



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
The Stock Exchange of Thailand

วารสาร ตลาดหลักทรัพย์

ปีที่ 9 ฉบับที่ 2

กรกฎาคม 2548

วารสารเพื่อความรู้เรื่องการลงทุนและความเคลื่อนไหวในตลาดทุนไทย



TSC

Thai Steel Cable



หนึ่งในธุรกิจยานยนต์

การบัญชีกับการพัฒนาตลาดทุน

Gross Settlement

พัฒนาการใหม่ของการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์

Thailand Focus 2005 – Strategists

SET50 Index Futures

สินค้าแรกของตลาดอนุพันธ์

อุตสาหกรรมปิโตรเคมีไทย

สู่ความเป็นศูนย์กลางของภูมิภาค

ISSN 0859-7871



๙ 770859 787001

สารบัญ



เรื่องจากปก	3
TSC หนึ่งในธุรกิจยานยนต์	
Thailand Focus 2005 - Strategists	6
Gross Settlement	8
พัฒนาการใหม่ของการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์	
อุตสาหกรรมปิโตรเคมีไทย	10
สู่ความเป็นศูนย์กลางของภูมิภาค	
พัฒนารัฐวิสาหกิจ เตรียมพร้อมสู่ตลาดทุน	12
เปิดโลกบรรษัทภิบาล	
CG Roundtable Exclusive Discussion with	13
Professor Ulrich Steger	
ข่าวธุรกิจหลักทรัพย์	16
สถิติสำคัญ	19
การบัญชีกับการพัฒนาตลาดทุน (1)	21
รายชื่อหลักทรัพย์สำหรับคำนวณดัชนี SET50	23
และ SET100 ครึ่งหลังปี 2548	
TFEX Newsletter No. 3	25
บริษัทจดทะเบียนกับประสิทธิภาพที่สูงขึ้น	28
หนังสือแนะนำ	30
กิจกรรมตลาดหลักทรัพย์	31

ที่ปรึกษาบรรณาธิการ ผาณิต เกิดโชคชัย
บรรณาธิการ รัดนา ขวณสินท์
กองบรรณาธิการ อัญธิรา สารเกต, ปณิธิ ฉัตรพลรักษ์
ออกแบบปก วรวิทย์ ชื่นเจริญกิจ
อำนวยการผลิต ฝ่ายสื่อสารสัมพันธ์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การที่ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกทะยานขึ้นอย่างต่อเนื่อง และพุ่งสูงขึ้นไปเกิน 60 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เป็นวิกฤตการณ์ด้านพลังงานที่กระทบต่อความเชื่อมั่นในระบบเศรษฐกิจของหลายประเทศทั่วโลก รวมทั้งประเทศไทย วารสารตลาดหลักทรัพย์จึงขอเชิญชวนทุกท่าน **"รวมพลังไทย ลดใช้พลังงาน"** ซึ่งการร่วมแรงร่วมใจประหยัดพลังงานนั้น จะช่วยสร้างความมั่นคงและมั่นคงให้แก่ทั้งตนเองและเศรษฐกิจไทย

ขณะเดียวกัน อุตสาหกรรมการขนถ่ายของไทยก็ยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่อง สวนทางกับสถานการณ์น้ำมันแพง เนื่องจากปกฉบับนี้ จึงขอแนะนำหุ้นใหม่พื้นฐานดีในกลุ่มยานยนต์ที่เข้าซื้อขายในเดือน มิถุนายนที่ผ่านมา บริษัท ไทยสตีลเคเบิล จำกัด (มหาชน) (TSC) ผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ประเภทผลิตภัณฑ์สายเคเบิลในรถยนต์และรถจักรยานยนต์ และ กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ไทยอินดัสเตเรียล 1 (NFI1) ซึ่งมีนโยบายลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ประเภทโรงงานอุตสาหกรรม ที่จะให้ผลตอบแทนอย่างสม่ำเสมอในระดับที่น่าสนใจ

คอลัมน์ต่างๆ ฉบับนี้ ล้วนเป็นการคัดสรรบทความและสาระความรู้ที่หลากหลายและเป็นประโยชน์ มาแนะนำท่านผู้อ่าน เริ่มจากเปิดโลกบรรษัทภิบาล เรื่องการกำกับดูแลกิจการเพิ่มมูลค่าให้แก่บริษัท และความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการในการส่งเสริมให้บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ซึ่งได้รับเกียรติจาก Professor Ulrich Steger จาก The International Institute for Management Development สวิสเซอร์แลนด์ มาให้ความรู้แก่กรรมการและผู้บริหารบริษัทจดทะเบียน ต่อด้วย **"การบัญชีกับการพัฒนาตลาดทุน (1)"** จาก ดร.อังคร์รัตน์ เจริญบริรักษ์ ที่ปรึกษาตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นบทวิเคราะห์เกี่ยวกับความสำคัญของโครงสร้างทางการบัญชีต่อการพัฒนาตลาดทุนนำเสนอเป็นตอนแรกในฉบับนี้ **"Gross Settlement พัฒนาการใหม่ของการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์"** ที่ช่วยลดภาระในการวางหลักประกันและทำให้การบริหารจัดการความเสี่ยงของระบบงานหลังการซื้อขายเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น **"อุตสาหกรรมปิโตรเคมีไทยสู่ความเป็นศูนย์กลางของภูมิภาค"** จากคุณนิธยา ติรณะประกิจ ผู้อำนวยการ สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ และ **"บริษัทจดทะเบียนกับประสิทธิภาพที่สูงขึ้น"** บทวิเคราะห์การดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในไตรมาสแรก ประสิทธิภาพในการสร้างผลตอบแทนจากทุนที่ใช้ และความสามารถในการจ่ายเงินปันผล

ปลายเดือนมิถุนายนที่ผ่านมา มีความเคลื่อนไหวที่สำคัญในตลาดทุนไทย มีการจัดงาน **"Thailand Focus 2005 - Strategists"** เพื่อชี้แจงข้อมูลที่เป็นประโยชน์ และสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้ลงทุนต่างประเทศในพื้นฐานเศรษฐกิจไทย ติดตามได้ไม่หมด และปิดท้ายด้วย **"SET50 Index Futures...สินค้าตัวแรกของตลาดอนุพันธ์"** ใน TFEX Newsletter ฉบับที่ 3

แล้วพบกับสาระความรู้และข่าวสารน่าสนใจของตลาดทุนไทยได้ใหม่ในฉบับหน้า สวัสดีค่ะ

"วารสารตลาดหลักทรัพย์" จัดทำขึ้นเพื่อนำเสนอข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ เพื่อเสริมสร้างความรู้ ความเข้าใจที่ถูกต้อง และเพื่อเผยแพร่พัฒนาการใหม่ๆ ซึ่งจะมีประโยชน์ต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์และการพัฒนาตลาดทุน ข้อความหรือความเห็นใดๆ ที่ปรากฏในวารสารฉบับนี้ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยเสมอไป ผู้สนใจสมัครสมาชิก โปรดชำระเป็นเช็คธนาคาร/ธนาคาร/ตัวแลกเงิน ส่งจ่าย "ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย" พร้อมแนบหลักฐานสำเนาการโอนเงินพร้อมใบสมัคร ส่งมาที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 62 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถนนรัชดาภิเษก คลองเตย กรุงเทพฯ 10110 หรือส่งสำเนาการโอนเงิน พร้อมใบสมัครที่ โทรสาร : 0-2654-5399 หรือสมัครผ่านเว็บไซต์ www.setfinmart.com สอบถามเพิ่มเติมติดต่อฝ่ายสื่อสารสัมพันธ์ โทร. 0-2229-2000 ต่อ 2032 E-mail : publication&mediadept@set.or.th

TSC หนึ่งในธุรกิจยานยนต์



บริษัท ไทยสตีลเคเบิล

จำกัด (มหาชน): TSC

<http://www.thaisteelcable.com>

ไทยสตีลเคเบิล...ผู้นำผลิตภัณฑ์สายควบคุมรถยนต์

นโยบายของภาครัฐที่มุ่งสนับสนุนให้ประเทศไทยเป็นศูนย์กลางการผลิตรถยนต์แห่งเอเชีย ไม่ว่าจะเป็นนโยบายเขตการค้าเสรีอาเซียน (ASEAN Free Trade Area- AFTA) นโยบายเขตการค้าเสรี (Free Trade Area-FTA) รวมถึงสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (Board of Investment: BOI) ล้วนเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งเสริมให้มีการเพิ่มกำลังการผลิตของอุตสาหกรรมยานยนต์ และการย้ายฐานการผลิตของผู้ประกอบการชั้นนำของโลกเข้ามายังประเทศไทย ส่งผลให้อุตสาหกรรมยานยนต์ไทยโดยรวมขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ตลอดจนทำให้อัตราการเจริญเติบโตของอุตสาหกรรมการผลิตชิ้นส่วนรถยนต์และรถจักรยานยนต์ในประเทศเพิ่มขึ้นตามไปด้วย

ในแวดวงผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ บริษัท ไทยสตีลเคเบิล จำกัด (มหาชน) ถือเป็นผู้ที่มีส่วนแบ่งการตลาดสูงสุดในธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ประเภทผลิตภัณฑ์สายควบคุมในรถยนต์ และรถจักรยานยนต์ ดังเห็นได้จากในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทมีกำไรเติบโตเฉลี่ยสูงถึงกว่าร้อยละ 270 ต่อปี ทั้งนี้ ธุรกิจของบริษัทแบ่งได้เป็นธุรกิจผลิตสายควบคุม (control cable) และธุรกิจผลิตชุดควบคุมรางกระจกหน้าต่างรถยนต์ (window regulator) โดยผลิตสินค้าให้แก่ผู้ผลิตรถยนต์และรถจักรยานยนต์ชั้นนำ ศูนย์อะไหล่ รวมถึงผู้ค้ารายย่อยต่างๆ ทั้งในและต่างประเทศ ภายใต้เครื่องหมายการค้า "TSC" "TSK" และ "HI-LEK"

คุณสรริศ พัฒนะเมธียง รองกรรมการผู้จัดการ บริษัท ไทยสตีลเคเบิล จำกัด (มหาชน) เปิดเผยมถึงจุดเด่นที่ทำให้ไทยสตีลเคเบิลเป็นบริษัทที่มีศักยภาพการเติบโตสูงอย่างน่าจับตามอง

"จุดเด่นของบริษัทเราคือ เป็นธุรกิจที่เกี่ยวกับยานยนต์ ซึ่งเป็นอุตสาหกรรมหลักที่รัฐบาลให้การสนับสนุนอยู่ในขณะนี้ สำหรับสินค้าสายเคเบิลของเรา เป็นส่วนที่เรียกว่า safety part ซึ่งเป็นส่วนที่เกี่ยวข้องกับการปลอดภัยของผู้ขับขี่ สินค้าเราจึงต้องมีคุณภาพมาตรฐาน และความปลอดภัยสูง ดังนั้น ผู้ที่จะเข้ามาในธุรกิจนี้ต้องอาศัยวิธีการผลิตสินค้า หรือ Know-how ที่ดีมาก มิเช่นนั้นก็จะหาโอกาสเข้ามาในธุรกิจนี้ได้ยาก"

ปัจจุบัน โรงงานของบริษัทที่กำลังผลิตสายควบคุมในรถยนต์ประมาณ 6 ล้านเส้นต่อปี สายควบคุมในรถจักรยานยนต์ประมาณ 15 ล้านเส้นต่อปี และชุดควบคุมรางกระจกหน้าต่างรถยนต์ประมาณ 1.5 ล้านชุดต่อปี โดยในปี 2547 ที่ผ่านมา บริษัทมีการใช้กำลังการผลิตจริงของสายควบคุมในรถยนต์ประมาณ 5.49 ล้านเส้น สายควบคุมในจักรยานยนต์ประมาณ 12.46 ล้านเส้น และชุดควบคุมรางกระจกหน้าต่างรถยนต์ประมาณ 1.45 ล้านชุด คิดเป็นอัตรการใช้กำลังการผลิตร้อยละ 91.55 ร้อยละ 83.04 และร้อยละ 96.74 ตามลำดับ

เติบโตอย่างก้าวกระโดด บนพื้นฐานที่มั่นคง

ลูกค้าหลักของไทยสตีลเคเบิล เป็นผู้ผลิตรถยนต์และรถจักรยานยนต์ชั้นนำญี่ปุ่น ได้แก่ โตโยต้า ฮอนด้า อิซูซุ มิตซูบิชิ ยามาฮ่า และคาว่าซากิ เป็นต้น โดยบริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายในประเทศและต่างประเทศ ในสัดส่วนร้อยละ 96 และร้อยละ 4

สำหรับส่วนแบ่งการตลาดนั้น คุณสรริศ เปิดเผยมว่า "เรามีส่วนแบ่งการตลาดของสายควบคุมในรถยนต์ ประมาณร้อยละ 76 สายควบคุมในรถจักรยานยนต์ ประมาณร้อยละ 98 และสายควบคุมรางกระจก ประมาณร้อยละ 36 ส่วนด้านการส่งออกนั้น เราส่งออกสินค้าทั้งสายเคเบิลและส่วนประกอบที่ใช้ในสายเคเบิล ไปให้กับบริษัทในเครือในต่างประเทศ ด้วยราคาสินค้าที่สามารถแข่งขันได้ และคุณภาพที่ได้มาตรฐาน"

ผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา (ปี 2545 - 2547) ได้ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในแต่ละปี บริษัทมีรายได้รวม 814 ล้านบาท 1,307 ล้านบาท และ 1,719 ล้านบาท ตามลำดับ หรือมีอัตรากำไรเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 45.30 ต่อปี ขณะเดียวกัน กำไรสุทธิของบริษัทก็ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เช่นเดียวกัน โดยมีกำไรสุทธิทั้งสิ้น 17 ล้านบาท 109 ล้านบาท และ 241 ล้านบาท ในปี 2545 - 2547 ตามลำดับ หรือมีอัตรากำไรเติบโตของกำไรเฉลี่ยสูงถึงร้อยละ 274.43 ต่อปี โดยในปี 2547 บริษัทมีสัดส่วนของรายได้จากการจำหน่ายสายควบคุมในรถยนต์ สายควบคุมในรถจักรยานยนต์ และชุดควบคุมรางกระจกหน้าต่างรถยนต์ คิดเป็นร้อยละ 48.28 ร้อยละ 17.59 และร้อยละ 32.54 ของรายได้รวม ตามลำดับ รวมทั้งมีรายได้จากการจำหน่ายภายในประเทศ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 96.32 ของรายได้จากการจำหน่ายรวมทั้งหมด

เมื่อถามถึงสาเหตุสำคัญที่ทำให้บริษัทมีผลประกอบการที่เติบโตอย่างน่าประทับใจ คุณสรริศ กล่าวว่า "รายได้ที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งมาจากการขยายตัวของอุตสาหกรรม

ยานยนต์ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ประกอบกับความพยายามที่จะกระจายสินค้าของเราให้มากที่สุด เช่น เมื่อก่อนในรถยนต์คันหนึ่ง เราอาจผลิตสายเคเบิลให้ 5-6 เส้น และอีกส่วนเป็นสายเคเบิลที่ทำจากต่างประเทศ แต่ทุกวันนี้ เมื่อจะมีการผลิตรถยนต์สักคันหนึ่ง เราก็จะเห็นว่าทั้งคันมีอะไรบ้างที่ใช้สายเคเบิล หรือน่าจะเป็นสายเคเบิล หลังจากนั้น ก็จะนำเสนอผู้ผลิตรถยนต์ว่า เราสามารถผลิตสายเคเบิลได้หมดทั้งคัน คือ เราทำการตลาดเชิงรุกมากขึ้นนั่นเอง”

มุ่งหน้าสู่ความเป็นหนึ่งในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้

แนวโน้มอุตสาหกรรมยานยนต์ในอีก 5 ปีข้างหน้า จะมีทิศทางเป็นอย่างไรนั้น คุณสริต ได้ให้มุมมองที่น่าสนใจว่าธุรกิจอุตสาหกรรม

ยานยนต์ไทยยังเติบโตได้อีกไกล พร้อมทั้งคาดว่าในอีก 5 ปีข้างหน้า รถยนต์ในประเทศไทยจะมียอดผลิตรวมประมาณ 1.8 ล้านคัน เนื่องจากนโยบายของรัฐบาลที่ส่งเสริมการลดภาษีนำเข้าชิ้นส่วนและรถยนต์สำเร็จรูป ประกอบกับผู้ผลิตรถยนต์ เช่น โตโยต้า ที่ย้ายฐานการผลิตมายังประเทศไทย โดยได้มีการลงทุนเพิ่มเพื่อขยายกำลังการผลิต ขณะที่ผู้ผลิตรถยนต์รายอื่นก็กำลังขยายกำลังการผลิตเช่นกัน

สำหรับผลกระทบจากการเปิดการค้าเสรีนั้น คุณสริตมีความเห็นว่า “การเปิดเสรีการค้าจะทำให้ต้นทุนการผลิตของบริษัทต่ำลง เนื่องจาก supplier ของเราไม่ต้องจ่ายค่าภาษีนำเข้า ส่งผลให้ผลิตภัณฑ์ของเรามีราคาตกลงไปด้วย ดังนั้นความเป็นไปได้ที่เราจะนำสินค้าของบริษัทส่งออกไปตลาดต่างประเทศจึงมีมากขึ้น เพราะนอกจากเราจะมิต้นทุนสินค้าที่ต่ำกว่าแล้ว ค่าแรงก็ต่ำกว่าประเทศอื่นๆ ในภูมิภาคเดียวกันอีกด้วย เมื่อพิจารณาถึงคุณภาพสินค้าที่ได้มาตรฐานเหมือนกัน สินค้าของเราจึงสามารถแข่งขันกับตลาดโลกได้ไม่ยากนัก เราจึงมองว่าการเปิดการค้าเสรีน่าจะเป็นประโยชน์กับเรามาก”

พร้อมทั้งเปิดเผยถึงเป้าหมายหรือทิศทางธุรกิจในอนาคตของไทยสตีลเคเบิล ที่มุ่งจะเติบโตสู่ตลาดต่างประเทศว่า

“สำหรับเป้าหมายการดำเนินงานนั้น คิดว่าเราสามารถตอบสนองความต้องการของตลาดรถยนต์ภายในประเทศได้ค่อนข้างจะเต็มที่แล้ว โดยดูจากส่วนแบ่งการตลาด ตอนนี้เราจึงเริ่มมองว่าจะขยายไปสู่ภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ซึ่งปัจจุบันนี้ ไทยสตีลเคเบิลก็เป็นผู้ผลิตสายเคเบิลที่มีขนาดใหญ่ในภูมิภาคนี้อยู่แล้ว ในแง่ของขนาดและกำลังการผลิต เราจึงอยากจะเป็นที่หนึ่งของภูมิภาค ทั้งนี้ เราจะต้องหา order จากต่างประเทศมากขึ้น”



ระดมทุนเพื่อเพิ่มศักยภาพการผลิต

บริษัท ไทยสตีลเคเบิล จำกัด (มหาชน) นำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมและสินค้าอุตสาหกรรม หมวดยานยนต์ เมื่อวันที่ 23 มิถุนายน 2548 ใช้ชื่อย่อในการซื้อขายหลักทรัพย์ว่า “TSC” โดยมีทุนจดทะเบียนเรียกชำระแล้ว 259.8 ล้านบาท ประกอบด้วย

หุ้นสามัญเดิม 201.5 ล้านหุ้น และหุ้นสามัญเพิ่มทุน 58.3 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

เมื่อวันที่ 15 - 16 มิถุนายน 2548 ที่ผ่านมา บริษัทได้เสนอขายหุ้นเพิ่มทุนทั้งจำนวนแก่ประชาชนทั่วไป ในราคาหุ้นละ 9.20 บาท โดยมีบริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน ทั้งนี้ บริษัทใช้วิธีการ

กำหนดราคาเสนอขายจากอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E Ratio) ที่ระดับ 9.32 เท่าเทียบกับ P/E Ratio ของหมวดยานยนต์ที่มีค่าประมาณ 10.63 เท่า (คิดอัตราส่วนลดประมาณร้อยละ 14) ประกอบกับการสำรวจความต้องการของผู้ลงทุนสถาบัน (Bookbuilding) ที่กำหนดช่วงราคาไว้ที่หุ้นละ 8.70 - 9.20 บาท

บริษัทมีแผนที่จะขยายกำลังการผลิต รวมทั้งย้ายฐานการผลิตไปยังนิคมอุตสาหกรรมอมตะนคร จังหวัดชลบุรี ซึ่งจะทำให้สามารถขยายกำลังการผลิตจาก 20 ล้านเส้น เป็น 30 ล้านเส้น เพื่อสอดคล้องกับแผนการเติบโตสู่การเป็นหนึ่งในระดับภูมิภาค โดยใช้เงินที่ได้จากการระดมทุนประมาณ 395 ล้านบาท สำหรับเงินทุนส่วนที่เหลือ บริษัทจะนำไปชำระคืนเงินกู้ และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนต่อไป

สำหรับผู้ถือหุ้นใหญ่ 3 อันดับแรก ประกอบด้วย กลุ่มจุฬารัตน์ ถือหุ้นร้อยละ 32.14 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว กลุ่มนิปอน เคเบิล ซิสเต็ม อิงค์ ถือหุ้นร้อยละ 26.94 และกลุ่มพัฒนาเมลิ่ง ถือหุ้นร้อยละ 11.28 นอกจากนี้ บริษัทมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 25 ของกำไรสุทธิหลังหักเงินสำรองต่างๆ

“การก้าวเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์ฯ นั้น ถือว่าไทยสตีลเคเบิลได้ยกระดับมาตรฐานการทำงานสู่มาตรฐานสากล บุคลากรทั้งหลายต่างมีความภาคภูมิใจในการเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียน และสำหรับหุ้นของเรานั้นเป็นหุ้นที่เหมาะสมกับการลงทุนระยะยาวไม่หวั่นไหว แต่มีศักยภาพและน่าสนใจ” คุณสริต กล่าวทิ้งท้ายถึงผู้ลงทุน



กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ไทยอินดัสเทรียล 1 : TIF1

คุณมาริช ทำราบ

กรรมการผู้จัดการ

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไอเอ็นบี
(ประเทศไทย) จำกัด

TIF1... เน้นลงทุนในโรงงานอุตสาหกรรม

ด้วยพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง และทำเลที่ตั้งที่เหมาะสม คือ อยู่ในบริเวณศูนย์กลางของทวีปเอเชีย มีจำนวนแรงงานที่พอเพียง พร้อมด้วยระบบโครงสร้างพื้นฐานที่ดี ทำให้ประเทศไทยเป็นทำเลที่เหมาะสมสำหรับการผลิตสินค้าและการขนส่ง ส่งผลให้ประเทศไทยเป็นพื้นที่ที่ได้รับความสนใจจากบริษัทต่างชาติในการใช้เป็นฐานการผลิต มีอุตสาหกรรมชั้นนำจากต่างประเทศหลายรายได้ย้ายฐานการผลิตมายังประเทศไทย ดังเห็นได้จากเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ดังนั้น ความต้องการโรงงานอุตสาหกรรมในประเทศไทยจึงมีแนวโน้มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องเช่นกัน ซึ่งจะส่งผลดีต่อธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่เกี่ยวข้อง

สำหรับกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ไทยอินดัสเทรียล 1 เป็นกองทุนอสังหาริมทรัพย์ที่มีนโยบายลงทุนในโรงงานอุตสาหกรรม หลังจากที่สามารถระดมทุนจากการเสนอขายหน่วยลงทุนของโครงการจำนวน 50.5 ล้านหน่วย ให้แก่ประชาชนทั่วไปเมื่อวันที่ 24 พฤษภาคม - 3 มิถุนายน 2548 ในราคาหน่วยละ 10 บาท ทำให้มีจำนวนเงินลงทุนของโครงการรวมทั้งสิ้น 505 ล้านบาท ถือเป็นกองทุนอสังหาริมทรัพย์ลำดับที่ 5 ที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ โดยใช้ชื่อย่อในการซื้อขายหลักทรัพย์ว่า "TIF1" และเริ่มซื้อขายเมื่อวันที่ 29 มิถุนายน 2548 ที่ผ่านมา

โดยเริ่มแรกได้นำเงินลงทุนที่ระดมได้ไปลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ประเภทที่ดินและสิ่งปลูกสร้างโรงงานอุตสาหกรรมจำนวน 12 โรงงาน รวม 23 ยูนิต ซึ่งมีที่ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมเขตส่งเสริมอุตสาหกรรม และสวนอุตสาหกรรมต่างๆ รวม 5 แห่ง คิดเป็นพื้นที่ดินรวม 34 ไร่ 2 งาน 82 ตารางวา และพื้นที่โรงงานรวม 24,888 ตารางเมตร ซึ่งประกอบด้วย 1) นิคมอุตสาหกรรมไฮเทค จำนวน 8 โรงงาน 2) สวนอุตสาหกรรมบางกระบือ จำนวน 1 โรงงาน 3) เขตส่งเสริมอุตสาหกรรมนวนคร จำนวน 1 โรงงาน 4) นิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน จำนวน 1 โรงงาน และ 5) นิคมอุตสาหกรรมลาดกระบัง จำนวน 1 โรงงาน

TIF1 เป็นกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ประเภทไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุน ไม่กำหนดอายุโครงการ และมีลักษณะระบุเฉพาะเจาะจงในการลงทุนแต่ละโครงการ โดยมีบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไอเอ็นบี (ประเทศไทย) จำกัด เป็นผู้จัดตั้งและบริหารจัดการ ทั้งนี้ บริษัทจัดการจะแต่งตั้ง บริษัท ไทยพัฒนาโรงงานอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นเจ้าของ

อสังหาริมทรัพย์ส่วนใหญ่ที่กองทุนเข้าลงทุนครั้งแรก เป็นผู้บริหารอสังหาริมทรัพย์

คาดการณ์ผลตอบแทนประมาณร้อยละ 8 ต่อปี

คุณมาริช ทำราบ กล่าวถึงจุดเด่นที่น่าสนใจของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ TIF1 ว่า

"TIF1 ได้เข้าลงทุนในโรงงานซึ่งตั้งอยู่บนที่ดินซึ่งไม่มีภาระผูกพัน และยังคงอยู่ในจุดที่มีการคมนาคมขนส่งสะดวกง่ายต่อการขนส่งวัตถุดิบในการผลิตและการขนส่งสินค้าไปยังที่ต่างๆ ปัจจุบันโรงงานเหล่านี้มีผู้เช่าแล้วรวม 22 ยูนิต โดยผู้เช่าส่วนใหญ่มีฐานะการเงินที่มั่นคง และประกอบธุรกิจหลากหลายประเภท เป็นธุรกิจอิเล็กทรอนิกส์ 13 ยูนิต ธุรกิจยานยนต์ 2 ยูนิต ธุรกิจพลาสติก 2 ยูนิต ธุรกิจด้านเครื่องมือแพทย์ 2 ยูนิต และอื่นๆ อีก 2 ยูนิต ซึ่งก็เป็นผลดีในการช่วยกระจายความเสี่ยง นอกจากนั้น ธุรกิจเหล่านี้ต่างก็เป็นผู้รับที่ได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐ เราจึงคาดว่าผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนไม่น้อยกว่าร้อยละ 8 ต่อปี ซึ่งเราเป็นนโยบายในการจ่ายเงินปันผลอย่างน้อยปีละ 2 ครั้ง แต่ ณ ตอนนี้ เราตั้งใจว่าจะจ่ายเงินปันผลปีละ 4 ครั้ง ในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของกำไรสุทธิประจำปีและหากในกรณีที่กองทุนรวมมีกำไรสะสมก็อาจจ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสมด้วยก็ได้"

ทั้งนี้ ผู้เช่าโรงงานส่วนใหญ่จะเป็นบริษัทจากต่างประเทศ เช่น ญี่ปุ่น สหรัฐอเมริกา สิงคโปร์ และประเทศทางแถบยุโรป เป็นต้น แต่ทั้งนี้ก็ยังคงมีผู้เช่าบางส่วนที่เป็นบริษัทของคนไทยอยู่ด้วย สำหรับในปัจจุบันที่มีผู้เช่าทั้งหมด 22 ยูนิตนั้น จะทำให้กองทุนรวมมีรายได้จากค่าเช่าประมาณ 55.31 ล้านบาทต่อปี และถ้าหากมีผู้เช่าเต็มทั้งหมด 23 ยูนิต ก็จะทำให้กองทุนรวมมีรายได้ค่าเช่าประมาณ 57.31 ล้านบาทต่อปี

โดยคุณมาริช ให้ความเห็นว่า รายได้ของ TIF1 ค่อนข้างจะมั่นคง เนื่องจากมีความมั่นใจว่าการย้ายโรงงานของผู้เช่าพื้นที่เกิดขึ้นได้น้อย เนื่องจากการย้ายฐานการผลิตจะต้องใช้เวลาอย่างน้อย 3 - 6 เดือน และอาจจะก่อให้เกิดความสูญเสียต่อธุรกิจ ซึ่งแน่นอนว่าเป็นสิ่งที่ผู้ประกอบการไม่ต้องการให้เกิดขึ้น

สำหรับผู้ลงทุนในกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ไทยอินดัสเทรียล 1 นั้น นอกจากจะได้รับผลตอบแทนที่สม่ำเสมอแล้วยังมีโอกาสได้รับผลตอบแทนจากราคาที่ดินซึ่งมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากการเพิ่มจำนวนโรงงานอุตสาหกรรมในอนาคตจะถูกควบคุมด้วยกฎหมายที่เข้มงวดมากขึ้น โดยเฉพาะพื้นที่ในเขตปริมณฑล นอกจากนั้น รายได้จากค่าเช่าก็ยังสามารถจะปรับเปลี่ยนตามภาวะดอกเบี้ยและเงินเฟ้อ รวมทั้งความต้องการพื้นที่โรงงานที่เพิ่มขึ้นตามการขยายตัวทางเศรษฐกิจด้วย ขณะเดียวกัน ก็มีความผันผวนต่ำ เพราะว่าจากที่ผ่านมาพบว่าอสังหาริมทรัพย์ในภาคอุตสาหกรรมเป็นภาคที่ให้ผลตอบแทนที่คงที่มากที่สุดในการถืออสังหาริมทรัพย์โดยรวม

Thailand Focus 2005 – Strategists

เพื่อเป็นการให้ข้อมูลที่ถูกต้องและสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้ลงทุนต่างประเทศ โดยเฉพาะผู้ลงทุนประเภทสถาบัน สภาธุรกิจตลาดทุนไทย และชมรมบริษัทหลักทรัพย์ต่างประเทศ จึงร่วมกันจัดงาน “Thailand Focus 2005 - Strategists” ขึ้น เมื่อวันที่ 27 มิถุนายน 2548 ที่ผ่านมา โดยเชิญนักเศรษฐศาสตร์ นักยุทธศาสตร์ และนักวิเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์ชั้นนำระดับภูมิภาคเข้าร่วมงาน เพื่อเปิดโอกาสให้ได้พบกับผู้บริหารของหน่วยงานที่ดูแลด้านนโยบายเศรษฐกิจและการเงินของประเทศไทย เพื่อรับทราบข้อมูลสำคัญและแนวนโยบายด้านเศรษฐกิจโดยตรง รวมทั้งได้แลกเปลี่ยนความคิดเห็นระหว่างกัน ซึ่งจะเป็นประโยชน์อย่างยิ่งต่อบริษัทหลักทรัพย์ดังกล่าวในการนำเสนอข้อมูลของประเทศไทยต่อผู้จัดการกองทุนทั่วโลก



ทุนไทย นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ไทย และชมรมบริษัทหลักทรัพย์ต่างประเทศในไทย เข้าร่วมประชุมสมทบด้วย

งานนี้มีบริษัทหลักทรัพย์ชั้นนำจากต่างประเทศให้ความสนใจเข้าร่วมงานจำนวน 12 บริษัท ได้แก่ ABN AMRO, Bear Stearns, Citigroup-Solomon Smith Barney, CLSA Securities, Credit Suisse First Boston Securities, DBS Bank Ltd., Goldman Sachs, J.P.Morgan Securities, Macquarie Securities, Merrill Lynch, Morgan Stanley และ UBS Securities ซึ่งเป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่มีลูกค้าเป็นผู้จัดการกองทุนที่ลงทุนในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก 800 แห่ง ที่มีเงินทุนภายใต้การบริหารรวมถึง 1 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ นอกจากนี้ ยังมีผู้แทนจากสภาธุรกิจตลาด

ชุดความร่วมมือด้านนโยบายพัฒนาเศรษฐกิจ เพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืน

ในการชี้แจงข้อมูลและแลกเปลี่ยนความคิดเห็นเกี่ยวกับ “นโยบายการคลังและความพร้อมในการลงทุนโครงการขั้นพื้นฐานของประเทศ” มีผู้บริหารระดับสูงของหน่วยงานภาครัฐ ได้แก่

สถาบันวิจัยนโยบายเศรษฐกิจการคลัง สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง สำนักงานคณะกรรมการนโยบายรัฐวิสาหกิจ สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ และสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติร่วมเป็นผู้ให้ข้อมูลภาพรวมทิศทางเศรษฐกิจไทย และการลงทุนในโครงการสาธารณูปโภคพื้นฐาน

ขนาดใหญ่ นำโดย ดร. ชัยวัฒน์ วิบูลย์สวัสดิ์ ที่ปรึกษารองนายกรัฐมนตรีและรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ดร. อุดมสวนานัน ผู้ช่วยรัฐมนตรีประจำสำนักนายกรัฐมนตรี คุณศุภรัตน์

ศวันกุล ปลัดกระทรวงการคลัง และ ดร. โอฟาร ไชยประวัติ ที่ปรึกษากิตติมศักดิ์ สถาบันวิจัยนโยบายเศรษฐกิจการคลัง

โดยที่เศรษฐกิจไทยในปัจจุบันได้รับผลกระทบด้านอุปทาน (supply) อาทิ ทรัพยากรน้ำ น้ำมัน เป็นต้น แนวนโยบาย

เศรษฐกิจจึงเน้นการจัดการด้านอุปทานให้แข็งแกร่งและพร้อมรับสถานการณ์ต่างๆ เพื่อให้สามารถปรับตัวอย่างมีประสิทธิภาพและเติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งขีดความสามารถของประเทศไทยในระยะยาวจะสามารถมีอัตราการเติบโตในระดับร้อยละ 5 - 6 ต่อปี

เพื่อรักษาอัตราการเติบโตในระดับที่เหมาะสม รวมทั้งมีความ

มั่นคงทางการเงินและการคลัง รัฐบาลจึงได้กำหนดแนวนโยบายการพัฒนาเศรษฐกิจ 3 ด้าน ประกอบด้วย



1) **ความมั่นคงทางการคลัง (fiscal sustainability)** โดยมีเป้าหมายให้งบประมาณสมดุล มีอัตราส่วนหนี้สาธารณะต่ำลง และพึ่งพาเงินทุนจากภายนอกหรือมีหนี้ต่างประเทศลดลงเป็นลำดับ ซึ่งความแข็งแกร่งของฐานะการเงินไทยเห็นได้จากเงินทุนสำรองต่างประเทศที่มีประมาณ 3.8 เท่าของหนี้ระยะสั้นต่างประเทศ รวมถึงการได้รับการปรับอันดับเครดิตถึง 2 ขั้น ในช่วงสองปีที่ผ่านมา

2) **การลงทุนในโครงการสาธารณูปโภคพื้นฐานขนาดใหญ่ (mega-projects)** ซึ่งมีเป้าหมายพัฒนาโครงสร้างด้านต่างๆ ของประเทศ โดยไม่ส่งผลกระทบต่อฐานะการคลัง สำหรับช่วง 5 ปีข้างหน้า (พ.ศ. 2548 - 2553) รัฐบาลมีแผนลงทุนรวม 1.7 ล้านล้านบาท ในโครงการด้านพลังงาน ระบบขนส่งมวลชน ที่อยู่อาศัย การศึกษา และเทคโนโลยีสารสนเทศ โดยแหล่งเงินทุนส่วนใหญ่จะมาจากงบประมาณรัฐบาล (ร้อยละ 39) เงินกู้ภายในประเทศ (ร้อยละ 24) เงินกู้ต่างประเทศ (ร้อยละ 18) และรายได้สะสมของรัฐวิสาหกิจต่างๆ (ร้อยละ 13) โดยรัฐบาลจะจัดสรรงบประมาณร้อยละ 29 ของงบประมาณทั้งหมดสำหรับการลงทุนในโครงการดังกล่าว

3) **ความสมดุลของบัญชีเดินสะพัด** โดยรัฐบาลมีเป้าหมายจะรักษาระดับการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดให้อยู่ระหว่างร้อยละ 2 - 3 ของผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติ (GDP) ซึ่งเป็นระดับที่ไทยสามารถรักษาเสถียรภาพทางการเงินได้ ขณะที่มีการลงทุนในโครงการขนาดใหญ่ต่อเนื่องกันไป

โดยประเทศไทยได้ดำเนินนโยบายเกี่ยวกับการลงทุนในโครงการขนาดใหญ่ด้วยความรอบคอบ และพร้อมที่จะยืดหยุ่นต่อการเปลี่ยนแปลง โดยมีคณะกรรมการติดตามประเมินผล และพิจารณาปรับกรอบการลงทุนให้สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจขณะนั้นๆ เช่น หากโครงการมีการพึ่งพาการนำเข้าสูง อาจถูกปรับลดความสำคัญของโครงการลง เพื่อมิให้กระทบต่อภาวะเศรษฐกิจโดยรวม เป็นต้น

นอกจากนี้ ผู้เข้าร่วมประชุมยังมีโอกาสได้รับทราบข้อมูลเกี่ยวกับ **“นโยบายการเงินและสถานะของสถาบันการเงินของไทย”** พร้อมทั้งแลกเปลี่ยนความคิดเห็นกับผู้บริหารระดับสูงของธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งช่วยให้ได้รับทราบข้อมูลภาพรวมด้านเศรษฐกิจและภาคการเงินของประเทศไทยอย่างครบถ้วนและชัดเจนขึ้น

ผู้ลงทุนต่างชาติเพิ่มความเชื่อมั่น

หลังจากได้รับทราบข้อมูลโดยตรงจากหน่วยงานสำคัญด้านเศรษฐกิจและการเงินแล้ว รายการพิเศษที่จัดว่าเป็นไฮไลต์ของงาน Thailand Focus 2005 - Strategists คือ การที่ผู้เข้าร่วมประชุมได้มีโอกาสเข้าพบ ฯพณฯ นายกรัฐมนตรี พ.ต.ท. ทักษิณ ชินวัตร ณ ทำเนียบรัฐบาล พร้อมทั้งผู้บริหารระดับสูง ได้แก่ ดร. สมคิด จาตุศรีพิทักษ์ รองนายกรัฐมนตรีและรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง นายวิเศษ จูภิบาล รัฐมนตรีว่าการกระทรวงพลังงาน และ ดร. อำพน กิตติอำพน เลขาธิการ สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ



การเข้าพบ ฯพณฯ นายกรัฐมนตรี และคณะ มีความสำคัญและเป็นประโยชน์อย่างยิ่งเนื่องจากทำให้นักเศรษฐศาสตร์ นักยุทธศาสตร์ และนักวิเคราะห์ชั้นนำจากต่างประเทศ ได้รับทราบข้อมูลที่ชัดเจนมากขึ้นเกี่ยวกับนโยบายของรัฐบาล ซึ่งมีเป้าหมายหลักในการปรับโครงสร้างทางเศรษฐกิจของประเทศ เพื่อพัฒนาพื้นฐานเศรษฐกิจไทยให้แข็งแกร่ง มีขีดความสามารถในการแข่งขันที่สูงขึ้น และพร้อมที่จะรับการเปลี่ยนแปลงทางการค้าโลก ทั้งนี้ การที่รัฐบาลได้แสดงออกถึงนโยบายการสร้างสมดุลในการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศนั้น เป็นสิ่งที่ดีและส่งผลดีต่อการพัฒนาตลาดทุนและตลาดหลักทรัพย์ไทย เมื่อประกอบกับการที่รัฐบาลได้กำหนดกรอบหรือแนวนโยบายที่ชัดเจนไว้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งส่วนที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในโครงการขนาดใหญ่ เป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยส่งเสริมให้ผู้ลงทุนต่างประเทศเพิ่มความเชื่อมั่นในพื้นฐานเศรษฐกิจไทยได้เป็นอย่างดี ซึ่งสอดคล้องกับการที่นักวิเคราะห์หลักทรัพย์หลายแห่งประเมินว่า ตลาดหลักทรัพย์ไทยเป็นตลาดหนึ่งในภูมิภาคที่ถือว่ายังมีราคาต่ำอยู่ และมีความน่าสนใจลงทุนไม่น้อย

Gross Settlement

พัฒนาการใหม่ของการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์

ปัจจุบัน ระบบการชำระราคาและส่งมอบสำหรับหลักทรัพย์ที่ซื้อขายกันในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ และตลาดตราสารหนี้ ต่างก็ใช้ระบบยอดซื้อขายสุทธิ (Net Settlement) ระหว่างบริษัทสมาชิก ซึ่งจะทำการภายในวันทำการที่ 3 หลังการซื้อขาย (T+3) สำหรับตราสารทุน และวันทำการที่ 2 หลังการซื้อขาย (T+2) สำหรับตราสารหนี้ โดยมีสำนักหักบัญชีเป็นตัวกลาง ทำหน้าที่เป็นคู่สัญญารับประกันการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ (Settlement Guarantor) ซึ่งมีบทบาทสำคัญในการสร้างความเชื่อมั่นให้แก่การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

สำนักหักบัญชีจึงมีความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการที่สมาชิกไม่สามารถปฏิบัติตามภาระผูกพัน จึงได้มีการพัฒนามาตรการต่าง ๆ ขึ้นเพื่อช่วยบริหารความเสี่ยง เช่น การกำหนดให้สมาชิกต้องวางหลักประกัน และดำรงเงินกองทุนฯ เป็นต้น ซึ่งทำให้สมาชิกของสำนักหักบัญชีมีต้นทุนเกิดขึ้น นอกจากนี้ ระบบ Net Settlement ที่ใช้อยู่ในปัจจุบัน ยังเป็นการรวมรายการซื้อขายทั้งตราสารทุนและตราสารหนี้เข้าด้วยกัน ซึ่งในกรณีของตราสารหนี้ นั้น มักจะมีมูลค่าการซื้อขายต่อรายการที่ค่อนข้างสูง เมื่อนำมารวมกับตราสารทุนแล้ว อาจทำให้สมาชิกมีภาระในการวางหลักประกันในจำนวนที่สูง

เพื่อเป็นการเพิ่มทางเลือกให้แก่สมาชิกในการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ ที่จะลดภาระในการวางหลักประกัน และเพื่อให้การบริหารจัดการความเสี่ยงของการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด ในฐานะที่เป็นสำนักหักบัญชี จึงได้พัฒนาระบบชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์แบบที่ละรายการ (Gross Settlement) สำหรับรายการซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าสูง หรือการซื้อขายรายใหญ่ (Big Lot) ซึ่งกำหนดมูลค่าขั้นต่ำไว้ที่ 1 ล้านบาท หรือ 3 ล้านบาท สำหรับตราสารทุน และ 10,000 หน่วย หรือ 10 ล้านบาท สำหรับตราสารหนี้ เพื่อทำการชำระราคาและส่งมอบรายการซื้อขายดังกล่าวแยกต่างหากทีละรายการ ซึ่งจะช่วยลดภาระในการต้องวางหลักประกันในมูลค่าที่สูง โดยเริ่มให้บริการตั้งแต่วันที่ 15 กรกฎาคม 2548 สำหรับธุรกรรมการซื้อขายตราสารประเภทต่าง ๆ รวมถึงการซื้อขายในตลาดตราสารหนี้ (Bond Electronic Exchange: BEX) และระบบการซื้อขายตราสารหนี้อิเล็กทรอนิกส์ (Electronic Trading Platform: ETP) ที่จะมีในอนาคตด้วย

ในการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์แบบที่ละรายการ สมาชิกจะต้องบันทึกรายการซื้อขายที่เกิดขึ้นจากคำสั่งซื้อขายที่มีการตกลงกันเองล่วงหน้าแล้ว เข้ามาในระบบซื้อขาย (Put-through: PT) เท่านั้น โดยขั้นตอนการชำระราคาจะผ่านระบบบาทเน็ต (BAHTNET) ของธนาคารแห่งประเทศไทยหรือธนาคารพาณิชย์ ส่วนการส่งมอบตราสารจะกระทำผ่านระบบรับฝากของบริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด โดยสมาชิกสามารถกำหนดวันชำระราคาและส่งมอบให้เร็วขึ้นได้

ทั้งนี้ บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ฯ จะทำหน้าที่เป็นเพียงผู้อำนวยความสะดวกในการโอนและรับโอนเงินและตราสารให้แก่สมาชิกคู่กรณีเท่านั้น โดยจะไม่เข้าไปเป็นคู่สัญญาและรับประกันด้วย ยกเว้นรายการซื้อขายตราสารหนี้ภาครัฐในตลาดตราสารหนี้ ที่เป็นการจับคู่คำสั่งซื้อขายโดยอัตโนมัติ (Automatic Order Matching: AOM) ที่สมาชิกจะไม่ทราบคู่กรณี ซึ่งบริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ฯ จะยังคงเป็นคู่สัญญาและรับประกันให้อยู่

อย่างไรก็ตาม การชำระราคาแบบที่ละรายการนี้ เป็นเพียงการเพิ่มทางเลือกและอำนวยความสะดวกให้แก่สมาชิก เนื่องจากต่างฝ่ายต่างทราบคู่กรณีของตนแล้ว และยินดีที่จะรับความเสี่ยงระหว่างกันได้ ซึ่งสำนักหักบัญชีจะดำเนินการให้เฉพาะรายการที่สมาชิกมีความประสงค์เท่านั้น มิได้เป็นเกณฑ์บังคับ ยกเว้นกรณีการซื้อขายตราสารหนี้ภาครัฐเท่านั้น โดยรายละเอียดเกี่ยวกับประเภทรายการซื้อขายที่สามารถชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์โดยวิธี Gross Settlement สรุปได้ดังตาราง

ประเภทรายการที่ชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์โดยวิธี Gross Settlement

ประเภทหลักทรัพย์	สถานที่เกิดรายการ	ลักษณะการส่งคำสั่งซื้อขาย / การชำระราคาและส่งมอบ	กำหนดวันชำระราคาและส่งมอบ	การเข้าเป็นคู่สัญญาและรับประกัน
ตราสารหนี้ภาครัฐและตราสารหนี้ภาคเอกชน	BEX	AOM เฉพาะตราสารหนี้ภาครัฐ	T+2	TSD เข้าเป็นคู่สัญญา
		Put-through	สามารถระบุได้ (T+1 หรือ T+2)	TSD ไม่เข้าเป็นคู่สัญญา
	ETP	Put-through	สามารถระบุได้ T+ x	
ตราสารทุน	SET/MAI	Put-through	สามารถระบุได้ (T+1, T+2 หรือ T+3)	

การนำระบบชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์แบบที่ละรายการ (Gross Settlement) มาใช้ นอกจากจะช่วยลดภาระค่าใช้จ่ายของสมาชิก และลดความเสี่ยงในการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ของอุตสาหกรรมโดยรวม รวมถึงช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ให้เป็นมาตรฐานสากลมากยิ่งขึ้นแล้ว ยังเป็นการเตรียมการเพื่อให้การดำเนินงานของบริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด สามารถรองรับการทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการให้บริการระบบงานหลังการซื้อขายของตราสารทุกประเภทอย่างครบวงจรอีกด้วย



วัน-เดือน-ปี	รายละเอียด	เวลา	สถานที่
30 ก.ค. 48	"ตลาดหลักทรัพย์สัญจร ครั้งที่ 3/2548" ณ จังหวัดสงขลา	9.00 - 17.00 น.	โรงแรม เจบี หาดใหญ่
4 ส.ค. 48	Road Show แนะนำ "โครงการแข่งขัน เกมจำลองธุรกิจแห่งชาติ"	9.00 -14.00 น.	ห้อง 3303 คณะวิทยาการจัดการและ สารสนเทศ มหาวิทยาลัยนเรศวร จังหวัดพิษณุโลก
5 ส.ค. 48	Road Show แนะนำ "โครงการแข่งขัน เกมจำลองธุรกิจแห่งชาติ"	9.00 -14.00 น.	ห้อง 315 อาคารไชยยศสมบัติ ชั้น 3 คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
6 ส.ค. 48	การอบรมหลักสูตร "จัดพอร์ต... ลดความเสี่ยงด้วยตราสารหนี้"	9.00 - 12.00 น.	ห้องประชุม ศ.สังเวียน ชั้น 3 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
9 ส.ค. 48	Road Show แนะนำ "โครงการแข่งขัน เกมจำลองธุรกิจแห่งชาติ"	9.00 - 14.00 น.	ห้องประชุม เขตบพิตรพิมุข ทุ่งมหาเมฆ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลกรุงเทพ
วันนี้ - 10 ส.ค. 48	รับสมัครผู้เข้าแข่งขัน "mai MJ Search Reality Challenge"	ผ่านเว็บไซต์	www.mai.or.th
12 - 14 ส.ค. 48	นิทรรศการ "Business Fair 2005" มีบูธ ให้คำปรึกษาแก่ผู้ประกอบการที่สนใจระดมทุน และเสวนา ถ่ายทอดความรู้และประสบการณ์ด้านการบริหารกิจการ	10.00 - 20.00 น.	ศูนย์การประชุมแห่งชาติสิริกิติ์
17 ส.ค. 48	การอบรมหลักสูตร "ความรู้เบื้องต้นเกี่ยวกับอนุพันธ์"	9.00 - 17.00 น.	ห้องประชุม ศ.สังเวียน ชั้น 3 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
18 ส.ค. 48	การอบรมหลักสูตร "การลงทุนในหุ้น"	9.00 - 17.00 น.	ห้องประชุม ศ.สังเวียน ชั้น 3 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
28 ส.ค. 48	การอบรมหลักสูตร "การลงทุนในกองทุนรวม"	9.00 - 12.00 น.	ห้องประชุม ศ.สังเวียน ชั้น 3 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

อุตสาหกรรมปิโตรเคมีไทย

สู่ความเป็นศูนย์กลางของภูมิภาค

โดย คุณนิธยา ตีรณะประกิจ

ผู้อำนวยการ สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์

จุดเริ่มต้นอุตสาหกรรมปิโตรเคมีไทย

ประเทศไทยได้นำก๊าซธรรมชาติจากอ่าวไทยที่มาตาพุด จังหวัดระยอง ขึ้นมาพัฒนาเป็นครั้งแรก เมื่อ 20 กว่าปีที่แล้ว โดยนำมาใช้เป็นเชื้อเพลิงในการผลิตกระแสไฟฟ้า และต่อมากการปิโตรเลียมแห่งประเทศไทย (ปตท.) พบว่าก๊าซธรรมชาติมีประโยชน์มากกว่าการนำมาเผาไหม้เป็นเชื้อเพลิงเพียงอย่างเดียว จึงสร้างโรงแยกก๊าซธรรมชาติขึ้นแล้วเสร็จในปี 2527 เพื่อแยกอีเทนและโพรเพนมาใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี

อุตสาหกรรมปิโตรเคมีแบ่งออกเป็น 3 ชั้น คือ ชั้นต้น ชั้นกลาง และชั้นปลาย ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้นแบ่งเป็น 2 สายหลัก คือ สายโอเลฟินส์ และสายอะโรเมติกส์ โดยผู้ผลิตในสายโอเลฟินส์ทั้ง 2 บริษัท คือ บริษัท ปิโตรเคมีแห่งชาติ จำกัด (มหาชน) (NPC) และบริษัท ไทยโอเลฟินส์ จำกัด (มหาชน) (TOC) มีโรงงานอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมมาตาพุด ดำเนินการผลิตเอทิลีนและโพรพิลีน โดย NPC ใช้วัตถุดิบคือ อีเทนและโพรเพน จากโรงแยกก๊าซธรรมชาติของ ปตท. ส่วนโรงงานแห่งแรกของ TOC ใช้แฉะพทาและก๊าซธรรมชาติเป็นวัตถุดิบ และโรงงานที่สองใช้อีเทนเป็นวัตถุดิบ

ในสายอะโรเมติกส์มีผู้ผลิตเพียงรายเดียว คือ บริษัท อะโรเมติกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (ATC) ช่วงแรก ATC ได้รับการออกแบบให้ใช้แฉะพทาเป็นวัตถุดิบ แต่ในระหว่างการก่อสร้าง รัฐบาลและ ปตท. ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ เห็นว่าควรออกแบบให้ ATC สามารถผลิตแฉะพทาเอง โดยใช้คอนเดนเสทเป็นวัตถุดิบ เนื่องจากคอนเดนเสทเป็นผลพลอยได้จากการขุดเจาะก๊าซธรรมชาติจากอ่าวไทย

เมื่อนำผลิตภัณฑ์จากอุตสาหกรรมขั้นต้นไปผ่านกระบวนการต่างๆ จะได้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นกลาง ซึ่งเมื่อนำไปผ่านกระบวนการอีกขั้นหนึ่ง ก็จะได้เป็นผลิตภัณฑ์ขั้นปลาย แม้ว่าประเทศไทยมีอุตสาหกรรมปิโตรเคมีขั้นกลางเกือบครบทุกผลิตภัณฑ์แล้ว แต่ไม่มีการผลิตคิวมิน/ฟินอลและไซโคลเฮกเซน ซึ่งต้องมีการนำเข้า เพื่อเป็นวัตถุดิบในการผลิตโพลีคาร์บอเนต (Polycarbonate: PC) และไนลอน

อย่างไรก็ตาม ขณะนี้บริษัทในเครือ ปตท. ได้ร่วมลงทุนสร้างโรงงานผลิตคิวมิน/ฟินอล ซึ่งคาดว่าจะเริ่มดำเนินการได้ในสองปีข้างหน้า ส่วน ATC ก็กำลังก่อสร้างโรงงานผลิตไซโคลเฮกเซน ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จกลางปีหน้า และ TOC ก็มีการลงทุนในโครงการเพื่อผลิตผลิตภัณฑ์ที่มีความต้องการใช้ภายในประเทศสูง เพื่อทดแทนการนำเข้า เช่น โครงการผลิต EO/EG, Ethoxylates, Ethanolamines และ Choline Chloride เป็นต้น

ผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์

ในสายอะโรเมติกส์ ผลิตภัณฑ์ในอุตสาหกรรมขั้นต้น ได้แก่ เบนซีน พาราไซลีน โทลูอิน/เมทิลไซลีน และ ออร์โทไซลีน เมื่อปี 2540 มีผู้ผลิตเบนซีน 2 ราย ปริมาณการผลิตรวม 283,000 ตันต่อปี (หรือ 283 KTA) โดย ATC เป็นผู้ผลิตรายใหญ่ มีสัดส่วนการผลิต 71% และ TPI ผลิตในสัดส่วน 29% ปัจจุบันมีผู้ผลิต 3 ราย คือ ATC 63%, ROC 22% และ TPI 15% ปริมาณการผลิตรวม 737 KTA ทั้งนี้ คาดว่าในปี 2551 จะมีผู้ผลิตเพิ่มเป็น 4 ราย คือ ATC 62%, TPX 14%, ROC 14% และ TPI 10% ปริมาณการผลิตรวม 1,120 KTA

ปริมาณการผลิตพาราไซลีนในปัจจุบันมี 1,294 KTA จากผู้ผลิต 3 ราย คือ ATC 38%, Exxon 37% และ TPX 25% จากเดิมในปี 2540 มีปริมาณการผลิต 322 KTA และมี ATC เป็นผู้ผลิตเพียงรายเดียว ทั้งนี้ คาดว่าในปี 2551 ปริมาณการผลิตรวมจะเพิ่มเป็น 1,806 KTA โดยมีสัดส่วนการผลิต ดังนี้ ATC 50%, Exxon 27% และ TPX 23%

ผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์

ผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์ประกอบด้วยเอทิลีนและโพรพิลีน มีกำลังการผลิตเอทิลีนทั่วโลกขณะนี้รวม 117 ล้านตัน ผู้ส่งออกรายใหญ่ คือ ประเทศในแถบตะวันออกกลางและอเมริกาเหนือ แต่คาดว่าในอนาคตสหรัฐอเมริกาจะเปลี่ยนสถานะจากผู้ส่งออกเป็นผู้นำเข้า ซึ่งจะทำให้เหลือผู้ส่งออกเพียงกลุ่มเดียว คือ ตะวันออกกลาง โดยมีเอเชียเป็นตลาดนำเข้ารายใหญ่ ได้แก่ อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ ไต้หวัน และจีน ประมาณ 5-6 แสนตันต่อปี

ประเทศไทยมีกำลังการผลิตเอทิลีน 2.3 ล้านตัน สูงที่สุดเมื่อเทียบกับประเทศอื่นในภูมิภาค และในอนาคต TOC และ NPC มีแผนจะขยายกำลังการผลิตเพิ่ม ซึ่งจะทำให้กำลังการผลิตรวมของไทยสูงขึ้นอีก ทั้งนี้ ศักยภาพในการแข่งขันทั้งเอทิลีนและ

โพธิ์ลิ้นของไทยอยู่ในเกณฑ์ดี เนื่องจากมีความต้องการภายในประเทศค่อนข้างสูง และมีตลาดในประเทศใกล้เคียงรองรับการส่งออก ปัจจุบันมีผู้ผลิตโอเลฟินส์ในประเทศ 4 ราย คือ NPC, TOC, TPI และ ROC

เมื่อพิจารณาความสามารถในการแข่งขัน พบว่าสหรัฐฯ ขาดความได้เปรียบ เนื่องจากมีต้นทุนก๊าซธรรมชาติสูง ส่วนการผลิตในยุโรปไม่ค่อยมีการสร้างโรงงานแห่งใหม่มากนัก เนื่องจากมีคู่แข่งสำคัญคือตะวันออกกลาง ซึ่งส่งออกยุโรปมากที่สุด ส่วนตลาดใหญ่รองลงมาของตะวันออกกลางคือเอเชีย โดยเฉพาะจีนที่มีการนำเข้าในอัตราสูง เนื่องจากผลผลิตในประเทศไม่เพียงพอ

ด้านความสามารถในการทำกำไรนั้น เมื่อ 6-7 ปีที่ผ่านมา ผลกำไรโดยรวมของอุตสาหกรรมปิโตรเคมีต่ำมากและติดลบในบางปี ทำให้ไม่มีการลงทุนเพิ่มเติมเป็นเวลานาน ขณะที่ความต้องการค่อยๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจ ทำให้สภาพตลาดในปี 2547 ค่อนข้างตึงตัว และความสามารถในการทำกำไรดีขึ้นมาก ทั้งนี้ อุปสงค์และอุปทานโดยรวมในปัจจุบันยังอยู่ในสภาพตึงตัว จึงคาดว่าราคาจะปรับสูงขึ้น และอัตรากำไรขั้นต้นจะใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมา

ปัจจัยหลักที่เป็นจุดแข็งของอุตสาหกรรมปิโตรเคมีไทย คือ มีสถานภาพด้าน วัตถุดิบ ที่ดีมาก การใช้วัตถุดิบก๊าซธรรมชาติภายในประเทศทำให้ได้เปรียบคู่แข่งต่างประเทศ นโยบายของรัฐบาล เช่น การผลักดันให้ไทยเป็นศูนย์กลางพลังงานในภูมิภาค (Energy Hub) เป็นต้น สถานที่ตั้ง ซึ่งอยู่ใกล้ตลาดในอาเซียนและจีน และบุคลากรที่มีคุณภาพ สำหรับจุดอ่อนของไทย คือ ยังต้องการการผลิตผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่มสูง มีต้นทุนค่าขนส่งทางเรือสูงกว่าคู่แข่งสำคัญ รวมทั้งมีต้นทุนค่าสาธารณูปโภคในระดับกลาง ทั้งนี้ ไทยสามารถเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันโดยการขยายกำลังการผลิต เพิ่มสัดส่วนการใช้วัตถุดิบภายในประเทศที่มีต้นทุนต่ำ ลดค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภค รวมทั้งขยายการผลิตให้ครบวงจร ตั้งแต่อุตสาหกรรมขั้นต้นจนถึงขั้นปลาย

ตลาดปิโตรเคมีในภูมิภาคเอเชีย

ในภูมิภาคนี้ มาเลเซียมีปริมาณวัตถุดิบมากกว่าไทยถึงสิบเท่า แต่ไม่ได้นำมาใช้ในการผลิตปิโตรเคมีมากนัก เนื่องจากปริมาณความต้องการในประเทศต่ำ จากจำนวนประชากรที่น้อยกว่าไทยถึง 3 เท่า

ระดับราคาของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขึ้นอยู่กับอุปสงค์และอุปทานในตลาดซึ่งวัฏจักรโดยทั่วไปของอุตสาหกรรมใช้เวลาประมาณ 6 ปี แต่สำหรับวัฏจักรขณะนี้อาจขยายเวลาออกไปอีก 2 ปี เนื่องจากจีนมีความต้องการเพิ่มขึ้นมาก ตลาดที่สำคัญรองลงมา คือ อินเดีย และเวียดนาม ส่วนคู่แข่งสำคัญของไทย คือ ญี่ปุ่น และเกาหลี โดยรวมแล้ว ในเอเชียมีความต้องการเพิ่มขึ้นถึง 6.6% ขณะที่ปริมาณการผลิตจะเพิ่มขึ้น 7%

ทิศทางและแนวโน้มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีไทย

อุตสาหกรรมปิโตรเคมีไทยมีแนวโน้มจะพัฒนาอีกมากจากการสนับสนุนของภาครัฐ โดยมีแผนแม่บทอุตสาหกรรมปิโตรเคมีระยะที่ 3 รองรับ มีการรวมตัวเป็นกลุ่ม และมีความร่วมมือทางธุรกิจด้านนโยบายวัตถุดิบ ส่วนแนวโน้มการลงทุนในอนาคตจะเป็นลักษณะของผู้ประกอบการกลุ่มใหญ่ๆ ที่มีศักยภาพในด้านการเงินและการตลาด

ทั้งนี้ คาดว่าในปี 2548-2549 จะเป็นช่วงวัฏจักรขาขึ้นของอุตสาหกรรม ซึ่งเป็นโอกาสที่ดีของผู้ประกอบการ โดยราคามีแนวโน้มจะขึ้นสูงสุดในช่วงนี้ อย่างไรก็ตาม มีปัจจัยเสี่ยงอยู่ด้วย คือ การก่อการร้าย ภาวะโรคระบาดต่างๆ และภาวะเศรษฐกิจตกต่ำของโลก ส่วนในระยะยาว ปี 2550-2555 คาดว่าแนวโน้มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีไทยจะขยายตัวอย่างต่อเนื่อง จากความต้องการภายในประเทศ และความพร้อมในด้านการผลิตและส่งออกให้แก่ประเทศต่างๆ ทั้งในและนอกภูมิภาคอาเซียน โดยเฉพาะจีน การพัฒนาสู่ศูนย์กลางด้านปิโตรเคมีในภูมิภาค

รัฐบาลไทยมีแผนและนโยบายในการพัฒนาให้ไทยเป็นศูนย์กลางปิโตรเคมีในภูมิภาค โดยส่งเสริมให้มีการสร้างคลัสเตอร์ปิโตรเคมีทั้งหมดในพื้นที่เดียวกัน คือ มาบตาพุด และพื้นที่ใกล้เคียง ซึ่งคาดว่าจะมีความเป็นไปได้ที่จะประสบความสำเร็จในระยะยาว เนื่องจากภาครัฐให้การส่งเสริมการพัฒนาอุตสาหกรรมปิโตรเคมี และสนับสนุนการลงทุนในโครงสร้างสาธารณูปโภคพื้นฐานและการขนส่ง รวมทั้งความพร้อมด้านการตลาดและบุคลากร

หากไทยเป็นศูนย์กลางปิโตรเคมีในภูมิภาค จะมีผลดี คือ การจ้างงานจะเพิ่มมากขึ้น มีเงินทุนเวียนในประเทศมากขึ้น และมีการแข่งขันทางการค้ามากขึ้น โดยผู้ผลิต/ผู้ประกอบการและผู้ซื้อจะมีโอกาสในการต่อรองราคา และแสวงหาวัตถุดิบหรือผลิตภัณฑ์ได้โดยตรงและรวดเร็ว

ปัจจุบัน ไทยยังมีความเสียเปรียบในด้านค่าขนส่งและระบบโลจิสติกส์ที่สูงกว่าคู่แข่งอยู่บ้าง ซึ่งกำลังอยู่ระหว่างการปรับปรุง เช่น ท่าเรือ ความล่าช้าของศุลกากร ความไม่สะดวกในการออกของ เป็นต้น โดยรัฐบาลได้เร่งรัดให้หน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการนำเข้า/ส่งออกและการขนส่งสินค้า ปรับปรุงประสิทธิภาพเพื่อรองรับการเจริญเติบโต ดังนั้น จึงน่าจะมีการเปลี่ยนแปลงในทางที่ดีขึ้น ทั้งนี้ การสนับสนุนจากภาครัฐเป็นสิ่งสำคัญ ไม่ว่าในด้านภาษีนำเข้า ด้านความรู้ทั้งทางเทคโนโลยีและภาษา รวมทั้งด้านการวิจัยและพัฒนา (R&D) 

พัฒนารัฐวิสาหกิจ เตรียมพร้อมสู่ตลาดทุน

ตามที่รัฐบาลมีนโยบายส่งเสริมให้รัฐวิสาหกิจดำเนินการแปรรูป และเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการองค์กรสู่ความเป็นมืออาชีพ อันจะช่วยเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันทางธุรกิจ รัฐวิสาหกิจถือเป็นองค์กรที่เป็นพลังขับเคลื่อนสำคัญต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ การเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนของรัฐวิสาหกิจนั้น นอกจากจะเปิดโอกาสให้ประชาชนมีโอกาสร่วมเป็นเจ้าของกิจการแล้ว ยังช่วยเพิ่มมูลค่าตลาดโดยรวมและสร้างความน่าสนใจให้แก่ตลาดทุนไทยด้วย โดยปัจจุบัน มีรัฐวิสาหกิจชั้นนำเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ รวม 6 แห่ง ซึ่งมูลค่าตามราคาตลาดรวมของรัฐวิสาหกิจจดทะเบียนดังกล่าวคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 18 ของมูลค่าตลาดรวมทั้งหมด โดย บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าตลาดรวมสูงสุดประมาณ 600,000 ล้านบาท

ทั้งนี้ รัฐบาลได้กำหนดนโยบายในการพัฒนารัฐวิสาหกิจไว้ว่า ในการแปรรูปจากองค์กรรัฐวิสาหกิจไปสู่บริษัทจำกัดนั้น รัฐวิสาหกิจต้องให้ความสำคัญในการปรับเปลี่ยนวิธีการบริหารงานให้เป็นระดับมาตรฐานสากลมากขึ้น เพื่อให้องค์กรมีความแข็งแกร่ง และสามารถแข่งขันได้อย่างมีประสิทธิภาพในอนาคต โดยนโยบายการพัฒนารัฐวิสาหกิจครอบคลุมใน 4 ด้านหลัก ดังนี้

- 1) รัฐวิสาหกิจต้องปรับเปลี่ยนวิธีการบริหารจัดการให้สามารถอยู่ได้ด้วยตนเอง และให้เป็นในรูปแบบบริษัทจำกัด ที่เน้นความรับผิดชอบต่อผู้บริหารและของกรรมการต่อผู้ถือหุ้นมากขึ้น
- 2) การผลักดันให้รัฐวิสาหกิจเป็นองค์กรหลักในการกอบกู้เศรษฐกิจ และเป็นยุทธศาสตร์สำคัญของประเทศสำหรับการแข่งขันที่จะเกิดขึ้นในอนาคต
- 3) การสร้างความเข้มแข็งให้แก่กลไกการกำกับดูแลกิจการในส่วนที่เกี่ยวข้องกับบริการโครงสร้างพื้นฐาน ตัวอย่างเช่น ในกรณีที่มีการขึ้นค่าไฟ จะต้องมียุทธศาสตร์ที่มีผู้มีความรู้ความเชี่ยวชาญทางด้านไฟฟ้า มีความโปร่งใส และเป็นอิสระในการบริหารงานควบคุมดูแล เพื่อสร้างความเป็นธรรมให้แก่ทั้งผู้บริโภคและผู้ประกอบกิจการ
- 4) การพัฒนารัฐวิสาหกิจให้มีกลยุทธ์การดำเนินงาน และเตรียมพร้อมกับการบริหารเงินทุนจำนวนมากอย่างมีประสิทธิภาพ

การพัฒนารัฐวิสาหกิจ นอกจากทำให้ประชาชนและพนักงานมีโอกาสเป็นเจ้าของหุ้นรัฐวิสาหกิจแล้ว การบริหารงานที่ดีของรัฐวิสาหกิจหลังแปรรูปเป็นบริษัทจดทะเบียน ยังจะช่วยให้ประชาชนทั่วไปได้รับการบริการสาธัญูปโภค สาธารณูปการ และบริการอื่นๆ ที่มีประสิทธิภาพและทั่วถึงมากขึ้น อีกทั้งยังช่วยลดภาระของรัฐในการค้ำประกันเงินกู้ ส่งผลต่อความมั่นคงของประเทศ และเป็นการสร้างโอกาสในการพัฒนาไปสู่การแข่งขันในด้านต่างๆ ของประเทศไทยได้

ขณะนี้รัฐวิสาหกิจชั้นนำอีกหลายแห่งที่กำลังอยู่ระหว่างดำเนินการและเตรียมความพร้อมเพื่อเข้าจดทะเบียน จึงเป็นเหตุให้สำนักงานคณะกรรมการนโยบายรัฐวิสาหกิจ กระทรวงการคลัง และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ร่วมกันจัดสัมมนา รวม 3 ครั้ง ในเดือนมิถุนายนและกรกฎาคม 2548 ณ ห้องประชุมตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อส่งเสริมให้ผู้บริหารรัฐวิสาหกิจต่างๆ ได้มีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับกลไกตลาดทุนมากขึ้น และมีข้อมูลที่ครบถ้วนเพื่อเตรียมความพร้อมสำหรับการระดมทุนและการเข้าจดทะเบียน รวมทั้งการบริหารจัดการในเรื่องสำคัญต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ การเตรียมความพร้อมของรัฐวิสาหกิจ ประเด็นที่นักลงทุนสนใจ 5 ขั้นตอนในการเตรียมการ ประเด็นภาษีที่เกี่ยวข้อง กระบวนการของการระดมทุน การเข้าจดทะเบียน การเตรียมความพร้อมทั้งด้านระบบบัญชี การควบคุมภายใน การกำกับดูแลกิจการที่ดี และการเปิดเผยข้อมูล ซึ่งถือว่าเป็นเรื่องสำคัญในการเป็นบริษัทจดทะเบียนที่เสนอขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรวมถึงบทบาทหน้าที่ในการที่จะต้องปฏิบัติตามอย่างต่อเนื่องในการเป็นบริษัทจดทะเบียน โดยมีวิทยากรซึ่งประกอบด้วย ผู้บริหารรัฐวิสาหกิจที่ประสบความสำเร็จจากการระดมทุน กรมสรรพากร ผู้ตรวจสอบบัญชี บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทจัดอันดับเครดิต และศูนย์พัฒนาการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน มาร่วมให้ความรู้เพื่อเตรียมความพร้อมให้รัฐวิสาหกิจในทุกๆ ด้าน

ในการสัมมนาดังกล่าว มีรัฐวิสาหกิจหลายแห่งได้ส่งผู้บริหารและผู้ที่เกี่ยวข้องเข้ารับทราบข้อมูลและแลกเปลี่ยนประสบการณ์เพื่อเตรียมความพร้อมในการเข้าจดทะเบียน ได้แก่ บริษัท กฟผ. จำกัด (มหาชน) บริษัท ทีโอที คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) บริษัท กสท โทรคมนาคม จำกัด (มหาชน) การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค การประปานครหลวง บริษัท ไปรษณีย์ไทย จำกัด องค์การเภสัชกรรม องค์การฟอกหนัง บริษัท ขนส่ง จำกัด และการนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นที่คาดหวังว่าในไม่ช้านี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะมีโอกาสต้อนรับรัฐวิสาหกิจดังกล่าวในฐานะบริษัทจดทะเบียนใหม่

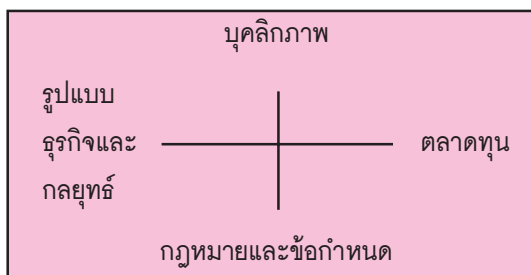
Exclusive Discussion with Professor Ulrich Steger

Corporate Governance Roundtable จัดขึ้นเพื่อเปิดโอกาสให้กรรมการบริษัทจดทะเบียนได้แลกเปลี่ยนประสบการณ์โดยตรงกับผู้เชี่ยวชาญด้านการกำกับดูแลกิจการจากต่างประเทศ และสามารถนำไปปรับใช้เพื่อพัฒนาการกำกับดูแลกิจการในบริษัทอย่างมีคุณภาพต่อไป โดยได้รับเกียรติจาก Professor Ulrich Steger ผู้อำนวยการโครงการวิจัย Corporate Sustainability Management และผู้อำนวยการ Building High Performance Boards Program ของ The International Institute for Management Development ประเทศสวิสเซอร์แลนด์ ซึ่งเป็นสถาบันอบรมชั้นนำด้านการพัฒนาศักยภาพความเป็นผู้นำของผู้บริหารองค์กร

ผลการวิจัยด้านการกำกับดูแลกิจการ

Professor Ulrich Steger นำเสนอผลการวิจัยด้านการกำกับดูแลกิจการ ที่ศึกษาจากการสัมภาษณ์และแลกเปลี่ยนความคิดเห็นโดยตรงกับกรรมการและผู้บริหารระดับสูงขององค์กรต่างๆ โดยมุ่งที่ประเด็นกลยุทธ์ คือ การกำกับดูแลกิจการเพิ่มมูลค่าให้แก่บริษัท และความรับผิดชอบของคณะกรรมการในการส่งเสริมให้บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี

โดยกล่าวถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อระบบการกำกับดูแลกิจการของบริษัท ที่คณะกรรมการควรทราบ (ดังแผนภาพ) เพื่อจัดให้มีระบบการกำกับดูแลกิจการที่ดีอันจะเป็นการเพิ่มมูลค่าให้แก่บริษัท ซึ่งประกอบด้วย



- 1. รูปแบบธุรกิจและกลยุทธ์ (Business Model and Strategy)** ที่บริษัทใช้ เช่น บริษัทที่เติบโตเร็วในตลาดที่มีความผันผวนสูง ต้องการระบบการกำกับดูแลกิจการที่แตกต่างจากบริษัทที่อยู่ในตลาดที่ค่อนข้างนิ่ง (Mature) เนื่องจากระดับของความเสี่ยงที่ไม่เท่ากัน เป็นต้น
- 2. ความคาดหวังของตลาดทุน (Capital Market Expectation)** ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงได้อย่างรวดเร็ว ส่งผลให้บริษัทต้องตอบสนองต่อความต้องการของตลาด เช่น ผู้ลงทุนต้องการให้บริษัทเปิดเผยค่าตอบแทนของกรรมการและผู้บริหาร เป็นต้น

3. กฎหมายและข้อกำหนดต่างๆ (Rules and Laws) ในแต่ละประเทศ รวมทั้งข้อพึงปฏิบัติ

4. บุคลิกภาพของผู้คนในองค์กร (Personalities) เช่น บริษัทที่มีผู้นำที่ประสบความสำเร็จหรือมีความสัมพันธ์ทางธุรกิจที่กว้างขวาง ผู้นำดังกล่าวจะเป็นผู้ตัดสินใจในเรื่องต่างๆ ของบริษัท ไม่ว่าจะเป็นกระบวนการที่กำหนดไว้จะเป็นอย่างไรก็ตาม เป็นต้น

จากปัจจัยเหล่านี้ สามารถแบ่งรูปแบบการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance Model) ออกเป็น 4 แบบ ดังนี้

- 1) CEO-centered** เป็นรูปแบบที่พบบ่อยมากในสหรัฐฯ คือ มีผู้นำบริษัทคนเดียวทำหน้าที่เป็นทั้งประธานกรรมการและ CEO ทำให้มีการตัดสินใจในการบริหารที่รวดเร็ว แต่จะขาดการสอบย้อน (checks & balances) กล่าวคือ CEO มักไม่ให้องค์กรมีการมีบทบาทในการยับยั้งการตัดสินใจของตน นอกจากนั้น รูปแบบนี้จะมีปัญหาเรื่องการสืบทอดตำแหน่งผู้บริหารระดับสูง และไม่มีการแยกบทบาทหน้าที่ระหว่างคณะกรรมการและฝ่ายจัดการ
- 2) Checks & Balances** มีการแยกบทบาทคณะกรรมการออกจากฝ่ายจัดการอย่างชัดเจน รูปแบบนี้มักพบในเยอรมันและอังกฤษ คณะกรรมการซึ่งประกอบด้วยกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารเป็นส่วนใหญ่จะเป็นผู้กำหนดอำนาจหน้าที่ของ CEO และผู้บริหารอื่น เช่น กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารทำหน้าที่ประเมินผลการปฏิบัติงานของ CEO อย่างเป็นระบบเป็นประจำ และริเริ่มให้มีการพิจารณาแผนสืบทอดผู้บริหารระดับสูง เป็นต้น

3) **Owner-centered** เป็นรูปแบบที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่หรือเจ้าของ (ในกรณีที่เป็นธุรกิจครอบครัว) มีอำนาจตัดสินใจเรื่องที่สำคัญๆ ในบริษัท แม้จะไม่ได้ทำหน้าที่ในการบริหารก็ตาม

4) **Consensus-oriented** เป็นรูปแบบของการมีความสัมพันธ์ใกล้ชิดกับผู้มีส่วนได้เสียกลุ่มอื่นๆ ด้วย เช่น คู่ค้า ลูกค้า และเจ้าหนี้ แม้ว่าจะเป็นรูปแบบที่ช่วยให้เข้าถึงแหล่งเงินทุนได้รวดเร็วและมุ่งไปที่ความสัมพันธ์ในระยะยาว แต่ก็อาจมีความล่าช้าในการตัดสินใจ และในบางกรณี อาทิ การถือหุ้นไขว้ (Cross-shareholding) ก็สร้างคำถามในหมู่ผู้ลงทุนสถาบันต่างประเทศเกี่ยวกับความโปร่งใส

คณะกรรมการซึ่งเป็นผู้มีบทบาทสำคัญในการผลักดันเรื่อง การกำกับดูแลกิจการ ควรมีความชัดเจนเกี่ยวกับบทบาทและ หน้าที่ของตนเอง เพื่อปฏิบัติงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดย บทบาทและหน้าที่สำคัญของคณะกรรมการ คือ ติดตามดูแล และให้คำปรึกษาแก่ฝ่ายจัดการ (Monitor and Advice) ให้คำแนะนำและประเมินผลฝ่ายจัดการ (Coach and Evaluate) และ ให้ข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อบริษัท (Substantive Input in Corporate Evaluation) ทั้งนี้ หากพิจารณาเฉพาะหน้าที่ติดตามดูแลและให้คำแนะนำ สามารถแบ่งคณะกรรมการออกเป็น 4 ประเภท ดังแสดงในภาพ

Advice & Coaching	มาก	Scout	Challenger
	น้อย	VIP	Watchdog
		น้อย	มาก
		Monitoring & Controlling	

คณะกรรมการประเภท VIP ทำหน้าที่น้อย ส่วน Scout เป็นคณะกรรมการที่ให้คำแนะนำมาก แต่มีการควบคุมและ ติดตามน้อย ซึ่งเป็นลักษณะที่ไม่ควรมีในบริษัท สำหรับ Watchdog เป็นคณะกรรมการตามแบบของ Sarbanes - Oxley Act ที่ควบคุมฝ่ายจัดการในทุกรายละเอียด และ Challenger เป็นคณะกรรมการที่ทำหน้าที่ได้ตามที่ควรจะเป็น หรือเป็น คณะกรรมการในอุดมคติ ในความเป็นจริง ประเภทของคณะกรรมการจะเป็นลักษณะผสมผสาน ขึ้นอยู่กับสถานการณ์ของ บริษัทนั้นๆ เช่น หากบริษัทอยู่ในภาวะวิกฤต คณะกรรมการ อาจต้องให้คำแนะนำและควบคุมฝ่ายจัดการมากเป็นพิเศษ เป็นต้น

พร้อมทั้งเสนอแนะว่า การตัดสินใจใดๆ ของคณะกรรมการ ต้องชั่งใจในประเด็นต่อไปนี้

1. ต้องรักษาสมดุลระหว่างการเพิ่มมูลค่าให้แก่ผู้ถือหุ้นกับความคาดหวังของสังคมที่มีต่อบริษัท (Drive for shareholder value in global markets vs. societal expectations of the corporate license to operate)
2. ต้องชั่งใจว่าจะลงรายละเอียดหรือจะกระจายอำนาจให้ฝ่ายจัดการ (Micro Management vs. Detachment)
3. ต้องรักษาสมดุลระหว่างความเสี่ยงกับการควบคุมด้านการเงิน (Risk Taking vs. Financial Control)
4. การขยายตลาดไปสู่ประเทศอื่นต้องไม่ลืมที่จะปฏิบัติตามวัฒนธรรมและกฎหมายของท้องถิ่น (Eroding boundaries in global companies vs. national legal and cultural frameworks)

ประเด็นการกำกับดูแลกิจการของไทย

ผู้ร่วมเสวนาได้แสดงความคิดเห็นเกี่ยวกับปัญหาด้านการกำกับดูแลกิจการของประเทศไทย ดังนี้

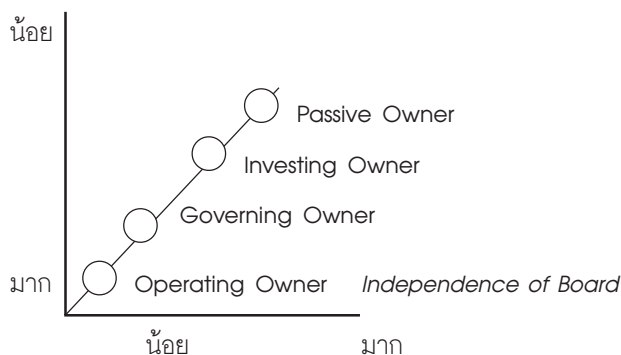
1. ธุรกิจส่วนใหญ่พัฒนาจากธุรกิจครอบครัว โครงสร้างของคณะกรรมการจึงสะท้อนโครงสร้างผู้ถือหุ้น คือ ส่วนใหญ่เป็นสมาชิกครอบครัว และกรรมการอิสระยังทำหน้าที่แสดงความเห็นอย่างตรงไปตรงมาได้ไม่มากนัก นอกจากนี้ กรรมการแต่ละคนยังแสดงบทบาทไม่ชัดเจน หรือไม่หาหรือ กันอย่างจริงจังในการพิจารณาประเด็นต่างๆ ทำให้คณะกรรมการขาดความน่าเชื่อถือ
2. ในกรณีคณะกรรมการไม่ปฏิบัติหน้าที่ ก็มิได้ถูกลงโทษ ทั้งทางกฎหมายและมาตรการทางสังคม
3. จริยธรรมทางธุรกิจของกรรมการในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และความโปร่งใสในการเปิดเผยข้อมูล โดยคณะกรรมการควรตระหนักถึงความสำคัญของจริยธรรมในการดำเนินชีวิต และนำจริยธรรมมาปรับใช้กับการดำเนินธุรกิจ
4. การนำหลักการกำกับดูแลกิจการมาปฏิบัติใช้ให้เกิด ประสิทธิภาพในทุกระดับของบริษัท เพื่อให้สังคมเห็นคุณค่าของการกำกับดูแลกิจการที่ดี อาจต้องเริ่มจากการทำความเข้าใจกับคณะกรรมการเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการ

Professor Ulrich Steger ให้ความเห็นว่า การกำกับดูแลกิจการที่ดีจะเกิดขึ้นได้เมื่อคณะกรรมการเห็นความสำคัญ

มีบทบาทในการกำหนดแนวทางปฏิบัติในการกำกับดูแลกิจการ และนำแนวทางดังกล่าวมาใช้จริงในทุกระดับของบริษัท ทั้งนี้ ไม่ว่าจะเป็นธุรกิจประเภทใดก็ตาม ประเด็นสำคัญ คือ หากบริษัท ต้องการบริหารจัดการแบบมืออาชีพและแข่งขันได้ในตลาดโลก จะต้องสร้างความน่าเชื่อถือและความโปร่งใสให้เกิดขึ้นในระดับบนของบริษัทก่อนเป็นอันดับแรก

สำหรับธุรกิจที่พัฒนาจากครอบครัว การที่เจ้าของมีส่วนร่วมในการบริหาร (Involvement of Owner) จะเป็นตัวกำหนดความเป็นอิสระของคณะกรรมการ (Independence of Board) ซึ่งสามารถอธิบายได้ดังภาพ

Involvement of Owner



ในกรณีที่เป็น Operating Owner เจ้าของบริหารงานเองและเป็นผู้นำ คณะกรรมการอาจไม่จำเป็นหรือไม่มีบทบาทในการให้คำแนะนำ ส่วน Governing Owner เป็นกรณีที่เจ้าของติดตามดูแล แต่ไม่ได้บริหาร กรรมการที่เป็นบุคคลภายนอกจะช่วยแก้ปัญหากรณีมีความขัดแย้งภายในบริษัท ขณะที่ Investing Owner ให้ความสำคัญกับผลประโยชน์ของบริษัท และตัดสินใจซื้อขายหุ้นตามผลประโยชน์ของบริษัท เช่น ผู้ลงทุนสถาบัน คณะกรรมการจึงมีความเป็นอิสระในการทำหน้าที่ในระดับที่สูงขึ้น แต่ผู้ลงทุนสถาบันอาจมี Conflict of Interest เนื่องจากต้องการเพียงการซื้อขายหุ้นเท่านั้น

ทั้งนี้ ควรมีการประเมินผล (Performance Evaluation) การปฏิบัติหน้าที่ของคณะกรรมการ ทั้งในระดับรายบุคคลหรือทั้งชุด เพื่อเป็นเครื่องมือที่ช่วยปรับพฤติกรรมคณะกรรมการ สร้างความโปร่งใสในบริษัท และแก้ปัญหาความไม่ชัดเจนในการทำหน้าที่ของคณะกรรมการ เพราะจะช่วยแยกบทบาทหน้าที่ระหว่างคณะกรรมการและฝ่ายจัดการ โดยคณะกรรมการควรตกลงกันก่อนเกี่ยวกับวิธีการและคำถามที่ใช้ในการประเมินผล รวมถึงวิธีการติดตามผลประเมินและการนำผลประเมินไปใช้ต่อไป

ศัพท์น่ารู้

PUBLIC OFFERING

การเสนอขายหลักทรัพย์แก่ประชาชนทั่วไป

การที่บริษัทมหาชนจำกัดนำหลักทรัพย์ของตนออกเสนอขายแก่ประชาชนทั่วไป โดยส่วนใหญ่มีวัตถุประสงค์เพื่อระดมเงินทุนไปขยายกิจการ และเพื่อกระจายการถือครองหลักทรัพย์ให้แก่ประชาชนทั่วไป การเสนอขายหลักทรัพย์แก่ประชาชนทั่วไปจะต้องกระทำผ่านบริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นผู้จัดทำนายหลักทรัพย์ (Underwriter) รวมทั้งต้องได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และต้องจัดทำหนังสือชี้ชวน (Prospectus) ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดไว้ เพื่อเปิดเผยข้อมูลสำคัญให้ผู้ลงทุนใช้พิจารณาประกอบการตัดสินใจลงทุน

การเปลี่ยนชื่อและชื่อย่อบริษัทจดทะเบียน

วัน-เดือน-ปี	ชื่อเดิม	ชื่อย่อ	ชื่อใหม่	ชื่อย่อ
20/6/2548	บริษัท อัมรินทร์ พลาซ่า จำกัด (มหาชน) AMARIN PLAZA PUBLIC COMPANY LIMITED	AMARIN	บริษัท ดี เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) THE ERAWAN GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	ERAWAN

การเปลี่ยนชื่อย่อบริษัทสมาชิก

วัน-เดือน-ปี	ชื่อเดิม	ชื่อย่อ	ชื่อใหม่	ชื่อย่อ	หมายเลขสมาชิก
4/7/2548	บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) PHILLIP SECURITIES (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	PHILIP	บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) PHILLIP SECURITIES (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	PST	34

การหยุดประกอบธุรกิจชั่วคราวของบริษัทสมาชิก

วัน-เดือน-ปี	ชื่อบริษัทหลักทรัพย์	ชื่อย่อ	หมายเลขสมาชิก
11/7/2548	บริษัทหลักทรัพย์ เอเพ็กซ์ จำกัด APEX SECURITIES COMPANY LIMITED	APEX	10



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย The Stock Exchange of Thailand

แยกกระดานข่าว Alert News พร้อมใช้สัญลักษณ์กำกับ

(3/6/48) ตลาดหลักทรัพย์ฯ ปรับปรุงการเผยแพร่ข่าวบริษัทจดทะเบียนในเว็บไซต์และระบบบริการข้อมูล SETSMART โดยจัดให้มีกระดานข่าว Alert News ประกอบด้วย ข่าวที่ต้องการเตือนผู้ถือหุ้นและผู้ลงทุนทั่วไป และข่าวการดำเนินบริษัทจดทะเบียนต่อสาธารณชน (Public Reprimand) พร้อมทั้งมีสัญลักษณ์กำกับข่าวด้วย เพื่อให้สามารถสังเกตได้ชัดเจนยิ่งขึ้น

ประธานสภาธุรกิจตลาดทุนไทยคนใหม่

(16/6/48) สภาธุรกิจตลาดทุนไทย (สทท.) มีมติให้ **ดร. ก้องเกียรติ โอภาสวงการ** นายกสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ เป็นประธานสภาธุรกิจตลาดทุนไทย แทนนายสุเทพ พิตกานนท์ ที่หมดวาระ โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 16 พฤษภาคม 2548 และมีวาระ 2 ปี

ประธาน สทท. เปิดเผยถึงเป้าหมายเชิงนโยบาย 3 ประการ คือ 1) การเพิ่มศักยภาพบุคลากรในธุรกิจตลาดทุน โดยยึดหลักจรรยาบรรณ และคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ที่เกี่ยวข้อง 2) การส่งเสริมนโยบายภาครัฐ และการทำงานที่เชื่อมโยงและสนับสนุนกันระหว่างภาครัฐกับหน่วยงานในตลาดทุน และ 3) การส่งเสริมความสามารถในการแข่งขันของธุรกิจในตลาดทุน เพื่อรองรับการเปิดการค้าเสรี นอกจากนี้ จะร่วมกันเพื่อแสดงพลังช่วยประเทศชาติอย่างต่อเนื่อง ทั้งการช่วยเหลือสังคม และการสนับสนุนนโยบายประยุทธ์พลังงาน

ประกาศเกียรติคุณ “คณะกรรมการแห่งปี”

(16/6/48) สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ร่วมกับ สภาหอการค้าแห่งประเทศไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย สมาคมธนาคารไทย สมาคมบริษัทจดทะเบียน และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จัดให้มีการประกาศเกียรติคุณ “คณะกรรมการแห่งปี 2547” (Board of the Year Awards 2004) เพื่อส่งเสริมการพัฒนาการกำกับดูแลกิจการที่ดี และยกย่องคณะกรรมการของบริษัทจดทะเบียนที่ได้ปฏิบัติหน้าที่อย่างมีคุณภาพและมีประสิทธิผลในปี 2547 ที่ผ่านมา

ประเภทรางวัลแบ่งออกเป็น 1) คณะกรรมการดีเด่นแห่งปี 2) คณะกรรมการดีเด่นตามประเภทธุรกิจ ได้แก่ อุตสาหกรรม และการผลิต สถาบันการเงิน การค้าและบริการ 3) คณะกรรมการดีเด่นตามผลงานดีเด่นเฉพาะเรื่อง โดยจะคัดเลือกคณะกรรมการที่ผ่านเกณฑ์เบื้องต้นจากรายชื่อบริษัทที่อยู่ใน Top Quartile ของรายงาน Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2005 โดยพิจารณาจากผลการประเมินภาพรวมและหัวข้อ Board Responsibilities หลังจากนั้น คณะอนุกรรมการจะไปเยี่ยมชมบริษัทและสัมภาษณ์คณะกรรมการของบริษัทที่ผ่านเกณฑ์การคัดเลือกเพื่อนำข้อมูลมาประกอบการพิจารณา โดยให้คะแนนใน 6 หัวข้อหลัก ได้แก่ นโยบายของคณะกรรมการ โครงสร้างของคณะกรรมการ แนวปฏิบัติของคณะกรรมการ ความสัมพันธ์กับภายในและภายนอก การจัดเตรียมและการดำเนินการประชุม และภาวะผู้นำของคณะกรรมการ ก่อนที่จะประกาศผลการตัดสินในเดือนพฤศจิกายน 2548

แข่งขันเกมจำลองธุรกิจแห่งชาติ

(21/6/48) ตลาดหลักทรัพย์ฯ ร่วมกับ สำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม และจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย จัดโครงการแข่งขัน “เกมจำลองธุรกิจแห่งชาติ” เพื่อส่งเสริมการผลิตบัณฑิตคุณภาพให้มีความรู้ความเข้าใจการทำธุรกิจ ผ่านการเรียนรู้และฝึกทักษะการทำธุรกิจเสมือนจริง ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อการทำงานจริงหลังจบการศึกษา

การแข่งขันรอบคัดเลือกจะจัดขึ้นพร้อมกันทั้ง 4 ภาคทั่วประเทศ ในวันที่ 15-16 ตุลาคม 2548 และ 20 ทีมสุดท้ายที่ผ่านรอบคัดเลือกจะเข้าแข่งขันในรอบชิงชนะเลิศ ในวันที่ 29-30 ตุลาคม 2548 เพื่อชิงรางวัลทุนการศึกษา **รางวัลชนะเลิศ** 50,000 บาท **รองชนะเลิศอันดับหนึ่ง** 30,000 บาท **รองชนะเลิศอันดับสอง** 20,000 บาท **รองชนะเลิศอันดับสาม** 10,000 บาท และ**รางวัลการนำเสนอและวิเคราะห์ธุรกิจดีเด่น** 10,000 บาท นอกจากนี้ ทีมที่ชนะเลิศในแต่ละภาคในรอบคัดเลือก จะได้รับทุนการศึกษาทีมละ 10,000 บาท

เปิดรับสมัครผู้แข่งขันเป็นทีมนิสิตนักศึกษาชั้นปีที่ 3 และ 4 สาขาบริหารธุรกิจ เศรษฐศาสตร์ และสาขาที่เกี่ยวข้อง ทีมละ 5 คน (จากมหาวิทยาลัยเดียวกัน) ระหว่างวันที่ 15 สิงหาคม - 30 กันยายน 2548 แต่ละคณะสามารถส่งผู้เข้าแข่งขันได้ไม่เกิน 5

ทีม ผู้สนใจดูรายละเอียดและสมัครได้ที่เว็บไซต์ www.thaibizgame.com หรือโครงการแข่งขันเกมจำลองธุรกิจแห่งชาติ คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาฯ โทร. 0-2218-5763-65

แต่งตั้งรองประธานกรรมการ และขยายบริการแบ็คออฟฟิศรองรับอนุพันธ์

(22/6/48) นางภัทริยา เบญจพลชัย รองผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ เปิดเผยถึงผลการประชุมคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยมีมติในเรื่องต่อไปนี้

1) การแต่งตั้งรองประธานกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ

คณะกรรมการฯ มีมติแต่งตั้ง **นายกำปนาท โลหะเจริญนิช** ดำรงตำแหน่งรองประธานกรรมการ อนุกรรมการวินัยของตลาดหลักทรัพย์ฯ และกรรมการบริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ทั้งนี้ รองประธานกรรมการจะดำรงตำแหน่งอนุกรรมการบริหารและอนุกรรมการพิจารณาผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ฯ (โดยตำแหน่ง) ด้วย โดยมีวาระการดำรงตำแหน่งตั้งแต่วันที่ 22 มิถุนายน 2548 ถึงวันที่ 27 พฤษภาคม 2549

รวมทั้งแต่งตั้งกรรมการใหม่ที่ได้รับการเลือกตั้งจากบริษัทสมาชิก 2 ท่าน คือ **นายสุรพล กุลศิริ** เป็นอนุกรรมการพิจารณาแนวทางด้านเทคโนโลยี และกรรมการบริษัท เซ็ทเทรด ดอท คอม จำกัด และ **นางภัทริยา ดิลกรุ่งธีระภพ** เป็นกรรมการบริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด และกรรมการบริษัท เซ็ทเทรด ดอท คอม จำกัด ทั้ง 2 ท่านมีวาระดำรงตำแหน่งตั้งแต่วันที่ 28 พฤษภาคม 2548 ถึงวันที่ 27 พฤษภาคม 2550 นอกจากนี้ ยังได้แต่งตั้ง **นางอัศวินี ไตลังคะ** เป็นอนุกรรมการตรวจสอบของตลาดหลักทรัพย์ฯ

2) การขยายบริการด้านแบ็คออฟฟิศเพื่อรองรับตราสารอนุพันธ์

คณะกรรมการฯ อนุมัติให้ **ศูนย์บริการปฏิบัติการบริษัทหลักทรัพย์ (Back Office Service Bureau)** ของบริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด ขยายการให้บริการครอบคลุมถึงกระบวนการชำระราคาสำหรับธุรกรรมในตลาดอนุพันธ์ เพิ่มเติมจากการให้บริการงานชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ของตราสารทุนและตราสารหนี้ที่มีอยู่ในปัจจุบัน เพื่อเป็นการสนับสนุนการซื้อขายตราสารอนุพันธ์ที่มีขึ้นในปลายปี 2548 และเพื่อเป็นการลดต้นทุนในการพัฒนาระบบของอุตสาหกรรมโดยรวม

The Stock Exchange of Thailand
BEX
Bond Electronic Exchange

ตลาดตราสารหนี้

หุ้นกู้ บมจ. การบินไทย จำนวน 3 รุ่น เข้าซื้อขาย 9 มิ.ย.

(7/6/48) คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ อนุมัติให้รับหุ้นกู้ครั้งที่ 1/2548 ของ **บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)** จำนวน 3 รุ่น รวม 15 ล้านหน่วย มูลค่าที่ตราไว้หน่วยละ 1,000 บาท มูลค่ารวม 15,000 ล้านบาท เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดตราสารหนี้ เริ่มซื้อขายตั้งแต่วันที่ 9 มิถุนายน 2548 ประกอบด้วย

- 1) หุ้นกู้ **"THAI085A"** จำนวน 6 ล้านหน่วย มูลค่ารวม 6,000 ล้านบาท มีอายุ 3 ปี ครบกำหนดไถ่ถอน 12 พฤษภาคม 2551 อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.82 ต่อปี
- 2) หุ้นกู้ **"THAI115A"** จำนวน 6 ล้านหน่วย มูลค่ารวม 6,000 ล้านบาท มีอายุ 6 ปี ครบกำหนดไถ่ถอน 12 พฤษภาคม 2554 อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.67 ต่อปี
- 3) หุ้นกู้ **"THAI155A"** จำนวน 3 ล้านหน่วย มูลค่ารวม 3,000 ล้านบาท มีอายุ 10 ปี ครบกำหนดไถ่ถอน 12 พฤษภาคม 2558 อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.19 ต่อปี

หุ้นกู้ทั้ง 3 รุ่น เป็นหุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีธนาคารไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน) เป็นผู้แทนผู้ถือหุ้น และธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) เป็นนายทะเบียน ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่ระดับ **"AA-"** จากบริษัท ทริส เรตติ้ง จำกัด

หุ้นกู้ธนาคารกรุงไทย มูลค่า 10,400 ล้านบาท เข้าซื้อขาย 16 มิ.ย.

(14/6/48) คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ อนุมัติให้รับหุ้นกู้ด้อยสิทธิครั้งที่ 1/2548 ของ **ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)** จำนวน 10.4 ล้านหน่วย มูลค่าที่ตราไว้หน่วยละ 1,000 บาท มูลค่ารวม 10,400 ล้านบาท เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดตราสารหนี้ เริ่มซื้อขายตั้งแต่วันที่ 16 มิถุนายน 2548 ใช้ชื่อย่อในการซื้อขายหลักทรัพย์ว่า **"KTB155A"**

หุ้นกู้ KTB155A มีอายุ 10 ปี ครบกำหนดไถ่ถอน 18 พฤษภาคม 2558 กำหนดชำระดอกเบี้ยในปีที่ 1-5 ในอัตราคงที่ร้อยละ 4.6 ต่อปี และปีที่ 6-10 ในอัตราคงที่ร้อยละ 6.0 ต่อปี เป็นหุ้นกู้ชนิดด้อยสิทธิ ระบุชื่อผู้ถือ ชำระคืนเงินต้นเพียงครั้งเดียว ไม่มี

ประกัน ไม่แปลงสภาพ ผู้ออกมีสิทธิไถ่ถอนก่อนกำหนด โดยมีธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) เป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้และ
นายทะเบียนหุ้นกู้ ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่ระดับ AA- (thd) จาก บริษัท ฟิทช์ เรตติ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด

หุ้นกู้ บมจ. อะโรเมติกส์ 2 ชุด เข้าซื้อขาย 4 ก.ค.

(29/6/48) คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ อนุมัติให้รับหุ้นกู้ครั้งที่ 1/2546 ของบริษัท อะโรเมติกส์ (ประเทศไทย) จำกัด
(มหาชน) จำนวน 2 ชุด รวม 12 ล้านหน่วย มูลค่าที่ตราไว้หน่วยละ 1,000 บาท มูลค่ารวม 12,000 ล้านบาท เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน
ในตลาดตราสารหนี้ เริ่มซื้อขายตั้งแต่ 4 กรกฎาคม 2548 ประกอบด้วย

- 1) หุ้นกู้ "ATC086A" จำนวน 8 ล้านหน่วย มูลค่า 8,000 ล้านบาท มีอายุ 5 ปี ครบกำหนดไถ่ถอน 24 มิถุนายน 2551 กำหนด
ชำระดอกเบี้ยในอัตราคงที่ร้อยละ 3.15 ต่อปี
- 2) หุ้นกู้ "ATC106A" จำนวน 4 ล้านหน่วย มูลค่า 4,000 ล้านบาท มีอายุ 7 ปี ครบกำหนดไถ่ถอน 24 มิถุนายน 2553 กำหนด
ชำระดอกเบี้ยในอัตราคงที่ร้อยละ 3.40 ต่อปี

หุ้นกู้ทั้ง 2 รุ่น เป็นชนิดไม่ด้อยสิทธิ ระบุชื่อผู้ถือ ทายอดชำระคืนเงินต้น มีธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) เป็นผู้แทน
ผู้ถือหุ้นกู้และนายทะเบียนหุ้นกู้ มีหลักประกัน (การจดจำนองเครื่องจักร และการโอนสิทธิเรียกร้องแบบมีเงื่อนไข) ได้รับการปรับ
อันดับน่าเชื่อถือจากระดับ "BBB+" เป็น "A-" จากบริษัท ฟิทช์ เรตติ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด



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

ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ฯ เลื่อนใช้ T+2

(1/6/48) นางนงราม วงษ์วานิช กรรมการผู้จัดการ บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด เปิดเผยว่า ตามที่
คณะกรรมการฯ มีมติในหลักการให้ปรับลดเวลาชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ จากเดิมภายในวันทำการที่ 3 (T+3) เป็น
ภายในวันทำการที่ 2 (T+2) โดยกำหนดเริ่มใช้สำหรับหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน 2548 นั้น

หลังจากที่ได้หารือเรื่องแนวทางปฏิบัติร่วมกับบริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกในระบบชำระราคาและส่งมอบ โดยได้
พิจารณาถึงความพร้อมของระบบชำระราคาทางอิเล็กทรอนิกส์ที่จะช่วยอำนวยความสะดวกให้แก่บริษัทหลักทรัพย์และลูกค้าใน
การโอนเงินข้ามธนาคาร เพื่อรับเงินและชำระเงินค่าหลักทรัพย์ได้อย่างรวดเร็วและมีประสิทธิภาพ ซึ่งเป็นส่วนสำคัญในการปรับ
ลดเวลาชำระราคาและส่งมอบ และพบว่าระบบชำระราคาทางอิเล็กทรอนิกส์ในปัจจุบันยังต้องการความสมบูรณ์ในระดับที่สูงขึ้น
จึงจะสามารถให้บริการได้อย่างเพียงพอทั้งระบบ ซึ่งอาจเป็นอุปสรรคต่อการปรับลดเวลาชำระราคาและส่งมอบเป็น T+2 ในขณะนี้

ดังนั้น คณะกรรมการฯ จึงเห็นควรให้เลื่อนกำหนดวันที่จะเริ่มใช้หลักเกณฑ์การชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์เป็น T+2
ออกไป จนกว่าระบบดังกล่าวจะมีความพร้อมอย่างสมบูรณ์



สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด.

มติคณะกรรมการ ก.ล.ด.

(10/6/48) คณะกรรมการ ก.ล.ด. ในการประชุมเมื่อวันที่ 10 มิถุนายน 2548 มีมติในเรื่องดังต่อไปนี้

1. การแต่งตั้งกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

แต่งตั้งนายวิจิตร สุทธิกิจ ผู้ทรงคุณวุฒิภาคการเงินการธนาคาร และนายนิพัทธ์ จิตรประสงค์ ผู้ทรงคุณวุฒิภาคอสังหาริมทรัพย์
และการประเมินราคาทรัพย์สิน เป็นกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อเป็นวาระที่ 2 ตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2548 เป็นต้นไป

2. การแต่งตั้งอนุกรรมการพิจารณาประกาศเกี่ยวกับการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ

แต่งตั้งนางภัทรพร มลิณทสุต เป็นอนุกรรมการใหม่แทนอนุกรรมการที่ได้ลาออกไป ในคณะอนุกรรมการพิจารณาประกาศ
เกี่ยวกับการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ซึ่งมีนายประสงค์ วินัยแพทย์ เป็นประธานอนุกรรมการ ส่วนอนุกรรมการ
ประกอบด้วย ผู้แทนตลาดหลักทรัพย์ฯ ผู้แทนชมรมวณิชยชนกิจ นายอิทธิพันธุ์ เชื้อบุญชัย นายวีระวงศ์ จิตต์มิตรภาพ และ
นางภัทรพร มลิณทสุต

สถิติสำคัญประจำเดือน

หลักทรัพย์ภาคเอกชน		มิถุนายน 2548	พฤษภาคม 2548	เปลี่ยนแปลง	
				จำนวน	%
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย					
การซื้อขายหลักทรัพย์	มูลค่าการซื้อขายรวม (ล้านบาท)	327,104.42	318,770.87	8,333.54	2.61
	มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	14,868.38	16,777.41	-1,909.03	-11.38
ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ (SET Index)					
สูงสุด (วันที่)		693.13 (23)	689.36 (6)	3.76	0.55
ต่ำสุด (วันที่)		667.52 (1)	660.18 (25)	7.34	1.11
ปิด		675.50	667.55	7.95	1.19
SET50 Index					
สูงสุด (วันที่)		486.38 (23)	480.85 (6)	5.53	1.15
ต่ำสุด (วันที่)		462.60 (1)	457.23 (25)	5.37	1.17
ปิด		471.66	461.84	9.82	2.13
SET100 Index ^{1/}					
สูงสุด (วันที่)		1060.88 (23)	1053.04 (6)	7.84	0.74
ต่ำสุด (วันที่)		1016.14 (1)	1004.12 (25)	12.02	1.20
ปิด		1029.76	1016.30	13.46	1.32
เงินปันผลตอบแทนเฉลี่ย (ร้อยละ)		3.87	3.91	-0.04	-1.02
อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิเฉลี่ย		8.84	8.73	0.11	1.26
มูลค่าตามราคาตลาดรวม ^{2/} (ล้านบาท)		4,649,707.27	4,588,469.33	61,237.94	1.33
บริษัทจดทะเบียนและหลักทรัพย์จดทะเบียน					
จำนวนบริษัทจดทะเบียนรวม		451	450	1	0.22
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเข้าใหม่		1	2		-50.00
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเพิกถอน		-	-		-
จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนรวม		602	595	7	1.18
ตลาดตราสารหนี้					
มูลค่าการซื้อขายรวม ^{3/} (ล้านบาท)		26.16	15.47	10.69	69.10
มูลค่าคงค้างรวม (ล้านบาท)		228,431.25	203,031.25	254,00.00	12.51
จำนวนหุ้นกู้จดทะเบียนรวม		46	42	4	9.52
จำนวนหุ้นกู้จดทะเบียนเข้าใหม่		4	1		
จำนวนหุ้นกู้หมดอายุ		-	1		
ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai)					
mai Index					
สูงสุด (วันที่)		190.06 (8)	195.10 (9)	-5.04	-2.58
ต่ำสุด (วันที่)		183.85 (2)	181.11 (25)	2.74	1.51
ปิด		184.10	182.01	2.09	1.15
การซื้อขาย	มูลค่า (ล้านบาท)	3,733.34	3,867.78	-134.44	-3.48
	เฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	169.70	203.57	-33.87	-16.64
มูลค่าตามราคาตลาดรวม ^{2/} (ล้านบาท)		11,998.03	11,820.74	177.29	1.50
บริษัทจดทะเบียนและหลักทรัพย์จดทะเบียน					
จำนวนบริษัทจดทะเบียนรวม		26	26	0	0.00
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเข้าใหม่		-	1		
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเพิกถอน		-	-		
จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนรวม		28	29	-1	-3.45

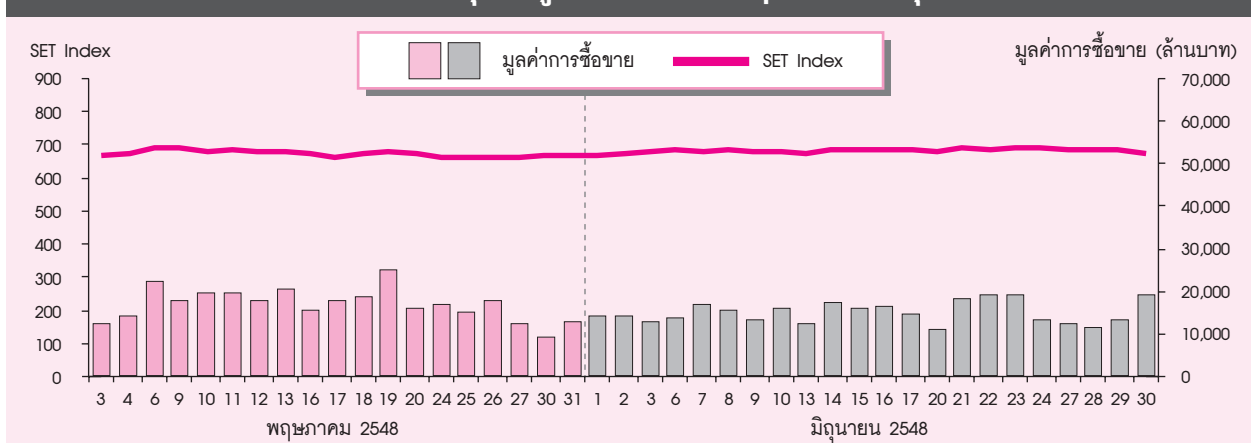
หมายเหตุ 1/ SET100 Index เริ่มเผยแพร่ตั้งแต่วันที่ 3 พฤษภาคม 2548 โดยใช้ราคาหลักทรัพย์ในวันที่ 29 เมษายน 2548

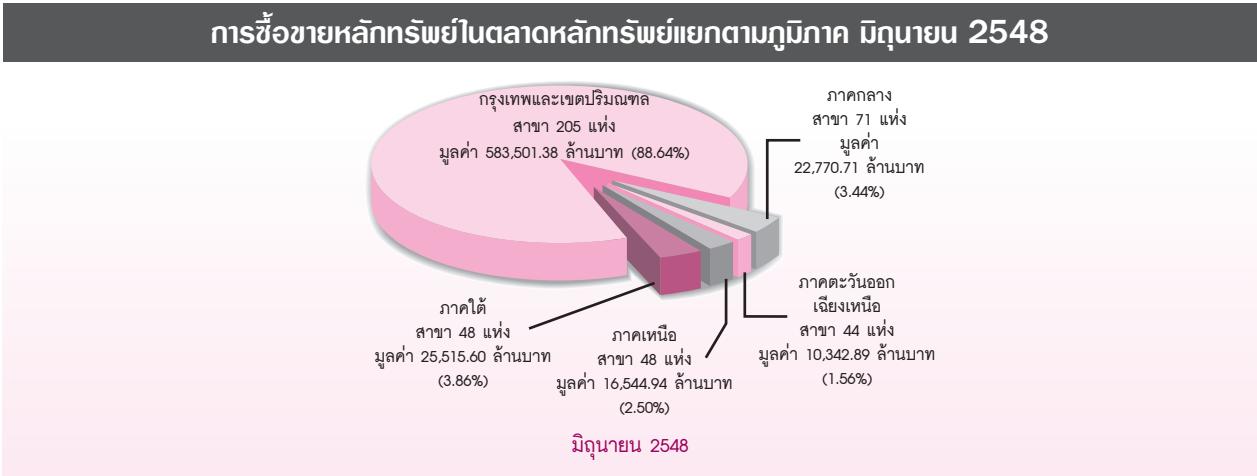
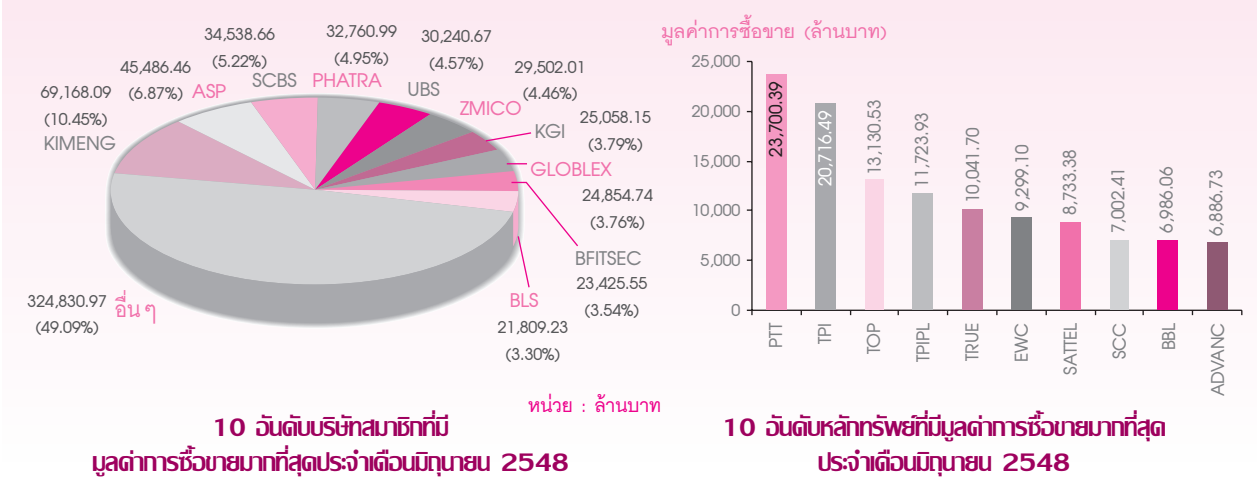
เป็นฐานในการคำนวณ และมีค่าดัชนีเท่ากับ 1000 จุด

2/ ไม่รวมใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW) ใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิง (DR) หน่วยลงทุน และตราสารหนี้

3/ เฉพาะการซื้อขายตราสารหนี้บนกระดานหลัก

การเคลื่อนไหวดัชนีราคาหุ้นและมูลค่าการซื้อขาย พฤษภาคม - มิถุนายน 2548





ข้อมูลสถิติทางธุรกิจหลักทรัพย์ พฤษภาคม - มิถุนายน 2548

	มิถุนายน	พฤษภาคม
มูลค่าการซื้อขายของบัญชี MARGIN (% ของมูลค่าซื้อขายทั้งหมด)	11.83	13.80
มูลค่าการซื้อขายของบัญชี CASH (% ของมูลค่าซื้อขายทั้งหมด)	88.17	86.20
จำนวนลูกค้าที่เปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์*	436,593	429,565
จำนวนลูกค้าที่มีการซื้อขาย*	110,812	109,062
จำนวนเจ้าหน้าที่รับอนุญาต*	7,242	7,278

หมายเหตุ : ข้อมูลเฉพาะบริษัทสมาชิกที่เปิดดำเนินการกิจการ

การซื้อขายหลักทรัพย์แยกตามกลุ่มผู้ลงทุน**

หน่วย : ล้านบาท

กลุ่มผู้ลงทุน	เดือนพฤษภาคม 2548				เดือนมิถุนายน 2548			
	ซื้อ	%	ขาย	%	ซื้อ	%	ขาย	%
ผู้ลงทุนต่างประเทศ (สถาบัน+รายย่อย)	75,537.91	23.41	78,536.37	24.34	93,176.91	28.16	76,488.13	23.12
ผู้ลงทุนสถาบันในประเทศ*	31,990.68	9.92	29,203.68	9.05	31,641.11	9.57	37,242.48	11.26
ผู้ลงทุนทั่วไปในประเทศ	215,110.06	66.67	214,898.60	66.61	206,019.74	62.27	217,107.16	65.62
รวม	322,638.65	100.00	322,638.65	100.00	330,837.76	100.00	330,837.76	100.00

* ประกอบด้วย บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ธนาคาร บริษัทเงินทุน บริษัทประกันวินาศภัย บริษัทประกันชีวิต นิติบุคคลประเภทบรรษัท และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ
 ** รวมการซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ mai (ตลาดหลักทรัพย์ mai เริ่มซื้อขายหลักทรัพย์ 17 กันยายน 2544)

กับการพัฒนาตลาดทุน (1)

โดย ดร.อังครัตน์ เปรียบจริยวัฒน์¹

บทนำ

ตลาดทุนมีบทบาทสำคัญในการจัดสรรทรัพยากรทางการเงินของประเทศให้มีประสิทธิภาพ ในขณะที่เศรษฐกิจของประเทศพัฒนาเข้าสู่ความเป็นประเทศอุตสาหกรรม ตลาดทุนที่ขาดประสิทธิภาพเป็นอุปสรรคอย่างยิ่งต่อการพัฒนา ดังกล่าว เงื่อนไขสำคัญประการหนึ่งที่ทำให้ตลาดทุนมีประสิทธิภาพ คือ การมีโครงสร้างทางการบัญชีที่ดี โครงสร้างทางการบัญชีประกอบด้วย สิ่งอำนวยความสะดวกในการผลิตข่าวสาร แนวทางในการกระจายข่าวสาร โครงสร้างสำหรับการตรวจสอบข่าวสาร และการกำกับดูแลให้มีการปฏิบัติตามกฎระเบียบ บทความนี้เป็นการวิเคราะห์ถึงบทบาทของโครงสร้างทางการบัญชีต่อการพัฒนาตลาดทุน

ตลาดทุนและการพัฒนาทางเศรษฐกิจ

ลักษณะสำคัญประการหนึ่งของการพัฒนาเศรษฐกิจ คือ การเปลี่ยนแปลงรูปแบบของการผลิตจากเทคโนโลยีที่ใช้แรงงานเป็นหลักไปเป็นเงินทุนเป็นหลัก ยิ่งมีการใช้เทคโนโลยีที่ใช้ทุนเป็นหลักเพิ่มมากขึ้นเท่าไร ความสำคัญของกลไกตลาดการเงินในการจัดสรรทรัพยากรให้มีประสิทธิภาพยิ่งเพิ่มมากขึ้น โครงสร้างของตลาดทุนจึงได้รับการกล่าวขานถึงอย่างมากมายในข้อเขียนต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับพัฒนาการทางเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม ข้อเขียนเหล่านั้นได้เน้นถึงนโยบายเศรษฐกิจทางมหภาค เช่น อัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยน และรายได้ประชาชาติ สำหรับบทความนี้ เน้นถึงประเด็นที่เป็นรายละเอียดปลีกย่อยของตลาดทุนในการพัฒนาเศรษฐกิจ โดยเฉพาะบทบาทของการกระจายความเสี่ยงและการรวบรวมข่าวสารในตลาดทุนที่พัฒนาแล้ว

ในระหว่างที่มีการพัฒนาเศรษฐกิจ มีอุตสาหกรรมใหม่ๆ เกิดขึ้นมากมาย อุตสาหกรรมเกิดใหม่เหล่านี้มีแนวโน้มที่จะใช้เทคโนโลยีที่ใช้ทุนเป็นหลักมากกว่าอุตสาหกรรมที่มีอยู่เดิม ขณะเดียวกัน ความเสี่ยงของอุตสาหกรรมใหม่ก็มักจะสูงกว่าด้วย ในระยะเริ่มต้นของการพัฒนาเศรษฐกิจ แหล่งเงินทุนจัดเป็นข้อจำกัดที่สำคัญของการลงทุน และเมื่อเศรษฐกิจเริ่มพัฒนาสู่ความเป็นอุตสาหกรรมมากขึ้น แหล่งเงินทุนสำหรับการลงทุนที่ทันสมัยและมีความเสี่ยงสูงขึ้นก็ทวีความสำคัญเพิ่มขึ้น วิธีการหนึ่งที่จะกระตุ้นให้มีการลงทุนในเทคโนโลยีที่ทันสมัยก็คือ ลดความเสี่ยงของผู้ตัดสินใจลงทุน โดยการกระจายความเสี่ยงดังกล่าวในตลาดทุน ตลาดทุนจึงมีความสำคัญอย่างมากต่อการพัฒนาเศรษฐกิจ

อย่างไรก็ตาม ตลาดทุนในประเทศที่กำลังพัฒนามักจะมีปริมาณการซื้อขายที่ค่อนข้างเบาบาง (Thin Market) และ

ไม่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงาน การขาดตลาดทุนที่มีผู้ลงทุนจำนวนมากทำให้ไม่มีการแยกเงินออมออกจากการลงทุน และไม่มีการกระจายความเสี่ยงโดยการจัดตั้ง market portfolios ผู้ลงทุนแต่ละคนมักจัดหาเงินทุนสำหรับโครงการลงทุนโดยใช้เงินออมของตนเอง บริหารโครงการด้วยตนเอง และรับความเสี่ยงทั้งหมดที่เกิดขึ้นจากโครงการดังกล่าวเพียงคนเดียว

การที่ผู้ลงทุนในประเทศที่กำลังพัฒนาไม่สามารถกระจายความเสี่ยงได้ ทำให้มีความเสี่ยงสูงกว่าคู่แข่งซึ่งอยู่ในประเทศที่พัฒนาแล้ว จึงมีแนวโน้มที่จะไม่ลงทุนในโครงการที่มีความเสี่ยงสูง นอกจากนี้ การขาดโอกาสที่จะกระจายความเสี่ยงทำให้การลงทุนในประเทศที่กำลังพัฒนาเป็นไปอย่างระมัดระวัง ผู้ลงทุนในประเทศที่กำลังพัฒนามักจะหลีกเลี่ยงโครงการลงทุนซึ่งต้องใช้ระยะเวลานานในการที่จะได้ผลตอบแทน ไม่ต้องการที่จะจ่ายเงินเพื่อการวิจัยและพัฒนา และลังเลที่จะร่วมทุนในธุรกิจที่ใช้เทคโนโลยีใหม่ๆ การขาดโอกาสที่จะกระจายความเสี่ยง ยังทำให้ผู้ลงทุนในประเทศเหล่านี้ต้องการผลตอบแทนในอัตราที่สูงกว่าผู้ลงทุนในประเทศที่พัฒนาแล้ว ดังนั้น รัฐบาลในประเทศที่กำลังพัฒนาจึงมักมีบทบาทสำคัญในการที่จะเป็นผู้ลงทุนในโครงการที่มีความเสี่ยงสูง โดยทั่วไปแล้ว ผลการดำเนินงานของรัฐบาลมักจะไม่ประสบความสำเร็จเท่าที่ควร เหตุผลหนึ่งก็คือ ความไม่เหมาะสมในผลตอบแทนของผู้ลงทุนที่เป็นราชการ ถ้าโครงการลงทุนเป็นไปด้วยดี ข้าราชการที่รับผิดชอบแทบจะไม่ได้ผลตอบแทนอะไรเลย นอกจากค่าชมเชยเพียงเล็กน้อย แต่ถ้าโครงการเกิดความเสียหายขึ้น เขาอาจจะต้องเสียตำแหน่งหรือเสียหน้าได้ ดังนั้น เมื่อเปรียบเทียบกับเอกชนแล้ว ข้าราชการจะให้ความสำคัญต่อโอกาสที่จะเกิดความเสียหายมากกว่า ตัวอย่างที่เห็นได้ชัดคือ รัฐวิสาหกิจต่างๆ ในประเทศไทย มักลังเล

¹ ที่ปรึกษาด้านการเปิดเผยสารสนเทศและการบัญชี ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ต่อการตัดสินใจลงทุนหรือดำเนินการที่มีความเสี่ยง ผลการดำเนินงานของธุรกิจเหล่านี้จึงมักจะขาดทุนเป็นส่วนใหญ่ หรือถ้ามีผลกำไร ก็มักจะเป็นอัตราผลตอบแทนที่ต่ำกว่าที่ควรจะเป็น

ดังนั้น การขาดตลาดทุนที่ดีจะเป็นปัญหาต่อบทบาทของการกระจายความเสี่ยงในตลาดการเงิน การขาดการกระจายความเสี่ยงที่เพียงพอเป็นอุปสรรคต่อการพัฒนาเศรษฐกิจที่จะเอื้ออำนวยต่อกิจกรรมที่จะลงทุนในอุตสาหกรรมที่เกิดขึ้นใหม่ ซึ่งถึงแม้จะมีความเสี่ยงสูง แต่ก็มีโอกาสที่จะทำกำไรเช่นกัน ยิ่งเศรษฐกิจก้าวหน้าขึ้นเท่าใด ความไม่แน่นอนของเทคโนโลยีใหม่ๆ ที่เกิดขึ้นก็เพิ่มขึ้นเท่านั้น ดังนั้น เมื่อพัฒนาการทางภาคการเงินล้ำหลังกว่าพัฒนาการทางเทคโนโลยีการผลิตมาก ภาคการเงินก็จะกลายเป็นอุปสรรคของการพัฒนาทางเศรษฐกิจ

การรวบรวมข้อมูลข่าวสาร

เมื่อเศรษฐกิจเจริญก้าวหน้าขึ้น ทุนที่ใช้ในเทคโนโลยีก็เพิ่มมากขึ้น ความไม่แน่นอนของผลตอบแทนในอนาคตที่สูงขึ้น ทำให้ความต้องการข้อมูลข่าวสารเพิ่มมากขึ้นตามไปด้วย แต่การรวบรวมและการจัดการข่าวสารก็มีต้นทุนที่ค่อนข้างสูงยิ่งไปกว่านั้นอำนาจในการตัดสินใจที่สำคัญก็มักจะตกอยู่ในมือของผู้บริหารระดับสูงซึ่งมีความสามารถจำกัดในการจัดการต่อข่าวสารที่ได้รับ ข้อจำกัดนี้ทำให้ผู้บริหารซึ่งควรจะพยายามบรรลุวัตถุประสงค์สูงสุด (Optimal) ภายใต้อำนาจที่มีอยู่ หันไปตั้งเป้าหมายเพียงบรรลุเกณฑ์ขั้นต่ำ ดังนั้น การตัดสินใจส่วนใหญ่ของผู้บริหารจึงเป็นแค่เพื่อบรรลุวัตถุประสงค์ขั้นต่ำ (Sub-optimal) เท่านั้น

แต่ถ้าตลาดทุนมีโครงสร้างองค์กรที่ดี และดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพ ราคาของหลักทรัพย์จะรวบรวมข่าวสารต่างๆ ที่ผู้มีส่วนร่วมในตลาดแต่ละคนมีอยู่ ตลาดที่มีประสิทธิภาพทำให้มีความเป็นไปได้ที่จะแยกผู้บริหารออกจากเจ้าของกิจการ ความมั่งคั่งของผู้ลงทุนแต่ละคนก็ไม่ผูกติดกับผลการดำเนินงานของกิจการใดกิจการหนึ่งโดยเฉพาะ ผู้ลงทุนทุกคนมีเสรีภาพที่จะแสวงหาโอกาสการลงทุนที่ดีที่สุด เมื่อผู้ลงทุนได้รับข่าวสารใหม่ๆ ที่มีประโยชน์ก็จะใช้ข่าวสารนั้นในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ ข่าวสารใหม่นี้จะกระจายไปในตลาดโดยการซื้อขายของผู้ลงทุนที่ได้รับข่าวสาร การซื้อขายและการเปลี่ยนแปลงในราคาของหลักทรัพย์ดังกล่าวจะดำเนินต่อไปจนกระทั่งราคาของหลักทรัพย์สะท้อนถึงข่าวสารที่มีอยู่ ตลาดทุนยังมีประสิทธิภาพมากเท่าใด ราคาของหลักทรัพย์ก็จะสะท้อนถึงข่าวสารที่มีอยู่ได้เต็มที่และรวดเร็วมากขึ้นตามไปด้วย (Efficient market)

ดังนั้น ในตลาดทุนที่มีประสิทธิภาพ การตัดสินใจขั้นสุดท้ายของโครงการลงทุนจะมีได้กระทำโดยผู้บริหารระดับสูงเพียงไม่กี่คน แต่จะกระทำโดยผู้มีส่วนร่วมในตลาดทุนทุกคน ถึงแม้ว่าผู้มีส่วนร่วมในตลาดส่วนใหญ่จะไม่มีข่าวสารที่ครบถ้วนและมีทัศนคติที่แคบ ผู้มีข่าวสารเพียง 2 - 3 คน จะเคลื่อนย้ายทรัพยากรจากโครงการลงทุนที่มีผลกำไรต่ำไปยังโครงการที่มีผลกำไรสูงกว่า การเคลื่อนย้ายของเงินทุนนี้จะส่งผลต่อราคาและปริมาณซื้อขายหลักทรัพย์ และจะเป็นสัญญาณให้ผู้ลงทุนที่ไม่มีข่าวสารให้ค้นหาถึงข่าวสารที่มีอยู่ ดังนั้น แม้ว่าผู้ลงทุนแต่ละคนจะมีข้อจำกัดในเรื่องการจัดการข่าวสาร และทำการตัดสินใจที่ไม่ก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุด การตัดสินใจของตลาดโดยรวมจะเข้าใกล้ประโยชน์สูงสุดมากขึ้น ในตลาดที่มีประสิทธิภาพ การตัดสินใจที่ไม่ก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดทำให้เกิดช่องทางการทำกำไรโดยผู้ลงทุนที่มีความสามารถหรือมีโชค ซึ่งบุคคลเหล่านี้จะทำให้ตลาดเคลื่อนเข้าสู่จุดที่เป็นประโยชน์สูงสุด ตลาดจึงมีประสิทธิภาพเท่าใด ก็ยิ่งเข้าใกล้จุดที่เป็นประโยชน์สูงสุดเท่านั้น

กล่าวโดยสรุปแล้ว ตลาดทุนที่มีประสิทธิภาพมีบทบาทสำคัญ 2 ประการ ซึ่งส่งผลกระทบต่อความก้าวหน้าของพัฒนาการทางเศรษฐกิจ บทบาทของตลาดทุนในการกระจายความเสี่ยงสามารถลดระดับความเสี่ยงของเจ้าของกิจการที่มีต่อโครงการลงทุนได้ ซึ่งจะช่วยกระตุ้นการขยายตัวของเทคโนโลยีใหม่ๆ ให้เพิ่มมากขึ้น บทบาทอีกประการหนึ่งคือ การรวบรวมข่าวสารช่วยให้ระบบเศรษฐกิจสามารถใช้เงินทุนโดยก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุด ราคาหลักทรัพย์ในตลาดทุนที่มีประสิทธิภาพจะช่วยรวบรวมข่าวสารเกี่ยวกับโอกาสการลงทุน และป้องกันการตัดสินใจลงทุนที่เบี่ยงเบนไปเนื่องจากความจำกัดในเรื่องการจัดการข่าวสารที่ได้รับของแต่ละบุคคล

อย่างไรก็ตาม ตลาดทุนมักจะเป็นภาคที่พัฒนาช้าหลังที่สุดในเศรษฐกิจที่กำลังพัฒนา ดังนั้น เมื่อเศรษฐกิจก้าวหน้าขึ้น ความไม่มีประสิทธิภาพของตลาดทุนจะกลายเป็นอุปสรรคสำคัญต่อการพัฒนาทางเศรษฐกิจ ตลาดทุนที่กำลังพัฒนามีจุดอ่อนที่สำคัญ 2 ประการ ประการแรก คือ ปริมาณการซื้อขายที่จำกัด และประการที่สอง คือ ราคาของหลักทรัพย์ไม่ได้สะท้อนถึงข่าวสารพื้นฐานเท่าที่ควร ซึ่งจุดอ่อนทั้ง 2 ประการนี้มีส่วนเกิดขึ้นจากความบกพร่องของโครงสร้างทางบัญชี

(โปรดติดตามเรื่องราวเกี่ยวกับโครงสร้างทางการเงินและผลกระทบต่อพัฒนาตลาดทุนของประเทศ ใน “การบัญชีกับการพัฒนาตลาดทุน (2)” ต่อในฉบับหน้า)

รายชื่อหลักทรัพย์สำหรับคำนวณดัชนี SET50 และ SET100 ครึ่งหลังปี 2548

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้คัดเลือกหลักทรัพย์ชุดใหม่ สำหรับการคำนวณดัชนี SET50 และ ดัชนี SET100 ในช่วง 6 เดือนหลังของปี 2548 (ตั้งแต่ 1 กรกฎาคม - 31 ธันวาคม 2548) โดยหลักทรัพย์ชุดที่ใช้ในการคำนวณดัชนี SET50 มีหลักทรัพย์ที่ได้รับคัดเลือกเข้ามาใหม่ 8 หลักทรัพย์ ส่วนหลักทรัพย์ชุดที่ใช้ในการคำนวณดัชนี SET100 มีหลักทรัพย์ที่ได้รับคัดเลือกเข้ามาใหม่ 12 หลักทรัพย์

รายชื่อหลักทรัพย์ที่ใช้ในการคำนวณดัชนี SET 50 (ตั้งแต่ 1 กรกฎาคม - 31 ธันวาคม 2548)

ลำดับ	หมวดธุรกิจ	ชื่อหลักทรัพย์	
กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร			
1	ธุรกิจการเกษตร	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)*	CPF
2	อาหารและเครื่องดื่ม	บริษัท ไทยยูเนี่ยน โฟรเซ่น โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)*	TUF
กลุ่มธุรกิจการเงิน			
3	ธนาคาร	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	BAY
4		ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	BBL
5		ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	KBANK
6		ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	KTB
7		ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	SCB
8		ธนาคารนครหลวงไทย จำกัด (มหาชน)	SCIB
9		ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)	TMB
10	เงินทุนและหลักทรัพย์	บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน)	ASP
11		บริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	KEST
12		บริษัทเงินทุน เกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน)	KK
13		บริษัทเงินทุน ธนชาติ จำกัด (มหาชน)	NFS
กลุ่มวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม			
14	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์	บริษัท อะโรเมติกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	ATC
15		บริษัท ปิโตรเคมีแห่งชาติ จำกัด (มหาชน)	NPC
16		บริษัท ไทยโอเลฟินส์ จำกัด (มหาชน)	TOC
17		บริษัท ไทยพลาสติกและเคมีภัณฑ์ จำกัด (มหาชน)	TPC
กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง			
18	วัสดุก่อสร้าง	บริษัท นครไทยสตรีนีล จำกัด (มหาชน)	NSM
19		บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)	SCC
20		บริษัท ปูนซิเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน)	SCCC
21		บริษัท สหวิริยาสตีลอินดัสตรี จำกัด (มหาชน)	SSI
22		บริษัท ทีพีโอ โพลีน จำกัด (มหาชน)	TPIPL
23	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์	บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)	CK
24		บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	ITD
25		บริษัท แลนด์แอนด์เฮาส์ จำกัด (มหาชน)	LH
กลุ่มทรัพยากร			
26	พลังงานและสาธารณูปโภค	บริษัท บานปู จำกัด (มหาชน)	BANPU
27		บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	EGCOM
28		บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	PTT
29		บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)	PTTEP
30		บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	RATCH
31		บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)*	TOP
กลุ่มบริการ			
32	พาณิชย์	บริษัท ซี.พี.เฟรชโปรดักส์ จำกัด (มหาชน)*	CP7-11
33	บันเทิงและสันทนาการ	บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน)	BEC
34		บริษัท ไอทีวี จำกัด (มหาชน)	ITV
35		บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน)*	MCOT
36		บริษัท ยูนิคัล บรอดคาสติ้ง คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	UBC

ลำดับ	หมวดธุรกิจ	ชื่อหลักทรัพย์	
กลุ่มบริการ			
37	ขนส่งและโลจิสติกส์	บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)	AOT
38		บริษัท ทางด่วนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	BECL
39		บริษัท พรี่เชียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน)	PSL
40		บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน)*	RCL
41		บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	THAI
42		บริษัท ไทรีเชนไทย เอเยนซีส์ จำกัด (มหาชน)	TTA
กลุ่มเทคโนโลยี			
43	สื่อสาร	บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	ADVANC
44		บริษัท ซินแซเทลไลท์ จำกัด (มหาชน)	SATEL
45		บริษัท ซิน คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	SHIN
46		บริษัท ยูนิเด็คคอมมูนิเคชั่น อินดัสตรี จำกัด (มหาชน)	UCOM
47	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	TRUE
48		บริษัท เดลต้า อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)*	DELTA
49		บริษัท ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)	HANA
50	บริษัทจดทะเบียนที่อยู่ระหว่างฟื้นฟูการดำเนินงาน	บริษัท อุตสาหกรรมปิโตรเคมีกัลไทย จำกัด (มหาชน)*	TPI
รายชื่อหลักทรัพย์ทดแทน			
R1	เงินทุนและหลักทรัพย์	บริษัทเงินทุน ทีเอสไอ จำกัด (มหาชน)	TISCO
R2	สื่อสาร	บริษัท ทีทีแอนด์ที จำกัด (มหาชน)	TT&T
R3	วัสดุก่อสร้าง	บริษัท วนชัย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	VNG
R4	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์	บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	AMATA
R5	การแพทย์	บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)	BH

หมายเหตุ * หลักทรัพย์ใหม่ที่ได้รับคัดเลือกสำหรับการคำนวณดัชนี SET 50 ในครั้งนี้

รายชื่อหลักทรัพย์ที่ใช้ในการคำนวณดัชนี SET 100 (ตั้งแต่ 1 กรกฎาคม - 31 ธันวาคม 2548)

ลำดับ	หมวดธุรกิจ	ชื่อหลักทรัพย์	
กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร			
1	ธุรกิจการเกษตร	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	CPF
2		บริษัท ศรีตรังแอโกรอินดัสตรี จำกัด (มหาชน)*	STA
3	อาหารและเครื่องดื่ม	บริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)*	OISHI
4		บริษัท ไทยยูเนี่ยน โฟรเซ่น โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	TUF
กลุ่มธุรกิจการเงิน			
5	ธนาคาร	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	BAY
6		ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	BBL
7		ธนาคาร ไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน)	BT
8		ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	KBANK
9		ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	KTB
10		ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	SCB
11		ธนาคารนครหลวงไทย จำกัด (มหาชน)*	SCIB
12		ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)	TMB
13	เงินทุนและหลักทรัพย์	บริษัทเงินทุน สินเอเชีย จำกัด (มหาชน)*	ACL
14		บริษัท หลักทรัพย์เอ็ดคินชั่น จำกัด (มหาชน)*	ASL

ลำดับ	หมวดธุรกิจ	ชื่อหลักทรัพย์	
กลุ่มอสังหาริมทรัพย์			
62	พัฒนา	บริษัท ชีโน-ไทย เอ็นจีเนียริงแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	STEC
63	อสังหาริมทรัพย์	บริษัท ไทยคอน อินดัสเทรียล คอนเนคชั่น จำกัด (มหาชน)	TICON
กลุ่มทรัพยากร			
64	พลังงานและ สาธารณูปโภค	บริษัท เอเชียน อินซูเลเตอร์ จำกัด (มหาชน)*	AI
65		บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)	BANPU
66		บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)	BCP
67		บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	EGCOMP
68		บริษัท ลานเวิรซ์ธอร์สเซส จำกัด (มหาชน)*	LANNA
69		บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	PTT
70		บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)	PTEP
71		บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	RATCH
72		บริษัท ระยองเพียวริฟายเออร์ จำกัด (มหาชน)*	RPC
73		บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)*	TOP
กลุ่มบริการ			
74	พาณิชย์	บริษัท ซี.พี.เซเว่นอีเลฟเว่น จำกัด (มหาชน)	CP7-11
75		บริษัท ล็อกซ์เลย์ จำกัด (มหาชน)	LOXLEY
76	บันเทิงและ สันทนาการ	บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน)	BEC
77		บริษัท ไอทีวี จำกัด (มหาชน)	ITV
78		บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน)*	MCOT
79		บริษัท ยูไนटेด บรอดคาสติ้ง คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	UBC
80	การแพทย์	บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)	BH
81	ขนส่งและโลจิสติกส์	บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)	AOT
82		บริษัท ทางด่วนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	BECL
83		บริษัท ฟรีเชิส ซีพี้ง จำกัด (มหาชน)	PSL
84		บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน)	RCL
85		บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	THAI
86		บริษัท ไทรีเจนไทย เอเยนซีส์ จำกัด (มหาชน)	TTA
กลุ่มเทคโนโลยี			
87	สื่อสาร	บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	ADVANC
88		บริษัท ซีเอส ล็อกซอินโฟ จำกัด (มหาชน)	CSL
89		บริษัท จัสมิน อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	JAS
90		บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	SAMART
91		บริษัท ซินแซทเทลไลท์ จำกัด (มหาชน)	SATTEL
92		บริษัท ซิน คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	SHIN
93		บริษัท สามารถ โอ-โนบาย จำกัด (มหาชน)	SIM
94		บริษัท ทีทีเอ็นดีที จำกัด (มหาชน)	TT&T
95		บริษัท ยูไนटेดคอมมูนิเคชั่น อินดัสตรี จำกัด (มหาชน)	UCOM
96		บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	TRUE
97	เครื่องใช้ไฟฟ้าและคอมพิวเตอร์	บริษัท ไมต้า แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน)	MIDA
98	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	บริษัท เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	DELTA
99		บริษัท ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)	HANA
100	บริษัทจดทะเบียนที่อยู่ระหว่างฟื้นฟูการดำเนินงาน	บริษัท อุตสาหกรรมปิโตรเคมีกัลไทย จำกัด (มหาชน)	TPI
รายชื่อหลักทรัพย์ทดแทน			
R1	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์	บริษัท ซินเทค คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	SYNTEC
R2	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	บริษัท เคซีอี อีเลคโทรนิคส์ จำกัด (มหาชน)	KCE
R3	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์	บริษัท กฤษดาพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ จำกัด (มหาชน)	KMC
R4	วัสดุก่อสร้าง	บริษัท อีสเทิร์นไวร์ จำกัด (มหาชน)	EWG
R5	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์	บริษัท มั่นคงเคหะการ จำกัด (มหาชน)	MK

หมายเหตุ * หลักทรัพย์ใหม่ที่ได้รับคัดเลือกสำหรับการคำนวณดัชนี SET 100 ในครั้งนี้

แนะนำ SET50 Index Futures... สินค้าตัวแรกของตลาดอนุพันธ์

เหตุใดจึงต้องมี "SET50 Index Futures" ?

ในปัจจุบัน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้รับความสนใจจากผู้ลงทุนทั้งในและต่างประเทศเป็นจำนวนมาก เนื่องจากเป็นแหล่งการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนที่น่าสนใจ ประกอบกับหลักทรัพย์ที่ซื้อขายมีสภาพคล่องสูง ซึ่งเห็นได้จากปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เติบโตขึ้นอย่างมากในช่วง 2-3 ปี ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาผลตอบแทนจากการลงทุน ควบคู่ไปกับความผันผวนของระดับราคาหลักทรัพย์ เราจะพบว่าระดับราคาหลักทรัพย์มีความเปลี่ยนแปลงไปอย่างรวดเร็วเช่นกัน โดยเฉพาะหลังช่วงวิกฤตการณ์ทางการเงินในปี 2540 (ดูกราฟดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ ม.ค. 47 - มี.ค. 48)

ความผันผวนที่เพิ่มขึ้นนี้ เป็นผลมาจากการที่ตลาดเงินและตลาดทุนไทยมีความเชื่อมโยงกับตลาดการเงินโลกอย่างใกล้ชิด จึงได้รับผลกระทบจากปัจจัยต่างๆ ทั้งสภาวะเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลงจากในและต่างประเทศ ตลอดจนเหตุการณ์อื่นๆ ที่ได้ส่งผลกระทบต่อการลงทุน ไม่ว่าจะเป็นราคาน้ำมันโลกที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง และเหตุการณ์ก่อการร้าย เป็นต้น

การได้รับผลกระทบจากปัจจัยต่างๆ รอบด้านนั้น ทำให้ผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต้องเผชิญกับความเสี่ยงจากความผันผวนของระดับราคาหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น โดยผู้ลงทุนไม่มีเครื่องมือที่มีประสิทธิภาพเพื่อใช้บริหารความเสี่ยง ดังนั้นในช่วงภาวะตลาดหลักทรัพย์ซบเซา ผู้ลงทุนจึงทำได้เพียงถือหลักทรัพย์ไว้ ถ้าเห็นว่าหลักทรัพย์ที่ถืออยู่มีปัจจัยพื้นฐานดี หรืออาจเลือกที่จะขายหลักทรัพย์ที่ถืออยู่ออกไป เพื่อดำรงสัดส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องให้มากขึ้น ซึ่งทางเลือกดังกล่าวได้ส่งผลกระทบต่อภาวะตลาดหลักทรัพย์ให้ลดต่ำลงไปอีก

ด้วยเหตุผลดังกล่าว บมจ. ตลาดอนุพันธ์ฯ จึงได้วางแผนที่จะจัดให้มีการซื้อขายสัญญาฟิวเจอร์สที่อ้างอิงกับดัชนีหลักทรัพย์ (Index Futures) เพื่อให้เป็นเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยงของการลงทุนในตราสารทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ

สำรวจความผันผวนของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์

ม.ค. 47 - มี.ค. 48

หากถามว่า การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความผันผวนมากน้อยเพียงใด ข้อมูลทางสถิติแสดงให้เห็นว่า ถึงแม้ว่าในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา จะไม่ใช่ช่วงวิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจ แต่ตลาดก็มีการปรับตัวขึ้นลงอย่างรุนแรงและรวดเร็ว ดังตัวอย่างจากกราฟ



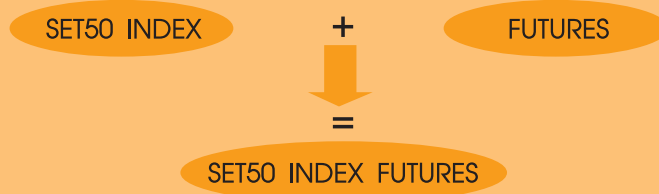
ช่วงวันที่ 12 ม.ค. 47 - 2 ก.พ. 47 (เพียง 16 วัน)
ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวลดลงถึง 126.68 จุด หรือ 16%

ช่วงวันที่ 25 ก.พ. 48 - 30 มี.ค. 48 (เพียง 23 วัน)
ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวลดลงถึง 67.22 จุด หรือ 9%

ช่วงวันที่ 20 เม.ย. 47 - 17 พ.ค. 47 (เพียง 18 วัน)
ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวลดลงถึง 132.34 จุด หรือ 19%

จากกราฟจะเห็นได้ว่า ในช่วงที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความผันผวนค่อนข้างมาก ผู้ลงทุนอาจประสบผลขาดทุนในภาวะตลาดขาดลงได้ ซึ่งการเปิดให้มีการซื้อขาย SET50 Index Futures จะช่วยให้ผู้ลงทุนมีทางเลือกในการป้องกันความเสี่ยงจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ได้

SET50 Index Futures คืออะไร?



"SET50 Index Futures" คือ ฟิวเจอร์สที่มี SET50 Index เป็นสินทรัพย์อ้างอิง โดยก่อนที่จะเจาะลึกถึงลักษณะของ SET50 Index Futures นั้น เราจะมาทำความเข้าใจก่อนว่า ส่วนประกอบทั้งสองส่วน คือ "ฟิวเจอร์ส" และ "SET50 Index" หมายถึงอะไร

"ฟิวเจอร์ส" (Futures) หรือที่บางคนเรียกว่าสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เป็นสัญญาที่เกิดจากการที่ผู้ซื้อและผู้ขายมาตกลงรายละเอียดการซื้อขายกันวันนี้ แต่ว่าการส่งมอบสินค้าและการจ่ายเงินจะเกิดขึ้นในอนาคต ซึ่งทั้งผู้ซื้อและผู้ขายมีภาระผูกพันกันตามสัญญา โดยเมื่อถึงเวลาที่ครบกำหนด ผู้ซื้อก็ต้องซื้อและผู้ขายก็ต้องขายสินค้าในราคาและเงื่อนไขตามที่ตกลงกันไว้ แม้ว่าราคาสินค้าในวันที่ยื่นมอบจะแตกต่างจากที่เคยตกลงกันไว้ก็ตาม

ส่วน "ดัชนี SET50" หรือ "SET50 Index" เป็นดัชนีราคาหุ้นที่ใช้แสดงราคาหุ้นสามัญจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 50 หลักทรัพย์ ซึ่งเป็นหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าตามราคาตลาดสูง และสภาพคล่องสูงอย่างสม่ำเสมอ โดยจะมีการปรับปรุงรายชื่อหลักทรัพย์ที่นำมาใช้คำนวณ SET50 Index ทุกๆ 6 เดือน เราจึงอาจกล่าวได้ว่า SET50 Index เป็นดัชนีที่ประกอบด้วยหุ้น Blue-chip เป็นสำคัญ และสามารถสะท้อนสภาพการเคลื่อนไหวของตลาดโดยรวมได้ดี

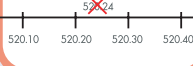
เมื่อประกอบคำทั้งสองเข้าด้วยกันแล้ว "SET50 Index Futures" จึงหมายถึงการซื้อขาย SET50 Index ล่วงหน้า โดยผู้ซื้อและผู้ขายเข้ามาตกลงกันวันนี้ว่า จะซื้อขาย SET50 Index ที่ราคาเท่าไร แล้วจึงค่อยทำการส่งมอบจ่ายเงินกันในอนาคต เช่น 3 เดือน 6 เดือน ข้างหน้า แต่เนื่องจาก SET50 Index เป็นดัชนีราคาหุ้น ไม่มีสินค้าให้ส่งมอบกันได้โดยตรง ดังนั้น ในวันที่สัญญาครบกำหนดจึงไม่มีการส่งมอบดัชนีกันจริง แต่จะใช้การจ่ายเงินกันตามส่วนต่างกำไรขาดทุนที่เกิดขึ้นแทน หรือที่เรียกว่า "Cash Settlement"

SET50 Index Futures มีลักษณะอย่างไร?

เพื่อให้การซื้อขายเป็นไปอย่างมีมาตรฐาน อันจะช่วยให้ง่ายต่อการตกลงทำการซื้อขาย และส่งผลดีต่อสภาพคล่องในการซื้อขาย บมจ. ตลาดอนุพันธ์ฯ จึงได้กำหนดลักษณะของสัญญา หรือที่เรียกกันเป็นภาษาอังกฤษว่า "Contract Specifications" ของ SET50 Index Futures

การกำหนดลักษณะนี้ จะทำให้ผู้ซื้อและผู้ขายเข้าใจตรงกันว่า ลักษณะของสัญญาที่จะซื้อขายมีหน้าตาเป็นอย่างไร เราจะมาดูรายละเอียดของสัญญา SET50 Index Futures ว่าเป็นอย่างไร จากตารางข้างล่างนี้

ช่วงห่างของราคาขั้นต่ำ (Tick Size) ผู้ลงทุนจะต้องเสนอราคาที่เปลี่ยนแปลงไม่เป็นจำนวนเท่าของ 0.1 เช่น 520.10, 520.20, 520.30...จุด แต่ผู้ลงทุนเสนอราคาซื้อหรือขายที่ 520.24 ระบบจะไม่รับคำสั่งดังกล่าว



สินค้าที่นำมาอ้างอิง เพื่อกำหนดราคาฟิวเจอร์ส

เวลาที่เลื่อนกับตลาดหุ้นนิวยอร์ก เปิดก่อน 15 นาที ปิดหลัง 15 นาที ผู้ลงทุนจะได้ตัดสินใจรับหรือส่งมอบระหว่างตลาดหุ้นและการซื้อขายฟิวเจอร์สได้

สินค้าอ้างอิง	Dัชนี SET50 (SET50 Index)
ตัวคูณดัชนี (Multiplier)	1,000 บาท
ช่วงห่างของราคาขั้นต่ำ (Tick Size)	0.1 จุด
ช่วงการเปลี่ยนแปลงของราคาสูงสุดแต่ละวัน (Price Limit)	ไม่เกิน ± 30% ของราคาที่ใช้ชำระราคาในวันทำการก่อนหน้า
เวลาซื้อขาย	ช่วงก่อนเปิดตลาด: 9.15 - 9.45 น. ช่วงเช้า: 9.45 - 12.30 น. ช่วงก่อนเปิดตลาด: 14.00 - 14.30 น. ช่วงบ่าย: 14.30 - 16.55 น.
เดือนที่สัญญาสิ้นสุดอายุ	เดือนมีนาคม มิถุนายน กันยายน และธันวาคม สัญญาจะครบกำหนดโดยเป็นรายไตรมาส เป็นจำนวนสี่ไตรมาสนับจากวันปัจจุบัน
วันซื้อขายวันสุดท้าย	วันทำการก่อนวันทำการสุดท้ายของเดือนที่สัญญาสิ้นสุดอายุ
เวลาปิดซื้อขายของวันซื้อขายสุดท้าย	16.35 น.
ดัชนีที่ใช้ชำระราคาเมื่อสัญญาหมดอายุ	ดัชนีที่ใช้ชำระราคาเมื่อสัญญาหมดอายุ คือค่าเฉลี่ยถึงทศนิยม 2 ตำแหน่ง ที่คำนวณจากดัชนี SET50 รายวันที่ในช่วงระหว่างเวลา 16.00-16.30 น. และดัชนีราคาปิดของวันซื้อขายวันสุดท้ายของสัญญาโดยตัดค่ามากที่สุดและค่าน้อยที่สุด 3 ค่าออกแล้ว (ไม่ต้องกังวลว่าดัชนีเพราะระบบซื้อขายจะคำนวณให้)

ตัวคูณดัชนี (Multiplier) มีไว้คูณหามูลค่าของสัญญาเพื่อชำระราคากัน เช่น ถ้าซื้อขาย SET50 Index Futures กันที่ระดับราคาเท่ากับ 550 จุด มูลค่าของสัญญา = 550 x 1,000 = 550,000 บาท

ชื่อสัญญา

SET50 Mar06
SET50 Jun06
SET50 Sep06
SET50 Dec06
SET50 Mar07

มีสัญญาพื้นฐาน 4 ตัวเสมอ โดยเมื่อฟิวเจอร์ส Mar06 หมดอายุ จะมี Mar07 เพิ่มขึ้นแทน

ฟิวเจอร์สต่างจากฟิวเจอร์สที่มี "วันหมดอายุ" ซึ่งจะกำหนดล่วงหน้าอยู่ 3 เดือน 6 เดือน...โดยจะกำหนดเดือนที่สัญญาหมดอายุ ตรงกับเดือนสุดท้ายของแต่ละไตรมาส ทำให้มีสัญญาที่นำซื้อขายในตลาดอยู่ด้วยกัน 4 สัญญา คือ สัญญาที่หมดในเดือนมีนาคม มิถุนายน กันยายน และธันวาคมเสมอ

ผู้ลงทุนได้ประโยชน์จาก SET50 Index Futures อย่างไร?

SET50 Index Futures มีประโยชน์ต่อผู้ลงทุนในหลายด้าน ผู้ลงทุนสถาบัน เช่น กองทุนรวมและกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ สามารถใช้ SET50 Index Futures ในการจัดการความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของดัชนีหลักทรัพย์ เพื่อป้องกันผลกระทบจากการที่มูลค่าของพอร์ตการลงทุนปรับตัวลดลง นอกจากนี้ ผู้ลงทุนทั่วไปยังสามารถซื้อขาย SET50 Index Futures เพื่อทำกำไรได้ด้วยเช่นกัน

• การใช้ SET50 Index Futures เพื่อบริหารความเสี่ยง

เมื่อลงทุนในหุ้น ผู้ลงทุนจะมีความเสี่ยงจากการที่ราคาหุ้นอาจปรับตัวลดลงทำให้ขาดทุนได้ SET50 Index Futures นั้น สามารถนำมาใช้บริหารความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นได้ โดยมีแนวคิดง่ายๆ คือ ซื้อขาย SET50 Index Futures พร้อมๆ กับการลงทุนในหุ้น เพื่อนำกำไรจากฟิวเจอร์ส มาชดเชยกับขาดทุนในหุ้นเวลาที่ราคาหุ้นตก เช่น ผู้จัดการกองทุนมีพอร์ตการลงทุนที่กระจายถือหุ้นอยู่หลายตัว อาจจะกลัวว่าหากเมื่อ SET50 Index ปรับตัวลดลง จะทำให้กองทุนรวมขาดทุน เนื่องจากมูลค่าพอร์ตการลงทุนปรับตัวลดลงตาม SET50 Index

ในสถานการณ์นี้ ผู้จัดการกองทุนจะสามารถป้องกันความเสี่ยงได้ โดยการซื้อขาย SET50 Index Futures ในปริมาณที่เหมาะสม ในขณะที่ที่ยังคงถือหุ้นในพอร์ตการลงทุนอยู่ ซึ่งหาก SET50 Index ปรับตัวลดลงจริง ผู้จัดการกองทุนก็จะได้กำไรจาก SET50 Index Futures มาชดเชยกับขาดทุนในหุ้น ทำให้เบ็ดเสร็จแล้วไม่ได้รับผลกระทบ หรือได้รับเพียงเล็กน้อย ซึ่งเราเรียกการป้องกันความเสี่ยงลักษณะนี้ว่า *Hedging* นั่นเอง

• การทำกำไรจากการซื้อขาย SET50 Index Futures

นอกจากผู้ลงทุนจะสามารถใช้ SET50 Index Futures ในการบริหารความเสี่ยงแล้ว ยังสามารถซื้อขายเพื่อทำกำไรได้เช่นกัน หลักๆ ในการทำกำไรจาก SET50 Index Futures ก็คือ “ซื้อถูก-ขายแพง” ซึ่งเราสามารถทำกำไรได้ทั้งในตลาดขาขึ้นและตลาดขาลง กล่าวคือ ถ้าหากเราคาดว่าเศรษฐกิจดี ตลาดโดยรวมน่าจะปรับตัวสูงขึ้น SET50 Index ก็น่าจะปรับตัวสูงขึ้นด้วย เราก็ควรเข้าไปซื้อ SET50 Index Futures หาก SET50 Index ปรับตัวเพิ่มขึ้นจริง เราจะได้กำไรจากการซื้อฟิวเจอร์สดังกล่าว แต่ในทางกลับกัน ถ้าเราคิดว่าตลาดอยู่ในภาวะขาลง SET50 Index น่าจะปรับตัวลดลง เราก็สามารถทำกำไรได้โดยการเข้าไปขาย SET50 Index ไว้นั่นเอง

จะเห็นได้ว่า SET50 Index Futures เป็นเครื่องมือที่เปลี่ยนโฉมหน้าการลงทุนในตลาดหุ้นไทย เพราะไม่เพียงแต่จะเป็นเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยงเท่านั้น แต่ยังมีคุณลักษณะที่ก่อให้เกิดประโยชน์ต่อผู้ลงทุนในด้านอื่นๆ อีกหลายประการ เช่น เป็นเครื่องมือช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นให้ผู้ลงทุน ทำให้ผู้ลงทุนสามารถกระจายความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์ SET50 ได้ในการลงทุนทั้งเดียว ตลอดจนช่วยกระตุ้นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ โดยเฉพาะหลักทรัพย์ใน SET50 Index ให้มีปริมาณการซื้อขายสูงขึ้นอีกด้วย

การที่มีตลาดอนุพันธ์และการซื้อขาย SET50 Index Futures จึงนับเป็นก้าวที่สำคัญ ที่จะช่วยให้ตลาดหุ้นไทยมีเครื่องมือการลงทุนและบริหารความเสี่ยงได้ครบถ้วนมากยิ่งขึ้น อันจะก่อให้เกิดความมั่นคงในการลงทุน และการประกอบธุรกิจ ตลอดจนเสริมสร้างความแข็งแกร่งและศักยภาพในการแข่งขันของตลาดหุ้นไทยในระยะยาวต่อไป

สารพันคำถาม.....

Q : เวลาส่งคำสั่งซื้อขาย SET50 Index Futures ผ่านโบรกเกอร์ ผู้ลงทุนจะต้องบอกรายละเอียดอะไรในคำสั่งบ้าง?

A : ในการส่งคำสั่งซื้อขาย SET50 Index Futures ข้อมูลที่ผู้ลงทุนต้องระบุหลักๆ ก็คือ

- ต้องการ “ซื้อ” หรือ “ขาย” SET50 Index Futures
- ต้องการซื้อหรือขาย SET50 Index Futures ที่ “ครบกำหนด” เมื่อไร หรือเรียกว่า จะซื้อหรือขาย Series ไหน เช่น สมมติตอนนี้ เดือนสิงหาคมปี 48 ก็สามารถเลือกได้ว่าจะเอา Series ของเดือนกันยายน 48, เดือนธันวาคม 48, เดือนมีนาคม 49 หรือเดือนมิถุนายน 49
- ต้องการทำการซื้อหรือขายที่ “ราคา” เท่าใด
- ต้องการซื้อหรือขาย “จำนวน” กี่สัญญา

เช่น ผู้ลงทุนส่งคำสั่งซื้อขายผ่านโบรกเกอร์ของตลาดอนุพันธ์ที่ตนได้เปิดบัญชีไว้ เพื่อซื้อ SET50 Index Futures ที่ครบกำหนดส่งมอบในเดือนกันยายน 2548 ที่ราคา 490 จุด จำนวน 1 สัญญา เป็นต้น

TFEX Update

ตลาดอนุพันธ์จัดชี้แจงการซื้อขาย SET50 Index Futures พร้อมทดสอบระบบ ก.ย.นี้

บมจ. ตลาดอนุพันธ์ฯ เปิดเว็บไซต์ชี้แจงรายละเอียดการซื้อขาย SET50 Index Futures ซึ่งจะเป็นสินค้าแรกที่จะเปิดให้ซื้อขาย และกำหนดเปิดรับสมาชิกของตลาดอนุพันธ์จนถึงปลายเดือนกรกฎาคม ส่วนการพัฒนากระบวนการซื้อขายของตลาดอนุพันธ์กับ บริษัท OMX Technology นั้น สามารถดำเนินการได้ตามแผนที่กำหนดไว้ โดยคาดว่าจะสามารถเชื่อมต่อกับระบบกับโบรกเกอร์ในเดือนสิงหาคม และจัดอบรมให้ผู้เกี่ยวข้องเรียนรู้การใช้ระบบในเดือนกันยายน พร้อมทั้งเชิญโบรกเกอร์ที่ผ่านการคัดเลือก เข้าร่วมทดสอบและเตรียมความพร้อมในเรื่องระบบงานต่างๆ เพื่อให้เกิดความมั่นใจก่อนเปิดซื้อขายในปลายปี 2548 นี้

สัมภาษณ์ผู้ลงทุน

บมจ. ตลาดอนุพันธ์ฯ กำหนดจัดสัมมนาให้ความรู้ผู้ลงทุนเป็นประจำทุกเดือน เพื่อสร้างความเข้าใจเกี่ยวกับ SET50 Index Futures โดยในเดือนสิงหาคมนี้ จะจัดขึ้นในวันที่ 23 สิงหาคม 2548 เวลา 13.30 - 16.30 น. ณ ห้องประชุมศาสตราจารย์สังเวียน อินทรวิชัย ชั้น 3 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้สนใจสำรองที่นั่งได้ที่ S-E-T Call Center โทร 0-2229-2222

บริษัทจดทะเบียนกับประสิทธิภาพที่สูงขึ้น

ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2548 ที่ผ่านมา เศรษฐกิจไทยต้องเผชิญกับข้อจำกัดในหลายด้าน ไม่ว่าจะเป็นการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกที่ส่งผลให้การส่งออกขยายตัวลดลง ราคาน้ำมันและอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้น ผลกระทบจากกรณีธรณีพิบัติภัยต่อการท่องเที่ยว รวมถึงแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่ปรับตัวสูงขึ้น ได้ส่งผลให้เศรษฐกิจไทยในไตรมาสแรกมีการขยายตัวเพียงร้อยละ 3.3 ซึ่งนับว่าชะลอตัวลงจากปี 2547 ที่มีการขยายตัวในอัตราเฉลี่ยร้อยละ 6.1 ขณะที่ผลการดำเนินงานในไตรมาสแรกปี 2548 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีการเติบโตต่อเนื่อง โดยมีกำไรสุทธิรวมเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 27

การลงทุนของบริษัทจดทะเบียนเพิ่มขึ้นอย่างชะลอตัว

ในด้านอุปสงค์ภายในประเทศ พบว่าการใช้จ่ายและการลงทุนภาครัฐมีการขยายตัวในอัตราที่เพิ่มขึ้น ขณะที่การใช้จ่ายเพื่ออุปโภคบริโภคและการลงทุนของภาคเอกชนขยายตัวในอัตราที่ช้าลงส่งผลให้การลงทุนรวมของประเทศขยายตัวในอัตราที่ชะลอตัวลง

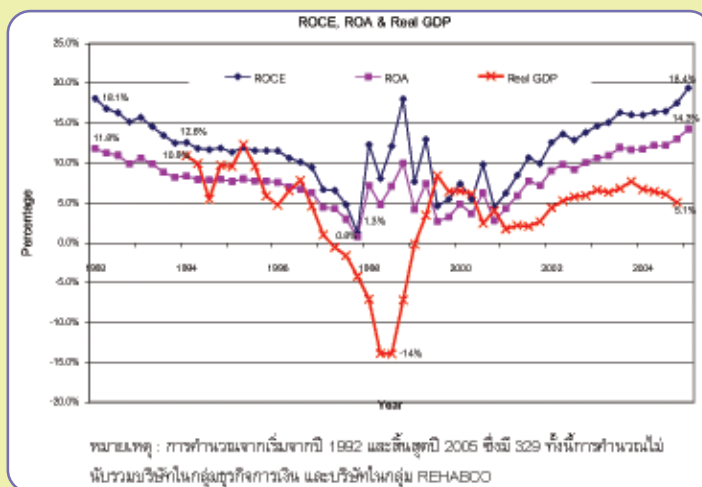
สำหรับการลงทุนของภาคเอกชนในไตรมาสแรกปี 2548 มีการขยายตัวที่ร้อยละ 10.6 ซึ่งต่ำกว่าการขยายตัวเฉลี่ยร้อยละ 15.3 ในปี 2547 และหากพิจารณาเฉพาะการลงทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่อยู่ในภาคเศรษฐกิจจริง ก็พบว่าบริษัทเหล่านี้มีความระมัดระวังในการลงทุนมากขึ้น สังเกตได้จากการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรของบริษัทจดทะเบียนที่ชะลอตัวลง โดยมีอัตราเพิ่มเพียงร้อยละ 2.3 เทียบกับอัตราเพิ่มร้อยละ 14.2 ในไตรมาสที่ผ่านมา เมื่อพิจารณาแยกตามรายธุรกิจหรือกลุ่มอุตสาหกรรม ก็พบว่า

- ธุรกิจที่มีผลให้การลงทุนรวมลดลง ได้แก่ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มทรัพยากร
- ธุรกิจที่มีผลให้การลงทุนรวมเพิ่มขึ้น ได้แก่ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มวัสดุก่อสร้างและสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มบริการ และกลุ่มเทคโนโลยี

โดยการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรของบริษัทจดทะเบียน ส่วนใหญ่จะมาจากกลุ่มทรัพยากรและกลุ่มบริการ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนมากกว่า 2 ใน 3 ของการลงทุนรวม

ประสิทธิภาพในการสร้างผลตอบแทนจากทุนที่ใช้ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง

การมองภาพการลงทุนของหน่วยธุรกิจในภาคเศรษฐกิจจริงนั้น นอกจากจะพิจารณาจากการเปลี่ยนแปลงในปริมาณการลงทุนแล้ว ประสิทธิภาพของธุรกิจหรือบริษัทในการสร้างผลตอบแทนจากทรัพยากรที่ใช้ นับเป็นประเด็นที่ควรให้ความสนใจควบคู่กันไปเช่นกัน ซึ่งวิธีการวัดประสิทธิภาพของบริษัท สามารถพิจารณาได้จากผลตอบแทนจากทุนที่ใช้ (Return on Capital Employed: ROCE)¹



ประสิทธิภาพของบริษัทจดทะเบียนเมื่อวัดจากผลตอบแทนจากทุนที่ใช้ สามารถบ่งบอกสิ่งที่จะเกิดขึ้นในเศรษฐกิจระดับมหภาคได้ โดยพบว่าในช่วงก่อนวิกฤตเศรษฐกิจ แม้ว่าผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (Gross Domestic Product: GDP) จะมีอัตราการขยายตัวในระดับสูง คือ เฉลี่ยประมาณร้อยละ 8.4 ในช่วงปี 2535 ถึง 2537 แต่กลับพบว่า ROCE เริ่มส่งสัญญาณว่าบริษัทจดทะเบียนเริ่มประสบปัญหา โดยค่า ROCE ลดลงอย่างรวดเร็ว จากร้อยละ 18.1 ในปี 2535 เป็นร้อยละ 12.6 ในปี 2537 และลดลงอย่างต่อเนื่องจนถึงช่วงวิกฤตเศรษฐกิจ ค่า ROCE ที่ลดลงนี้ชี้ว่าการชะลอตัวของเศรษฐกิจในระยะถัดมา คือ ตั้งแต่ปี

¹ROCE = Earnings before Interest and Taxes / Total Assets - Current Liabilities

2538 เป็นต้นมา ROCE ของบริษัทจดทะเบียนลดลงจนถึงจุดต่ำสุดในไตรมาสที่ 1 ปี 2541 ที่ระดับร้อยละ 0.8 ก่อนที่เศรษฐกิจจะถึงจุดต่ำสุด คือ หดตัวประมาณร้อยละ 14 ในไตรมาสที่ 3 ปี 2541

สำหรับในช่วงครึ่งหลังของปี 2547 แม้ว่าเศรษฐกิจจะมีแนวโน้มขยายตัวลดลง แต่ ROCE ของบริษัทจดทะเบียนนอกภาคการเงินยังเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง คือ ร้อยละ 16.6 และร้อยละ 17.6 ในไตรมาสที่ 3 และไตรมาสที่ 4 ของปี 2547 และอยู่ที่ระดับร้อยละ 18.4 ในไตรมาสแรกของปี 2548 ซึ่งกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีระดับ ROCE เพิ่มขึ้น ได้แก่ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มวัสดุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มพลังงาน และกลุ่มเทคโนโลยี

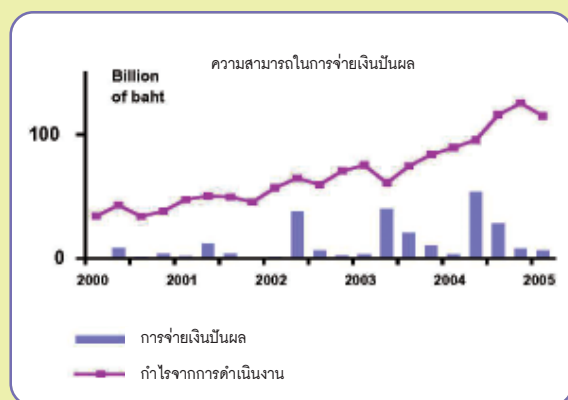
กระแสเงินสดเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางที่สอดคล้องกับเศรษฐกิจมหภาค

จากงบการเงินที่บริษัทจดทะเบียนนำเสนอายังตลาดหลักทรัพย์ ทำให้ทราบว่า ในไตรมาสแรกของปี 2548 บริษัทจดทะเบียนมีรายได้จากการดำเนินงานเป็นมูลค่า 1.21 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 0.9 แสนล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปีก่อน บริษัทจึงได้นำส่วนหนึ่งไปใช้คืนหนี้เป็นมูลค่า 0.41 แสนล้านบาท ส่งผลให้ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio²) ในไตรมาสแรกของปีดีขึ้นเป็น 9.8 เท่า จาก 7.6 เท่า ในไตรมาสแรกของปีก่อน อย่างไรก็ตาม ในการพิจารณาถึงความแข็งแกร่งและเสถียรภาพของกิจการ หากพิจารณาเฉพาะรายได้หรือกำไรเพียงด้านเดียวอาจไม่เพียงพอ เนื่องจากรายได้จะวัดเมื่อมีการขายเกิดขึ้นแต่อาจยังไม่มีกระแสเงินสดเกิดขึ้นจริงรายได้จากการขายจึงยังแฝงความเสี่ยงที่ผู้ขายจะไม่ได้รับการจ่ายเงินค่าสินค้าอยู่ ดังนั้น การพิจารณาถึงกระแสเงินสดเข้าสู่ธุรกิจกิจการ จึงช่วยให้การวิเคราะห์กิจการนั้นๆ มีความครบถ้วนยิ่งขึ้น

กระแสเงินสดของบริษัทจดทะเบียน (ไม่รวมภาคการเงิน) ตั้งแต่ปี 2543 มีการเปลี่ยนแปลงในทิศทางที่สอดคล้องกับเศรษฐกิจมหภาค โดยการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน สะท้อนว่าบริษัทจดทะเบียนมีรายได้จากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นตามเศรษฐกิจที่ขยายตัวได้ดี จึงทำให้บริษัทมีการลงทุนเพิ่ม ขณะเดียวกัน บริษัทก็ใช้รายได้ที่เพิ่มขึ้นบางส่วนไปในการจ่ายคืนหนี้เงินกู้และหนี้สินประเภทอื่นดังที่ได้กล่าวไปแล้ว จึงทำให้กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทค่อนข้างลดลงโดยตลอด แม้ว่าในช่วงไตรมาส 4 ปี 2546 ถึงไตรมาสแรกปี 2547 บริษัทได้มีการระดมทุนเพิ่มขึ้นถึง 2.27 แสนล้านบาทก็ตาม

ยอดเงินปันผลจ่ายเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่ Financial Leverage ลดลง

นอกจากนี้ บริษัทจดทะเบียนยังมีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น โดยตั้งแต่ปี 2546 จนถึงไตรมาสแรกของปี 2548 บริษัทจดทะเบียนนอกกลุ่มการเงินมียอดเงินปันผลจ่ายเพิ่มขึ้นโดยตลอดโดยเฉพาะในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มทรัพยากร และกลุ่มบริการประเภทขนส่งและโลจิสติกส์



ด้านแหล่งที่มาของเงินที่ใช้ในการลงทุนนั้น พบว่าไม่ได้มาจากการกู้ยืม แต่เป็นการใช้รายได้จากการดำเนินงาน ซึ่งสะท้อนจาก Financial Leverage³ ที่ลดต่ำลง และยอดเงินกู้ยืมจากธนาคารและสถาบันการเงินในกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง ซึ่งสะท้อนว่าแม้ในช่วงที่อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ และเศรษฐกิจอยู่ในช่วงขาขึ้น บริษัทจดทะเบียนก็มีการลงทุนแบบระมัดระวัง

²Interest Coverage Ratio = Earnings before Interest and Taxes/Interest Expense ซึ่งให้เห็นถึงจำนวนเท่าของผลกำไรที่สามารถนำไปชำระภาระดอกเบี้ยจ่ายคงที่

³Financial Leverage คือ อัตราส่วนที่แสดงถึงความเสี่ยงของธุรกิจในด้านการเงิน ถ้ามีค่ามากแสดงว่าผู้ถือหุ้นใช้เงินส่วนตัวเพียงเล็กน้อยในการลงทุน แต่ใช้เงินจากการกู้ยืมเป็นส่วนใหญ่ ในภาวะที่อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ บริษัทก็มีแนวโน้มที่จะสามารถสร้างรายได้ได้สูงกว่าดอกเบี้ยที่ต้องจ่าย ทำให้ผู้ถือหุ้นสามารถทำกำไรได้มาก โดยใช้เงินลงทุนส่วนตัวเพียงเล็กน้อย แต่หากอัตราดอกเบี้ยเพิ่มสูงขึ้น ภาระค่าใช้จ่ายในส่วนดอกเบี้ยจะสูงขึ้น ซึ่งจะทำให้เหลือกำไรสุทธิถึงผู้ถือหุ้นลดลง

ตำราชุด CISA ระดับ 1

ผู้เขียน... สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การลงทุนในทางเลือกอื่น

ราคา : 120 บาท

คุณรู้หรือไม่ ทางเลือก
การลงทุนไม่ได้มีเพียง ตลาดสารทุน
ตลาดหนี้ เท่านั้น แต่ยังมีทาง
เลือกการลงทุนอีกหลายทางที่
คุณสามารถลงทุน เพื่อสร้างผล
ตอบแทนหรือใช้กระจายความ
เสี่ยงในการลงทุนได้ หนังสือ
“การลงทุนในทางเลือกอื่น” จะพา

ไปรู้จักกับลักษณะการลงทุนและแนวทางการวิเคราะห์การลงทุนใน
ทางเลือกอื่น โดยครอบคลุมถึงกองทุนรวม กองทุน ETF เสด็จฟันด์
และการจัดการเงินทุนสัญญาซื้อขายล่วงหน้า อสังหาริมทรัพย์ สินค้า
โภคภัณฑ์และตราสารอนุพันธ์บนสินค้าโภคภัณฑ์ รวมถึง ธุรกิจ
เงินร่วมลงทุน และบริษัทที่กำลังตกอยู่ในภาวะวิกฤต เพื่อให้เข้าใจ
ลักษณะการลงทุนและการประเมินมูลค่า รวมถึงความเสี่ยงของ
การลงทุนในทางเลือกอื่นประเภทต่างๆ

ทฤษฎีตลาดทุน

ราคา : 150 บาท

เป้าหมายการลงทุนที่
สำคัญ คือ เพื่อให้ได้รับอัตราผล
ตอบแทนที่คาดหวังภายใต้ระดับ
ความเสี่ยงที่ยอมรับได้ โดยการ
ลงทุนใดๆ นั้น จะเกิดประสิทธิภาพ
สูงสุด หากรู้จักเลือกหลักทรัพย์
และกระจายการลงทุนอย่าง
เหมาะสมตามนโยบายการลงทุน

ของตน หนังสือ “ทฤษฎีตลาดทุน” ได้รวบรวมทฤษฎีและแบบ
จำลองทางการเงินต่างๆ ให้เห็นภาพรวมของการบริหารกลุ่มหลัก
ทรัพย์ ทั้งแนวคิดเรื่องอัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนคาดหวังและ
ความเสี่ยง แนวคิดในการจัดสรรเงินลงทุนและวงจรชีวิตของผู้ลงทุน
เพื่อให้เข้าใจเป้าหมายการลงทุนที่แตกต่างกันของผู้ลงทุนแต่ละคน
รวมถึงภาพรวมของกระบวนการบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ พร้อมทั้ง
นำเสนอแบบจำลองในการกำหนดราคาหลักทรัพย์ ให้มีความ
เหมาะสมกับระดับความเสี่ยง เพื่อให้ตัดสินใจลงทุนได้อย่างมี
ประสิทธิภาพมากขึ้น



หน้าอ่าน...

การลงทุนในตราสารทุน

ราคา : 300 บาท

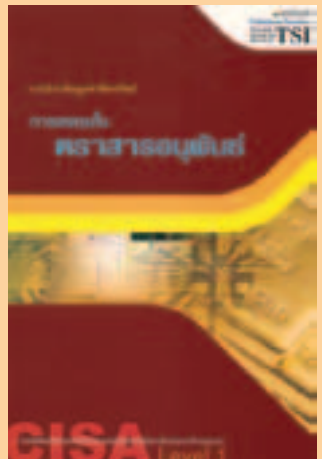
ก่อนตัดสินใจลงทุนใน
ตราสารทุน ศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับ
ตราสารทุนจากหนังสือ “การลงทุน
ในตราสารทุน” ซึ่งไม่เพียงแต่จะ
ได้รู้จักกับทางเลือกในการลงทุน
ประเภทต่างๆ แล้ว ยังเรียนรู้ถึง
โครงสร้างและหน้าที่ของตลาด
หลักทรัพย์ รวมทั้งประโยชน์
และการสร้างดัชนีราคาหลักทรัพย์ประเภทต่างๆ การวิเคราะห์
หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน วิธีการประเมินมูลค่าตราสารทุน
แบบต่างๆ รวมถึงการวิเคราะห์หลักทรัพย์ทางเทคนิค



การลงทุนในตราสารอนุพันธ์

ราคา : 180 บาท

ทำความรู้จักกับตราสาร
อนุพันธ์ จากหนังสือ “การลงทุน
ในตราสารอนุพันธ์” เกี่ยวกับ
ลักษณะสำคัญและประเภทต่างๆ
ของตราสารอนุพันธ์ 4 ประเภท
ได้แก่ สัญญาซื้อขายล่วงหน้า
ฟอว์เวิร์ด สัญญาซื้อขายล่วงหน้า
ฟิวเจอร์ส ออปชัน และ
สัญญาสวอป รวมทั้งโครงสร้างตลาดของตราสารอนุพันธ์ดังกล่าว



การลงทุนในตราสารหนี้

ราคา : 150 บาท

หนังสือ “การลงทุนใน
ตราสารหนี้” ให้คุณได้รู้จักกับ
เทคนิคการลงทุนในตราสารหนี้
เริ่มต้นตั้งแต่ทำความเข้าใจกับ
ความหมาย รูปแบบ และลักษณะ
สำคัญของตราสารหนี้ การวิเคราะห์
การลงทุนในตราสารหนี้ในด้าน
ราคาและผลตอบแทน รวมทั้ง
การวิเคราะห์ความเสี่ยงประเภทต่างๆ ที่เกิดจากการลงทุนใน
ตราสารหนี้ การประเมินมูลค่าตราสารหนี้ การคำนวณผลตอบแทน
และการวัดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาตราสารหนี้ อัน
เป็นองค์ประกอบสำคัญในการตัดสินใจลงทุนในตราสารหนี้





ตลาดหลักทรัพย์ฯ ร่วมสร้างโอกาสการเรียนรู้และพัฒนาสังคมไทย

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ยังคงเดินหน้าเพื่อร่วมสร้างสรรค์และพัฒนาสังคมไทยอย่างต่อเนื่อง โดยเมื่อเร็วๆ นี้ คุณกิตติรัตน์ ณ ระนอง กรรมการและผู้จัดการ ได้มอบชุดอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ จำนวน 20 ชุด ให้แก่โรงเรียนคลองเตยวิทยา เพื่อประโยชน์ทางการศึกษา

นอกจากนี้ คุณกิตติรัตน์ ณ ระนอง และคุณโสภณดีเลิศมนัสชัย รองผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ พร้อมด้วยคุณสันติ วิริยะรังสฤษฎ์ ประธานกรรมการ วารสารการเงินธนาคาร ยังได้มอบเงินที่ได้รับจากผู้ร่วมบริจาคซื้อหนังสือในงาน MONEY EXPO 2005 จำนวน 800,000 บาท ให้แก่มูลนิธิดวงประทีป มูลนิธิเพื่อเด็กพิการ มูลนิธิสงเคราะห์เด็กยากจน ซี.ซี.เอฟ ในประเทศไทย และมูลนิธิหนังสือเพื่อไทย

พัฒนาระบบงานรองรับตราสารทุกประเภท

คุณกัทธียา เบญจพลชัย รองผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ คุณศิริวัฒน์ วงศ์จารุกร กรรมการผู้จัดการใหญ่ บริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน) และ Mr. Peggy Chan, Chairman & CEO, Excel Technology International (Hong Kong) Limited ร่วมลงนามในโครงการพัฒนาระบบงานของศูนย์บริการปฏิบัติการบริษัทหลักทรัพย์ (Back Office Service Bureau) เพื่อเพิ่มศักยภาพให้สามารถรองรับธุรกรรมต่างๆ ได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทั้งตลาดตราสารทุน ตลาดตราสารหนี้ และตลาดอนุพันธ์



ห้องสมุดมารวยร่วมพันธมิตรกับเนชั่น

คุณกิตติรัตน์ ณ ระนอง กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ลงนามในบันทึกความร่วมมือกับคุณธนะชัย สันติชัยกุล รองประธานกรรมการ บริษัท เนชั่น มัลติมีเดียกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัท เนชั่นบุ๊คส์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด โดยเนชั่นจะมอบหนังสือที่ติดอันดับขายดีและได้รับความนิยมจากนักอ่าน เพื่อให้บริการใน "มุมวรรณกรรมและหนังสือน่าอ่าน" (Literature and Bestseller Corner) ของห้องสมุดมารวย ตลาดหลักทรัพย์ฯ



เตรียมความพร้อมก่อนเข้าตลาดทุน

ระยะนี้มีหลายธุรกิจที่สนใจเพิ่มศักยภาพผ่านตลาดทุน นำคณะผู้บริหารเข้าเยี่ยมชมการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และรับฟังการบรรยายสรุปเกี่ยวกับการนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียน อาทิ บริษัท ทีดับบลิวแซด คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัท พกฤษา เรียวเอสเตท จำกัด (มหาชน) ที่สนใจเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

ส่วนกิจการที่สนใจเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ได้แก่ บริษัท สตาร์ ซานิทารีแวร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท โรงพยาบาลไทยนครินทร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท โมทีฟ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) และ บริษัท วอเทอร์ เน็ท จำกัด (มหาชน) โดยมีผู้บริหารของตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ให้การต้อนรับและชี้แจงข้อมูล



ร่วมมือศูนย์รับฝากหลักทรัพย์เกาหลี (KSD)

คุณนงราม วงษ์วานิช กรรมการผู้จัดการ บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด คุณภัทริยา เบญจพลชัย รองผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ และ Mr. Eui Dong Chung, Chairman & CEO, Korea Securities Depository (KSD) ประเทศเกาหลี ลงนามในบันทึกความร่วมมือเพื่อพัฒนาระบบยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ (Securities Borrowing and Lending) และระบบเพื่อการบริหารหลักประกันสำหรับธุรกรรมซื้อคืนตราสารหนี้ภาคเอกชนในประเทศไทย (Private REPO)

วางแผนภาษีกับการลงทุนใน LTF

คุณศิริโรตม์ สวัสดิ์พานิชย์ อธิบดีกรมสรรพากร ให้เกียรติเป็นประธานเปิดงาน “ลดภาษี เริ่มวันนี้กับ LTF” ซึ่งตลาดหลักทรัพย์ฯ บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด และโครงการให้เงินทำงานผ่านกองทุนรวมร่วมจัดขึ้นเมื่อวันที่ 1 - 3 กรกฎาคม 2548 เพื่อกระตุ้นผู้ลงทุนให้ตื่นตัวในการวางแผนภาษีและลดภาระภาษียาว ภายในงานมีการออกบูธจากบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนต่างๆ ให้ผู้ลงทุนเลือกซื้อกองทุนรวม LTF เพื่อรับสิทธิประโยชน์ทางภาษี รวมทั้งกิจกรรมให้ความรู้และคำปรึกษาเกี่ยวกับการลงทุน โดยมีผู้สนใจเข้าร่วมงานจำนวนกว่า 4,000 คน และมียอดรวมเงินลงทุนใน LTF ถึง 140 ล้านบาท



โครงการพัฒนาความสามารถในการคิดสำหรับเยาวชน

คุณกิตติรัตน์ ณ ระนอง กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ และคุณอุดม สว่างจิต ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท แอดเคลม คอนซัลแต้นซ์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (ACI) ลงนามในบันทึกข้อตกลงความร่วมมือใน โครงการพัฒนาความสามารถในการคิดสำหรับเยาวชน เพื่อร่วมกันพัฒนาสื่อการสอนและจัดการอบรมผู้ฝึกสอนเพื่อเป็นผู้สอนให้แก่ครูอาจารย์ รวมทั้งส่งเสริมให้มีการฝึกอบรมความสามารถในการคิดแก่เยาวชน ทั้งระดับมัธยมศึกษาตอนปลายและอุดมศึกษา



ตลาดหลักทรัพย์ฯ นำเยาวชนผู้ประสบภัยสึนามิตักษิณ ณ กรุงปักกิ่ง

คุณกิตติรัตน์ ณ ระนอง กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ และคุณครูประทีป อังทรงธรรม ฮาตะ สมาชิกวุฒิสภา กรุงเทพฯ นำเยาวชนผู้ประสบภัยสึนามิจากจังหวัดพังงาในความอุปถัมภ์ของมูลนิธิดวงประทีป จำนวน 12 คน ไปทัศนศึกษา ณ กรุงปักกิ่ง สาธารณรัฐประชาชนจีน ตามคำเชิญของสภาอากาศสาธารณรัฐประชาชนจีน โดยตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้การสนับสนุนค่าใช้จ่ายในการเดินทาง



สัมมนา “เจาะลึก... กลยุทธ์ IPO”

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จัดสัมมนา “เจาะลึก...กลยุทธ์ IPO” สำหรับบริษัทที่สนใจจะเข้าจดทะเบียนเพื่อให้ความรู้เกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน การกำกับดูแลกิจการที่ดี การแปลงสภาพจากบริษัทจำกัดเป็นบริษัทมหาชน การทำ Due Diligence แนวทางการเปิดเผยข้อมูลและบทบาทของนักลงทุนสัมพันธ์ พร้อมทั้งรับฟังประสบการณ์ที่เป็นประโยชน์จากบริษัทจดทะเบียนที่ประสบผลสำเร็จในการระดมทุน งานนี้มีผู้สนใจเข้าร่วมสัมมนาเป็นจำนวนมาก



Settrade Musical Moment: Alive on Broadway

บริษัท เซ็ทเทรด ดอท คอม จำกัด จัดคอนเสิร์ต Settrade



Musical Moment ตอน Alive on Broadway นำเสนอบทเพลงบรอดเวย์อันไพเราะที่ขับร้องโดย คุณดลชัย บุญยะรัตเวช คุณมาริสา สุโกศล หนูนงักดี และคุณธีรณัย ณ หนองคาย พร้อมด้วยนักร้องประสานเสียง The United Bangkok Artist Singers และวง Mahidol Chamber Orchestra ซึ่งได้สร้างความประทับใจให้แก่ผู้ชมเป็นอย่างยิ่ง ผู้สนใจชมคอนเสิร์ตในเดือนอื่นๆ สอบถามรายละเอียดได้ที่ 0-2229-2661-3 หรือ www.settrade.com

