

วารสาร ตลาดหลักทรัพย์

ปีที่ ๑ ฉบับที่ 4

กันยายน 2548

วารสารเพื่อความรู้เรื่องการลงทุนและความเคลื่อนไหวในตลาดทุนไทย



หุ้นคุณภาพ นำลงทุน

สถาบันวิชาการตลาดทุน

สร้างความรู้คู่วิสัยทัศน์ พัฒนาผู้นำยุคใหม่

การบริหารความเสี่ยงในงานตรวจสอบภายใน

Stock Index Futures : Applications & Usages

การวิเคราะห์ความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจเชิงลึก

สารบัญ

สถาบันวิทยาการตลาดทุน
CAPITAL MARKET ACADEMY



26



28

เรื่องจากปก :	3
หัตถ์คุณภาพ นำลงทุน	
วิเคราะห์ความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจเชิงลึก	9
การบริหารความเสี่ยงในงานตรวจสอบภายใน	13
ลงทุนในกองทุนรวม :	
ทางเลือกใหม่สู่ศึกเงินเฟ้อ	15
ข่าวธุรกิจหลักทรัพย์	17
สถิติสำคัญ	20
TFEX Newsletter No.5	22
สถาบันวิทยาการตลาดทุน :	
สร้างความรู้คู่วิสัยทัศน์ พัฒนาผู้นำยุคใหม่	26
30 th Anniversary Sino - Thai	
Relations Roadshow	28
หนังสืออ่าน	30
กิจกรรมตลาดหลักทรัพย์	31

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

บทบรรณาธิการ

พายุฝนช่วงนี้ก่อให้เกิดอุทกภัยที่สร้างความเดือดร้อนให้แก่ประชาชนในหลายประเทศ และพี่น้องไทยในหลายจังหวัดด้วย ขณะเดียวกันราคาน้ำมันที่ทะยานสูงจนทำสถิติ NEW HIGH อยู่ตลอดเวลา ก็สร้างความเดือดร้อนให้แก่ประเทศที่มีผู้ใช้ผลิตภัณฑ์น้ำมันกันถ้วนหน้า ณ เวลานี้ชาวไทยทุกคนคงต้องเป็นน้ำหนึ่งใจเดียวกัน ช่วยเหลือเกื้อกูลผู้ที่ประสบความเดือดร้อน รวมทั้งร่วมมือร่วมใจกันประหยัดใช้พลังงานค่ะ

วารสารฉบับเดือนกันยายนนี้ ยังคงมีสาระความรู้ดี ๆ มาฝากท่านผู้อ่านเช่นเคย เริ่มด้วยการแนะนำ 2 บริษัทจดทะเบียนใหม่ คือ บริษัท อินโดรามา โพลีเอสเตอร์ จำกัด (มหาชน) ผู้ผลิตเม็ดพลาสติก PET ชั้นนำของโลก และบริษัท เอเซียเสริมกิจลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) ผู้นำในธุรกิจสินเชื่อ และยังมีกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ 2 กองทุน คือ กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์เอ็มเอฟซี - นิซาดธานี ซึ่งเน้นลงทุนในอพาร์ทเมนต์หรือเซอร์วิสอพาร์ทเมนต์ และกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ CPN รีเทลโกรท ที่เน้นลงทุนในอาคารศูนย์การค้า

จากนั้น มาติดตามอีกหนึ่งพัฒนาการของตลาดหลักทรัพย์ฯ "สถาบันวิทยาการตลาดทุน" ที่มุ่งพัฒนาผู้นำให้มีความรู้คู่วิสัยทัศน์ เพื่อสนับสนุนการพัฒนาอย่างยั่งยืนของตลาดทุนไทย ซึ่งตอนนี้ได้เปิดหลักสูตรผู้บริหารระดับสูง รุ่นที่ 1 ไปแล้ว เมื่อต้นเดือนกันยายน โดยมีนักศึกษารุ่นแรกเป็นผู้บริหารระดับสูงทั้งภาครัฐและเอกชนรวม 50 คน

ในโอกาสครบรอบ 30 ปี ของความสัมพันธ์ไทย-จีน หน่วยงานรัฐบาลและรัฐมนตรีว่าการกระทรวงพาณิชย์ ดร. สมคิด จาตุศรีพิทักษ์ และ หน่วยงานรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ดร. ทนง พิทยะ ได้นำทีมผู้บริหารในภาคธุรกิจและตลาดทุนไทย ไปนำเสนอข้อมูลเศรษฐกิจและการลงทุนกับสถาบันการลงทุนในจีนรายละเอียดจะเป็นอย่างไร ติดตามได้ภายในเล่ม

และติดตามหลากหลายบทความที่น่าสนใจ "การบริหารความเสี่ยงในงานตรวจสอบภายใน" ซึ่งจะช่วยให้เราเข้าใจว่าทำไมผู้ตรวจสอบภายในถึงต้องให้ความสำคัญกับการบริหารความเสี่ยง "วิเคราะห์ความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจเชิงลึก" กับการวิเคราะห์ในเชิงลึกถึงปัจจัยความเสี่ยงทางด้านเศรษฐกิจต่างๆ ที่ประเทศไทยต้องเผชิญ และ "ลงทุนในกองทุนรวม : ทางเลือกใหม่สู่ศึกเงินเฟ้อ" ที่นำเสนอทางเลือกในการลงทุนท่ามกลางภาวะอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่ต่ำ ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับที่สูง

แล้วพบกับสาระความรู้และข่าวสารในแวดวงตลาดทุน ในวารสารตลาดหลักทรัพย์ฉบับหน้าค่ะ

"วารสารตลาดหลักทรัพย์" จัดทำขึ้นเพื่อนำเสนอข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ เพื่อเสริมสร้างความรู้ ความเข้าใจที่ถูกต้อง และเพื่อเผยแพร่พัฒนาการใหม่ๆ ซึ่งจะเอื้อประโยชน์ต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์และการพัฒนาตลาดทุน ข้อความหรือความเห็นใดๆ ที่ปรากฏในวารสารฉบับนี้ ไม่จำเป็นต้องเป็นมติของตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือเห็นด้วยเสมอไป ผู้สนใจสมัครสมาชิก โปรดชำระเป็นเช็คธนาคาร/ธนาคาร/ตัวแลกเงิน สั่งจ่าย "ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย" ปณ.ศูนย์การประชุมแห่งชาติสิริกิติ์หรือโอนเงินผ่าน ธนาคารกรุงไทย สาขาคลองเตย บัญชีออมทรัพย์ เลขที่ 009-1-76299-5 ชื่อบัญชี "ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย" พร้อมแนบหลักฐานการโอนเงินพร้อมใบสมัคร ส่งมาที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 62 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถนนรัชดาภิเษก คลองเตย กรุงเทพฯ 10110 หรือส่งมาทางอินเทอร์เน็ต พร้อมใบสมัครที่ โทรสาร : 0-2654-5399 หรือสมัครผ่านเว็บไซต์ www.setfinmart.com สอบถามเพิ่มเติมติดต่อฝ่ายสื่อสารสัมพันธ์ โทร. 0-2229-2000 ต่อ 2032 E-mail : publication&mediadepartment@set.or.th

หุ่นคุณภาพ นำลงทุน

เรื่อง จากปก



บริษัท อินโดรามา โพลีเมอร์ จำกัด (มหาชน) : IRP
www.indoramapolymers.com

IRP... บริษัทผู้ผลิตเม็ดพลาสติก PET ชั้นนำของโลก

บริษัท อินโดรามา โพลีเมอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ IRP เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเม็ดพลาสติก PET (PET Polymers) ซึ่งเป็นวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตบรรจุภัณฑ์ประเภทขวดสำหรับบรรจุเครื่องดื่มหลากหลายชนิดที่บริโภคกันในปัจจุบัน เช่น น้ำอัดลม น้ำดื่ม เบียร์ น้ำชา น้ำผลไม้ และนม เป็นต้น

นอกจากนี้ ยังมีบริษัทย่อยอีก 4 แห่ง ซึ่งต่างก็ประกอบธุรกิจที่มีความเกี่ยวเนื่องกับธุรกิจของ IRP ประกอบด้วย 1) บริษัท เพ็ทฟอร์ม (ไทยแลนด์) จำกัด เป็นบริษัทร่วมทุนกับบริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน) (SSC) ประกอบธุรกิจในการผลิตผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องของเม็ดพลาสติก PET ได้แก่ พลาสติกขึ้นรูปขวดและฝาขวด 2) บริษัท เอเชีย เพ็ท (ไทยแลนด์) จำกัด ประกอบธุรกิจในการผลิตเม็ดพลาสติก Amorphous Resin ซึ่งเป็นวัตถุดิบในการผลิตเม็ดพลาสติก PET 3) บริษัท สตาร์ เพ็ท จำกัด ประกอบธุรกิจผลิตเม็ดพลาสติก PET เช่นกัน โดยมีฐานการผลิตอยู่ที่สหรัฐอเมริกา และมีฐานลูกค้าหลักในทวีปอเมริกาเหนือ ซึ่งเป็นตลาดบริโภคเม็ดพลาสติกที่ใหญ่ที่สุด และ 4) บริษัท ยูโอบี โอเรียน โกลบอล เพ็ท จำกัด มีโครงการก่อสร้างโรงงานผลิต เม็ดพลาสติก PET แบบครบวงจร ซึ่งมีฐานการผลิตที่ประเทศลิทัวเนียในยุโรป

กลุ่มบริษัทมีนโยบายมุ่งเน้นธุรกิจการผลิตเม็ดพลาสติก PET รวมทั้งขยายธุรกิจสู่อุตสาหกรรม ปลายน้ำอื่นๆ โดยกระจายฐานการผลิตไปทั้งในทวีปเอเชีย ทวีปอเมริกาเหนือ และกำลังเริ่มโครงการใหม่ใน ทวีปยุโรป ซึ่งทั้ง 3 ทวีปนี้ มีความต้องการบริโภค รวมกันถึงร้อยละ 88 ของความต้องการรวมทั่วโลก เพื่อให้สามารถครอบคลุมตลาดการค้าโลก และเข้าถึงลูกค้าในแต่ละภูมิภาคได้อย่างทั่วถึงและใกล้ชิด โดยบริษัทในกลุ่มต่างก็ประกอบธุรกิจที่มีความเกี่ยวข้องและต่อเนื่องกัน อันเป็นการเอื้อประโยชน์และเกื้อหนุนทางธุรกิจซึ่งกันและกันซึ่งจะสร้างความแกร่งของกลุ่มบริษัทได้เป็นอย่างดี

ตลาดเม็ดพลาสติก PET โตต่อเนื่อง

PET (PET Polymers) เป็นเม็ดพลาสติกจากผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต่อเนื่อง ที่นิยมใช้สำหรับบรรจุภัณฑ์เครื่องดื่มมากที่สุดชนิดหนึ่ง เนื่องจากเทคโนโลยีที่ทันสมัยในการผลิต และคุณสมบัติทางกายภาพที่เหมาะสม เช่น ความแข็งแรง ความคงทน ความใส และสามารถนำกลับมาใช้ใหม่ได้ ทำให้ตลอดช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา แก้ว กระป๋องอลูมิเนียม และผลิตภัณฑ์พลาสติกอื่นๆ เช่น PVC และ PV ที่ใช้ทำบรรจุภัณฑ์สำหรับเครื่องดื่ม ถูกแทนที่ด้วยขวดที่ทำจากเม็ดพลาสติก PET มากขึ้นเรื่อยๆ

คุณอาหลก โลเฮีย ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร เล่าว่า “เมื่อประมาณ 10 ปีที่แล้ว ที่เราได้เริ่มก้าวเข้ามาในธุรกิจนี้ ตอนนั้น

ความต้องการของตลาดโลกต่อเม็ดพลาสติก PET ยังอยู่ที่เพียง 3 ล้านตันต่อปีเท่านั้น แต่มาถึงวันนี้ ความต้องการของตลาดได้เพิ่มขึ้นไปถึงเกือบ 11.4 ล้านตันต่อปี ธุรกิจเราเองก็ได้เติบโตขึ้นอย่างมั่นคงพร้อมๆ ไปด้วยการขยายตัวของตลาด ปัจจุบันเรามีส่วนแบ่งทางการตลาดอยู่ในอันดับที่เจ็ดของโลก และอันดับหนึ่งของประเทศ”

จากข้อมูลพบว่า ตลาดของเม็ดพลาสติก PET ค่อนข้างมีการเติบโตที่มั่นคง โดยความต้องการบริโภคเม็ดพลาสติก PET ในตลาดโลกได้เพิ่มขึ้นจากประมาณ 7.2 ล้านตัน ในปี 2543 เป็น 11.4 ล้านตัน ในปี 2548 คิดเป็นการเติบโตเฉลี่ยถึงร้อยละ 8-10 ต่อปี

รายได้เติบโตอย่างมั่นคง

ปัจจุบัน IRP เป็นหนึ่งในผู้ผลิตเม็ดพลาสติก PET หลักของเอเชีย และเป็นผู้นำตลาดในไทย โดยในปี 2546 และ 2547 ที่ผ่านมา บริษัทมีส่วนแบ่งการตลาดร้อยละ 56 และร้อยละ 47 รวมทั้งมียอดขายภายใน ประเทศต่อยอดขายต่างประเทศ คิดเป็นสัดส่วน 33 : 67 และ 28 : 72 ตามลำดับ

ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา IRP มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง จากธุรกิจระดับประเทศ เป็นระดับภูมิภาค จนขณะนี้ได้ก้าวสู่การเป็นธุรกิจระดับโลก สอดคล้องกับตัวเลขผลการดำเนินงานที่เติบโตเช่นเดียวกัน โดยใน 6 เดือนแรกของปี 2548 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายรวม 5,710 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 296 ล้านบาท เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2547 ที่มี



▶▶▶ บรรยาภาคนในวันที่ “IRP” เข้าซื้อขายเป็นวันแรกใน ดตท.

รายได้จากการขาย 1,945 ล้านบาท และกำไรสุทธิ 104 ล้านบาท ส่วนในรอบปี 2547 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายทั้งสิ้น 9,276 ล้านบาท โดยมีกำไรสุทธิ 485 ล้านบาท

การขยายตัวของรายได้ดังกล่าว เป็นผลจากการเพิ่มปริมาณการผลิตและจำหน่ายของ IRP และการขยายธุรกิจของบริษัทย่อย อันเนื่องมาจากความสำเร็จในการขยายและเจาะตลาดทั้งในประเทศ และต่างประเทศ กลุ่มบริษัทได้สร้างฐานลูกค้าที่เป็นผู้บริโภคปลายทาง (End User) ของเม็ดพลาสติก PET ซึ่งเป็นที่รู้จักกันแพร่หลาย อย่างเช่น เป๊ปซี่ โคคา-โคล่า และเนสท์เล่ โดยอาศัยความได้เปรียบจากการที่กลุ่มบริษัทมีฐานการผลิตกระจายอยู่ในภูมิภาคต่างๆ ที่ล้วนแต่เป็นจุดยุทธศาสตร์ทางการตลาด ทำให้สามารถบริหารจัดการต้นทุนค่าขนส่งสินค้าไปยังลูกค้าทั่วโลกได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ขยายฐานธุรกิจผ่านกลไกตลาดทุน

บริษัท อินโดรามา โพลีเมอร์ส จำกัด (มหาชน) (IRP) เข้าจดทะเบียนและซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มวัสดุพลาสติกและสินค้าอุตสาหกรรม หมวดปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ เมื่อวันที่ 2 สิงหาคม 2548 โดยมีทุนจดทะเบียน

เรียกชำระแล้ว 1,382,197,870 บาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญเดิม 1,062,197,870 หุ้น และหุ้นสามัญเพิ่มทุน 320 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ซึ่งบริษัทฯ ได้เสนอขายหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 320 ล้านหุ้น ต่อประชาชนทั่วไป ในราคาหุ้นละ 3.75 บาท ซึ่งคิดเป็นอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (P/E Ratio) 6.37 เท่า โดยบริษัทหลักทรัพย์ นครหลวงไทย จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน

บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 30 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล และสำรองตามกฎหมาย

ขยายธุรกิจในเครือเสริมความแข็งแกร่งของกลุ่มบริษัท

จากแนวโน้มการขายตัวของตลาดเม็ดพลาสติก PET ทำให้ IRP ดำเนินกลยุทธ์เพื่อขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้สามารถตอบสนองความต้องการของตลาดโลกที่เพิ่มขึ้นได้อย่างเพียงพอ โดยได้ตัดสินใจลงทุนและขยายกำลังการผลิตหลายโครงการ ทั้งการสร้างโรงงานผลิตเม็ดพลาสติก PET แบบครบวงจรด้วยกำลังการผลิต 198,000 ตันต่อปี ที่ประเทศลิทัวเนีย โครงการขยายกำลังการผลิตเม็ดพลาสติก PET ของบริษัท สตาร์ เพ็ท จำกัด อีก 36,000 ตันต่อปี ซึ่งเสร็จสมบูรณ์ไปแล้วเมื่อเดือนเมษายน 2548 และเตรียมขยายกำลังการผลิตเพิ่มเติมเป็น 200,000 ตัน ภายในปี 2549 โครงการเป่าขึ้นรูปขวดซึ่งเป็นการขยายธุรกิจใหม่ไปยังผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องอีกขั้นหนึ่ง เพื่อเพิ่มความครอบคลุมสายผลิตภัณฑ์ PET และโครงการขยายกำลังการผลิตพลาสติกสำหรับขึ้นรูปขวดของ บริษัท เพ็ทฟอรัม (ไทยแลนด์) จำกัด

จากโครงการลงทุนต่างๆ เพื่อขยายธุรกิจดังกล่าว คาดว่าจะทำให้ในปี 2549 กลุ่มบริษัทจะมีกำลังการผลิตเม็ดพลาสติก รวมที่ 508,000 ตันต่อปี

“ในปีที่แล้ว ทุกๆ โรงงานของกลุ่มบริษัทเราต่างก็มีการผลิตที่ระดับเต็มอัตรากำลังการผลิต เราจึงต้องเร่งขยายกำลังการผลิตเพื่อให้เพียงพอกับความต้องการของตลาด และเมื่อเรามีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นแล้วก็คิดว่ากำไรก็จะเพิ่มขึ้นตามไปด้วยอย่างแน่นอน”

ต้นทุนการผลิตและต้นทุนการขนส่งที่ต่ำ ฐานการผลิตที่มีกระจายอยู่ทั่วโลก ผู้บริหารที่สั่งสมประสบการณ์ในธุรกิจนี้มากกว่า 10 ปี ล้วนเป็นปัจจัยที่จะเกื้อหนุนให้ธุรกิจของทั้งกลุ่มบริษัทสามารถเติบโตได้อย่างมั่นคงต่อไป เพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขันในระดับสากล ทั้งในอุตสาหกรรมพลาสติกและธุรกิจที่เกี่ยวข้อง



บริษัท เอเชียเสริมกิจลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) : ASK

www.asl-leasing.com

ASK... ผู้นำธุรกิจสินเชื่อ

บริษัท เอเชียเสริมกิจลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) เริ่มประกอบธุรกิจการให้สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ใหม่ทุกประเภทแก่ลูกค้าในเขตกรุงเทพฯ และปริมณฑล เมื่อปี 2527 ต่อมาได้ขยายธุรกิจเข้าสู่การให้บริการเช่าซื้อรถยนต์ใช้แล้ว สินเชื่อส่วนบุคคล และสินเชื่อแก่ผู้จำหน่ายรถยนต์ ปัจจุบันมีบริษัทย่อย 1 แห่ง คือ บริษัท กรุงเทพแกรนด์แปซิฟิคลีส จำกัด (มหาชน) ทั้งนี้ บริษัทและบริษัทย่อยดำเนินธุรกิจหลัก 4 ประเภท ได้แก่

- 1) ธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์และเครื่องจักร โดยบริษัทเน้นการให้สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์เพื่อการพาณิชย์และรถยนต์นั่งส่วนบุคคลทั้งรถยนต์ใหม่และรถยนต์ใช้แล้วแก่บุคคลธรรมดาเป็นหลัก ส่วนบริษัทย่อยเน้นการให้สินเชื่อเครื่องจักรแก่นิติบุคคลเป็นหลัก
- 2) ธุรกิจสินเชื่อลีสซิ่งประเภทเครื่องจักรและยานพาหนะ ดำเนินงานโดยบริษัทย่อย เน้นการให้สินเชื่อเครื่องจักรที่เป็นเครื่องจักรใหม่และเครื่องจักรใช้แล้วประเภทสัญญาเช่าการเงินเป็นหลัก
- 3) ธุรกิจแฟคตอริ่งทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ ดำเนินงานโดยบริษัทย่อย โดยรับโอนสิทธิเรียกร้องจากลูกหนี้การค้าของผู้ขายสินค้าและบริการ เพื่อเสริมสภาพคล่องแก่กลุ่มธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมเป็นหลัก
- 4) บริการอื่นๆ ได้แก่ บริการสินเชื่อส่วนบุคคลและสินเชื่อแก่ผู้จำหน่ายรถยนต์ บริการรับจดทะเบียนรถยนต์ การต่อภาษี และบริการเกี่ยวกับการประกันภัย เป็นต้น

คุณเจมส์ โล กรรมการผู้จัดการ กล่าวถึงจุดเด่นของบริษัทว่า “บริษัทเรามีจุดเด่นหลายอย่าง ประการแรกคือ เราได้รับการสนับสนุนจากกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ซึ่งเป็นสถาบันการเงินขนาดใหญ่ 2 ราย ได้แก่ กลุ่มธนาคารไทยพาณิชย์ และกลุ่มธนาคารกรุงเทพ สองคือเรามีสินค้าหลากหลาย ครบวงจร และเต็มรูปแบบ สาม เรามีความสามารถในการรักษาคุณภาพและระดับของส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยได้ในระดับสูงตลอดมา สี่คือ คุณภาพของสินเชื่อที่ดี เห็นได้จาก NPL ของเราค่อนข้างต่ำ ต่ำกว่า 1% แค่ว่าประมาณ 0.45% แล้วสุดท้ายก็คือ เรามีพนักงานที่มีความรู้ ความเชี่ยวชาญ และความสามารถ ซึ่งทำงานกับเรามานานกว่า 10 ปี”

ภาวะธุรกิจเช่าซื้อในปัจจุบัน

โดยทั่วไป ธุรกิจเช่าซื้อรถยนต์จะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับภาวะอุตสาหกรรมยานยนต์ในช่วงที่ผ่านมาอุตสาหกรรมยานยนต์ได้รับผลกระทบจากการหดตัวของเศรษฐกิจ ทำให้ยอดขายรถยนต์ในประเทศลดลงอย่างมาก อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่ปี 2542 เป็นต้นมา อุตสาหกรรมยานยนต์เริ่มมีอัตราการเติบโตสูงขึ้นทั้งยอดขายรถยนต์นั่งส่วนบุคคลและรถยนต์เพื่อการพาณิชย์เป็นผลจากนโยบายของรัฐบาลที่ส่งเสริมให้ประเทศไทยเป็นศูนย์กลางการผลิตรถยนต์ขนาดใหญ่ในภูมิภาค รวมถึงการส่งเสริมของคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนที่กำหนดให้อุตสาหกรรมยานยนต์เป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมเป้าหมายที่จะได้รับผลประโยชน์และสิทธิพิเศษในด้านการลงทุน นอกจากนี้ การที่ไทยมีแรงงานฝีมือดี ทำให้ผู้ประกอบการหลายรายให้ความสนใจย้ายฐานการผลิตเข้ามามากขึ้น ส่วนความเชื่อมั่นของผู้บริโภคต่อภาวะเศรษฐกิจดีขึ้น

และมีกำลังซื้อมากขึ้น ทั้งหมดนี้ส่งผลให้อุตสาหกรรมยานยนต์มีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง

จากสถิติพบว่าผู้บริโภคมีการใช้สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2546 เพิ่มขึ้นจากปี 2545 ร้อยละ 73.74 และในปี 2547 เพิ่มขึ้นร้อยละ 34.59 ส่วนไตรมาสแรกของปี 2548 เพิ่มขึ้นร้อยละ 30.68 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน แสดงให้เห็นว่าการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์สอดคล้องกับการเติบโตของตลาดรถยนต์รวม ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำและบริษัทผู้ให้สินเชื่อมีสภาพคล่องทางการเงินสูง แม้ว่าอัตราการขยายตัวของตลาดรถยนต์ใหม่จะเริ่มชะลอตัว แต่อัตราการขยายตัวของตลาดรถยนต์ใช้แล้วยังเติบโตได้ เนื่องจากผู้บริโภคส่วนหนึ่งยังมีความต้องการที่จะเปลี่ยนรถยนต์อย่างต่อเนื่อง

ธุรกิจลีสซิ่งก็ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากปี 2542 โดยในปี 2546 ยอดการให้สินเชื่อลีสซิ่งมีมูลค่า 11,622 ล้านบาท

เนื่องจากการเติบโตของธุรกิจการให้บริการสินเชื่อซึ่งโดยเฉพาะสินเชื่อเครื่องจักร ได้ปรับตัวไปในทิศทางเดียวกับการเติบโตของภาคอุตสาหกรรมการผลิตอื่นๆ ดังนั้น เมื่อภาวะเศรษฐกิจโดยรวมภายในประเทศเริ่มฟื้นตัว จึงทำให้เกิดการขยายตัวในด้านการลงทุนของกลุ่มอุตสาหกรรมการผลิต

ส่วนธุรกิจแฟคตอริงซึ่งเป็นบริการสินเชื่อที่ให้ความสะดวกกับผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมขนาดกลางและขนาดย่อม ที่ไม่มีหลักทรัพย์ค้ำประกันการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน ให้สามารถเบิกเงินสดล่วงหน้าจากค่าขายสินค้าและบริการจากผู้ให้บริการสินเชื่อแฟคตอริงได้ ดังนั้น เมื่อเศรษฐกิจฟื้นตัว ผู้ประกอบการอุตสาหกรรมขนาดกลางและขนาดย่อมจึงเริ่มใช้บริการสินเชื่อแฟคตอริงมากขึ้น ประกอบกับการที่ภาครัฐมีนโยบายสนับสนุน



พิธีเปิดการซื้อขายเป็นครั้งแรกใน ตลท. ของ "ASK"

การค้าทั้งภายในประเทศและระหว่างประเทศ ทำให้แนวโน้มการให้สินเชื่อแฟคตอริงเพิ่มสูงขึ้น ตามความต้องการเงินทุนหมุนเวียนของผู้ประกอบการ

สะดวก ฉบับใจ พร้อมให้บริการ

เพื่อให้ธุรกิจของบริษัทสามารถเติบโตต่อเนื่อง บริษัทจึงให้ความสำคัญในเรื่องการให้บริการที่สะดวก รวดเร็ว มีประสิทธิภาพ และสร้างความประทับใจให้แก่ลูกค้า โดยจัดให้มีเจ้าหน้าที่ที่มีความชำนาญและประสบการณ์ประจำตามสถานที่จำหน่ายรถยนต์ที่เป็นกลุ่มเป้าหมายของบริษัท ทั้งในกรุงเทพฯ ปริมณฑล และต่างจังหวัด เพื่อให้ข้อมูลและคำแนะนำเกี่ยวกับการให้บริการของบริษัท และให้ความช่วยเหลือแก่ลูกค้าทุกราย

นอกจากนี้ บริษัทยังมีนโยบายที่จะขยายขนาดกลุ่มลูกค้าให้กว้างขึ้น โดยเฉพาะการขายกลุ่มลูกค้าในพื้นที่ต่างจังหวัด ซึ่งจัดเป็นกลุ่มลูกค้าที่มีศักยภาพในการเติบโตค่อนข้างสูง

"เราตั้งที่ระยองเป็นสาขาแรกมานานกว่า 10 ปีแล้ว เพราะเห็นว่าระยะทางไม่ไกลเกินไปนักจากกรุงเทพฯ ประกอบกับแนวโน้มที่ระยองจะเป็นฐานลูกค้าที่ดี ส่วนที่ติดกันก็เป็นจันทบุรีและชลบุรี ซึ่งก็เป็นศูนย์กลางของทางภาคตะวันออกแห่งที่สองเป็นสมุทรสาคร เนื่องจากไม่ไกลจากกรุงเทพฯ ทั่วไป และเป็นเมืองอุตสาหกรรมโดยสมุทรสาครมีตลาดที่ใหญ่พอสมควร ส่วนที่พิษณุโลกนั้น เพิ่งตั้ง

เมื่อปีที่แล้ว เป็นศูนย์กลางของภาคเหนือ ซึ่งเรามองว่าจะช่วยเสริมศักยภาพในการดำเนินงานได้เป็นอย่างดี" คุณเจมส์ โล กล่าวถึงแผนการขยายสาขาของบริษัท โดยมีนโยบายจะขยายสาขาอย่างต่อเนื่องอย่างน้อยปีละ 1 แห่ง เพื่อให้เข้าถึงกลุ่มเป้าหมายในแต่ละพื้นที่ได้อย่างทั่วถึง

โครงสร้างรายได้ของบริษัท

(หน่วย : ล้านบาท)

ประเภทธุรกิจ	2546		2547		ครึ่งปีแรกของ 2548	
	รายได้	ร้อยละ	รายได้	ร้อยละ	รายได้	ร้อยละ
สินเชื่อเช่าซื้อ	354.30	68	394.62	66	237.76	68
สินเชื่อสินเชื่อ	60.73	12	69.03	11	36.83	11
สินเชื่อแฟคตอริง	14.50	3	21.45	4	12.21	3
รายได้จากการให้บริการอื่น	86.54	17	114.34	19	63.37	18
รวมรายได้	516.07	100	599.44	100	350.17	100
กำไรสุทธิ	127.91		150.48		70.46	

ก้าวใหม่สู่การระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

บริษัท เอเชียเสริมกิจสินเชื่อ จำกัด (มหาชน) เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มธุรกิจการเงิน หมวดเงินทุนและหลักทรัพย์ เริ่มซื้อขายเมื่อวันที่ 25 สิงหาคม 2548 ใช้ชื่อย่อในการซื้อขายหลักทรัพย์ว่า "ASK" โดยมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 575 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 115 ล้านหุ้น ราคาที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท

เมื่อกลางเดือนสิงหาคม 2548 ASK ได้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 23 ล้านหุ้น แก่ประชาชนทั่วไป และจัดสรรหุ้นส่วนเกินอีก 3.45 ล้านหุ้น รวม 26.45 ล้านหุ้น ในราคาหุ้นละ 8.90 บาท ซึ่งคำนวณจากอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (P/E) ที่ 7.36 เท่า ขณะที่ค่า P/E อุตสาหกรรมเฉลี่ยระหว่างเมษายน - กรกฎาคม 2548 อยู่ในช่วง 9 - 12 เท่า โดยมีบริษัท เซก แคปปิตอล จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เป็นผู้จัดการจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย และบริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด (มหาชน) เป็นผู้จัดหาหุ้นส่วนเกิน โดยมีกำหนดนำหุ้นส่งมอบคืนภายใน 30 วัน นับตั้งแต่ ASK เริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ

เงินทุนที่ระดมทุนจากการเสนอขายหุ้นไอพีโอหลังจากหักค่าใช้จ่ายแล้วประมาณ 196 ล้านบาท บริษัทจะนำไปขยายธุรกิจการให้บริการสินเชื่อ และพัฒนาระบบสารสนเทศเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงาน หลังการเสนอขายหุ้นไอพีโอ ผู้ถือหุ้นใหญ่ของ ASK คือ กลุ่มคู ถือหุ้นร้อยละ 63.72 และกลุ่มธนาคารกรุงเทพ ถือหุ้นร้อยละ 10.06 ของทุนเรียกชำระแล้ว ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายจ่ายเงินปันผลในอัตราร้อยละ 40 - 70 ของจำนวนเงินที่จ่ายได้จากกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน



กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์
เอ็มเอฟซี-นิชธานี : MNIT

กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์เอ็มเอฟซี - นิชธานี เป็นกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ลำดับที่ 6 ที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ โดยเริ่มซื้อขายเมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2548 และใช้ชื่อย่อในการซื้อขายหลักทรัพย์ว่า "MNIT"

MNIT จัดตั้งและบริหารจัดการโดย บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็ม เอฟ ซี จำกัด (มหาชน) เป็นกองทุนประเภทไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุน ไม่กำหนดอายุโครงการ และไม่ระบุเฉพาะเจาะจงในการลงทุนแต่ละโครงการ มีนโยบายลงทุนในอสังหาริมทรัพย์หรือสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ประเภทอพาร์ทเมนต์ หรือเซอร์วิสอพาร์ทเมนต์ ทั้งนี้ ได้มีการเสนอขายหน่วยลงทุนให้แก่ประชาชนทั่วไปจำนวน 71 ล้านหน่วย ในอัตราหน่วยละ 10 บาท มูลค่าโครงการรวม 710 ล้านบาท เมื่อเดือนมิถุนายน 2548 โดยมีธนาคารนครหลวงไทย จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ดูแลผลประโยชน์

คุณสมพร บุรินทราธิกุล ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการอาวุโส บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็ม เอฟ ซี จำกัด (มหาชน) เปิดเผยว่า MNIT จะมุ่งลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ประเภทที่อยู่อาศัยที่ให้รายได้อย่างสม่ำเสมอในระยะปานกลาง คือ ตั้งแต่ 3 - 5 ปีขึ้นไป โดยจะลงทุนเพิ่มเพื่อเพิ่มผลตอบแทนที่สม่ำเสมอเมื่อโอกาสอำนวย

สำหรับเงินที่ได้จากการจำหน่ายหน่วยลงทุนบริษัทจัดการได้นำไปลงทุนในการซื้อที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง คือ อาคารอพาร์ทเมนต์ริมทะเลสาบจำนวน 2 อาคาร ในโครงการนิชธานี ได้แก่ อาคาร Lakeshore-North (A2) และ Lakeshore-West (A3) ซึ่งแต่ละอาคารมีขนาดที่ดินประมาณ 5 ไร่ ประกอบด้วยห้องพักอาศัยจำนวน 35 ห้อง พื้นที่ใช้สอยประมาณ 14,900 ตารางเมตร พร้อมทั้งสระว่ายน้ำ ห้องออกกำลังกาย และสวน

คุณสมพร ให้ข้อมูลเพิ่มเติมว่า "อาคารที่กองทุนได้เข้าไปลงทุนนั้น มีทั้งอาคารเก่า และอาคารสร้างใหม่ โดยในส่วนของอาคารเก่าได้ก่อสร้างมาแล้วเป็นเวลา 8 ปี มีอัตราการใช้พื้นที่ประมาณร้อยละ 80 ส่วนอีกอาคารเพิ่งสร้างแล้วเสร็จในเดือนธันวาคมที่ผ่านมา ตอนนี้มีอัตราการใช้พื้นที่ประมาณร้อยละ 64

และคาดว่าภายในสิ้นปีนี้น่าจะมีเพิ่มขึ้นจนเต็มอัตรา

สำหรับกองทุนรวมของเราจะได้รับค่าเช่าเป็นจำนวนที่แน่นอน เฉลี่ยปีละ 50 ล้านบาท เป็นเวลา 7 ปี โดยเราได้ออกแบบให้กองทุนมีผลตอบแทนต่อปีเริ่มตั้งแต่ร้อยละ 5.7 จนถึงร้อยละ 6.5 เพื่อให้ผลตอบแทนมีการเติบโตเล็กน้อย เนื่องจากตั้งใจให้ผู้ลงทุนมองเห็นได้ว่าหากอัตราดอกเบี้ยในท้องตลาดปรับตัวสูงขึ้น ผลตอบแทนของกองทุนก็มีการปรับตัวขึ้นเช่นกัน นอกจากนี้ กองทุนยังมีโอกาสที่จะได้กำไรจากการขายสินทรัพย์อีกด้วย เพราะเราซื้อมาในราคาค่อนข้างถูก ตารางเมตรละ 20,000 กว่าบาทเท่านั้น ซึ่งเป็นราคาที่ต่ำกว่าราคาประเมิน"

สำหรับโครงการนิชธานี ตั้งอยู่ที่อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี เป็นโครงการที่อยู่อาศัยพร้อมสิ่งอำนวยความสะดวกบนพื้นที่ประมาณ 600 ไร่ ประกอบด้วย บ้านเดี่ยวกว่า 400 หลัง ทาวน์เฮาส์ 30 หลัง และห้องพักอาศัยกว่า 200 ห้อง โดยมีสิ่งอำนวยความสะดวกต่างๆ เช่น คันทรียคลับ สระว่ายน้ำ ทะเลสาบ และโรงพยาบาล รวมถึงโรงเรียนนานาชาติที่ตั้งอยู่ในบริเวณโครงการ

"สาเหตุที่เลือกลงทุนกับอาคารในโครงการนิชธานี เนื่องจากเป็นอาคารที่อยู่อาศัยให้เช่าซึ่งให้รายได้ที่สม่ำเสมออยู่ในโครงการที่มีสิ่งแวดล้อมดี และมีสิ่งอำนวยความสะดวกครบครัน ให้บรรยากาศในการอยู่อาศัยเหมือนกับอยู่บ้านซึ่งที่อยู่อาศัยในเมืองให้ไม่ได้ นี่คือข้อได้เปรียบของโครงการ" คุณสมพร กล่าวอย่างมั่นใจถึงศักยภาพของตัวโครงการ

ในด้านการบริหารเพื่อให้เกิดรายได้และผลประโยชน์ตอบแทนแก่กองทุนและผู้ถือหน่วยลงทุน มีบริษัท นิชดา พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด เป็นผู้รับช่วงเช่าอสังหาริมทรัพย์และบริหารโครงการ โดยมีนโยบายจัดหาประโยชน์จากอสังหาริมทรัพย์ของกองทุนให้เกิดรายได้ประจำไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 ของรายได้ทั้งหมดของกองทุนรวมในแต่ละรอบระยะเวลาบัญชีประจำปีแรก และปีสุดท้ายก่อนสิ้นสุดอายุโครงการ และรอบที่มีการจำหน่ายหรือโอนสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ของกองทุนรวม

MNIT มีนโยบายจ่ายเงินปันผลอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง เมื่อกองทุนมีกำไรสุทธิจากรายได้ประจำหรือจากการขายอสังหาริมทรัพย์ ในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของรายได้จากการลงทุนสุทธิ บวกหรือหักด้วยกำไรหรือขาดทุนสุทธิที่เกิดขึ้นทั้งสิ้นของโครงการในแต่ละงวดบัญชี และไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของกำไรสุทธิประจำปี และในกรณีที่กองทุนมีกำไรสะสม อาจจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหน่วยลงทุนจากกำไรสะสมได้



กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์
CPN Sinatrasri : CPNRF

กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ CPN รีเทลโกรท เป็นกองทุนอสังหาริมทรัพย์ประเภทไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุน ไม่กำหนดอายุโครงการ ประกอบด้วยหน่วยลงทุนจำนวน 1,091.50 ล้านหน่วย มูลค่าที่ตราไว้หน่วยละ 10 บาท คิดเป็นมูลค่าเงินลงทุนของโครงการรวม 10,915 ล้านบาท โดยเป็นกองทุนที่จัดตั้งและบริหารจัดการโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทหารไทย จำกัด

สำหรับการลงทุนครั้งแรกนั้น บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทหารไทย จำกัด ได้ตัดสินใจเข้าลงทุนในสิทธิการเช่าอาคารศูนย์การค้า 2 โครงการ คือ บางส่วนในโครงการศูนย์การค้าเซ็นทรัลพระราม 2 คิดเป็นพื้นที่ประมาณ 251,182 ตารางเมตร และบางส่วนในโครงการศูนย์การค้าเซ็นทรัลพระราม 3 คิดเป็นพื้นที่ประมาณ 169,700 ตารางเมตร โดยมูลค่ากองทุนรวมที่ลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ทั้ง 2 โครงการดังกล่าว รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 10,613 ล้านบาท ซึ่งจะส่งผลให้กองทุนมีรายได้จากค่าเช่าและค่าบริการที่ได้รับตามสัญญาเช่าและสัญญาบริการสาธารณูปโภคจากผู้เช่าพื้นที่ รวมถึงรายได้จากโฆษณา โดยมี บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีความเชี่ยวชาญสูงในการบริหารศูนย์การค้า เป็นผู้บริหารอสังหาริมทรัพย์ และมีธนาคารซีทีบีแอนด์เอ็น เอ กรุงเทพฯ เป็นผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุน

คุณโชติกา สนวนานท์ กรรมการผู้จัดการ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทหารไทย จำกัด กล่าวถึงจุดเด่นของกองทุนนี้ว่า

“ความน่าสนใจของ CPNRF อยู่ที่ประเภทของอสังหาริมทรัพย์ที่เป็นศูนย์การค้า ซึ่งขณะนี้ถือได้ว่าเป็นกองทุนแรกที่เข้าลงทุนในศูนย์การค้า การที่เลือกลงทุนในศูนย์การค้าเซ็นทรัลพระราม 2 และเซ็นทรัลพระราม 3 ก็เพราะเชื่อมั่นในศักยภาพการเติบโตของโครงการ และความเสี่ยงที่ค่อนข้างต่ำ มีความสม่ำเสมอของรายได้สูง เนื่องจากสัญญาระหว่างโครงการกับผู้เช่าที่เป็นสัญญาเช่าระยะยาวแบบ 10 ปีขึ้นไป นั้นมีถึงประมาณร้อยละ 40

นอกจากนั้น ด้วยลักษณะของศูนย์การค้าทั้ง 2 ที่มีผู้เช่าค่อนข้างหลากหลาย กระจายออกไปในธุรกิจต่างๆ เช่น โรง

ภาพยนตร์ สินค้าอุปโภคบริโภคในครัวเรือน เครื่องใช้ไฟฟ้า และอุปกรณ์ไอที เพอร์เนเจอร์ สินค้าในกลุ่มแฟชั่น สุขภาพและความงาม และสินค้าที่เป็นแบรนด์เนม ซึ่งทำให้เกิดการกระจายความเสี่ยงออกไปในหลายภาคธุรกิจ โดยที่รายได้จากการให้เช่าจะไม่ผันผวนไปตามภาวะเศรษฐกิจมากนัก หากเปรียบเทียบกับศูนย์การค้าที่เน้นสินค้าฟุ่มเฟือยหรือสินค้าแบรนด์เนมเป็นหลัก เมื่อต้องเผชิญภาวะกับเศรษฐกิจซบเซา ก็จะได้รับผลกระทบที่รุนแรงกว่า”

สำหรับการลงทุนในอนาคต บริษัทจัดการจะมุ่งเน้นการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ประเภทศูนย์การค้า หรืออสังหาริมทรัพย์ประเภทค้าปลีก ที่บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน) เป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์เป็นหลัก

หลังจากที่ประสบความสำเร็จเป็นอย่างมากในการเสนอขายหน่วยลงทุนให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก ระหว่างวันที่ 1 - 9 สิงหาคม 2548 โดยมียอดจองซื้อมากกว่ามูลค่าเงินลงทุนของโครงการถึงกว่า 5,500 ล้านบาท บริษัทจัดการก็ได้นำกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ CPN รีเทลโกรท เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ เมื่อวันที่ 23 สิงหาคม 2548 และใช้ชื่อย่อในการซื้อขายหลักทรัพย์ว่า “CPNRF”

คุณโชติกา เปิดเผยถึงการคาดการณ์ผลตอบแทนของกองทุนว่า “สำหรับผลตอบแทนจาก 5 เดือนที่เหลือในปี นี้เราก็คงจะจ่ายปันผลทั้งหมด ซึ่งหากว่าผู้ลงทุนซื้อในราคา IPO ก็จะเป็นอัตราผลตอบแทนได้เท่ากับร้อยละ 7.3 แต่สำหรับในปีต่อไป อาจจะต้องเก็บผลกำไรบางส่วนไว้เป็นกำไรสะสม เพราะว่าในอนาคตเมื่อมีความจำเป็นต้องปรับปรุงหรือซ่อมแซมอสังหาริมทรัพย์ จะได้ไม่ต้องมีการเพิ่มทุน ซึ่งก็อาจจะทำให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณร้อยละ 7.6 - 7.7”

ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2547 สิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์เฉพาะส่วนที่กองทุนรวมลงทุนทั้งหมด มีอัตราค่าเช่าพื้นที่เฉลี่ยร้อยละ 98.7 และมีอัตราค่าเช่าพื้นที่โดยเฉลี่ย 851 บาท /ตารางเมตร / เดือน

ด้านการจ่ายเงินปันผลนั้น กองทุนมีนโยบายจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของกำไรสุทธิประจำปี โดยจ่ายปีละไม่เกิน 4 ครั้ง และในกรณีที่กองทุนรวมมีกำไรสะสม บริษัทจัดการอาจจ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสมได้

วิเคราะห์ความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจเชิงลึก

โดย...สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์

เมื่อเร็วๆ นี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ ได้ร่วมจัดการเสวนา **“วิเคราะห์ความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจเชิงลึก”** โดยวิทยากรประกอบด้วย **ดร.ฉลองภพ สุลังกรกาญจน์** ประธานสถาบันวิจัยเพื่อการพัฒนาประเทศไทย (TDRI) **ดร.อัญญา ไวกวามดี** ผู้ช่วยผู้ว่าการสายนโยบายการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย และ **ดร.สมชัย สัจจพงษ์** รองผู้อำนวยการสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง กระทรวงการคลัง ดำเนินรายการโดย **คุณภรณ์ ทองเย็น** CISA กรรมการและற்றுญสมาคมฯ วิทยากรแต่ละท่านได้แสดงทัศนะที่น่าสนใจเกี่ยวกับเศรษฐกิจไทยไว้หลายประเด็น สรุปได้ดังนี้



เศรษฐกิจไทยมีความเสี่ยงหลายประการ

ความเสี่ยงทางเศรษฐกิจเป็นประเด็นที่มีความสำคัญในระดับสูง ปัญหาหลัก คือ การขาดดุลการค้า และการขาดดุลบัญชีเดินสะพัด ที่มีสาเหตุใหญ่จากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยเสี่ยงอื่น ได้แก่ โรคไข้หวัดนก เหตุการณ์ใน 3 จังหวัดชายแดนภาคใต้ ความไม่สมดุลของระบบการเงินโลก ฯลฯ ซึ่ง TDRI แนะนำให้มองผลกระทบของปัจจัยเหล่านี้ทั้งในแง่บวกและแง่ลบ เพื่อให้สามารถเตรียมพร้อมรองรับผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น นโยบายบริหารความเสี่ยงที่ดีควรมีความยืดหยุ่นและสามารถปรับเปลี่ยนได้ตามสถานการณ์ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง หากสถานการณ์เปลี่ยนแปลงไปในทางเลวร้ายกว่าที่คาดไว้

อัตราเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับที่คาดการณ์

อัตราเงินเฟ้อมี 2 ประเภท คือ อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline Inflation) ซึ่งวัดจากสินค้าทุกชนิดที่ประชาชนบริโภค และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core Inflation) ที่ได้จากการนำอัตราเงินเฟ้อทั่วไปมาหักด้วยราคาพลังงานและราคาอาหารสด

คณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เป็นผู้พิจารณากำหนดระดับที่เหมาะสมของอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน ปัจจุบันกำหนดไว้ในช่วง 0 - 3.5% โดยเดือนกรกฎาคมที่ผ่านมา อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 1.9% และอัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ 5.3% อัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้นมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมัน ส่งผลให้ดัชนีราคาผู้บริโภคสูงขึ้นด้วย แม้ว่าตัวเลขทางเศรษฐกิจต่างๆ ยังอยู่ในระดับที่คาดการณ์ไว้ แต่ ธปท. จะยังคงใช้ความระมัดระวังในการดำเนินนโยบายบริหารจัดการเงินเฟ้อต่อไป

นโยบายของ ธปท. นับว่าสอดคล้องกับนโยบายของกระทรวงการคลัง ซึ่งเน้นที่เสถียรภาพทางเศรษฐกิจ ซึ่งกระทรวงการคลังเห็นว่าการขาดดุลการค้าและดุลบัญชีเดินสะพัดในปัจจุบันยังอยู่ในระดับที่เศรษฐกิจไทยยอมรับได้ รวมทั้งมองว่าเศรษฐกิจไทยเริ่มฟื้นตัว คาดว่าในไตรมาส 3 และ 4 เศรษฐกิจจะเริ่มดีขึ้น แม้ว่าจะไม่ดีมากเท่ากับระยะเดียวกันของปีที่ผ่านมาก็ตาม

ขณะที่ TDRI แสดงความเป็นห่วงการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดที่อยู่ในระดับสูง ราคาน้ำมัน รวมถึงแผนการลงทุนในโครงการเมกะโปรเจกต์ 1.7 ล้านล้านบาท ซึ่งอาจทำให้การดูแลตัวเลขทางเศรษฐกิจต่างๆ ให้เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้จะทำได้ยากขึ้น พร้อมทั้งแนะนำให้ผู้กำหนดนโยบายติดตามสถานการณ์เศรษฐกิจอย่างใกล้ชิด ส่วนการพิจารณาว่าอัตราเงินเฟ้อระดับใดจึงจะถือว่าสูงนั้น ต้องพิจารณานโยบายอัตราแลกเปลี่ยนประกอบด้วย โดยเมื่อนำอัตราเงินเฟ้อมาหักกับอัตราแลกเปลี่ยนแล้ว ควรอยู่ในระดับเดียวกับระดับสากล

ธปท. ใช้ Inflation Targeting รักษาเงินบาท

หน้าที่ของธนาคารกลางคือการรักษาค่าของเงิน ทั้งนี้ ธปท. รักษาเงินบาทโดยใช้หลักเกณฑ์ Inflation Targeting คือ มุ่งเน้นที่การรักษาอำนาจซื้อของเงิน โดยการบริหารจัดการอัตราเงินเฟ้อ ในทางทฤษฎี หากสามารถดูแลอัตราเงินเฟ้อให้เป็นไปตามที่ต้องการได้ ก็ไม่จำเป็นต้องติดตามอัตราแลกเปลี่ยนอย่างใกล้ชิด ตราบเท่าที่ไม่ส่งผลกระทบต่ออัตราเงินเฟ้อให้สูงเกินกว่า

เป้าหมายที่ตั้งไว้ แต่ในทางปฏิบัติ ธปท. จำเป็นต้องติดตามดูแลอัตราแลกเปลี่ยนไม่ให้ความผันผวนมากเกินไป เนื่องจากจะมีผลกระทบต่อราคาสินค้าที่ส่งออกและนำเข้าจากต่างประเทศ

ผลกระทบของค่าเงินหยวนต่อเงินบาทและเศรษฐกิจไทย

โดยทั่วไปแล้ว ค่าเงินเป็นตัวสะท้อนพื้นฐานเศรษฐกิจ หากเศรษฐกิจของประเทศใดแข็งแกร่ง ค่าเงินก็จะแข็งด้วย ขณะที่ถ้าเศรษฐกิจอ่อน ค่าเงินก็จะอ่อนลง แต่ทั้งนี้ หากเศรษฐกิจแข็งแกร่ง ขณะที่ค่าเงินอ่อน ก็จะเป็นประโยชน์ต่อประเทศนั้น เนื่องจากสินค้าที่ส่งออกมีราคาต่ำ แต่ในระยะยาว จะทำให้เกิดความไม่สมดุลในเศรษฐกิจโลก และในที่สุด ก็เกิดแรงกดดันให้ประเทศนั้นปรับค่าเงินให้แข็งขึ้น ดังเช่นค่าเงินหยวนของจีน อย่างไรก็ตาม เงินหยวนแข็งค่าขึ้นในระดับที่ไม่มากนัก ซึ่งอาจมีผลให้เศรษฐกิจของจีนชะลอตัวลงเพียงเล็กน้อย

กรณีการแข็งค่าของเงินหยวนที่ทำให้เงินบาทแข็งค่าขึ้นด้วย จะส่งผลกระทบต่อภาวะเศรษฐกิจไทยอย่างไรนั้น ต้องพิจารณาเปรียบเทียบระหว่างเงินบาทกับเงินสกุลอื่น หากเงินบาทแข็งค่าขึ้นในระดับที่น้อยกว่าเงินสกุลอื่น ไทยก็ได้ประโยชน์ อย่างไรก็ตามที่ผ่านมามุมมองที่แตกต่างกันมาก โดยยังไม่สามารถสรุปผลได้อย่างชัดเจน

การที่กองทุนบริหารความเสี่ยง (Hedge Fund) ต่างๆ เข้ามาเก็งกำไรในค่าเงินบาทและเงินเอเชียกันมาก เป็นสิ่งที่ ธปท. จับตาอยู่ โดยมีการคาดการณ์ไม่ให้เงินเหล่านี้เข้ามาเก็งกำไรโดยไม่มีการค้าหรือการลงทุนรองรับ เช่น การกำหนดเพดานเงินฝากในบัญชีของผู้มีเงินฝากที่มีถิ่นฐานต่างประเทศในรูปเงินบาท (Non-residence Baht Accounts) เป็นต้น ซึ่งหากปัญหาทวีความรุนแรงขึ้น ก็จะมีการมาตรการเพิ่มเติมที่เข้มงวดมากขึ้น

ไม่ควรใช้นโยบายอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อหวังผลทางการค้าระหว่างประเทศ

ทั้ง TDRI และ ธปท. เห็นพ้องกันว่า ไม่ควรใช้นโยบายอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อหวังประโยชน์ทางการค้าระหว่างประเทศ เนื่องจากจะได้ประโยชน์เพียงในระยะสั้นเท่านั้น แต่จะทำให้เกิดภาวะเงินเฟ้อตามมา การรักษาค่าเงินบาทให้มีเสถียรภาพพอประมาณจะเป็นผลดีในระยะยาวมากกว่า

ขณะที่กระทรวงการคลังเห็นว่าไม่ควรหวังให้ค่าเงินบาทอ่อนลง แต่ควรให้ความสำคัญกับการพัฒนาความสามารถในการแข่งขันของธุรกิจไทยและผู้ประกอบการไทย เพื่อให้สามารถเตรียมพร้อมและปรับตัวสำหรับการค้าระหว่างประเทศ รวมทั้งดึงดูดเงินลงทุนจากต่างชาติ

อย่างไรก็ตาม TDRI แนะนำให้แยกระหว่างอุตสาหกรรมของคนไทยและของบริษัทข้ามชาติ โดยเชื่อว่าอุตสาหกรรมของคนไทยสามารถแข่งขันในตลาดโลกได้อยู่แล้ว ส่วนอุตสาหกรรมของบริษัทข้ามชาตินั้น ควรส่งเสริมให้เข้ามาใช้ประเทศไทยเป็นฐานการผลิตด้วย เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างแท้จริง โดยผนวกประเด็นนี้รวมไว้ในนโยบายต่างๆ รวมถึงการเจรจา FTA

สาเหตุหลักของการขาดดุลบัญชีเดินสะพัด

ธปท. เคยคาดการณ์ไว้ว่าจะเกิดปัญหาการขาดดุลบัญชีเดินสะพัด หากเศรษฐกิจมีการขยายตัวในอัตรา 5 - 6% แต่ไม่คาดว่าจะเกิดขึ้นเร็วและแรงมากนัก สาเหตุของการขาดดุลบัญชีเดินสะพัด ได้แก่

- 1) การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานหลายอย่าง รวมถึงเมกะโปรเจกต์ ซึ่งหากเงินออมภายในประเทศมีไม่เพียงพอ ก็จำเป็นต้องกู้ยืมจากต่างประเทศ โดยระยะเวลาการกู้ยืมควรเป็นระยะยาว

จากการศึกษาพบว่า หากสามารถรักษาอัตราการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดให้อยู่ในระดับ 2.5 - 3% ของ GDP ก็ไม่น่าส่งผลกระทบทางลบต่อเศรษฐกิจ แต่หากมีแนวโน้มในทางลบ ก็ยังสามารถแก้ไขสถานการณ์โดยบริหารอัตราแลกเปลี่ยนให้ค่าเงินบาทอ่อนลง ซึ่งจะช่วยให้ภาวะเศรษฐกิจปรับตัวเองให้เกิดความสมดุลได้ แต่มีข้อควรระวัง คือ การปรับตัวของภาวะเศรษฐกิจอาจไม่เป็นไปตามที่คาด

- 2) น้ำมัน ซึ่งแบ่งออกเป็นสองประเด็น คือ ราคาน้ำมันในตลาดโลกที่สูงขึ้นมาก และการจัดเก็บข้อมูลการนำเข้าน้ำมันของไทยที่เหลื่อมล้ำจากระยะเวลาจริง จากการวิเคราะห์ของกระทรวงพาณิชย์พบว่า อัตราเงินเฟ้อที่สูงถึง 5.3% เมื่อเดือนกรกฎาคมนั้น 2 ใน 3 ส่วนมาจากราคาน้ำมันและค่าขนส่ง มีเพียงแค่ 1 ใน 3 ส่วนที่มาจากราคาสินค้าทั่วไป
- 3) การนำเข้าเหล็ก ในช่วงไตรมาสแรกของปีนี้ โรงงานเหล็กหลายแห่งในไทยได้ปิดโรงงานเพื่อขยายกำลังการผลิต ทำให้ช่วงนั้นมีการนำเข้าเหล็กเป็นจำนวนมาก แต่หลังจากไตรมาสแรกแล้ว โรงงานเหล่านี้ก็ทยอยเปิด ทำให้ปัญหาการขาดดุลผ่อนคลายขึ้น

คาดการณ์ดัชนีเงินเฟ้อปีหน้า

อ.ปท. คาดว่าในครึ่งหลังของปี 2548 ดัชนีเงินเฟ้อของไทยจะปรับตัวดีขึ้น ส่วนหนึ่งมาจากการแก้ไขปรับปรุงเรื่องการจัดเก็บข้อมูลปริมาณการนำเข้าน้ำมันให้ตรงกับระยะเวลานำเข้าจริง อีกประการหนึ่งมาจากการลดอัตราค่าขายปลีกน้ำมันดีเซล ซึ่งทำให้ปริมาณการบริโภคน้ำมันลดลง และไม่เกิดการลักลอบนำเข้าน้ำมันไปขายยังต่างประเทศเพื่อทำกำไรจากส่วนต่างราคา

แม้ว่าปัญหาดัชนีเงินเฟ้อจะดีขึ้นในครึ่งปีหลังจริงตามที่คาด แต่ อ.ปท. จะยังคงระมัดระวังดูแลอยู่ โดยเงินที่จะนำมาใช้ในการลงทุนต่างๆ จะมาจากเงินออมภายในประเทศเป็นอันดับแรก และจะสามารถดูแลการขาดดุลบัญชีเงินเฟ้อให้อยู่ในช่วง 2 - 2.5% ของ GDP ซึ่งเป็นระดับที่ปลอดภัยและยอมรับได้

สำหรับความกังวลว่าราคาน้ำมันในตลาดโลกจะสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง และส่งผลกระทบต่อดุลบัญชีของไทยจนติดลบมากกว่าที่คาดไว้นั้น ผลการศึกษาของ อ.ปท. เมื่อต้นปี 2548 พบว่า หากราคาน้ำมันขึ้นไปถึง 70 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ไทยจะขาดดุลบัญชีเงินเฟ้อ 2.5 - 3% ของ GDP โดยยังไม่รวมโครงการเมกะโปรเจกต์ ซึ่งการขาดดุลที่มาจากราคาน้ำมันแก้ไขได้ยาก นอกจากนี้จะมีการบังคับให้ลดการใช้พลังงานอย่างจริงจัง

ทั้งนี้ กระทรวงการคลังยืนยันว่าโครงการเมกะโปรเจกต์จะเป็นประโยชน์ต่อเศรษฐกิจไทย ซึ่งหากพบในภายหลังว่าจำนวนเงินลงทุนดังกล่าวจะส่งผลกระทบในทางลบมาก ก็สามารถจะปรับปรุงเปลี่ยนแปลงได้

นอกจากนี้ ดุลบริการก็มีส่วนช่วยให้ปัญหาการขาดดุลบัญชีเงินเฟ้อดีขึ้น เพราะในช่วงครึ่งแรกของปี 2548 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีการส่งเงินปันผลออกไปยังต่างประเทศ ในขณะที่ภาคการท่องเที่ยวมีการหดตัวจากภัยธรรมชาติสึนามิ แต่ในครึ่งหลังของปี คาดว่าจะไม่มีการโอนเงินปันผลไปยังต่างประเทศจำนวนมากอีก และการท่องเที่ยวโดยรวมก็ดีขึ้น ปัญหาการขาดดุลจึงน่าจะผ่อนคลายลง

นโยบายแก้ปัญหาขาดดุลของรัฐบาล

รัฐบาลมีนโยบายหลายประการในการแก้ปัญหาขาดดุลบัญชีเงินเฟ้อ นโยบายแรกคือ เพิ่มเงินออมภายในประเทศ เพื่อจะได้กู้เงินจากต่างประเทศน้อยลง โดยใช้การออมเงินภาคบังคับ ซึ่งจะช่วยระดมเงินออมในประเทศได้ประมาณ 2% ของ GDP นอกจากนี้ยังมีนโยบายส่งเสริมการส่งออก เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันให้แก่ผู้ประกอบการไทย โดยการปรับโครงสร้างด้านเกษตร อุตสาหกรรม และการตลาด และนโยบายลดการนำเข้าสินค้าฟุ่มเฟือย รวมทั้งส่งเสริมให้มีผู้ประกอบการรายย่อยในประเทศมากขึ้น

มั่นใจการบริโภคจะไม่หดตัวรุนแรง

แม้ราคาน้ำมันจะสูงขึ้นอีก แต่ TDRI เห็นว่าอัตราการบริโภคและเงินเฟ้อคงจะขยายตัวได้เล็กน้อย พร้อมทั้งเตือนให้ตระหนักถึงความเสี่ยงและการบริหารความเสี่ยง ทั้งในระดับประเทศและระดับบุคคล ควรระมัดระวังไม่ก่อหนี้ระยะยาวมากเกินไป เนื่องจากภาวะดอกเบี้ยอยู่ในช่วงขาขึ้น และควรใช้จ่ายอย่างระมัดระวัง

ขณะที่ อ.ปท. เห็นว่าราคาน้ำมันจะไม่ส่งผลกระทบรุนแรงมากนักต่ออัตราการบริโภค และไม่ทำให้เกิดภาวะที่มีการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจในระดับต่ำพร้อมๆ กับภาวะเงินเฟ้อสูง (stagflation) เนื่องจากภาวะเงินเฟ้อสูงและเศรษฐกิจจึงจะเกิดขึ้นก็ต่อเมื่อราคาน้ำมันพุ่งขึ้นไปถึง 80 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล อย่างไรก็ตาม อ.ปท. แสดงความเป็นห่วงที่ครัวเรือนระยะกลาง พร้อมส่งสัญญาณเตือนให้ประชาชนทราบและตระหนักถึงแนวโน้มของอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในขาขึ้น โดยการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นระยะๆ มาตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2547

อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานและ GDP... ตัวบ่งชี้ทิศทางดอกเบี้ย

ทิศทางดอกเบี้ยของไทยไม่ได้ขึ้นอยู่กับดอกเบี้ยของสหรัฐฯ แต่เพียงอย่างเดียว แม้ว่าขณะนี้ดอกเบี้ยไทยต่ำกว่าดอกเบี้ยของสหรัฐฯ แต่ก็ยังมีปริมาณเงินทุนไหลเข้าเพื่อเก็งกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนมากกว่าที่ต้องการ ดังนั้น อ.ปท. จึงยังไม่แนะนำให้ปรับอัตราดอกเบี้ยให้เท่ากับหรือสูงกว่าสหรัฐฯ ปัจจัยที่ใช้ประกอบการพิจารณากำหนดอัตราดอกเบี้ยมีหลายประการ เช่น ปริมาณเงินทุนไหลเข้า สภาพคล่อง อัตราดอกเบี้ย Fed Fund Rate เป็นต้น

แนวโน้มที่ อ.ปท. จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างรวดเร็ว ให้ออกจากอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน หากอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานมีแนวโน้มจะพุ่งสูงขึ้นไปอีก จนเข้าใกล้เพดาน 3.5% (จากเป้าหมายที่ 0 - 3.5%) โอกาสที่ อ.ปท. จะแก้ไขโดยการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยอย่างรวดเร็ว

ก็มีมากขึ้น แต่โดยทั่วไป ธปท. ไม่สามารถปรับขึ้นดอกเบี้ยให้เร็วหรือแรงกว่าที่ตลาดคาดได้ เพราะจะกระทบกระเทือนถึงตลาดพันธบัตร และหุ้นกู้ต่างๆ นอกจากนี้ ยังสามารถดูได้จากอัตราดอกเบี้ยตราสารหนี้ ถ้าเศรษฐกิจโตเร็ว ก็จะเป็นตัวเร่งให้เกิดภาวะเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น แนวโน้มที่จะปรับอัตราดอกเบี้ยเร็วขึ้นก็มีตามมา

โครงการเมกะโปรเจกต์ ใช้เงินกู้และงบประมาณเป็นส่วนใหญ่

กระทรวงการคลังชี้แจงรายละเอียดเงินลงทุนในโครงการเมกะโปรเจกต์ 1.7 ล้านล้านบาท ประกอบด้วย เงินงบประมาณ 39% เงินกู้ 42% (ในประเทศ 28% และต่างประเทศ 14%) และรายได้ของรัฐวิสาหกิจ 13% ส่วนที่เหลือมาจากนวัตกรรมทางการเงินต่างๆ โดยเงินที่จะลงทุนในปี 2549 มีจำนวน 39,000 ล้านบาท ปี 2550 - 2552 อีกปีละแสนกว่าล้านบาท อย่างไรก็ตาม แหล่งที่มาของเงินลงทุนอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้

ทั้งนี้ TDRI เตือนให้ระวังเรื่องสัดส่วนเงินกู้ในประเทศและต่างประเทศ โดยแนะนำให้ดูความเพียงพอของเงินตราต่างประเทศ และการนำเข้าสินค้าจากต่างประเทศสำหรับโครงการเมกะโปรเจกต์ หากใช้เงินกู้ภายในประเทศเพื่อไปซื้อสินค้าจากต่างประเทศ ในที่สุดก็จะกระทบต่อทุนสำรองระหว่างประเทศอยู่ดี และหากทุนสำรองลดต่ำลง จะทำให้ความน่าเชื่อถือของไทยลดลงด้วย

ธปท. คาดระดับการเติบโตของเศรษฐกิจที่เหมาะสมคือ 5-6%

ตามทฤษฎีแล้ว หากเศรษฐกิจขยายตัวสูงกว่าที่คาดการณ์ ก็ต้องมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย เพื่อไม่ให้อัตราเงินเฟ้อสูงขึ้น และป้องกันปัญหาเสถียรภาพ ขณะที่หากเศรษฐกิจตกต่ำลงกว่าที่คาดการณ์ ก็ต้องปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้นการใช้จ่าย ทั้งนี้ การคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยของเศรษฐกิจจะทำได้ยาก เนื่องจากมีวิธีการคำนวณอยู่หลายวิธี ซึ่งแต่ละวิธีก็อาจให้ผลที่ไม่เหมือนกัน

อย่างไรก็ตาม ธปท. เห็นว่าในระยะยาว การขยายตัวของเศรษฐกิจไทยที่ 5-6% น่าจะเป็นระดับที่เหมาะสม เนื่องจากเป็นระดับที่ไม่ต่ำเกินไปจนทำให้เกิดการว่างงาน และไม่สูงเกินไปจนทำให้เกิดเงินเฟ้อรุนแรง

การเปลี่ยนชื่อและชื่อย่อบริษัทจดทะเบียน

วัน-เดือน-ปี	ชื่อเดิม	ชื่อย่อ	ชื่อใหม่	ชื่อย่อ
18/8/2548	บริษัท ไทยลักซ์ เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) THAILUXE ENTERPRISES PUBLIC COMPANY LIMITED	T-LUXE	บริษัท ไทยลักซ์ เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) THAILUXE ENTERPRISES PUBLIC COMPANY LIMITED	TLUXE

การเปลี่ยนชื่อและชื่อย่อบริษัทสมาชิก

วัน-เดือน-ปี	ชื่อเดิม	ชื่อย่อ	ชื่อใหม่	ชื่อย่อ	หมายเลขสมาชิก
9/9/2548	บริษัทหลักทรัพย์ แอดวานซ์ จำกัด ADVANCE SECURITIES COMPANY LIMITED	ADSEC	บริษัทหลักทรัพย์ เมอร์ชานต์ พาร์ทเนอร์ จำกัด MERCHANT PARTNERS SECURITIES (THAILAND) LIMITED	MERCHANT	21
3/10/48	บริษัทหลักทรัพย์ แมคควอรี (ประเทศไทย) จำกัด MACQUARIE SECURITIES (THAILAND) LIMITED	MACQ	บริษัทหลักทรัพย์ ทีเอ็มบี แมคควอรี (ประเทศไทย) จำกัด TMB MACQUARIE (THAILAND) LIMITED	TMBMACQ	28

การเปิดดำเนินธุรกรรมของบริษัทสมาชิก

วัน-เดือน-ปี	ชื่อบริษัทหลักทรัพย์	ชื่อย่อ	หมายเลขสมาชิก
1/9/2548	บริษัทหลักทรัพย์ แอดวานซ์ จำกัด ADVANCE SECURITIES COMPANY LIMITED	ADSEC	21

การหยุดดำเนินธุรกรรมของบริษัทสมาชิก

วัน-เดือน-ปี	ชื่อบริษัทหลักทรัพย์	ชื่อย่อ	หมายเลขสมาชิก
26/9/2548	บริษัทหลักทรัพย์ บีเอ็นพี พารีบาส เพรีกรีน จำกัด BNP PARIBAS PEREGRINE SECURITIES (THAILAND) COMPANY LIMITED	BNPPP	43

การบริหารความเสี่ยงในงานตรวจสอบภายใน

โดย คุณเจษฎา ข. เจริญยิ่ง*

การตรวจสอบภายในและการบริหารความเสี่ยงเป็นสิ่งที่มีความสัมพันธ์กัน การตรวจสอบภายในมีหน้าที่ในการประเมินและให้ความเชื่อมั่นต่อระบบบริหารความเสี่ยงขององค์กร แต่งานตรวจสอบภายในก็เป็นงานหนึ่งในองค์กรที่ต้องมีการประเมินและจัดการความเสี่ยงด้วยเช่นกัน เพราะงานตรวจสอบภายในเป็นส่วนหนึ่งขององค์กรที่อาจมีผลต่อการบรรลุเป้าหมายและวัตถุประสงค์ขององค์กร

สิ่งที่ผู้ตรวจสอบภายในพึงต้องรับรู้อยู่เสมอ คือ การบริหารความเสี่ยงเป็นเครื่องมือที่จะช่วยสนับสนุนให้องค์กรสามารถบรรลุเป้าหมายหรือวัตถุประสงค์ที่ต้องการได้ หรืออย่างน้อยก็ช่วยบรรเทาภาวะวิกฤตขององค์กรลงได้ การบริหารความเสี่ยง คือ การกำหนดวิธีการที่จะรับมือหรือบรรเทาผลกระทบจากปัจจัยที่เปลี่ยนแปลงไป ดังนั้น ภารกิจของการตรวจสอบภายในจึงต้องอาศัยบุคลากรที่มีความรู้ความเชี่ยวชาญเป็นมืออาชีพ เพื่อสามารถประเมินระบบงานระบบการปฏิบัติงาน และระบบบริหารความเสี่ยง ได้อย่างเชื่อมโยงกับเป้าหมายหรือวัตถุประสงค์ขององค์กร

การบริหารความเสี่ยงในงานตรวจสอบภายใน ถือเป็นเรื่องที่มีความสำคัญยิ่ง เนื่องจากวัตถุประสงค์ของงานตรวจสอบภายในต้องทำให้องค์กร คณะกรรมการ ผู้บริหาร และผู้มีส่วนได้เสียกับองค์กร มีความมั่นใจว่าระบบการบริหารความเสี่ยงขององค์กร มีความเหมาะสม และสามารถมั่นใจได้ว่าองค์กรจะไปถึงจุดมุ่งหมายที่ต้องการได้ ซึ่งสังเกตได้จากองค์กรที่มีระบบบริหารความเสี่ยงที่เพียงพอและเหมาะสม จะเป็นองค์กรที่มีรายได้ที่สม่ำเสมอ มีฐานลูกค้าที่มีความจงรักภักดี มีกระแสเงินสดที่จะขยายกิจการได้อย่างเพียงพอและจ่ายผลตอบแทนคืนให้ผู้ถือหุ้นและเจ้าหนี้ได้อย่างตรงเวลา สิ่งเหล่านี้มาจากการที่องค์กรจัดให้มีระบบบริหารความเสี่ยงที่เหมาะสมทั้งนั้น ดังนั้น งานตรวจสอบภายในจึงมีเป้าหมายที่ชัดเจน คือ การส่งเสริม สนับสนุน ประเมินและให้ความเห็นต่อระบบการกำกับดูแลและระบบบริหารความเสี่ยงขององค์กร ว่ามีความเพียงพอและเหมาะสม ทำให้องค์กรสามารถมั่นใจได้ว่าจะไปสู่จุดมุ่งหมายที่กำหนดได้อย่างสมเหตุสมผล ซึ่งผู้ตรวจสอบภายในต้องมีความรู้เรื่องการตรวจสอบภายในอย่างมืออาชีพ และยังต้องมีความรู้ในการบริหารความเสี่ยงของงานตรวจสอบภายใน ให้สามารถบรรลุวัตถุประสงค์ของงานตรวจสอบภายใน เพื่อส่งเสริมให้องค์กรไปสู่อุดมคติโดยรวม

การตรวจสอบภายใน เป็นกระบวนการที่ต้องมีการกำหนดวัตถุประสงค์ วางแผน นำแผนไปสู่การปฏิบัติและติดตาม

ประเมินผล โดยการปฏิบัติงานตรวจสอบต้องให้เป็นไปตามมาตรฐานสากลที่ยอมรับ เพื่อให้มั่นใจได้ว่าการตรวจสอบภายในที่ปฏิบัติอยู่นั้นสามารถให้ผลลัพธ์ที่เป็นที่ยอมรับและสนับสนุนขององค์กร ให้บรรลุวัตถุประสงค์ได้อย่างสมเหตุสมผล ดังนั้น ผู้บริหารงานตรวจสอบภายในต้องมีการประเมินความเสี่ยงของงานตรวจสอบภายใน ว่ามีปัจจัยอะไรที่จะส่งผลให้งานตรวจสอบภายในที่ตนรับผิดชอบนั้นจะไม่สามารถบรรลุวัตถุประสงค์ได้ ไม่ว่าจะเป็นวิธีการ กระบวนการ การรายงาน การวางแผน และบุคลากรของหน่วยงานตรวจสอบภายใน มีความเสี่ยงอะไรที่จำเป็นต้องได้รับการจัดการให้เหมาะสม เพื่อทำให้งานตรวจสอบได้รับการยอมรับและบรรลุวัตถุประสงค์ของงานตรวจสอบภายในที่กำหนด

การประเมินความเสี่ยงในงานตรวจสอบภายใน ต้องเริ่มตั้งแต่การกำหนดวัตถุประสงค์งานตรวจสอบภายใน โดยให้เป็นไปตามมาตรฐานและความต้องการขององค์กร เมื่อหัวหน้างานตรวจสอบสามารถกำหนดวัตถุประสงค์ได้อย่างชัดเจนแล้ว จะต้องกำหนดแผนยุทธศาสตร์ที่จะทำให้งานตรวจสอบสามารถบรรลุวัตถุประสงค์ ซึ่งต้องกำหนดแผนการปฏิบัติงานให้สอดคล้องกับยุทธศาสตร์ที่กำหนดรวมถึงกำหนดให้มีการติดตามและประเมินผลให้ชัดเจน มีตัวชี้วัดที่บ่งชี้ความสำเร็จในการบรรลุวัตถุประสงค์ และตัวชี้วัดที่แสดงถึงตัวชี้เป้าไปสู่ความสำเร็จซึ่งวัดได้ ทั้งวิธีการตรวจสอบ กระบวนการตรวจสอบ การกำหนดแผนงานตรวจสอบตามความเสี่ยงด้วย

ดังนั้น จึงเป็นเรื่องจำเป็นที่ผู้ตรวจสอบยุคปัจจุบันต้องรู้จักการบริหารและวางแผนเชิงยุทธศาสตร์ และการบริหารความเสี่ยงด้วย

เมื่อหัวหน้างานตรวจสอบภายในได้กำหนดแผนงานแล้ว ควรต้องทำการประเมินปัจจัยเสี่ยงที่จะมีผลต่อการบรรลุผลตามเป้าหมายที่กำหนดด้วย ซึ่งจะต้องมีการกำหนดระดับความสำคัญของความเสี่ยงและจัดลำดับให้ได้ จากนั้นต้องกำหนดวิธีการบริหารจัดการความเสี่ยงให้เหมาะสมเพื่อให้มั่นใจว่างานตรวจสอบภายในจะบรรลุเป้าหมายและวัตถุประสงค์ที่กำหนดซึ่งการประเมินความเสี่ยงและจัดการความเสี่ยงนั้น ต้องประเมินให้ครอบคลุมทุกกระบวนการของงานตรวจสอบภายใน ตั้งแต่ขั้นตอนการกำหนดเป้าหมายการวางแผน การนำแผนไปสู่การปฏิบัติ ซึ่งรวมถึงการกำหนดวัตถุประสงค์การตรวจสอบ วิธีการตรวจสอบ กระบวนการตรวจสอบ รวบรวมหลักฐาน การรายงานและสรุปผล และการติดตามผลการตรวจสอบ เพื่อให้มั่นใจว่าผลงานของการตรวจสอบ

* ผู้อำนวยการฝ่ายกำกับและสอบทานสินเชื่อบริษัทพัฒนาวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมแห่งประเทศไทย,

C.I.A. (Certified Internal Auditor), C.P.I.A. (Certified Professional Internal Audited)

ภายในสามารถตอบสนองความต้องการของผู้เกี่ยวข้องได้อย่างเหมาะสม

ในการบริหารงานตรวจสอบภายในโดยไม่มีการบริหารความเสี่ยง ย่อมส่งผลให้ผลงานของการตรวจสอบและหน่วยงานตรวจสอบภายในไม่สามารถตอบสนองความต้องการของผู้บริหาร คณะกรรมการตรวจสอบ หรือผู้รับการตรวจสอบได้ และจะทำให้งานตรวจสอบไม่สามารถสร้างคุณค่าเพิ่มในองค์กร เป็นเพียงผู้แจ้งเรื่องราวของความบกพร่องต่าง ๆ ที่เกิดขึ้น ซึ่งผู้รับการตรวจสอบย่อมมีส่วนรับรู้รับทราบอยู่แล้ว ทำให้เป็นการจับผิดเพื่อเป็นผลงานของการตรวจสอบภายใน และทำให้หน่วยงานตรวจสอบภายในเป็นเพียงหน่วยงานส่วนเกินที่ไม่มีประโยชน์ แต่ต้องมีอยู่ในองค์กรตามที่กฎหมายหรือระเบียบบอกว่าต้องมีหน่วยงานนี้ในองค์กร ซึ่งผู้เขียนกล่าวอยู่บ่อย ๆ ว่า เป็นเหมือนไส้ติ่งในองค์กรที่ไม่ต่างอะไรกับไส้ติ่งของคนเรา ที่เมื่อตัดทิ้งก็ไม่ทำให้การดำเนินชีวิตเปลี่ยนแปลงไป แต่ธรรมชาติก็กำหนดให้ติดมากับคนเราทุกคน หน่วยงานตรวจสอบภายในแบบนี้จะขาดการยอมรับไปโดยปริยาย

ตัวอย่างเช่น หน่วยงานตรวจสอบภายในของสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง หัวหน้างานตรวจสอบภายในเป็นผู้ตรวจสอบภายในที่ไม่สามารถนำความรู้ความสามารถที่มีมาปรับเปลี่ยนหรือจัดการความเสี่ยงจากการที่องค์กรมีการกำหนดบทบาทหน้าที่ความรับผิดชอบได้ เนื่องจากองค์กรได้กำหนดบทบาทหน้าที่ความรับผิดชอบให้หน่วยงานตรวจสอบภายในมุ่งเน้นที่ระบบงาน ระบบบริหารความเสี่ยงมากขึ้น ผู้บริหารระดับสูงจึงกำหนดให้มีหน่วยงานด้านการตรวจสอบการปฏิบัติตามกฎระเบียบ (Compliance Audit) และหน่วยงานผู้ตรวจการ (Inspection Audit) เพื่อช่วยตรวจสอบด้านการบริหาร การดำเนินงานคุณภาพของสินเชื่อต่าง ๆ และให้หน่วยงานตรวจสอบภายในรับผิดชอบการประเมินระบบงาน ระบบการปฏิบัติงาน ระบบบริหารความเสี่ยงต่าง ๆ ปรากฏว่าหน่วยงานตรวจสอบภายในไม่สามารถปฏิบัติงานให้ตอบสนองผู้บริหารได้ เนื่องจากการตรวจสอบของผู้ตรวจสอบภายในยังมุ่งนำเสนอผลการตรวจสอบไปที่ผลการปฏิบัติงาน เช่น ตรวจสอบพบว่ามีการอนุมัติรายการไม่ครบถ้วน การจัดเก็บแฟ้มสินเชื่อไม่ครบถ้วน สินเชื่อที่รายที่ไม่ปฏิบัติตามมติ ซึ่งหัวหน้างานตรวจสอบภายในควรนำเสนอรายงานให้มุ่งไปที่ระบบงานว่ามีความเพียงพอ มีประสิทธิภาพและมีความเหมาะสมต่อการจัดการองค์กรในปัจจุบันหรือไม่ แต่ผู้ตรวจสอบภายในไม่สามารถรายงานผลการตรวจสอบให้ตรงกับความต้องการของผู้บริหาร และผู้รับการตรวจสอบที่กำหนดบทบาทให้ประเมินระบบงาน ทำให้ผู้บริหารรู้สึกว่าการตรวจสอบภายในทำงานที่ซ้ำซ้อน และไม่สามารถบรรลุวัตถุประสงค์ของงาน ซึ่งงานตรวจสอบภายใน

ควรมุ่งไปที่การประเมินระบบงานว่ามีความเหมาะสมต่อการปฏิบัติงานให้บรรลุวัตถุประสงค์ขององค์กรหรือไม่ และอะไรเป็นอุปสรรคในการปฏิบัติงานตามระบบที่วางไว้ ไม่ควรมุ่งเน้นที่ผลการไม่ปฏิบัติงานตามระบบ และเสนอแนะให้ปฏิบัติตามระบบอย่างสม่ำเสมอ ซึ่งกลายเป็นงานซ้ำซ้อนกับงานด้านตรวจสอบการปฏิบัติตามกฎ ระเบียบ และผู้ตรวจการ จะเห็นได้ว่าลักษณะอย่างนี้ ความเสี่ยงของการตรวจสอบจึงมีตั้งแต่การกำหนดวัตถุประสงค์ และบุคลากรที่เป็นผู้ตรวจสอบไม่เข้าใจบทบาทหน้าที่ และต้องรู้ด้วยว่าหน่วยงานตรวจสอบภายในควรต้องกำหนดให้มีการตรวจสอบหน่วยงาน ตรวจสอบการปฏิบัติตามกฎระเบียบ และผู้ตรวจการด้วย ว่ามีระบบการปฏิบัติงานที่ทำให้มั่นใจว่าได้มีการตรวจสอบตามวิธีที่นำเชื่อถือ และสามารถสรุปผลได้ตรงตามเป้าหมายหรือไม่

การตรวจสอบภายในจึงต้องมีการบริหารความเสี่ยง ตั้งแต่การได้รับมอบหมายหน้าที่ความรับผิดชอบ ถ้าได้มีการประเมินความเสี่ยงทุกด้านอย่างครอบคลุมแล้ว ย่อมสามารถตอบสนองความต้องการของผู้เกี่ยวข้อง และทำงานได้บรรลุวัตถุประสงค์ เป็นที่ยอมรับขององค์กร คณะกรรมการ ผู้บริหาร และผู้รับการตรวจสอบที่เป็นผู้รับบริการของหน่วยงานตรวจสอบได้อย่างเหมาะสม แต่ถ้ามองการตรวจสอบภายในยังปฏิบัติหน้าที่ไปตามสิ่งที่เคยปฏิบัติ เพียงเปลี่ยนแปลงความรับผิดชอบบางอย่างให้มีขอบเขตที่แคบลง แต่มุ่งเน้นมากขึ้น ก็ไม่สามารถปรับตัวให้ตอบสนองกับการกิจที่เปลี่ยนไปได้ ทำให้กลายเป็นอุปสรรคและไม่สามารถสร้างคุณค่าเพิ่มให้องค์กรได้ทันที

การบริหารความเสี่ยงและการวางแผนเชิงยุทธศาสตร์ของการตรวจสอบภายใน เป็นสิ่งที่จำเป็นและมีขั้นตอนวิธีการที่ไม่ได้ยุ่งยาก ดังนั้น ผู้ตรวจสอบภายในต้องศึกษา โดยเฉพาะหัวหน้างานตรวจสอบภายใน เพื่อสามารถจัดทำแผนและบริหารความเสี่ยงงานตรวจสอบภายในให้มั่นใจได้ว่าจะสร้างคุณค่าเพิ่มให้องค์กร ซึ่งวิธีการและขั้นตอนในการประเมินความเสี่ยง การบริหารความเสี่ยง และการจัดทำแผนยุทธศาสตร์ของการตรวจสอบภายในนั้น ผู้เขียนจะหาโอกาสนำเสนอในโอกาสต่อไป สำหรับคราวนี้ขอให้เห็นว่างานตรวจสอบภายในต้องมีการบริหารความเสี่ยง และนำเสนอตัวอย่างเพียงงานตรวจสอบภายในที่ได้รับมอบหมายหน้าที่เปลี่ยนแปลงไป และหัวหน้างานตรวจสอบภายในที่ไม่สามารถปรับเปลี่ยนวิธีการนำเสนอ หรือรายงานผลให้ตรงตามภารกิจที่ได้รับมอบหมายใหม่ได้ นำเสนอเพียงผลการตรวจสอบแบบเดิมๆ ที่เคยนำเสนอก็ทำให้ขาดการยอมรับและไม่สามารถสร้างคุณค่าเพิ่มให้องค์กรได้ กลายเป็นงานซ้ำซ้อนไป ซึ่งเป็นความเสี่ยงที่ไม่ยากที่จะจัดการ หากทำความเข้าใจและสร้างศักยภาพให้หน่วยงานตรวจสอบภายในให้เป็นมืออาชีพ

ลงทุนในกองทุนรวม :

ทางเลือกใหม่สู่ศึกเงินเฟ้อ

โดย คุณอรรถกร แซ่เจ้า*

ปัจจุบัน การลงทุนผ่านกองทุนรวมถือเป็นอีกทางเลือกหนึ่งของการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ได้รับความนิยมจากผู้ลงทุน โดยเฉพาะขณะนี้ที่ผลตอบแทนทางการเงินจัดว่าอยู่ในระดับต่ำ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากเพียงร้อยละ 1 - 2 เท่านั้น อีกทั้งยังมีอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นแรงกดดันให้อัตราผลตอบแทนที่แท้จริงที่ได้รับลดน้อยลงอีก ดังนั้น จึงเห็นได้ว่าผู้มีเงินออมจำนวนไม่น้อยได้มีการจัดสรรเงินออมของตนเองมาสู่การลงทุนในกองทุนรวมมากขึ้น ขณะเดียวกัน บรรดาบริษัทหลักทรัพย์จัดการลงทุนต่างๆ (บลจ.) ก็ได้แข่งขันกันในการพัฒนากองทุนรวมประเภทต่างๆ ที่หลากหลายยิ่งขึ้น เพื่อให้ผู้ลงทุนได้เลือกลงทุนให้สอดคล้องกับความต้องการและ Life-style ของตน ซึ่งจะช่วยให้มีการบริหารจัดการด้านการเงินส่วนบุคคลเป็นไปอย่างเหมาะสมและชาญฉลาด

เมื่อเร็วๆ นี้ สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Thailand Securities Institute: TSI) และโครงการให้เงินทำงานผ่านกองทุนรวม จัดสัมมนาให้ความรู้เรื่อง **“เทคนิคและกลยุทธ์การลงทุนในกองทุนรวม”** โดยเชิญผู้เชี่ยวชาญด้านธุรกิจกองทุนรวม 2 ท่าน มาให้ข้อมูลและความรู้ คือ **คุณสายสมร ผ่องบรรเจิด** ผู้อำนวยการอาวุโส สำนักกรรมการผู้จัดการ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กลีกรไทย จำกัด และ **คุณสุวัฒน์ ประเสริฐยิ่ง** ผู้จัดการกองทุนอาวุโส บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด

กองทุนรวม... เครื่องมือทางการเงินที่สำคัญ

คุณสายสมร ผ่องบรรเจิด ซีอีโออาวุโสของธุรกิจกองทุนรวมว่า จะเป็นเครื่องมือทางการเงินที่สำคัญสำหรับผู้สนใจหาช่องทางการลงทุนที่ต้องการชนะอัตราเงินเฟ้อ ที่ปัจจุบันขยับขึ้นไปถึงร้อยละ 4.1 - 5.3 ซึ่งสูงกว่าผลตอบแทนร้อยละ 1.75 ต่อปี ที่ได้จากอัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคารพาณิชย์

“เรียกว่าตอนนี้หากฝากเงินไว้กับสถาบันการเงิน ผลตอบแทนที่แท้จริงถือว่าติดลบ ดังนั้น ช่องทางหนึ่งที่แนะนำ คือ การลงทุนในกองทุนรวมหุ้น โดยให้พิจารณาจากเป้าหมายการลงทุนและวิธีการลงทุนของแต่ละกองทุน ที่จะทำให้สามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีได้แต่สิ่งสำคัญ คือ ต้องเป็นเงินเย็นและเงินยาวๆ”

ส่วนคุณสุวัฒน์ ประเสริฐยิ่ง ได้กล่าวเสริมว่า ณ วันนี้ กองทุนรวมที่ลงทุนในตลาดหุ้นถือว่าเป็นทางเลือกที่ดี อีกทั้งแต่ละกองทุนก็มีนโยบายในการกระจายความเสี่ยงที่ดี มีความหลากหลายในการลงทุนที่สามารถเลือกให้เหมาะสมกับเป้าหมายการลงทุนของผู้ที่สนใจได้

ในช่วงต้นปีที่ผ่านมา กองทุนรวมที่ได้รับความนิยมมาก คือ กองทุนรวมที่ลงทุนในตราสารหนี้ โดยมีปริมาณเพิ่มกว่า 200,000 ล้านบาท เนื่องมาจากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่มีการปรับตัวสูงขึ้นนั่นเอง

“ขณะนี้ต้องบอกว่า ‘สถานการณ์เป็นผู้กำหนดช่องทางทางการลงทุนที่น่าสนใจ’ เพราะหลังจากที่กองทุนรวมตราสารหนี้ได้รับความนิยมมาก แต่ต้องมาสะดุดจากกรณีปัญหาตราสารหนี้ระยะสั้นของบางบริษัท อีกทั้งอัตราเงินเฟ้อก็มีการปรับตัวขึ้นสูงด้วย ทำให้ บลจ. ต้องหากองทุนรวมอื่นๆ มาแนะนำเสนอให้เหมาะสมกับความต้องการของลูกค้า”

คุณสุวัฒน์ ยกตัวอย่างถึงความต้องการของลูกค้าว่า ได้รับการติดต่อจากองค์กรสาธารณกุศลเก่าแก่แห่งหนึ่งให้ช่วยบริหารเงินกองทุนที่มีประมาณ 10,000 ล้านบาท เนื่องจากผลตอบแทนที่ปกติได้รับจากดอกเบี้ยเงินฝากได้ปรับตัวลดต่ำลงอย่างมาก ทั้งนี้ เพื่อให้สามารถนำรายได้ไปให้การสนับสนุนแก่โรงพยาบาลของรัฐตามหน้าที่ต่อไป

โดยแนวทางที่ได้ดำเนินการ คือ การนำเงินกองทุนดังกล่าวไปลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลที่มีความเสี่ยงต่ำ แต่ให้อัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าเงินฝาก ปัจจุบัน อัตราดอกเบี้ยของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 1 ปี อยู่ที่ระดับร้อยละ 3 - 3.5 และที่สำคัญ ความน่าเชื่อถือหรือเครดิตของรัฐบาลย่อมดีกว่าสถาบันการเงินอย่างแน่นอน

ควรจัดสรรเงินรายได้เป็น 5 ส่วน

แนวทางการลงทุนเพื่อเอาชนะเงินเฟ้อนั้น คุณสายสมร แนะนำหลักเบื้องต้นในการจัดสรรเงินรายได้กับเงินลงทุนที่เหมาะสมว่า เราควรแบ่งเงินรายได้ทั้งหมดออกเป็น 5 ส่วน คือ ส่วนที่ 1 เป็นค่าใช้จ่ายปกติ อาทิ อาหาร เสื้อผ้า การเดินทาง ส่วนที่ 2 เป็นค่าใช้จ่ายกรณีฉุกเฉิน อาทิ ค่ายาเมื่อเจ็บไข้ได้ป่วย โดยควรมีสัดส่วนประมาณ 3 - 6 เท่า ของค่าใช้จ่ายปกติ ส่วนที่ 3 เป็นค่าใช้จ่ายเพื่อซื้อเครื่องมือป้องกันความเสี่ยง อาทิ ประกันชีวิต ประกันสุขภาพ ประกันรถยนต์ ส่วนที่ 4 เป็นค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุน และส่วนที่ 5 เป็นค่าใช้จ่ายเพื่อการเกษียณอายุ

“เงินที่กันไว้ในส่วนที่เป็นค่าใช้จ่ายปกติ ควรเป็นเงินที่มีสภาพคล่องมากที่สุด พร้อมนำมาใช้ได้ทันที เช่นเดียวกันกับเงินในส่วนที่ 2 ควรมีสภาพคล่องพอสมควร โดยสามารถนำเงินส่วนนี้ไปลงทุนในกองทุนรวมแบบเปิดที่มีการเปิดให้ซื้อขายหน่วยลงทุนได้ทุกวัน ขณะที่อัตราผลตอบแทนอยู่ในระดับที่ดี”

สำหรับเงินส่วนที่ 4 ที่มีเป้าหมายเพื่อการลงทุนนั้น สามารถนำไปลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (Retirement Mutual Fund: RMF) หรือกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (Long Term Equity Fund: LTF) ต่างๆ ที่มีนโยบายการลงทุนหลายประเภท อาทิ ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล หุ้นกู้ขององค์กรเอกชน หรือแบ่งสัดส่วนการลงทุนระหว่างพันธบัตร หุ้นกู้ และหุ้น ซึ่งจะได้รับสิทธิประโยชน์พิเศษในการนำเงินลงทุนไปหักลดหย่อนภาษีอีกด้วย

นอกจากนี้ ยังได้แนะนำการลงทุนแบบถัวเฉลี่ย (Dollar Cost Average) ที่สามารถทำได้ทุกวัน ทุกเดือน และทุกปี หากสถานการณ์ในตลาดหุ้นมีการเปลี่ยนแปลง รวมทั้งการกันเงินไว้ส่วนหนึ่งสำหรับ

การซื้อขายในลักษณะ Market-timing หรือการอาศัยจังหวะที่ดีของตลาดเข้าไปซื้อเพื่อลงทุนนั่นเอง

แนะลงทุนตามวัฏจักรชีวิต

คุณสุวัฒน์ ให้คำแนะนำการลงทุนโดยพิจารณาจากวัฏจักรชีวิตประกอบ คือ หากอายุยังน้อย มีอายุการทำงานได้อีกนาน ย่อมจะรับความเสี่ยงได้มาก จึงสามารถที่จะลงทุนในหุ้นได้มากถึงร้อยละ 60 - 70 ของเงินรายได้ทั้งหมด

“แต่ไม่ว่าอายุมาก ๆ 50 - 60 ปี จะลงทุนในหุ้นไม่ได้ ที่จริงแล้วสามารถทำได้ แต่ควรมีสัดส่วนการลงทุนที่น้อยลง อาทิ ลงทุนร้อยละ 30 ของรายได้ เพื่อที่จะได้ผลตอบแทนที่ชนะเงินเฟ้อ ระดับราคาหุ้นในขณะนี้ถือว่ามีโอกาสที่จะปรับตัวสูงขึ้นมากกว่าจะปรับตัวลดลง แต่สิ่งสำคัญคือต้องมีความอดทน อย่างน้อยเป็นเวลาประมาณ

5 ปี ผมเคยซื้อกองทุนรวมเมื่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) อยู่ที่ประมาณ 300 จุด และตอนนี้ผลตอบแทนก็เพิ่มขึ้นมาเท่าตัวแล้ว”

สำหรับการลงทุนในกองทุนรวมที่น่าสนใจในขณะนี้ คุณสุวัฒน์ เห็นว่าเป็นกองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ที่มีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Capitalization) สูง หรือหุ้นที่มีการซื้อขายสูงสุด 10 อันดับแรก ในสัดส่วนประมาณร้อยละ 70

“อย่างไรก็ตาม ในช่วงที่ผ่านมา ราคาหุ้นหลาย ๆ ตัวที่เป็น Big Cap. มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นมาก ดังนั้นการลงทุนจำเป็นต้องพิจารณาถึงปัจจัยพื้นฐานและราคาหุ้นที่เหมาะสมประกอบกันด้วยเสมอ ซึ่งคณะกรรมการการลงทุน ผู้จัดการกองทุน และทีมงาน มีบทบาทสำคัญในการวิเคราะห์ เพื่อให้การลงทุนของกองทุนรวมสามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีและเหมาะสมที่สุด” คุณสุวัฒน์ กล่าวทิ้งท้าย

ศัพท์น่ารู้

CREDIT RATING AGENCY / หน่วยงานจัดอันดับความน่าเชื่อถือ

Credit Rating Agency เป็นหน่วยงานซึ่งทำหน้าที่ให้บริการจัดอันดับคุณภาพและความเสี่ยงของตราสารหนี้ หรือของบริษัท/องค์กรต่างๆ การจัดตั้งหน่วยงานดังกล่าวต้องได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. โดยต้องไม่เป็นบริษัทเงินทุนหรือหลักทรัพย์ มีทุนจดทะเบียนไม่ต่ำกว่าเกณฑ์ที่กำหนด และต้องร่วมหรือมีข้อตกลงรับการถ่ายทอดวิชาการกับสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่มีชื่อเสียงของต่างประเทศ ปัจจุบัน ประเทศไทยมีสถาบันจัดอันดับเครดิตอยู่ 2 แห่ง คือ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด และ บริษัท พีทรี เรตติ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด

ในการจัดอันดับเครดิตของตราสารหนี้ จะพิจารณาระดับความสามารถของบริษัทผู้ออกตราสารในการชำระคืนเงินต้นและชำระดอกเบี้ย ตามเวลาและเงื่อนไขที่กำหนดไว้ ผลการจัดอันดับจะมีการเผยแพร่ให้ผู้ลงทุนและประชาชนทั่วไปได้ทราบถึงความเสี่ยงด้านเครดิตของตราสารนั้น เพื่อพิจารณาประกอบการตัดสินใจลงทุน หรือเพื่อประโยชน์อย่างอื่น

อันดับความน่าเชื่อถือจะแสดงเป็นสัญลักษณ์ตัวอักษร และอาจมีเครื่องหมาย + หรือ - กำกับต่อท้ายเพื่อจำแนกความแตกต่างของอันดับเครดิตภายในระดับเดียวกัน

AAA	อันดับเครดิตสูงสุด มีความเสี่ยงต่ำที่สุดที่จะไม่สามารถชำระหนี้ได้ตามกำหนด
AA	อันดับเครดิตรองลงมา และถือว่ามีความเสี่ยงต่ำมากที่จะไม่สามารถชำระหนี้ได้ตามกำหนด
A	ความเสี่ยงอยู่ในระดับต่ำ
BBB	ถือว่ามีความเสี่ยงและความสามารถในการชำระหนี้ในระดับปานกลาง
BB	มีความเสี่ยงในระดับสูง
B	มีความเสี่ยงในระดับสูงมาก
C	มีความเสี่ยงในระดับสูงที่สุด
D	อยู่ในสถานะของการผิดนัดชำระหนี้

ตามมาตรฐานสากลนั้น อันดับเครดิตตั้งแต่ BBB ขึ้นไปจนถึง AAA ถือว่าเป็นตราสารที่อยู่ในระดับนำลงทุน (Investment grade) ส่วนอันดับเครดิตที่ต่ำกว่า BBB ลงไป มักเป็นระดับที่ลงทุนเพื่อเก็งกำไร (Speculative)



วัน-เดือน-ปี	รายละเอียด	เวลา	สถานที่
24 ก.ย. 48	กิจกรรม "Young Entrepreneur"	14.00 - 15.00 น.	Central World Plaza
24 ก.ย. 48	"Futures Fair 2005"	9.00 - 18.00 น.	ห้องแกรนด์บอลรูม และบริเวณพื้นที่โซนศูนย์การประชุมแห่งชาติสิริกิติ์
29 ก.ย. 48	แถลงการดำเนินงานของคณะกรรมการกำกับและพัฒนาตลาดตราสารหนี้ในประเทศพร้อมปาฐกถาพิเศษและเสวนา "ก้าวสู่ศตวรรษที่สองของตลาดตราสารหนี้ไทย"	8.30 - 15.30 น.	ห้องประชุม ศ.สังเวียน ชั้น 3 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2 ต.ค. 48	สัมมนา "เงินทองต้องใส่ใจ"	9.00 - 15.00 น.	ห้องประชุม ศ.สังเวียน ชั้น 3
9 ต.ค. 48	สัมมนา "ความรู้เบื้องต้นเกี่ยวกับอนุพันธ์"	9.00 - 17.00 น.	อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
9 ต.ค. 48	สัมมนา "การวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วยปัจจัยทางเทคนิค"	9.00 - 17.00 น.	ห้องประชุม 1101 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
15 ต.ค. 48	สัมมนา "เงินทองต้องใส่ใจ"	9.00 - 12.00 น.	ห้องประชุม ศ.สังเวียน ชั้น 3
16 ต.ค. 48	สัมมนา "การลงทุนในตราสารหนี้"	9.00 - 17.00 น.	อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย The Stock Exchange of Thailand

SICCO ได้คะแนนบรรษัทภิบาลระดับ “ดีมาก”

(5/8/48) นางสาวโสภาวดี เลิศมนัสชัย รองผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ เปิดเผยว่า บริษัทเงินทุนสินเชื่อบริษัทมหาชน จำกัด (มหาชน) (SICCO) ได้สมัครเข้ารับการทบทวนการจัดอันดับจาก บริษัท ไทยเรตติ้งแอนด์อินฟอร์เมชันเซอร์วิส จำกัด เป็นปีที่สามติดต่อกัน โดยปีนี้ได้คะแนนรวม 8.06 คะแนน อยู่ในระดับ **“ดีมาก”** สะท้อนให้เห็นว่าคณะกรรมการและผู้บริหารของบริษัทให้ความสำคัญในการพัฒนาการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการให้ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ทั้งนี้ SICCO ได้คะแนนสูงสุดด้านการเปิดเผยข้อมูลถึง 8.52 คะแนน เนื่องจากมีจุดเด่นที่สามารถจัดส่งข้อมูลทางการเงินและไม่ใช่การเงินได้ตามเวลาที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดทุกครั้ง รวมทั้งได้เริ่มจัดทำ **“รายงานความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการต่อรายงานทางการเงิน”** ในรายงานประจำปี 2547 โดยระบุความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการต่อรายงานทางการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย

ด้านสิทธิของผู้ถือหุ้นได้ 8.31 คะแนน เนื่องจากบริษัทมีกลไกให้ผู้ถือหุ้นมั่นใจว่าจะได้รับผลตอบแทนครบถ้วนจากมาตรการป้องกันและตรวจสอบรายการเกี่ยวโยงกัน รายการที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ และการซื้อขายหลักทรัพย์โดยใช้ข้อมูลภายใน นอกจากนี้ยังมีกลไกให้ผู้ถือหุ้นใช้สิทธิออกเสียงได้อย่างแท้จริง จัดส่งหนังสือนัดประชุมล่วงหน้าเร็วกว่าที่กฎหมายกำหนด นำเสนอเรื่องที่สำคัญให้ผู้ถือหุ้นพิจารณาและอนุมัติตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ

ด้านวัฒนธรรมการกำกับดูแลกิจการได้ 8.12 คะแนน เพราะมีการกระจายหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นรายย่อยในสัดส่วนที่สูงถึงร้อยละ 61.45 แสดงให้เห็นถึงการถ่วงดุลระหว่างผู้ถือหุ้นรายใหญ่และรายย่อย

เปิดเว็บบอร์ดและไดเรกทอรี เซอร์วิส สื่อสารตรงกับบริษัทจดทะเบียน

(15/8/48) นายสุทธิชัย จิตรวาณิช รองผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ เปิดเผยว่า ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้พัฒนาระบบ SET Community Portal (SCP) เพื่อสื่อสารข้อมูลระหว่างตลาดหลักทรัพย์ฯ และเจ้าหน้าที่รายงานสารสนเทศของบริษัทจดทะเบียน (Contact Persons) และได้เปิดบริการเสริมอีก 2 ประเภท เพื่อเป็นช่องทางในการติดต่อกับบริษัทจดทะเบียนแบบ two-way communication คือ **“Directory Service”** และ **“Web Board”** ซึ่งจะช่วยให้การสื่อสารระหว่างบริษัทจดทะเบียนและตลาดหลักทรัพย์ฯ รวดเร็วและมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น

Directory Service เป็นพื้นที่ว่างบน SCP ที่อนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนและตลาดหลักทรัพย์ฯ โพสต์หรืออัปโหลดไฟล์ข้อมูลต่างๆ ที่เป็นประโยชน์ เพื่อเผยแพร่ให้แก่บริษัทจดทะเบียนทุกบริษัท ส่วน Web Board เป็นกระดานแสดงความคิดเห็น เพื่อให้บริษัทจดทะเบียนและตลาดหลักทรัพย์ฯ เปิดประเด็นซักถาม ได้ตอบ และแสดงความคิดเห็น

คณะกรรมการฯ มีมติแต่งตั้งกิตติรัตน์ดำรงตำแหน่งผู้จัดการต่ออีก 2 ปี

(24/8/48) คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้พิจารณาเรื่องการดำรงตำแหน่งกรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ เนื่องจากนายกิตติรัตน์ ณ ระนอง กรรมการและผู้จัดการ จะครบวาระการดำรงตำแหน่งในวันที่ 9 กันยายน 2548 โดยได้พิจารณาผู้ที่มีความเหมาะสมเพื่อดำรงตำแหน่งผู้จัดการในวาระต่อไป และพิจารณาผลการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ฯ ช่วง 4 ปีที่ผ่านมา ภายใต้ความรับผิดชอบของนายกิตติรัตน์

คณะกรรมการฯ เห็นว่าตลาดหลักทรัพย์ฯ มีการพัฒนาก้าวหน้าไปอย่างมากในทุกด้าน อาทิ มูลค่าตามราคาตลาดรวมของหลักทรัพย์ทุกประเภทเพิ่มขึ้นจาก 1.7 ล้านล้านบาท ในปี 2544 เป็น 4.7 ล้านล้านบาท ในปี 2548 ขณะที่มูลค่าการซื้อขายรายวันเฉลี่ยทั้งปีเพิ่มขึ้นจาก 6,400 ล้านบาท ในปี 2544 เป็นประมาณ 17,600 ล้านบาท ในปี 2548

นอกจากนี้ยังได้มีการส่งเสริมคุณภาพของบริษัทจดทะเบียนอย่างต่อเนื่อง โดยสนับสนุนให้มีการนำหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีไปใช้อย่างกว้างขวาง ทำให้บริษัทจดทะเบียนมีคุณภาพและได้รับความเชื่อถือเพิ่มมากขึ้น รวมทั้งยังดำเนินงานเพื่อส่งเสริมการทำงานของ บริษัทจดทะเบียนและบริษัทหลักทรัพย์อย่างต่อเนื่อง

ขณะเดียวกัน ได้มีการพัฒนาตลาดตราสารอนุพันธ์และตลาดตราสารหนี้ เพื่อให้การซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีความสมบูรณ์และครบวงจร พร้อมทั้งได้เผยแพร่ความรู้เกี่ยวกับการเงินและการลงทุนไปสู่กลุ่มเป้าหมายอย่างกว้างขวางและทั่วถึง ตลอดจนได้บริหารงานและควบคุมกิจการภายในของตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น อีกทั้งยังได้มีการตอบแทนผู้สังคมในหลายรูปแบบและต่อเนื่อง

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากคณะกรรมการฯ รับทราบมาโดยตลอดว่า นายกิตติรัตน์มิได้มีความประสงค์ต่อวาระการดำรงตำแหน่ง แต่เนื่องจากได้รับการทาบทามจากทุกฝ่าย และด้วยเห็นความจำเป็นในเรื่องการสานต่องานต่างๆ ที่มีความสำคัญให้สำเร็จลุล่วง คณะกรรมการฯ จึงมีมติเป็นเอกฉันท์ แต่งตั้งนายกิตติรัตน์ ณ ระนอง ให้ดำรงตำแหน่งกรรมการและผู้จัดการ โดยมีวาระ 2 ปี ตั้งแต่วันที่ 10 กันยายน 2548

ปรับเกณฑ์ตราสารหนี้ และผ่อนผันสัดส่วนการถือหุ้นรายย่อยสำหรับรัฐวิสาหกิจที่เข้าจดทะเบียน

(24/8/48) คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ มีมติปรับปรุงข้อบังคับเรื่อง การซื้อขาย การชำระราคา และการส่งมอบหลักทรัพย์ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ สำหรับตราสารหนี้จดทะเบียน เพื่อให้บริษัทสมาชิกสามารถซื้อขายตราสารหนี้จดทะเบียนทุกประเภทนอก ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ ทั้งในนามของสมาชิกเอง หรือในฐานะนายหน้าหรือตัวแทน

นอกจากนี้ ยังมีมติให้ผ่อนผันสัดส่วนการกระจายการถือหุ้นรายย่อยของรัฐวิสาหกิจที่จะเข้าจดทะเบียน เฉพาะกรณีที่มีเหตุ จำเป็นและสมควรซึ่งเกิดจากปัจจัยที่รัฐวิสาหกิจไม่อาจควบคุมได้เท่านั้น โดยผ่อนผันให้เฉพาะสัดส่วนที่จำเป็นซึ่งต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 15 ของทุนชำระแล้ว เพื่อสนับสนุนการแปรรูปรัฐวิสาหกิจให้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

ปัจจุบัน บริษัทที่จะเข้าจดทะเบียนต้องมีการกระจายการถือหุ้นรายย่อยอย่างน้อยร้อยละ 25 ของทุนชำระแล้ว แต่เนื่องจาก มติคณะรัฐมนตรีเรื่องหลักเกณฑ์การแปลงสภาพรัฐวิสาหกิจ กำหนดให้รัฐยังคงถือหุ้นไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 โดยเฉพาะกิจการด้าน ไฟฟ้าและประปา รัฐจะยังคงถือหุ้นร้อยละ 75 ของทุนจดทะเบียน นอกจากนี้ หุ้นที่จัดสรรให้แก่พนักงานซึ่งมีกำหนดระยะเวลา ในการห้ามขายหุ้นจะไม่ถูกนับรวมในส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อยทำให้สัดส่วนการกระจายหุ้นของรัฐวิสาหกิจอาจต่ำกว่าเกณฑ์ที่กำหนดไว้

ทั้งนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะนำส่งเรื่องไปยังสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. เพื่อขอความเห็นชอบต่อไป

บล. แอดวานซ์ เข้าเป็นบริษัทสมาชิกหมายเลข 21

(31/8/48) ตลาดหลักทรัพย์ฯ อนุญาตให้ บริษัทหลักทรัพย์ แอดวานซ์ จำกัด ประกอบธุรกิจกรรมซื้อขายหลักทรัพย์ในฐานะ บริษัทสมาชิกหมายเลข 21 ใช้ชื่อย่อว่า "ADSEC" ตั้งแต่วันที่ 1 กันยายน 2548 ทั้งนี้ต่อมาบริษัทได้มีการเปลี่ยนชื่อเป็นบริษัท หลักทรัพย์ เมอร์ชันท พาร์ทเนอร์ จำกัด และใช้ชื่อย่อว่า "MERCHANT" ตั้งแต่วันที่ 9 กันยายน 2548

บริษัทมีทุนจดทะเบียนเรียกชำระแล้ว 244.50 ล้านบาท ได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ให้เปิดดำเนินธุรกิจ หลักทรัพย์ โดยมีใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ 4 ประเภท ได้แก่ การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ การเป็น ที่ปรึกษาการลงทุน และการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ บริหารงานโดย นายไกรสร จันศิริ ประธานกรรมการ และนายเกษมสิทธิ์ ปฐมศักดิ์ กรรมการผู้จัดการ สำนักงานตั้งอยู่ที่เลขที่ 87/2 อาคารซีอาร์ซี ทาวเวอร์ ออลซีซั่นเพลส ชั้น 40 ถนนวิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทรศัพท์ 0 2263-5999 โทรสาร 0 2251-3755

The Stock Exchange of Thailand
BEX
Bond Electronic Exchange

ตลาดตราสารหนี้

หุ้นกู้ บมจ.ควอลิตี้ เฮาส์ เข้าจดทะเบียน 23 ส.ค.

(19/8/48) หุ้นกู้ 3 รุ่น ของ บริษัท ควอลิตี้ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) (QH) มูลค่ารุ่นละ 1,000 ล้านบาท รวม 3,000 ล้านบาท เข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดตราสารหนี้ เริ่มซื้อขายวันที่ 23 สิงหาคม 2548 ประกอบด้วย

- 1) QH 087A ครบกำหนดไถ่ถอนปี 2551 และกำหนดชำระดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 4.5 ต่อปี
- 2) QH 097A ครบกำหนดไถ่ถอนปี 2552 และกำหนดชำระดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 4.5 ต่อปี ในปีที่ 1 - 3 และร้อยละ 6 ในปีที่ 4
- 3) QH 0107A ครบกำหนดไถ่ถอนปี 2553 และกำหนดชำระดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 4.5 ต่อปี ในปีที่ 1 - 3 ร้อยละ 6 ในปีที่ 4 และร้อยละ 6.75 ในปีที่ 5

หุ้นกุดังกล่าวเป็นชนิดไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ และได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่ระดับ BBB+ จาก บริษัท ทริส เรทติ้ง จำกัด

พันธบัตรออมทรัพย์มูลค่า 70,000 ล้านบาท เข้าจดทะเบียน

(25/8/48) พันธบัตรออมทรัพย์ของกระทรวงการคลัง 2 รุ่น รวมมูลค่า 70,000 ล้านบาท เข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดตราสารหนี้เป็นชุดแรก เริ่มซื้อขายวันที่ 26 สิงหาคม 2548 ประกอบด้วย

- 1) SB118A มูลค่า 26,696.71 ล้านบาท ครบกำหนดไถ่ถอนปี 2554 และกำหนดชำระดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 5.1 ต่อปี
- 2) SB148A มูลค่า 43,303.29 ล้านบาท ครบกำหนดไถ่ถอนปี 2557 และกำหนดชำระดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 5.9 ต่อปี



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

ร่วมมือ 8 ธนาคาร เดินหน้าโครงการ e-Dividend: Phase II

(24/8/48) นางนงราม วงษ์วานิช กรรมการผู้จัดการ บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด กล่าวถึงโครงการ e-Dividend ที่เริ่มเมื่อต้นปีว่า สามารถอำนวยความสะดวกแก่ผู้ถือหุ้นในการรับเงินปันผลเข้าบัญชีธนาคารได้ทันในช่วงฤดูกาลจ่ายเงินปันผลทำให้มีจำนวนผู้ถือหุ้นที่ใช้บริการ e-Dividend เพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัว พร้อมทั้งได้ดำเนินการปรับปรุงให้โครงการมีความสมบูรณ์ยิ่งขึ้นเป็น e-Dividend: Phase II

บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ฯ ได้ติดต่อไปยังธนาคารพาณิชย์ชั้นนำ เพื่อลงนามในบันทึกความร่วมมือและข้อตกลงในการเชิญชวนลูกค้าของธนาคารที่เป็นผู้ถือหุ้นเข้าร่วมโครงการ e-Dividend ซึ่งได้รับความร่วมมือเป็นอย่างดีจากธนาคาร 8 แห่ง ได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ธนาคารสกลไทย จำกัด (มหาชน) ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) และธนาคารนครหลวงไทย จำกัด (มหาชน)

ปัจจุบัน มีผู้ถือหุ้นที่ใช้บริการ e-Dividend กว่า 3 แสนราย (53% ของผู้ถือหุ้นที่ได้รับเงินปันผล) จากหลักทรัพย์จดทะเบียนที่เข้าร่วมโครงการ 384 หลักทรัพย์ (70% ของหลักทรัพย์ทั้งหมด หรือ 72% ของหลักทรัพย์ที่จ่ายเงินปันผล)



สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.

ปรับปรุงเกณฑ์การลงทุนของกองทุนรวม และ securitization

(17/8/48) คณะกรรมการ ก.ล.ต. ในการประชุมครั้งที่ 8/2548 มีมติเห็นชอบในเรื่งดังต่อไปนี้

1. ผ่อนคลายเกณฑ์การลงทุนในตราสารหนี้ ของกองทุนรวมและกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

การปรับปรุงเกณฑ์การลงทุนในตราสารหนี้ของกองทุนรวมและกองทุนสำรองเลี้ยงชีพโดยเพิ่มประเภทตราสารหนี้ที่กองทุนสามารถลงทุนได้ให้ยืดหยุ่นมากขึ้น โดยเฉพาะกรณีที่ผู้ออกตราสารเป็นบริษัททั่วไปที่ไม่มี rating หรือมี rating ที่ต่ำกว่า investment grade และขยายลักษณะการเสนอขายให้ครอบคลุมถึงตราสารหนี้ที่เสนอขายในวงจำกัด (PP) ด้วย รวมทั้งเลื่อนวันมีผลใช้บังคับจากวันที่ 1 มกราคม 2549 เป็นวันที่ 1 กรกฎาคม 2549

2. ปรับปรุงเกณฑ์ธุรกรรมการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ (securitization)

การปรับปรุงเกณฑ์การออกหุ้นกู้เพื่อการทำ securitization ภายใต้พระราชกำหนดนิติบุคคลเฉพาะกิจเพื่อการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ พ.ศ. 2540 (พ.ร.ก.) และพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (พ.ร.บ.) ในประเด็นดังนี้

- อนุญาตให้เสนอขายหุ้นกู้เพื่อการทำ securitization ภายใต้ พ.ร.ก. แก่ผู้ลงทุนทั่วไปได้ - จากเดิมที่อนุญาตเฉพาะการเสนอขายให้ผู้ลงทุนในวงจำกัดหรือผู้ลงทุนในต่างประเทศเท่านั้น
- ปรับปรุงเกณฑ์ securitization ให้รวมถึงรายได้ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต - โดยขยายขอบเขตประเภทสินทรัพย์ให้รวมถึง "สินทรัพย์ที่จะก่อให้เกิดกระแสเงินสดในอนาคต และจะไม่มีการเพิกถอนสิทธิหรือกระทำการใดๆ ให้สิทธินั้นด้อยลง (future receivable)" รวมทั้งเพิ่มเกณฑ์เรื่องการจัดการทรัพย์สินของผู้ออกหุ้นกู้ (SPV) หน้าที่ของผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ คุณสมบัติและบทบาทหน้าที่ของตัวแทนเรียกเก็บหนี้ (servicer)
- ปรับปรุงเกณฑ์กรณีที่ SPV จะเสนอขายหุ้นกู้หลายรุ่นในอนาคต จะต้องเสนอขายในคราวเดียวกัน หรือเสนอขายหุ้นกู้ใหม่เพื่อทดแทนหุ้นกู้เดิม (revolving) เท่านั้น - เว้นแต่จะได้รับผ่อนผันจาก ก.ล.ต.
- กำหนดเกณฑ์ประกอบการให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีแก่ SPV สำหรับ securitization ภายใต้ พ.ร.ก. - โครงการ SPV จะต้องระบุนโยบายการจัดสรรกระแสเงินรับจากสิทธิเรียกร้องให้ชัดเจน



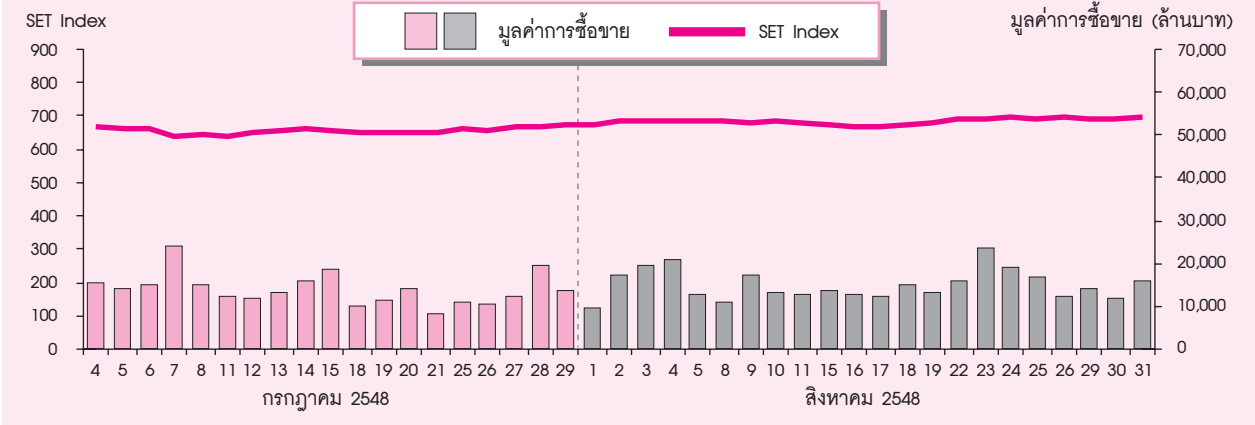
สถิติสำคัญประจำเดือน					
หลักทรัพย์ภาคเอกชน		กรกฎาคม 2548	มิถุนายน 2548	เปลี่ยนแปลง	
				จำนวน	%
การซื้อขายหลักทรัพย์	มูลค่าการซื้อขายรวม (ล้านบาท)	328,544.00	264,859.92	63,684.08	24.04
	มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	14,933.82	13,940.00	993.82	7.13
ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ (SET Index)					
สูงสุด (วันที่)		697.85 (31)	675.67(29)	22.18	3.28
ต่ำสุด (วันที่)		667.18 (16)	638.31 (7)	28.87	4.52
ปิด		697.85	675.67	22.18	3.28
SET50 Index					
สูงสุด (วันที่)		495.78 (31)	477.15 (29)	18.63	3.90
ต่ำสุด (วันที่)		470.25 (16)	446.03(7)	24.22	5.43
ปิด		495.78	477.15	18.63	3.90
SET100 Index ^{1/}					
สูงสุด (วันที่)		1076.28 (31)	1035.25 (29)	41.03	3.96
ต่ำสุด (วันที่)		1021.71	970.15 (7)	51.56	5.31
ปิด		1076.28	1035.25	41.03	3.96
เงินปันผลตอบแทนเฉลี่ย (ร้อยละ)		3.72	3.86	- 0.14	- 3.63
อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิเฉลี่ย		8.90	8.89	0.01	0.11
มูลค่าตามราคาตลาดรวม ^{2/} (ล้านบาท)		4,837,446.53	4,657,437.27	180,009.26	3.86
บริษัทจดทะเบียนและหลักทรัพย์จดทะเบียน					
จำนวนบริษัทจดทะเบียนรวม		455	453	2	0.44
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเข้าใหม่		2	2		
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเพิกถอน		-	-		
จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนรวม		561	556	5	0.90
ตลาดตราสารหนี้					
มูลค่าการซื้อขายรวม ^{3/} (ล้านบาท)		30.64	11.21	19.43	173.33
มูลค่าคงค้างรวม (ล้านบาท)		250,953.62	241,518.59	9,435.03	3.91
จำนวนหุ้นกู้จดทะเบียนรวม		59	52	7	13.46
จำนวนพันธบัตรรัฐบาล		12	10	2	20
จำนวนหุ้นกู้จดทะเบียนเข้าใหม่		7	6		
จำนวนพันธบัตรรัฐบาลเข้าใหม่		2	-		
จำนวนหุ้นกู้หมดอายุ		-	-		
ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai)					
mai Index					
สูงสุด (วันที่)		180.83 (5)	184.60 (6)	- 3.77	- 2.04
ต่ำสุด (วันที่)		171.86 (22)	176.92 (20)	- 5.06	- 2.86
ปิด		172.72	179.04	- 6.32	- 3.53
การซื้อขาย	มูลค่าการซื้อขายรวม (ล้านบาท)	1,634.80	2,632.34	- 997.54	- 37.90
	มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	74.31	138.54	- 64.23	- 46.36
มูลค่าตามราคาตลาดรวม ^{2/} (ล้านบาท)		11,216.59	11,681.60	- 465.01	- 3.98
บริษัทจดทะเบียนและหลักทรัพย์จดทะเบียน					
จำนวนบริษัทจดทะเบียนรวม		26	26	0	0
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเข้าใหม่		-	-		
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเพิกถอน		-	-		
จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนรวม		28	28	0	0

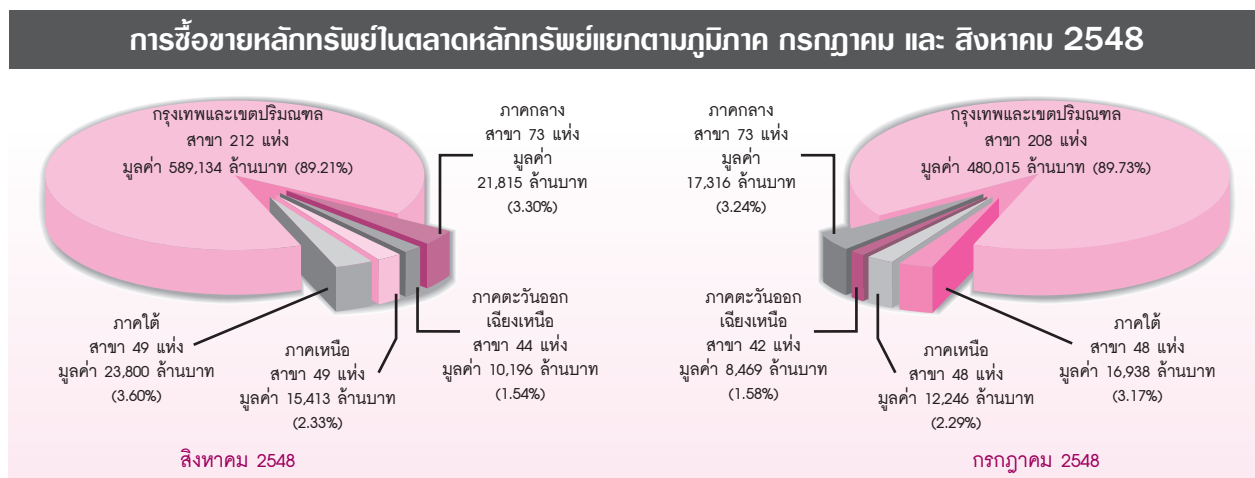
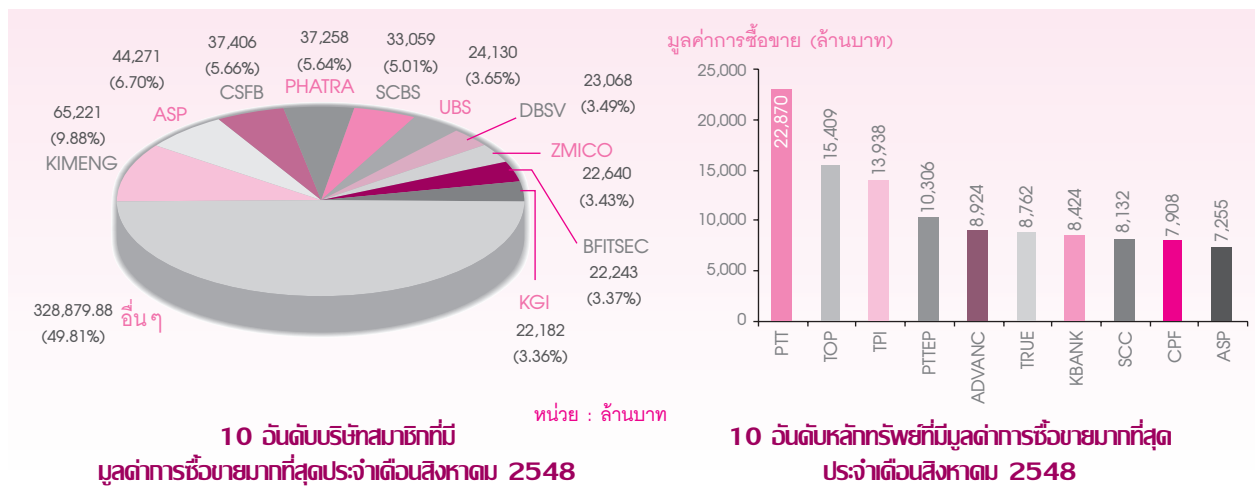
หมายเหตุ 1/ SET100 Index เริ่มเผยแพร่ตั้งแต่วันที่ 3 พฤษภาคม 2548 โดยใช้ราคาหลักทรัพย์ในวันที่ 29 เมษายน 2548 เป็นฐานในการคำนวณ และมีค่าดัชนีเท่ากับ 1000 จุด

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

3/ เฉพาะการซื้อขายตราสารหนี้บนกระดานหลัก

การเคลื่อนไหวดัชนีราคาหุ้นและมูลค่าการซื้อขาย กรกฎาคม – สิงหาคม 2548





ข้อมูลสถิติทางธุรกิจหลักทรัพย์ กรกฎาคม - สิงหาคม 2548

	สิงหาคม	กรกฎาคม
มูลค่าการซื้อขายของบัญชี Margin (%) ของมูลค่าซื้อขายทั้งหมด	10.28	9.50
มูลค่าการซื้อขายของบัญชี Cash (%) ของมูลค่าซื้อขายทั้งหมด	89.72	90.50
จำนวนลูกค้าที่เปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ *	438,488	441,438
จำนวนลูกค้าที่มีการซื้อขาย *	114,348	102,883
จำนวนเจ้าหน้าที่รับอนุญาต *	7,421	7,404

หมายเหตุ : * ข้อมูลเฉพาะบริษัทสมาชิกที่เปิดดำเนินการ

การซื้อขายหลักทรัพย์แยกตามกลุ่มผู้ลงทุน**

หน่วย : ล้านบาท

กลุ่มผู้ลงทุน	เดือนสิงหาคม 2548				เดือนกรกฎาคม 2548			
	ซื้อ	%	ขาย	%	ซื้อ	%	ขาย	%
ผู้ลงทุนต่างประเทศ (สถาบัน+รายย่อย)	110,286.43	33.40	92,401.88	27.99	97,800.68	36.56	84,028.25	31.41
ผู้ลงทุนสถาบันในประเทศ*	34,097.36	10.33	42,729.93	12.94	24,283.81	9.08	30,428.52	11.38
ผู้ลงทุนทั่วไปในประเทศ	185,795.00	56.27	195,046.98	59.07	145,407.77	54.36	153,035.49	57.21
รวม	330,178.79	100.00	330,178.79	100.00	267,492.26	100.00	267,492.26	100.00

* ประกอบด้วย บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ธนาคาร บริษัทเงินทุน บริษัทประกันวินาศภัย บริษัทประกันชีวิต นิติบุคคลประเภทบริษัท และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

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

บทความ

Stock Index Futures: Applications & Usages (1)

เป็นที่ทราบกันดีว่า TFEX หรือ บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) กำลังจะเปิดให้มีการซื้อขายอนุพันธ์ตัวแรกคือ **SET50 Index Futures** ในเวลาอันใกล้นี้ เพื่อเตรียมความพร้อมให้ผู้ลงทุนและทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้อง บมจ. ตลาดอนุพันธ์ฯ จึงได้ริเริ่มและสานต่อโครงการสร้างความรู้ความเข้าใจในตลาดอนุพันธ์อย่างต่อเนื่อง

เมื่อวันที่ 16 สิงหาคม ที่ผ่านมาก็เช่นกัน บมจ. ตลาดอนุพันธ์ฯ ได้จัดสัมมนา **"Stock Index Futures: Applications and Usages"** เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับทราบแง่มุมต่างๆ เกี่ยวกับ Stock Index Futures จากผู้ที่มีประสบการณ์ตรงจากต่างประเทศ ซึ่งได้รับเกียรติจาก **Mr. Onn Chan** ซึ่งดำรงตำแหน่ง Executive Director, Financial Markets Education จาก UBS Investment Bank มาเป็นวิทยากร

Mr. Onn Chan ได้สรุปเรื่องสำคัญๆ เกี่ยวกับ Stock Index Futures ให้ผู้ฟังเข้าใจมากขึ้น ตลอดจนแนะนำเทคนิคการใช้ประโยชน์จาก Stock Index Futures ที่หาอ่านไม่ได้ในหนังสือทั่วไป ด้วยความเสียสละแทนผู้ที่ไม่ได้ร่วมงานนี้ที่จะพลาดเรื่องดีมีประโยชน์ไป TFEX Newsletter จึงขอสรุปสาระสำคัญจากการสัมมนามาให้ทราบกัน

เนื้อหาการสัมมนาแบ่งเป็น 3 ส่วน คือ 1) เรื่องทั่วไปเกี่ยวกับ Stock Index และ Stock Index Futures 2) การประเมินราคาฟิวเจอร์สทั่วไป และเฉพาะของ Stock Index Futures และ 3) เทคนิคการประยุกต์ใช้ Stock Index Futures ภายใต้วัตถุประสงค์ต่างๆ เนื่องด้วยเนื้อหาที่ค่อนข้างมาก TFEX Newsletter ฉบับนี้จึงสรุปประเด็นเรื่องทั่วไปเกี่ยวกับ Stock Index และ Stock Index Futures และการประเมินราคาฟิวเจอร์สเบื้องต้นให้ก่อนครับ ส่วนเรื่องการประเมินราคา Stock Index Futures และเทคนิคการประยุกต์ใช้ Stock Index Futures จะนำเสนอในฉบับต่อไป

เจาะประเด็น Stock Index

ความหมายของ Stock Index Futures ก็คือ ฟิวเจอร์สที่ใช้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ หรือ Stock Index เป็นสินทรัพย์อ้างอิง ดังนั้น ก่อนที่เราจะซื้อขาย Stock Index Futures ก็ควรต้องเข้าใจถึงลักษณะต่างๆ ของ Stock Index เสียก่อน

Stock Index หรือดัชนีราคาหลักทรัพย์นั้น ในประเทศต่างๆ จะมีการสร้างดัชนีขึ้นมา โดยมีชื่อเรียกแตกต่างกันไป ตัวอย่าง Stock Index ที่รู้จักกันดี ซึ่งมีการคำนวณและเผยแพร่ในตลาดหลักทรัพย์ต่างๆ ทั่วโลก ได้แก่

Index	ประเทศ	Index	ประเทศ
SET / SET50 Index	Thailand	Nikkei 225 Index	Japan
Strait Times Index	Singapore	Topix Index	Japan
Hang Seng Index	Hong Kong	FTSE 100 Index	UK
KOSPI / KOSPI200 Index	Korea	S&P 500 Index	USA
Jakarta Composite Index	Indonesia	Dow Jones Industrial Average Index	USA
Manila Composite Index	Philippines	NASDAQ Composite Index	USA

ดัชนีราคาหลักทรัพย์ต่างๆ เหล่านี้ มีการกำหนดหลักการและรายละเอียดในการสร้างดัชนีที่แตกต่างกันไป เช่น การกำหนดจำนวนหุ้นที่นำมาคำนวณ หลักเกณฑ์การคัดเลือกหุ้นที่นำเข้ามาคำนวณ และวิธีการคำนวณดัชนี

วิธีการคำนวณดัชนีราคาหลักทรัพย์ที่ใช้กันทั่วไป มีอยู่ 2 วิธี คือ

- 1) แบบถ่วงเฉลี่ยราคา (Price-weighted Index) เป็นดัชนีที่คำนวณจากค่าเฉลี่ยของราคาของหุ้น โดยไม่สนใจขนาดของหุ้นแต่ละตัว
- 2) แบบถ่วงเฉลี่ยมูลค่าตลาด (Market Capitalization-weighted Index) เป็นดัชนีที่คำนวณโดยคิดเฉลี่ยจากมูลค่าตลาดของหุ้น โดยคำนึงถึงขนาดของหุ้นแต่ละตัวด้วย ซึ่งหมายถึงจำนวนของหุ้นแต่ละตัวที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

ตัวอย่างเช่น ดัชนี Dow Jones Industrial Average ใช้วิธีคำนวณแบบ Price-weighted Index โดยคำนวณจากราคาหุ้น 30 ตัว ซึ่งเป็นหุ้น Blue-Chip ขนาดใหญ่ของบริษัทชั้นนำที่เราคุ้นเคยกันดี เช่น IBM, GE, GM, EXXON-MOBIL, INTEL, CITIGROUP, MICROSOFT เป็นต้น ที่ซื้อขายในตลาดหุ้นของสหรัฐฯ คือ New York Stock Exchange (NYSE) และ NASDAQ

ส่วนกรณีของ TFEX นั้น ย้ำอีกครั้งว่า Index ที่นำมาใช้เป็นสินทรัพย์อ้างอิงในฟิวเจอร์ส ก็คือ ดัชนี SET50 หรือ SET50 Index ซึ่งคำนวณจากหุ้นสามัญ 50 ตัว ที่มีมูลค่าตลาดสูงและมีสภาพคล่องผ่านเกณฑ์ที่กำหนด และใช้วิธีการคำนวณแบบ Market Capitalization-weighted Index

หลากหลายแง่มุมกับ Stock Index Futures

สำหรับ “ฟิวเจอร์ส” (Futures) หรือที่เรียกว่าสัญญาซื้อขายล่วงหน้า นั้น เป็นสัญญาที่เกิดจากการที่ผู้ซื้อและผู้ขายมาตกลงรายละเอียดการซื้อขายกันวันนี้ เพื่อซื้อขายกันในอนาคต ซึ่งเมื่อตกลงกันแล้ว ทั้งผู้ซื้อและผู้ขายต่างมีภาระผูกพันกันตามสัญญาที่จะต้องส่งมอบรับมอบสินค้ากัน แต่ถ้าเป็นกรณีของฟิวเจอร์สที่อ้างอิงกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ หรือ Stock Index Futures นั้น เนื่องจากสินทรัพย์อ้างอิงเป็นตัวเลขตัวหนึ่ง ซึ่งเมื่อครบกำหนดแล้ว จะไม่สามารถส่งมอบกันได้จริง ดังนั้น จึงใช้วิธีการชำระกำไรขาดทุนจากส่วนต่างของราคาที่เกิดขึ้นเป็นเงินสดแทน หรือที่เรียกว่า Cash Settlement นั่นเอง

ทั้งนี้ ตลาดอนุพันธ์ต่างๆ จะทำการกำหนดมาตรฐานสัญญาฟิวเจอร์ส โดยมีเงื่อนไขหนึ่งคือ ระบุว่าจะให้ฟิวเจอร์สหมดอายุเมื่อไร โดยกำหนดเดือนหมดอายุต่างๆ กัน เช่น SET50 Index Futures ของเรา เดือนหมดอายุตรงกับเดือนสุดท้ายของแต่ละไตรมาส โดยให้นับไปข้างหน้าจำนวน 4 ไตรมาส (Nearest 4 Quarterly Months) ส่วนของประเทศอื่นนั้น จะเห็นได้ว่าการกำหนดคล้ายๆ กัน เช่น FTSE 100 Index Futures กำหนดเดือนหมดอายุตรงกับเดือนสุดท้ายของแต่ละไตรมาส โดยนับไปข้างหน้าจำนวน 4 ไตรมาส เช่นกัน หรืออาจมีรูปแบบแตกต่างไปเล็กน้อย เช่น Hang Seng Index Futures ของฮ่องกง จะกำหนดเดือนหมดอายุตรงกับเดือนปัจจุบัน (Spot Month) เดือนถัดไป (Next Month) และเดือนสุดท้ายของแต่ละไตรมาส โดยนับไปข้างหน้าจำนวน 2 ไตรมาส

ข้อสังเกตประการหนึ่งที่เราพบเห็นในการซื้อขายฟิวเจอร์สของต่างประเทศ คือ สัญญาฟิวเจอร์สจะมีการซื้อขายกันหนาแน่นในสัญญาที่มีเดือนครบกำหนดใกล้ๆ โดยสังเกตได้จากข้อมูล Volume และข้อมูล Open Interest

การประเมินราคาฟิวเจอร์ส

เรื่องหนึ่งที่มีความสำคัญอย่างมากสำหรับผู้ที่ต้องการซื้อขายฟิวเจอร์ส ก็คือ การทำความเข้าใจแนวคิดในการประเมินราคาซื้อขายฟิวเจอร์ส จริงๆ แล้ว แนวคิดเกี่ยวกับราคาฟิวเจอร์สเป็นหัวข้อที่มีการโต้เถียงวิเคราะห์วิพากษ์กันอย่างกว้างขวาง และการทำความเข้าใจธรรมชาติของราคาฟิวเจอร์สที่แตกต่างกันในตลาดอนุพันธ์ ก็เป็นเรื่องที่มีความซับซ้อนมากทีเดียว

โดยทั่วไป ราคาฟิวเจอร์ส (Futures Price) จะมีความสัมพันธ์กับราคาของสินทรัพย์อ้างอิง (Spot Price) โดยราคาฟิวเจอร์สกับราคาของสินทรัพย์อ้างอิงจะเคลื่อนไหวในทิศทางใกล้เคียงกัน ถ้าเราดูข้อมูลที่แสดงราคาฟิวเจอร์สในตลาดต่างประเทศ เมื่อราคาสินทรัพย์อ้างอิงเคลื่อนไหวขึ้น จะเห็นว่าราคาฟิวเจอร์สเคลื่อนไหวขึ้นด้วย เมื่อราคาสินทรัพย์อ้างอิงปรับตัวลดลง เราก็จะเห็นราคาฟิวเจอร์สปรับตัวลดลงด้วย

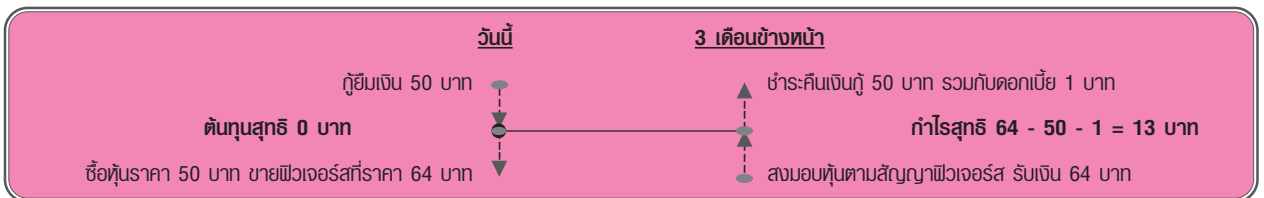
ในทางทฤษฎี มีสูตรที่ใช้ในการคำนวณราคาฟิวเจอร์ส เรียกว่า แบบจำลองต้นทุนการถือครอง (Cost of Carry Model) ที่แสดงความสัมพันธ์ระหว่างราคาฟิวเจอร์สกับราคาสินทรัพย์อ้างอิง ดังนี้

$$\begin{aligned} \text{Futures Price} &= \text{Spot Price} + \text{Cost} - \text{Benefits} \\ \text{ราคาฟิวเจอร์ส} &= \text{ราคาสินทรัพย์อ้างอิง} + \text{ต้นทุนที่ใช้ในการถือครองสินทรัพย์อ้างอิง} - \text{ผลประโยชน์จากการถือครองสินทรัพย์อ้างอิง} \end{aligned}$$

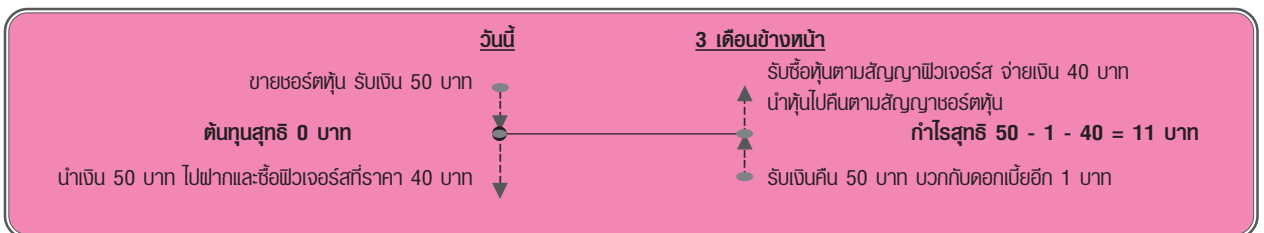
เมื่อทราบราคาสินทรัพย์อ้างอิง เราก็สามารถใช้สูตร Cost of Carry คำนวณราคาฟิวเจอร์สตามทฤษฎีได้ ตัวอย่างเช่น ถ้าหุ้น ABC มีราคาซื้อขายอยู่ที่ 50 บาท สมมติว่าอัตราดอกเบี้ยเท่ากับ 8% ต่อปี ฟิวเจอร์สนี้มีอายุคงเหลือ 3 เดือน และหุ้น ABC ไม่มีการจ่ายเงินปันผลในช่วงระยะเวลาคงเหลือของฟิวเจอร์ส ราคาฟิวเจอร์สของหุ้น ABC ควรจะเท่ากับ ราคาสินทรัพย์อ้างอิง + ต้นทุนที่ใช้ในการถือครองสินทรัพย์อ้างอิง (หรือดอกเบี้ยที่กู้ยืมตลอดระยะเวลาคงเหลือของฟิวเจอร์สเพื่อซื้อสินทรัพย์อ้างอิง) - ผลประโยชน์จากการถือครองสินทรัพย์อ้างอิง (หรือการจ่ายเงินปันผลในกรณีนี้) หรือเท่ากับ $50 + 50 \times 0.08 \times (3/12) + 0 = 51$ บาท

สำหรับเหตุผลว่าทำไมเราจึงใช้สูตรนี้ในการคำนวณราคาฟิวเจอร์ส และทำไมในตัวอย่างนี้ราคาฟิวเจอร์สควรจะเป็น 51 บาท คำตอบก็คือ เพราะมีกลไกที่เรียกว่า อาบิทราจ (Arbitrage) ที่ทำให้ราคาฟิวเจอร์สควรจะเป็นไปตามนี้ ความหมายของ อาบิทราจก็คือ การทำกำไรโดยปราศจากความเสี่ยง ทั้งนี้ แบบจำลองต้นทุนการถือครองตั้งสมมติฐานว่า ราคาฟิวเจอร์สควรจะเป็นราคาที่ไม่มีใครสามารถทำกำไรโดยปราศจากความเสี่ยงได้

จากตัวอย่าง ถ้าราคาฟิวเจอร์สของหุ้น ABC ซื้อขายกันที่ 64 บาท ซึ่งสูงกว่าที่ควรจะเป็น คนที่เป็น Arbitrageur สามารถทำอาบิทราจหรือทำกำไรโดยปราศจากความเสี่ยงได้ โดยการขายฟิวเจอร์สไว้ที่ราคา 64 บาท และยืมเงินมาซื้อหุ้นที่ราคา 50 บาท เมื่อครบกำหนด 3 เดือน Arbitrageur ก็จะนำหุ้นที่มีอยู่ไปส่งมอบตามสัญญาขายฟิวเจอร์สที่ทำไว้ แล้วรับเงินมา 64 บาท แต่ต้องชำระคืนเงินกู้ไป 50 บาท บวกกับดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจำนวน $50 \times 0.08 \times (3/12)$ เท่ากับ 1 บาท ทำให้ Arbitrageur ได้กำไรแน่นอนเท่ากับ $64 - 50 - 1 = 13$ บาท เรียกว่าได้กำไรแน่นอนไม่ว่าตลาดจะอยู่ในภาวะใด



ในทางตรงกันข้าม หากราคาฟิวเจอร์สในตลาดต่ำกว่าราคาตามทฤษฎี Arbitrageur ก็จะสามารถทำกำไรโดยปราศจากความเสี่ยงได้เช่นกัน เช่น หากราคาฟิวเจอร์สเท่ากับ 40 บาท Arbitrageur จะสามารถทำกำไรได้ โดยการซื้อฟิวเจอร์สที่ราคา 40 บาท จากนั้นทำการยืมหุ้น ABC 1 หุ้น เพื่อนำมาขายชอร์ตที่ราคา 50 บาท แล้วนำเงินที่ได้มาจากการขายชอร์ตนั้นไปฝากเพื่อรับผลตอบแทนที่อัตราดอกเบี้ย 8% ต่อปี หรือเท่ากับ $50 \times 0.08 \times (3/12) = 1$ บาท เมื่อครบกำหนด 3 เดือน Arbitrageur ก็จะนำเงินที่ฝากไว้มาซื้อหุ้นตามสัญญาฟิวเจอร์สที่ราคา 40 บาท และนำหุ้นที่ได้มาไปคืนตามสัญญายืมหุ้น ซึ่งตามกลยุธินี้ Arbitrageur จะได้กำไรแน่นอนเท่ากับ $50 + 1 - 40 = 11$ บาท



จากทั้งสองตัวอย่าง เราจะได้ข้อสรุปว่า ถ้าหากราคาฟิวเจอร์สสูงกว่า 51 บาท ก็จะมีการเข้ามาทำอาบิทราจตามตัวอย่างในกรณีแรก ซึ่งกลไกตลาดโดยการขายฟิวเจอร์สจะทำให้ราคาฟิวเจอร์สลดต่ำลง หรือถ้าหากราคาฟิวเจอร์สต่ำกว่า 51 บาท ก็จะมีการเข้ามาทำอาบิทราจตามตัวอย่างในกรณีที่สอง ซึ่งกลไกตลาดการซื้อฟิวเจอร์สจะผลักดันให้ราคาฟิวเจอร์สเพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้ราคาฟิวเจอร์สในตลาดถูกผลักดันเข้าสู่จุดสมดุลที่ราคา 51 บาท ซึ่งราคานี้จะเป็นราคาที่สร้างโอกาสในการทำอาบิทราจนั่นเอง

อย่างไรก็ตาม ดังที่ได้กล่าวข้างต้นว่า แบบจำลองนี้ใช้คำนวณราคาฟิวเจอร์สทางทฤษฎี ทว่าในความเป็นจริง ราคาฟิวเจอร์สจะเป็นไปตามทฤษฎีหรือไม่ขึ้นอยู่กับองค์ประกอบอีกหลายอย่าง โดย Mr. Chan ได้แนะนำว่า การคำนวณราคาฟิวเจอร์สจาก Cost of Carry Model จะใช้ได้ดีกับฟิวเจอร์สที่อ้างอิงกับตลาดที่มีกลไกการ Arbitrage อย่างน้อย เช่น กรณีฟิวเจอร์สของหุ้นสามัญ ขณะที่ฟิวเจอร์สของสินทรัพย์อื่นๆ เช่น ฟิวเจอร์สที่อ้างอิงกับสินค้าเกษตร จะพบว่ากลไกการ Arbitrage มีข้อจำกัดในหลายๆ ด้าน โดยเฉพาะการขายชอร์ตที่ทำได้ยาก ดังนั้น ราคาฟิวเจอร์สในตลาดเหล่านี้จะไม่เป็นไปตามทฤษฎี Cost of Carry

ถ้าถามต่อว่าแล้วปัจจัยอะไรที่เป็นตัวกำหนดราคาฟิวเจอร์สของสินค้าเกษตร ข้อสรุปก็คือ ราคาฟิวเจอร์สของสินค้าเกษตรจะสะท้อนจากการคาดการณ์ของผู้ซื้อขายในตลาด (Market Expectations) ว่าในอนาคตข้างหน้าราคาของสินค้าเกษตรที่เป็นตัวอ้างอิงของฟิวเจอร์สควรจะเป็นเท่าไร ผู้ที่คิดว่าราคาฟิวเจอร์สที่ซื้อขายกันอยู่ต่ำกว่าราคาของสินค้าเกษตรที่น่าจะเป็นในอนาคต ก็ จะทำการซื้อฟิวเจอร์ส ส่วนผู้ที่คิดว่าราคาฟิวเจอร์สที่ซื้อขายกันอยู่สูงกว่าราคาของสินค้าเกษตรที่น่าจะเป็นในอนาคต ก็ จะทำการขายฟิวเจอร์ส เมื่อมีผู้เห็นต่างกันอย่างจำนวนมาก ทำให้ราคาฟิวเจอร์สนั้นถูกผลักดันเข้าสู่จุดสมดุลซึ่งเป็นการคาดการณ์ของผู้ที่อยู่ในตลาดโดยรวมนั่นเอง

สำหรับ Stock Index Futures เป็นกรณีพิเศษที่น่าสนใจ เนื่องจากการประเมินราคา Stock Index Futures เป็นการผสมผสานระหว่างการใช้ทฤษฎี Cost of Carry กับ การคาดการณ์ของผู้ที่อยู่ในตลาดโดยรวม รายละเอียดจะเป็นอย่างไร ติดตามได้ใน TFX Newsletter ฉบับหน้าครับ

TFEX Update

ตลาดอนุพันธ์และสำนักหักบัญชี รับสมาชิกรุ่นแรก 20 ราย

(29/8/48) คณะกรรมการ บมจ. ตลาดอนุพันธ์ฯ และ บจ. สำนักหักบัญชี มีมติอนุมัติในหลักการให้ผู้สมัครเป็นสมาชิกตลาดอนุพันธ์ และสำนักหักบัญชีจำนวน 20 ราย ที่มีความพร้อมตามเกณฑ์ที่กำหนดเข้าร่วมเป็นสมาชิก โดยกำหนดให้ผู้ผ่านเกณฑ์ความพร้อมเข้าทดสอบระบบงานร่วมกับตลาดอนุพันธ์และสำนักหักบัญชีในเดือนตุลาคมนี้

บริษัทที่ผ่านเกณฑ์ความพร้อมเข้าเป็นสมาชิกของตลาดอนุพันธ์และสำนักหักบัญชี ได้แก่

- | | |
|---|---------|
| 1. บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด | DBSV |
| 2. บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) | PST |
| 3. บริษัท ทรินิตี้ ฟิวเจอร์ส จำกัด | TRINITY |
| 4. บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) | CNS |
| 5. บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด (มหาชน) | ASP |
| 6. บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด | SCBS |
| 7. บริษัทหลักทรัพย์ ชิกโก้ จำกัด (มหาชน) | SICSEC |
| 8. บริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) | KIMENG |
| 9. บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) | PHATRA |
| 10. บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) | BLS |
| 11. บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) | NATSEC |
| 12. บริษัทหลักทรัพย์ เครดิต สุวิธ เฟอร์สท์ บอสตัน (ประเทศไทย) จำกัด | CSFB |
| 13. บริษัท หลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด | TSC |
| 14. บริษัทหลักทรัพย์ ซีมิโก้ จำกัด (มหาชน) | ZMICO |
| 15. บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) | KGI |
| 16. บริษัทหลักทรัพย์ ยูบีเอส (ประเทศไทย) จำกัด | UBS |
| 17. บริษัทหลักทรัพย์ เจพีมอร์แกน (ประเทศไทย) จำกัด | JPM |
| 18. บริษัทหลักทรัพย์ สินเอเซีย จำกัด | ACS |
| 19. บริษัท อยุธยาดีริฟท์ จำกัด | AYUD |
| 20. บริษัทหลักทรัพย์ ซี แอล เอส เอ (ประเทศไทย) จำกัด | CLSA |

สัมมนาให้ความรู้ผู้ลงทุน

สัมมนา “SET50 Index Futures” วันที่ 31 ตุลาคม 2548 เวลา 13.00 - 16.00 ณ ห้องประชุมศาสตราจารย์สังเวียนฯ ชั้น 3 อาคารตลาดหลักทรัพย์ฯ สำรองที่นั่งได้ที่ S-E-T Call Center โทร 0-2229-2222

ติดตามข่าวสารความรู้เกี่ยวกับอนุพันธ์ได้ที่

หนังสือพิมพ์โพสต์ทูเดย์ ทุกวันอังคาร คอลัมน์นัดพบอนุพันธ์ วิทยุ FM 101 ทุกวันจันทร์ - ศุกร์ เวลา 10.30 น. และ 16.30 น. สถานีโทรทัศน์ ช่อง 9 รายการก้าวทันตลาดทุน ทุกวันอังคาร, พฤหัสบดี เวลา 10.20 น.



สถาบันวิทยาการตลาดทุน
CAPITAL MARKET ACADEMY

สร้างความรู้คู่วิสัยทัศน์ พัฒนาผู้นำยุคใหม่

ในการพัฒนาเศรษฐกิจและตลาดทุนไทยท่ามกลางกระแสการเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจและตลาดทุนโลกเช่นปัจจุบัน จำเป็นอย่างยิ่งที่ผู้มีส่วนเกี่ยวข้องกับธุรกิจและตลาดทุนของประเทศ โดยเฉพาะบุคคลในระดับผู้บริหาร จะต้องมีความพร้อมและผลานความร่วมมือเพื่อที่จะเผชิญต่อการเปลี่ยนแปลงต่างๆ ได้อย่างเท่าทัน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ตระหนักถึงความสำคัญและความจำเป็นในการพัฒนาบุคคลในระดับผู้บริหารในวงการธุรกิจและเศรษฐกิจของประเทศ ให้มีความพร้อมในการเป็นผู้นำภายใต้การเปลี่ยนแปลงในด้านต่างๆ เพื่อที่จะเป็นกำลังสำคัญในการพัฒนาเศรษฐกิจและตลาดทุนไทยต่อไป จึงได้จัดตั้ง **"สถาบันวิทยาการตลาดทุน"** ขึ้น ซึ่งจะเป็นสถาบันที่ก่อให้เกิดมิติใหม่ในการพัฒนาผู้บริหารระดับสูง ด้วยแนวคิดในการผสมผสานความรู้ด้านวิทยาการตลาดทุน และการบริหารจัดการตลาดทุน เข้ากับภาวะผู้นำ รวมทั้งแฝงแนวคิดด้านคุณธรรม เพื่อให้ผู้บริหารระดับสูงที่เป็นผู้นำรุ่นใหม่ที่จะก้าวขึ้นมาสืบทอดการบริหารจัดการตลาดทุนไทยในอนาคต เป็นผู้ที่มีความเพียบพร้อมทั้งความรู้ด้านธุรกิจ ตลาดทุน และสังคม ที่ทันต่อการเปลี่ยนแปลงของโลก และมีวิสัยทัศน์ที่สามารถเล็งเห็นโอกาสทางธุรกิจ รวมทั้งปัญหาที่ต้องเผชิญ สามารถก้าวพ้นอุปสรรคไปสู่ความสำเร็จท่ามกลางการเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจและตลาดทุนโลกได้

สถาบันวิทยาการตลาดทุน (วตท.) มีภารกิจหลักในการดำเนินกิจกรรมด้านการศึกษา ได้แก่ การจัดหลักสูตรผู้บริหารระดับสูง สถาบันวิทยาการตลาดทุน รวมถึงกิจกรรมด้านวิชาการเกี่ยวกับวิทยาการตลาดทุนและการบริหารจัดการตลาดทุน อาทิ การฝึกอบรมหลักสูตรเฉพาะต่างๆ เกี่ยวกับวิทยาการตลาดทุนและการบริหารจัดการตลาดทุน การประชุมสัมมนาทางวิชาการ (Symposium) การสัมมนาและการบริการทางวิชาการแก่สาธารณชนทั่วไป ฯลฯ

คุณกิตติรัตน์ ณ ระนอง กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ กล่าวอย่างเชื่อมั่นว่า

"หลักสูตรผู้บริหารระดับสูง สถาบันวิทยาการตลาดทุน หรือหลักสูตร วตท. จะเป็นหลักสูตรที่ช่วยสร้างผู้บริหารในแวดวงเศรษฐกิจและตลาดทุนที่ถึงพร้อมด้วยความสามารถในการดำเนินการด้านต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการบริหารจัดการตลาดทุนและตลาดเงิน อันจะนำไปสู่การพัฒนาตลาดทุน ตลาดเงิน เศรษฐกิจ และสังคมส่วนรวมให้เจริญก้าวหน้าอย่างยั่งยืนต่อไป"



คุณสมบัติของ 'ตลาดทุนที่ยั่งยืน'

คุณธีระชัย ภูวนาถนรานุบาล เลขาธิการ คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ได้อธิบายถึงคุณสมบัติสำคัญ 5 ประการ ของ **'ตลาดทุนที่ยั่งยืน'** แก่นักศึกษาในหลักสูตรผู้บริหาร

ระดับสูง สถาบันวิทยาการตลาดทุน รุ่นที่ 1 ดังนี้

- 1) เอื้ออำนวยให้เกิดการสร้างสรรคทางธุรกิจด้วยการเป็นตัวกลางที่เปิดโอกาสให้นักธุรกิจรุ่นใหม่ที่มีแผนธุรกิจที่น่าสนใจ และมีความสร้างสรรค์ ได้นำเสนอโครงการต่อผู้ที่มีเงินออม เพื่อร่วมแบ่งปันความเป็นเจ้าของ ผลตอบแทน และความเสี่ยง ซึ่งการมีนวัตกรรมทางธุรกิจเช่นนี้จะมีส่วนช่วยยกระดับความสามารถในการแข่งขันทางเศรษฐกิจของประเทศได้
- 2) อำนวยให้เกิดความสะดวกในการออมเงิน เนื่องจากขณะนี้พบว่าคนไทยโดยเฉลี่ยมีอายุที่ยืนยาวขึ้น ทำให้มีโอกาสใช้ชีวิตหลังเกษียณยาวนานขึ้น ในขณะที่จำนวนคนในวัยทำงานที่

- จะดูแลผู้สูงอายุกลับมีแนวโน้มลดลง เนื่องจากอัตราการเกิดมีแนวโน้มลดลง ทำให้คนต้องเริ่มตระหนักถึงความสำคัญของการวางแผนการเงินเพื่อชีวิตหลังวัยเกษียณมากขึ้น ดังนั้นความต้องการผลิตภัณฑ์ทางการเงินเพื่ออำนวยความสะดวกด้านการออม และความต้องการข้อมูลเพื่อใช้ในการวางแผนสำหรับหาเงินมาใช้ในช่วงเกษียณอายุจึงมีมากขึ้นตามไปด้วย
- 3) อำนวยความสะดวกในการบริหารความเสี่ยง ในอนาคตเมื่อตลาดการเงินรวมถึงตลาดอนุพันธ์ มีการพัฒนามากขึ้น ปัจจัยความเสี่ยงที่เข้ามาเกี่ยวข้องก็จะมีลักษณะที่เข้าใจยากและซับซ้อนยิ่งขึ้น ดังนั้น ตลาดทุนต้องเอื้ออำนวยให้ผู้ที่ต้องการออมเงินและผู้ที่ต้องการใช้เงิน สามารถดำเนินการป้องกันความเสี่ยงได้อย่างคล่องตัวเมื่อมีความต้องการ
- 4) สามารถรองรับการไหลเวียนของเงินทุนระหว่างประเทศได้ดีขึ้น
- 5) มีบทบาทในการสร้างเสถียรภาพให้กับเศรษฐกิจในระดับมหภาคของประเทศ

สร้างตลาดทุนที่ยั่งยืนด้วยความดี 5 ประการ

สำหรับการสร้างสรรค์หรือพัฒนาตลาดทุนให้มีความยั่งยืนนั้น คุณธีระชัย ให้ความเห็นว่า ตลาดทุนจะมีความยั่งยืนได้ ต้องประกอบด้วยความดี 5 ประการ อันได้แก่

- 1) **กฎระเบียบที่ดี** เป็นกฎระเบียบที่ครอบคลุมสถานการณ์ทั้งปัจจุบันและอนาคต บางครั้งที่ผ่านมา การออกกฎระเบียบที่ดูเหมือนจะจุกจิกมากเกินไปและไม่เหมาะกับการนำไปปฏิบัติจริง อาจเป็นเพราะผู้ออกกฎยังมีความเข้าใจในธุรกิจไม่ลึกซึ้งเท่ากับผู้ประกอบการธุรกิจ แต่เมื่อผู้ออกกฎและผู้ที่ต้องนำกฎไปปฏิบัติตามได้มีการสื่อสารระหว่างกันมากขึ้นแล้ว ต่อไปการออกกฎระเบียบก็ควรจะบรรลุวัตถุประสงค์ร่วมกันทั้ง 2 ฝ่ายมากขึ้น
- 2) **แผนการพัฒนาที่ดี** อาจกล่าวได้ว่าตลาดทุนไทยเป็นตลาดทุนที่ยังสร้างไม่แล้วเสร็จ โครงสร้างต่างๆ ยังมีการปรับปรุงเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา ซึ่งหากมีการประสานงานอย่างใกล้ชิดระหว่างภาครัฐและเอกชน ก็จะทำให้มีข้อมูลที่ครบถ้วนและรอบด้าน ที่จะนำมาประกอบการพิจารณาเพื่อวางแผนพัฒนาตลาดทุนไทยได้อย่างมีประสิทธิภาพ
- 3) **ผู้ลงทุนที่ดี** คือเป็นผู้ลงทุนที่มีความรู้ ไม่ว่าจะเป็นผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนบุคคลธรรมดาก็ตาม มีวิธีการตัดสินใจลงทุนที่ถูกต้อง เน้นการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานโดยเลือกใช้ข้อมูลที่มีคุณภาพ และติดตามการบริหารงานของผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนอย่างใกล้ชิด
- 4) **บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ที่ดี** สำหรับในตลาดทุนซึ่งผู้ที่มีเงินออมกับผู้ที่มีความต้องการใช้เงินต้องมีปฏิสัมพันธ์กันโดยตรง ไม่มีสถาบันที่เป็นตัวกลางดังเช่นในตลาดเงิน ผู้ที่เป็นเจ้าของเงินจึงต้องอาศัยข้อมูลเกี่ยวกับผู้ระดมทุนจากสถาบันจัดอันดับหรือนักวิเคราะห์ เพราะฉะนั้น ถ้าผู้ออกหลักทรัพย์ไม่ซื่อสัตย์สุจริต ผู้ลงทุนก็อาจได้รับความเสียหาย
- 5) **บุคลากรที่ดี** ซึ่งมีความรู้ครอบคลุมทั้งด้านเทคนิค กฎระเบียบ และมีธรรมาภิบาล นอกจากนั้น ยังควรต้องมี Public Spirit ในการให้ความร่วมมือกับทางการที่จะพัฒนาตลาดทุนให้ก้าวหน้าต่อไป

วตท. ... หลักสูตรเพื่อวิสัยทัศน์ที่กว้างไกลของผู้นำ

หลักสูตร วตท. มีระยะเวลา 4 เดือน เป็นหลักสูตรที่เน้นการสัมมนา กรณีศึกษา การร่วมแสดงความคิดเห็น และการเรียนรู้จากสถานการณ์จริงนอกชั้นเรียน รวมทั้งต้องมีการนำเสนอรายงานรวบยอดก่อนสำเร็จการศึกษา โดยเมื่อสำเร็จการศึกษาแล้วจะได้รับสัมฤทธิบัตรจากสถาบันวิทยาการตลาดทุน

โครงสร้างหลักสูตร วตท. ประกอบด้วย **กิจกรรมการศึกษาหลัก 60 ชั่วโมง** ซึ่งมีเนื้อหา 3 ส่วน คือ 1) การสร้างองค์ความรู้ทางธุรกิจตลาดทุน 2) การสร้างทักษะเชิงวิสัยทัศน์ซึ่งครอบคลุมแง่มุมต่างๆ ของสังคม เพื่อผนวกเข้ากับองค์ความรู้

ทางธุรกิจ และ 3) การสร้างภูมิปัญญาแห่งภาวะผู้นำ ทั้งด้านความรู้ ความคิดและคุณธรรม

นอกจากนี้ ยังจัดให้มีกิจกรรมการศึกษาเสริมนอกสถานที่ในหัวข้อ **"กิจกรรมการศึกษาเพื่อโลกทัศน์แห่งอนาคต"** เพื่อเปิดโอกาสให้ผู้ร่วมหลักสูตรได้เรียนรู้เกี่ยวกับแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงในอนาคตของโลก ทั้งในเชิงเศรษฐกิจ สังคม และการเมือง เพื่อให้ นักศึกษามีวิสัยทัศน์ที่กว้างไกลและครบถ้วน

สถาบันวิทยาการตลาดทุนได้เชิญผู้บริหารระดับสูงขององค์กร ทั้งภาครัฐและเอกชน องค์กรพัฒนาเอกชน สถาบันการศึกษา สื่อมวลชน รวมทั้งผู้บริหารของตลาดหลักทรัพย์ฯ และบริษัทย่อย รวม 50 คน เข้าศึกษาหลักสูตร วตท. รุ่นที่ 1 ซึ่งมีภาคการเรียนระหว่างวันที่ 9 กันยายน - 3 ธันวาคม 2548

คุณวิจิตร สุพินิจ ประธานกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ กล่าวในโอกาสเปิดหลักสูตร วตท. รุ่นที่ 1 อย่างเป็นทางการเมื่อต้นเดือนกันยายน 2548 ว่า



"วตท. เป็นหลักสูตรที่จะเปิดโอกาสให้ผู้บริหารระดับสูงของทั้งภาครัฐและเอกชนที่มีส่วนร่วมในการพัฒนาตลาดทุนได้มาร่วมตัวกัน เพื่อศึกษา เรียนรู้ และแลกเปลี่ยนประสบการณ์ซึ่งกันและกัน วตท. เป็นหลักสูตรที่มีเอกลักษณ์และจุดเด่นเป็นของตนเอง เพราะได้ผสมผสานความรู้ทั้งในด้านตลาดทุน วิสัยทัศน์ และศาสตร์แห่งการเป็นผู้นำ โดยผนวกเรื่องคุณธรรม และมโนธรรมของผู้นำเข้าไว้ด้วย"

ความสัมพันธ์อันใกล้ชิดระหว่างนักศึกษา ย่อมหมายถึงความรวมไปถึงความสัมพันธ์ที่ลึกซึ้ง กว้างขวาง และยั่งยืนระหว่างหน่วยงานที่เกี่ยวข้องทางด้านเศรษฐกิจและตลาดทุนด้วย อันจะนำไปสู่ความร่วมมือร่วมใจ และร่วมกันทำงานอย่างสอดคล้อง โดยมีวัตถุประสงค์เดียวกัน คือ ความก้าวหน้าของตลาดทุนไทย"

จึงเป็นที่เชื่อมั่นว่าหลักสูตร วตท. จะช่วยสร้างนวัตกรรมให้เกิดขึ้นกับตลาดทุนไทย ด้วยการเพิ่มความรู้ ประสบการณ์ และวิสัยทัศน์ ให้แก่ผู้บริหารระดับสูงขององค์กรต่างๆ เพื่อร่วมกันนำตลาดทุนและเศรษฐกิจไทยไปสู่การพัฒนาและเติบโตอย่างยั่งยืน สามารถรองรับการก้าวสู่บทบาทสำคัญในแวดวงเศรษฐกิจโลก

30th Anniversary Sino – Thai Relations Roadshow

กระชับสัมพันธ์เศรษฐกิจไทย-จีน

ปัจจุบัน สาธารณรัฐประชาชนจีนได้ชื่อว่าเป็นหนึ่งในประเทศที่ทรงอำนาจทางเศรษฐกิจ สำหรับประเทศไทย ได้มีการเจริญสัมพันธ์ไมตรีกับจีนมาช้านานแล้ว แต่หากนับการเปิดความสัมพันธ์อย่างเป็นทางการกับรัฐบาลจีนนั้น ในปี 2548 นี้ นับเป็นโอกาสครบรอบ 30 ปี ของความสัมพันธ์ไทย - จีน ซึ่งภาครัฐและภาคเอกชนได้มีการจัดกิจกรรมต่างๆ มากมาย เพื่อร่วมเฉลิมฉลองสัมพันธภาพที่แน่นแฟ้นระหว่างกัน



ในโอกาสนี้ ฯพณฯ รองนายกรัฐมนตรีและรัฐมนตรีว่าการกระทรวงพาณิชย์ **ดร. สมคิด จาตุศรีพิทักษ์** และ ฯพณฯ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง **ดร. ทงก พิทยะ** จึงได้นำทีมผู้บริหารในภาคธุรกิจตลาดทุนไทย ทั้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และบริษัทจดทะเบียนชั้นนำรวม 16 บริษัท ไปนำเสนอข้อมูลเศรษฐกิจและการลงทุน ในงาน 30th Anniversary Sino - Thai Relations Roadshow ณ กรุงปักกิ่ง สาธารณรัฐประชาชนจีน ระหว่างวันที่ 25 - 26 สิงหาคม 2548 เพื่อเป็นการสร้างความสนใจแก่สถาบันการลงทุนในจีน ให้มองประเทศไทยในฐานะศูนย์กลางการลงทุนที่ดีที่สุดในอาเซียน ซึ่งนับเป็นการเปิดโอกาสให้บริษัทจดทะเบียนไทยได้พบและนำเสนอข้อมูลแก่ตัวแทนผู้ลงทุนจีนเป็นครั้งแรก

ไทย... ยังมีโอกาสในการลงทุน

ดร. สมคิด จาตุศรีพิทักษ์ กล่าวถึงความสัมพันธ์ด้านเศรษฐกิจระหว่างทั้งสองประเทศว่า ในช่วง 4 ปีที่ผ่านมา จีนมีมูลค่าการค้ากับไทยถึง 15,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และคาดว่าจะเพิ่มเป็น 40,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในอีก 2 ปีข้างหน้า ส่วนการลงทุนนั้น ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา มีบริษัทจีนเข้ามาลงทุนในประเทศไทยเกือบ 300 บริษัท โดยมูลค่าการลงทุนของผู้ลงทุนจีนในประเทศไทยขยายตัวประมาณปีละ 30-40% โดยปีนี้คาดว่าจะเติบโตถึง 40%

การมานำเสนอข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อผู้ลงทุนจีนครั้งนี้ เนื่องจากประเทศไทยและตลาดทุนไทยยังมีโอกาสในการลงทุน โดยได้ให้ข้อมูลด้านการลงทุนที่น่าสนใจของประเทศไทยใน 3 ประเด็น คือ

- 1) ไทยมีข้อได้เปรียบด้านที่ตั้งในการเป็นประตูสู่การลงทุนในอาเซียน
- 2) ไทยมีเสถียรภาพทางเศรษฐกิจและการเมือง
- 3) ไทยจะมีการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่มูลค่าประมาณ 1.7 ล้านล้านบาท ในช่วง 5 ปีข้างหน้า ซึ่งจะทำให้ประเทศไทยพัฒนาไปอีกมาก

โดยรองนายกรัฐมนตรีได้ชักชวนผู้ลงทุนจีนให้เข้ามาลงทุนในประเทศไทยมากขึ้นในทุกๆ ด้าน พร้อมกำหนดยุทธศาสตร์เชิงรุกในแต่ละมณฑลของจีนพร้อมๆ กัน ทั้งในเชิงการค้า การลงทุน และท่องเที่ยว

“เพื่อเป็นการดึงดูดผู้ลงทุนจีนเข้ามาลงทุนในประเทศไทย ทั้งทางตรง และทางอ้อมโดยการเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้น จึงต้องมีการกระชับความสัมพันธ์กับทุกเมือง ทุกมณฑล และทุกระดับอย่างต่อเนื่อง โดยก้าวต่อไปจะเชิญนักธุรกิจรุ่นใหม่ที่เป็นเจ้าของกิจการในจีน หรือ Young President Organization (YPO) ไปเยือนประเทศไทย และจัดให้ผู้บริหารระดับสูงของไทยได้มีโอกาสพบกัน เพื่อสร้างความสัมพันธ์และนำไปสู่การลงทุนร่วมกันต่อไป” รองนายกรัฐมนตรีกล่าว

ขณะที่ **ดร. ทงก พิทยะ** กล่าวถึงโอกาสและศักยภาพของตลาดจีนว่า เงินทุนสำรองของจีนที่มีมากกว่า 7.5 แสนเหรียญสหรัฐฯ ซึ่งต้องการสร้างโอกาสในการหาผลตอบแทน และปัจจุบันการลงทุนของจีนยังมีน้อย โดยมีการลงทุนผ่านวณิชธนกิจฮ่องกง จึงเป็นจังหวะที่ดีที่เราจะหันมาสนใจและสนับสนุนอย่างจริงจังด้วยกลยุทธ์เชิงรุก เพื่อให้ นักธุรกิจจีนเข้ามาลงทุนในประเทศไทยให้มากที่สุด โดยรัฐบาลจะให้การสนับสนุนอย่างเต็มที่ในการเตรียมความพร้อมพื้นฐานต่างๆ ทั้งด้านการเงิน กฎหมาย และสังคม เพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้ลงทุน โดยเฉพาะการลงทุนในโครงการสาธารณูปโภคขนาดใหญ่ และการลงทุนในตลาดทุน

ผลตอบรับ... นำพอใจ บรรลุเป้าหมาย

สำหรับบริษัทจดทะเบียนที่ร่วมโรดโชว์ในครั้งนี้ ล้วนมีผู้บริหารระดับสูงของแต่ละบริษัทร่วมเดินทางมาให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนจีนด้วยตนเอง พร้อมจัดเตรียมเอกสารประกอบการนำเสนอข้อมูลอย่างครบถ้วน อาทิ คุณอนันท์ เจียรวนนท์ ประธานกรรมการ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) คุณชาติศิริ โสภณพนิช กรรมการผู้จัดการใหญ่ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) คุณบุญคลี ปลั่งศิริ ประธานคณะกรรมการบริหาร บริษัท ชิน คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) เป็นต้น

โดยคุณอนันท์ เจียรวนนท์ ประธานกรรมการ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทที่มีการลงทุนขนาดใหญ่และต่อเนื่องในจีน ได้กล่าวเชิญชวนผู้ลงทุนจีนว่า

“ความสัมพันธ์ระหว่างประเทศจีนและไทยมีความผูกพันใกล้ชิดกันมาก การมาในครั้งนี้ของ ฯพณฯ รองนายกรัฐมนตรี ได้ให้ความสำคัญกับการพัฒนาความสัมพันธ์ด้านเศรษฐกิจ และในโอกาสการสถาปนาความสัมพันธ์ไทย - จีน ครบรอบ 30 ปี บริษัทต่างๆ ในประเทศไทยหวังเป็นอย่างยิ่งที่จะให้บริษัทในประเทศจีนได้มีโอกาสไปลงทุนในประเทศไทย โดยได้นำ 16 บริษัทชั้นนำของประเทศไทยนำเสนอข้อมูลให้ผู้ลงทุนจีน ให้ความเข้าใจว่าตลาดหลักทรัพย์ไทยดำเนินงานอย่างไร ขอให้นักลงทุนทุกคนศึกษาสภาพการลงทุนของไทยก่อนว่ามีความเหมาะสมกับการลงทุนหรือไม่ จึงขอเชิญชวนให้บริษัทใหญ่ๆ ของจีนไปลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเฉพาะการส่งออกและการนำเข้าของประเทศไทย จัดอยู่ในอันดับที่ 5 ของโลก เพราะฉะนั้น ประเทศไทยจัดได้ว่าเป็นประตูที่เปิดสู่ตลาดอาเซียน”

ขณะที่ผู้บริหารระดับสูงของบริษัทจดทะเบียนหลายท่านต่างมีความเห็นเกี่ยวกับการจัดงานในครั้งนี้ว่าเป็นการริเริ่มที่ดีในการนำบริษัทไทยมาแนะนำต่อผู้ลงทุนจีน เป็นการเปิดตลาดหลักทรัพย์ไทยให้เป็นที่รู้จัก เนื่องจากไทยเป็นตลาดหลักทรัพย์เกิดใหม่ (Emerging Market) ซึ่งมีอัตราการเติบโตสูง ทั้งนี้ ผลที่ได้รับถือว่าน่าพึงพอใจ เพราะมีผู้ลงทุนจีนให้ความสนใจและตั้งใจมารับฟังข้อมูลของแต่ละบริษัท

สานสัมพันธ์เศรษฐกิจไทย - จีน ต่อเนื่อง

การจัดงานในครั้งนี้ได้รับเกียรติจาก Vice Minister Shao Ning of the State Asset Supervision and Administration Commission (SASAC) ซึ่งดำรงตำแหน่งผู้ช่วยรัฐมนตรีที่ดูแลด้านรัฐวิสาหกิจของจีน กล่าวเปิดงาน และแสดงความยินดีต่อสัมพันธภาพที่ดีและที่มีมาเนิ่นนานระหว่างประเทศไทยและจีนอันจะช่วยให้เกิดการพัฒนาอย่างต่อเนื่องซึ่งถือเป็นโอกาสอันดีที่ผู้นำด้านเศรษฐกิจของทั้ง 2 ประเทศ ได้พบกันและสร้างสัมพันธภาพที่ดีระหว่างกัน การใช้ยุทธศาสตร์เชิงรุกครั้งนี้จะส่งผลดีต่อภาพรวมของเศรษฐกิจและตลาดทุนไทยอย่างมาก

สำหรับตัวแทนผู้ลงทุนจีนที่ให้ความสนใจเข้าร่วมฟังการนำเสนอข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนไทย มีจำนวนกว่า 80 ราย จาก 42 บริษัทชั้นนำ ซึ่งเป็นวณิชธนกิจ และสถาบันการลงทุนของจีนที่มีการลงทุนทั้งในและต่างประเทศ อาทิ CITIC Group, LB RICHLAND Investment Management Co.ltd, China Emger Investment Corporation, Bank of Beijing, ABN AMRO Xiangcai Fund เป็นต้น นอกจากนี้ ยังได้รับความสนใจจากสื่อมวลชนของจีนเป็นอย่างมาก โดยมีหนังสือพิมพ์ด้านเศรษฐกิจและสื่อโทรทัศน์กว่า 10 แห่ง เข้าร่วมงานและนำเสนอข่าวสารอย่างแพร่หลาย

นอกจากนี้ ดร. สมคิด จาตุศรีพิทักษ์ และ ดร. ทนง พิทยะ ยังได้นำคณะจากประเทศไทยเข้าพบกับ ประธานกรรมการสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ของจีน เพื่อสนทนาแลกเปลี่ยนข้อคิดเห็นในการบริหารตลาดทุน ทั้งตลาดตราสารทุน และตลาดตราสารหนี้ ซึ่งมีเรื่องที่น่าสนใจอยู่หลายประเด็น ได้แก่ การซื้อขายตราสารหนี้ของบุคคลธรรมดาในจีน ไม่เสียภาษีเมื่อใดก็ได้ แต่เสียภาษีเมื่อได้รับดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 20 ซึ่งเท่ากับกรณีของเงินปันผลและดอกเบี้ยเงินฝาก รวมทั้งประเด็นที่ ก.ล.ต. จีนอนุญาตให้ธุรกิจแอลกอฮอล์สามารถระดมทุนและจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้ ซึ่งขณะนี้ไม่มีบริษัทผู้ผลิตเครื่องดื่มแอลกอฮอล์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของจีนแล้วกว่า 10 บริษัท

งานโรดโชว์ครั้งแรกในประเทศจีนนี้ แม้จะยังไม่สามารถเห็นผลสำเร็จที่ชัดเจนเป็นรูปธรรมในขณะนี้ก็ตาม แต่ก็ถือเป็นการเปิดประตูการลงทุนในตลาดทุนไทย และแนะนำสินค้าชั้นนำหลากหลายประเภทธุรกิจ ให้ผู้ลงทุนชาวจีนได้รู้จัก เมื่อประกอบเข้ากับความร่วมมือกันอย่างจริงจังเพื่อดำเนินกลยุทธ์เชิงรุกอย่างต่อเนื่องในอนาคต ทั้งภาครัฐและภาคเอกชน จึงเชื่อว่าจะได้เห็นความสำเร็จและข่าวดีเกี่ยวกับเม็ดเงินลงทุนจากจีนที่จะตามมาในไม่ช้า ทั้งในเชิงการค้า การลงทุน การท่องเที่ยว และการลงทุนในตลาดทุนไทย

ความมั่งคั่งที่ยั่งยืนด้วย กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์



ผู้เขียน : คุณรุจพงศ์ ประภาสะโนบล

ราคา : 120 บาท

นำเสนอวิธีการลงทุนในกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ซึ่งเป็นทางเลือกใหม่ของการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนสม่ำเสมอ เหมาะกับผู้ที่ไม่ชอบความเสี่ยงและต้องการลงทุนระยะกลางถึงระยะยาว ทั้งยังเป็นวิธีที่ช่วยให้สามารถต่อสู้กับภาวะเงินเฟ้อ ศัตรูตัวฉกาจของเงินออมได้ หนังสือเล่มนี้เป็นคู่มือชีวิตเล่มที่ 1 ที่ให้ความรู้พื้นฐานเกี่ยวกับประเภทและพัฒนาการของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ทั้งของไทยและต่างประเทศ รวมถึงการจัดกลุ่มสินทรัพย์ลงทุนโดยใช้แนวคิดตามทฤษฎีตลาดทุนสมัยใหม่ ด้วยการใช้ภาษาที่เข้าใจง่าย และอ่านง่ายประโยชน์ให้ผู้สนใจสามารถศึกษาข้อมูลในเชิงลึกต่อไป

การลงทุนในตราสารหนี้



ผู้เขียน : ดร.สันติ กีระนันท์

ราคา : 120 บาท

"ตราสารหนี้" คือ ตราสารที่มาแรงในยุคดอกเบี้ยต่ำ ที่ผู้มีเงินออมมองเห็นเป็นอีกช่องทางที่จะทำเงินให้งอกเงย หนังสือ "การลงทุนในตราสารหนี้" พร้อมเป็นพี่เลี้ยงที่ดีสำหรับผู้ที่ยังไม่รู้จักรับตราสารหนี้ และผู้ที่ต้องการลงทุนในตราสารหนี้ เพื่อให้พอร์ตการลงทุนมีความสมดุลในผลตอบแทนและความเสี่ยง ทุกบททุกตอนของหนังสือเล่มนี้ เต็มไปด้วยสาระเกี่ยวกับตราสารหนี้ เผยถึง 7 ขั้นตอนสู่ความสำเร็จในตลาดตราสารหนี้



หน้าอ่าน...

www.set-fairmarket.com

สื่อความรู้...สู่ความมั่งคั่ง

SET Publications



บันทึกหนุ่มนักลงทุนหน้าใหม่



ผู้เขียน : เพชร บุษราคัม

ราคา : 120 บาท

หนังสือสำหรับผู้ที่เป็นนักลงทุนหน้าใหม่หรือผู้ที่กำลังคิดจะก้าวเข้าสู่การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ควรมีไว้อ่าน ด้วยรูปแบบบันทึกที่เล่าจากประสบการณ์จริงในการลงทุนช่วงระยะเวลาหนึ่งของผู้เขียนและเพื่อนๆ เมื่อครั้งที่เพิ่งเริ่มเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ครั้งแรก ด้วยภาษาที่สนุกและมีสีสัน จะทำให้ผู้อ่านสามารถเข้าถึงบรรยากาศของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ได้เป็นอย่างดี

เงินทองต้องใส่ใจ



จัดทำโดย : สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ราคา : 100 บาท

หนังสือที่เป็นส่วนหนึ่งของโครงการให้ความรู้แก่ผู้ลงทุนที่สถาบันพัฒนาบุคลากรธุรกิจหลักทรัพย์จัดทำขึ้น เพื่อเผยแพร่ความรู้พื้นฐานและสร้างความเข้าใจเบื้องต้นเกี่ยวกับการลงทุนให้แก่ผู้มีเงินออม ที่สนใจศึกษาทางเลือกใหม่ของการลงทุนที่เหมาะสมและสอดคล้องกับเป้าหมายการลงทุนของตน



ร.ว.คลัง เยี่ยมชมบูธ mai ในงาน Business Fair 2005

คุณกิตติรัตน์ ณ ระนอง กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ และ คุณวิเชรุ ตันตวานิช ผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ร่วมต้อนรับ ดร. ทนง พิทยะ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ในโอกาสเยี่ยมชมบูธตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในงาน Business Fair 2005 ที่จัดขึ้นเพื่อให้ความรู้ผู้ประกอบการและผู้ลงทุน ณ ศูนย์การประชุมแห่งชาติสิริกิติ์



ตลาดหลักทรัพย์สัญญา จังหัดขอนแก่น

คุณเจตน์ ธนวัฒน์ ผู้ว่าราชการจังหวัดขอนแก่น พร้อมด้วย คุณประยูร อังสนันท์ ประธานหอการค้าจังหวัดขอนแก่น และคุณโสภาวดี เลิศมนัสชัย รองผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ร่วมในพิธีเปิดงาน “ตลาดหลักทรัพย์สัญญา จังหวัดขอนแก่น” ที่จัดขึ้นเมื่อวันที่ 20 สิงหาคม 2548 ณ โรงแรมโซฟิเทล ราชา ออคิด โดยมีหน่วยงานต่างๆ ที่เกี่ยวข้องร่วม 32 แห่ง ไปออกบูธแนะนำข้อมูลและตราสารการลงทุนใหม่ๆ รวมทั้งการสัมมนาที่น่าสนใจหลายหัวข้อ เพื่อให้ความรู้แก่ผู้ลงทุนในภาคตะวันออกเฉียงเหนือ



ม.เกษตรศาสตร์ ร่วมโครงการ University Networking

คุณกิตติรัตน์ ณ ระนอง กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ และ รศ. ดร. วิโรจน์ อิมพิทักษ์ อธิการบดีมหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ ร่วมลงนามในบันทึกข้อตกลงความร่วมมือในโครงการ University Networking เพื่อดำเนินกิจกรรมส่งเสริมและเผยแพร่ความรู้เรื่องการเงินและการลงทุน พร้อมจัดตั้ง Financial Laboratory ห้องค้าหลักทรัพย์จำลอง ผลักดันหลักสูตรบริหารการเงินส่วนบุคคล (Personal Finance) และให้บริการข้อมูลผ่าน SET Corner ที่หอสมุดพิทยาลงกรณ์



เสริมสร้างความเข้าใจแก่บริษัทจดทะเบียน

ตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) จัดสัมมนา Training and Networking (TaN) for Contact Persons ให้แก่ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ของบริษัทจดทะเบียนเป็นประจำทุกเดือนเพื่อสร้างความเข้าใจในหลักเกณฑ์และแนวทางการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทจดทะเบียน ทั้งในตลาดหลักทรัพย์ฯ และ mai โดยมีผู้บริหารและเจ้าหน้าที่จากบริษัทจดทะเบียนเข้าร่วมสัมมนาอย่างคับคั่ง



มอบเงินให้แก่โรงพยาบาลรามาริบัติ

ตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยคุณวิจิตร สุพินิจ ประธานกรรมการ และคุณพันธ์ศักดิ์ เวชอนุรักษ์ รองผู้จัดการ พร้อมด้วยคุณนงราม วงษ์วานิช กรรมการผู้จัดการ บ. ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ฯ คุณเกศรา มัญชุศรี กรรมการผู้จัดการ บมจ. ตลาดอนุพันธ์ฯ คุณสุภัค ลายเลิศ รองกรรมการผู้จัดการใหญ่อาวุโส บ. ยิบอินซอย และคุณจิระศักดิ์ ตรังคินีนาถ Vice President บ. เมโทรซิสเต็มส์ คอร์ปอเรชั่น มอบเงินจำนวน 3.1 ล้านบาท ให้แก่โรงพยาบาลรามาริบัติ เพื่อจัดซื้อรถพยาบาล และรถ Mini พยาบาล พร้อมอุปกรณ์ประจำรถ โดยมี ศ. นพ. วินิต พัวประดิษฐ์ รองคณบดีและผู้อำนวยการ โรงพยาบาลรามาริบัติ ให้เกียรติรับมอบ

สัมมนา “คุณภาพทางการเงินกับการสร้างความน่าเชื่อถือของกิจการ”

ศ. ดร. ธวัช ภูษิตโยโดย ประธานกิตติมศักดิ์ กลุ่มบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาคไทย รศ. ดร. อังครรัตน์ เปรียบจริยวัฒน์ คณะบริหารธุรกิจ สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์ และที่ปรึกษาด้านเปิดเผยสารสนเทศและการบัญชี ตลาดหลักทรัพย์ฯ และคุณชาลิ จันทนียังยง ผู้ช่วยเลขาธิการอาวุโส สำนักงาน ก.ล.ต. ร่วมให้ความรู้ในการสัมมนา

“คุณภาพทางการเงินกับการสร้างความน่าเชื่อถือของกิจการ” จัดโดยตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อนำเงินรายได้มอบให้แก่มูลนิธิรามาริบัติ



สนับสนุนโครงการแข่งขันคณิตศาสตร์และวิทยาศาสตร์

คุณกิตติรัตน์ ณ ระนอง กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ มอบเงินสนับสนุนโครงการแข่งขันคณิตศาสตร์และวิทยาศาสตร์ระหว่างโรงเรียน สำหรับนักเรียนชั้น ม. ต้น ดำเนินงานโดยคณะกรรมการโครงการ TUGMO และ TUGSELA รร. เตรียมอุดมศึกษา โดยอาจารย์ สุนันทา นิลสิทธิ์สถาพร ที่ปรึกษาโครงการฯ ให้เกียรติรับมอบ

เยี่ยมชมตลาดหลักทรัพย์ฯ

ศาสตราจารย์ หิรัญ รติศรี ประธานที่ปรึกษา ศูนย์พัฒนาการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน และผู้บริหารตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้การต้อนรับ และบรรยายสรุปเรื่อง “คณะกรรมการตรวจสอบและการตรวจสอบ” และ “การตรวจสอบควบคุมภายในของตลาดหลักทรัพย์ฯ” ให้แก่คณะทำงาน Audit Committee ที่ประชุมอธิการบดีมหาวิทยาลัยในกำกับของรัฐ ในโอกาสมาเยี่ยมชมการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ฯ



สนับสนุนโครงการ “ห้องสมุดเสริมปัญญา” และ “บ้านปลูกฝัน”

คุณกิตติรัตน์ ณ ระนอง กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ และ ศจ. คุณหญิง แม้นมาส ขวาลิต นายกสมาคมห้องสมุดแห่งประเทศไทยฯ ร่วมลงนามในบันทึกความร่วมมือโครงการพัฒนา “ห้องสมุดเสริมปัญญา” และ “บ้านปลูกฝัน” ที่ชุมชนเคหะคลองจั่น โดยตลาดหลักทรัพย์ฯ จะสนับสนุนงบประมาณ 6.5 ล้านบาท เพื่อสร้างห้องสมุดชุมชนต้นแบบ และศูนย์ส่งเสริมการเรียนรู้นอกห้องเรียนยุคใหม่