) ทฤษฎีตลาดทุน

ดร. กฤษฎา กล่าวเพิ่มเติมว่า TSI คาดหวังว่า การรวบรวมความรู้ทางการเงินและการลงทุน พัฒนาเป็นตำราของหลักสูตร CISA ระดับ 1 ในครั้งนี้ จะเป็นการวางรากฐานการให้ความรู้ด้านการวิเคราะห์หลักทรัพย์ขั้นสูงอย่างเป็นระบบให้แก่ตลาดทุนไทย เพื่อสร้างมาตรฐานบุคลากรด้านการวิเคราะห์หลักทรัพย์ และผู้จัดการกองทุน ให้มีมาตรฐานทัดเทียมกับต่างประเทศ ทั้งนี้ ในอนาคต TSI จะได้พัฒนาเนื้อหาความรู้ของหลักสูตร CISA ระดับที่ 2 และ 3 ต่อไป

ทั้งนี้ วารสารตลาดหลักทรัพย์จะนำเสนอรายละเอียดของหนังสือแต่ละเล่มในตำราชุด CISA ระดับ 1 ในฉบับต่อไป







**ตลาดหลักทรัพย์ฯ มอบมุมความรู้ตลาดทุน (SET Corner)**  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยคุณกิตติรัตน์ ณ ระนอง กรรมการและผู้จัดการ ได้มอบมุมความรู้ตลาดทุน (SET Corner) เพื่อเผยแพร่สื่อความรู้เกี่ยวกับตลาดทุน การออม การลงทุน และการบริหารธุรกิจให้แก่ ศูนย์สนเทศและหอสมุดมหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต โดยมี รศ. ดร. วรากรณ์ สามโกเศศ อธิการบดี เป็นผู้รับมอบ

นอกจากนี้ ยังได้มอบ SET Corner ให้แก่สถาบันการศึกษาในภูมิภาค

อีกหลายแห่ง ได้แก่ หอสมุดประชาชน และสำนักวิทยบริการ สถาบันราชภัฏยะลา พร้อมทั้งมอบวีซีดีฝึกสอนฟุตบอล เพื่อส่งเสริมด้านกีฬา โดยมีคุณพงษ์ศักดิ์ ยิ่งชนม์เจริญ นายกเทศมนตรีนครยะลา เป็นผู้รับมอบ รวมทั้งมอบ SET Corner พร้อมเครื่องคอมพิวเตอร์ และวีซีดีฝึกสอนฟุตบอล ให้แก่มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์ วิทยาเขตปัตตานี โดยมี ผศ. ดร. อำภา ภูษนท์ รองอธิการบดีฝ่ายวิชาการ เป็นผู้รับมอบ



**ศูนย์รับฝากฯ และตลาดหลักทรัพย์ mci ร่วมสนับสนุน รร. ศูนย์รวมน้ำใจ**

คุณนงราม วงษ์วานิช กรรมการผู้จัดการบริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด และคุณวิเชฐ ดันตวานิช ผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) มอบเครื่องพิมพ์สำเนาแบบดิจิทัลมูลค่า 90,000 บาท และโปรแกรมพิมพ์สัมผัสด้วยตนเองจำนวน 40 ชุด เพื่อใช้งานในโรงเรียนศูนย์รวมน้ำใจ โดยมีคุณบุญมี สกลแก้ว ผู้อำนวยการ เป็นผู้รับมอบ



**จัดอบรมศึกษานิเทศก์ เพิ่มความรู้หลักสูตร “เงินทอง ของมีค่า”**

สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน (TSI) ตลาดหลักทรัพย์ฯ จัดอบรมศึกษานิเทศก์ในหลักสูตร “แนวคิดและเทคนิคการสอนเงินทอง ของมีค่า” แก่ครูของโรงเรียนต่างๆ ในแต่ละภูมิภาค ในโอกาสนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยคุณพันธ์ศักดิ์ เวชอนุรักษ์ รองผู้จัดการ ได้ส่งมอบสื่อประกอบการสอนมูลค่ากว่า 10 ล้านบาท ให้แก่สำนักงานคณะกรรมการการศึกษาขั้นพื้นฐาน กระทรวงศึกษาธิการ เพื่อเป็นสื่อกลางในการเผยแพร่ความรู้พื้นฐานด้านการเงินแก่เยาวชน โดยมีคุณอารีรัตน์ วัฒนสิน รองเลขาธิการ เป็นผู้รับมอบ



**ตลาดหลักทรัพย์ฯ มูลนิธิ ศ. สังเวียน อินทวิชัย และ มธ. ร่วมพัฒนาหลักสูตรด้าน CG**

คุณขวลิต ธนะชานันท์ ประธานมูลนิธิศาสตราจารย์สังเวียน อินทวิชัย คุณโสภาวดี เลิศมนัสชัย รองผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ และ รองศาสตราจารย์ เกตินี วิฑูรชาติ คณบดี คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ ร่วมลงนามในบันทึกข้อตกลงความร่วมมือโครงการพัฒนาหลักสูตรการศึกษาเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เพื่อสร้างองค์ความรู้และส่งเสริมการพัฒนาการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียนและตลาดทุนไทย

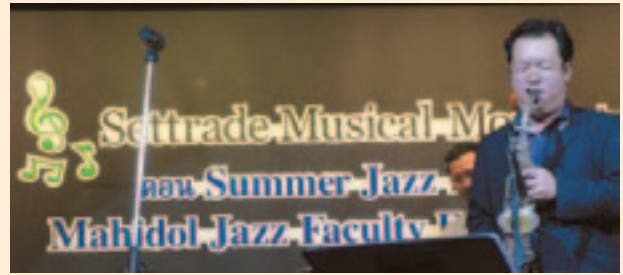




### โครงการ Smart Go 2005

บริษัท แจแปนเร็นท์  
(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)  
นำโดยคุณนที วรรณะโกวิท

ประธานกรรมการบริหาร และกรรมการผู้จัดการ และบริษัท ไทยบริการ  
อุตสาหกรรมและวิศวกรรม จำกัด (มหาชน) นำโดยคุณอัศวิน  
จินกำรวงศ์ ประธานกรรมการ ได้นำคณะผู้บริหารของบริษัทเข้า  
เยี่ยมชมตลาดหลักทรัพย์ฯ และรับฟังการบรรยายสรุปเกี่ยวกับ  
การนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ mai โดยมีคุณ  
ประพันธ์ เจริญประวัติ ผู้อำนวยการ ตลาดหลักทรัพย์ mai ให้การ  
ต้อนรับ



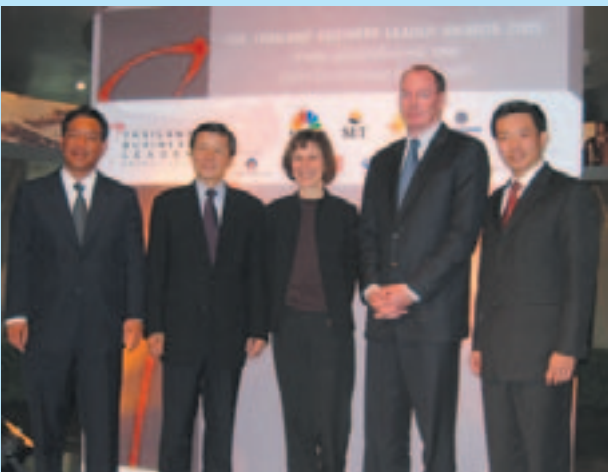
### Settrade Musical Moment: Summer Jazz Hot !

บริษัท เซ็ทเทรด ดอท คอม จำกัด จัดคอนเสิร์ต Settrade  
Musical Moment: Summer Jazz Hot! ณ อาคารตลาดหลักทรัพย์ฯ  
โดยวง Mahidol Jazz Faculty Ensemble ได้บรรเลงเพลงแจ๊ส  
หลากหลายสไตล์ รวมทั้งนำเพลงแฟนจ๋าของครูสุพล สมบัติเจริญ  
มาบรรเลงในสไตล์แจ๊ส และนำ Ring Tone โทรศัพท์มือถือ มาบรรเลง  
โดยใช้เสียงแซ็กโซโฟนเป็นเครื่องดนตรีเอก ซึ่งมีผู้ชื่นชอบดนตรีแจ๊ส  
มาร่วมชมการแสดงกันมากมาย



### ห้องสมุดมารวยร่วมพันธมิตรกับแจ่มใส พับลิชชิง

คุณพันธ์ศักดิ์ เวชอนุรักษ รองผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ และ  
คุณเกรียงไกร สือสุวรรณ กรรมการผู้จัดการ บริษัท แจ่มใส พับลิชชิง  
จำกัด ร่วมลงนามในบันทึกความร่วมมือเพื่อส่งเสริมการอ่านของเยาวชน  
โดยบริษัท แจ่มใสฯ ซึ่งเป็นผู้ผลิตสิ่งพิมพ์ชั้นนำและหลากหลาย ทั้งโรแมนติก  
คอมมิดี้ ปกิณกะ ฮาวทู วรรณกรรม รวมถึงงานแปลจากนักเขียนเกาหลี  
และญี่ปุ่น จะมอบหนังสือติดอันดับหนังสือขายดี (Bestseller) แก่ห้อง  
สมุดมารวยเป็นประจำ เพื่อให้บริการแก่ผู้ที่รักการอ่าน



### รางวัลผู้นำธุรกิจไทยแห่งปี 2005

คุณสันติ วิริยะรังสฤษฎ์ บรรณาธิการ วารสารการเงินธนาคาร  
ร่วมกับ คุณกิตติรัตน์ ณ ระนอง กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ  
คุณเอเดรียน นิว ผู้อำนวยการอาวุโสฝ่ายขาย การตลาดและประชาสัมพันธ์  
ซีเอ็นบีซี เอเชีย แปซิฟิก คุณเบท บาเดอร์ ผู้อำนวยการอาวุโส  
โครงการปริญญาโทบริหารธุรกิจ สำหรับผู้บริหาร มหาวิทยาลัยชิคาโก  
และคุณรอนนี่ ดัน รองประธานและผู้อำนวยการใหญ่ Development  
Dimensions International เอเชียแปซิฟิก ร่วมแถลงข่าวการจัดงาน  
มอบรางวัล "ผู้นำธุรกิจไทยแห่งปี 2005" หรือ "Thailand Business  
Leader Awards (TBLA)" โดยจะประกาศผลและจัดงานมอบรางวัล  
ในเดือนกรกฎาคม 2548 ผู้ที่ได้รับรางวัลจะได้เข้าร่วมไปแข่งขันชิงรางวัล  
"ผู้นำธุรกิจแห่งเอเชีย 2005" หรือ "Asia Business Leader Awards"  
ณ กรุงกัวลาลัมเปอร์ ประเทศมาเลเซีย



### ตลาดอนุพันธ์ ดึง OMX Technology พัฒนาระบบการซื้อขายและชำระราคา

คุณภทริยา เบญจพลชัย กรรมการ บริษัท ตลาดอนุพันธ์  
(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และ Mrs. Maria Khorsand,  
President, Business Area Financial Markets, OMX Technology  
ร่วมลงนามในสัญญามอบหมายให้ OMX Technology ซึ่งเป็นบริษัท  
ผู้พัฒนาระบบซื้อขายอนุพันธ์ให้กับตลาดหลักทรัพย์ชั้นนำทั่วโลก  
เป็นผู้พัฒนาระบบการซื้อขายและชำระราคาให้แก่ตลาดอนุพันธ์ของไทย  
ซึ่งมีกำหนดเปิดให้ซื้อขายในเดือนพฤศจิกายนนี้