ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
The Stock Exchange of Thailand

วารสาร ตลาดหลักทรัพย์

ปีที่ 9 ฉบับที่ 11 เมษายน 2549

วารสารเพื่อความรู้เรื่องการลงทุนและความเคลื่อนไหวในตลาดทุนไทย

เปิดประตูสู่...

SET50 INDEX FUTURES

เปิดแผนยุทธศาสตร์
ส่งเสริมการลงทุนภาคอุตสาหกรรม

การออมภาคบังคับ
ช่วยพัฒนาเศรษฐกิจและตลาดทุนไทยอย่างไร

ISSN 0859-7871

วารสาร
ตลาดหลักทรัพย์
ปีที่ 9 ฉบับที่ 11 เมษายน 2549

สารบัญ

อยากซื้อขาย SET50 Index Futures ต้องทำอย่างไร? 6

FAQs on Marketing - Answered by the Guru of Marketing. 30

เรื่องจากปก : เปิดประตูสู่... ตลาดอนุพันธ์ 3

ภาพรวมประสิทธิภาพการดำเนินงาน บริษัทจดทะเบียน ไตรมาส 4/2548 8

รัฐวิสาหกิจไทย กับการกำกับดูแลกิจการที่ดีตามกติกาสากล (2) 10

เปิดแผนยุทธศาสตร์ ส่งเสริมการลงทุนภาคอุตสาหกรรม 14

สถิติสำคัญ 18

ข่าวตลาดหลักทรัพย์ 20

การออมภาคบังคับ ช่วยพัฒนาเศรษฐกิจและตลาดทุนไทยอย่างไร? 22

TFEX Newsletter No. 12 25

ที่ปรึกษาบรรณาธิการ ผาณิต เกิดโชคชัย
บรรณาธิการ รัตนา ชวนสนิท
กองบรรณาธิการ ธัญธีรา สาระเกต, ปณิธี ฉัตรพลรักษ์
ออกแบบปก วรวิทย์ ชินเจริญกิจ
อำนวยการผลิต ฝ่ายสื่อสิ่งพิมพ์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บทบรรณาธิการ

เมื่อกล่าวถึงเดือนเมษายนทุกคนมักนึกถึงวันหยุดยาวที่จะพักผ่อนหรือสนุกสนานกับครอบครัวหรือเพื่อนฝูง นั่นคือ วันสงกรานต์ หรือวันปีใหม่ไทย แต่ในแวดวงตลาดทุนไทย เดือนเมษายนก็ถือได้ว่าเป็นวันสำคัญวันหนึ่งเหมือนกัน เนื่องจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ถือกำเนิดขึ้นอย่างเป็นทางการ เมื่อวันที่ 30 เมษายน 2518

โดยเฉพาะเดือนเมษายน 2549 นี้ นับว่าเป็นวาระที่พิเศษยิ่ง เพราะนอกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ จะครบรอบการดำเนินงาน 31 ปี ย่างเข้าสู่ปีที่ 32 แล้ว ยังจะมีการเปิดซื้อขายของตลาดอนุพันธ์เป็นครั้งแรกอีกด้วย ในวันที่ 28 เมษายน 2549 นับว่าเป็นอีกหนึ่งพัฒนาการสำคัญของตลาดทุนไทย

วารสารตลาดหลักทรัพย์ฉบับนี้ จึงขอนำเสนอสาระความรู้ในทุกแง่มุมของตลาดอนุพันธ์ จากการให้สัมภาษณ์ของ คุณเกศรา มัญชุศรี กรรมการผู้จัดการ บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือ TFEX ที่จะให้ข้อมูลและทัศนะที่น่าสนใจหลากหลายด้านเกี่ยวกับตลาดอนุพันธ์ รวมถึงสินค้าลำดับแรก SET50 Index Futures ส่วนผู้ที่สนใจรายละเอียดทุกขั้นตอนและวิธีการซื้อขายในตลาดอนุพันธ์ ติดตามได้จาก TFEX Newsletter

พร้อมทั้งพบกับบทความที่ให้สาระความรู้ที่น่าสนใจในหลากหลายมิติ เริ่มจากการสรุปภาพรวมของบริษัทจดทะเบียนในไตรมาส 4 ปี 2548 โดยนำเสนอข้อมูลทั้งด้านประสิทธิภาพของการดำเนินงาน ความเสี่ยงการลงทุน และการระดมทุน ที่สามารถใช้เป็นข้อมูลประกอบการวิเคราะห์เพื่อตัดสินใจลงทุนได้เป็นอย่างดี

ต่อด้วย *"เปิดแผนยุทธศาสตร์ส่งเสริมการลงทุนภาคอุตสาหกรรม"* ว่าด้วยนโยบายและยุทธศาสตร์ด้านการส่งเสริมการลงทุนของไทย (ปี 2548 - 2551) รวมทั้งแนะนำอุตสาหกรรมไทยที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง

จากนั้นติดตามตอนต่อของ *"รัฐวิสาหกิจไทยกับการกำกับดูแลกิจการที่ดีตามกติกาสากลของ OECD"* ในอีก 3 หัวข้อที่เหลือ ได้แก่ หน้าที่ความเป็นเจ้าของของภาครัฐ การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส และความรับผิดชอบของคณะกรรมการ

และท้ายสุดต้องไม่ลืมอ่านภาคต่อของการออมในมิติใหม่ ว่ากองทุนเงินออมที่กำลังจะเกิดขึ้นนี้ควรจะมีรูปแบบการออมและการบริหารจัดการอย่างไร จึงจะมีประสิทธิภาพและเกิดประโยชน์สูงสุด สำหรับผู้ออมตลาดทุนไทย และระบบเศรษฐกิจโดยรวม

สวัสดีวันสงกรานต์ค่ะ

"วารสารตลาดหลักทรัพย์" จัดทำขึ้นเพื่อนำเสนอข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ เพื่อเสริมสร้างความรู้ ความเข้าใจที่ถูกต้อง และเพื่อเผยแพร่พัฒนาการใหม่ๆ ซึ่งจะเอื้อประโยชน์ต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์และการพัฒนาตลาดทุน ข้อความหรือความเห็นใดๆ ที่ปรากฏในวารสารฉบับนี้ ไม่จำเป็นที่ตลาดหลักทรัพย์จะต้องเห็นด้วยเสมอไป ผู้สนใจสมัครสมาชิก โปรดชำระเป็นเช็คธนาคาร/ธนาณัติ/ตั๋วแลกเงิน สั่งจ่าย **"ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย"** ปณ.ศูนย์การประชุมแห่งชาติสิริกิติ์ หรือโอนเงินผ่าน **ธนาคารกรุงไทย สาขาคลองเตย บัญชีออมทรัพย์ เลขที่** 009-1-76299-5 **ชื่อบัญชี "ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย"** พร้อมแบบหลักฐานสำเนาการโอนเงินพร้อมใบสมัคร ส่งมาที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 62 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถนนรัชดาภิเษก คลองเตย กรุงเทพฯ 10110 หรือส่งสำเนาการโอนเงิน พร้อมใบสมัครมาที่ โทรสาร : 0-2654-5399 หรือสมัครผ่านเว็บไซต์ www.setfinmart.com สอบถามเพิ่มเติมติดต่อฝ่ายสื่อสิ่งพิมพ์ **โทร.** 0-2229-2000 **ต่อ** 2032 E-mail : publication&mediadepartment@set.or.th

เปิดประตูสู่... ตลาดอนุพันธ์

คุณเกศรา มัญชุศรี
กรรมการผู้จัดการ
บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย)
จำกัด (มหาชน)

หลังจากที่ได้มีการประกาศใช้พระราชบัญญัติสัญญาซื้อขายล่วงหน้า พ.ศ. 2546 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยก็ได้เตรียมการเพื่อพัฒนาตลาดสำหรับการซื้อขายอนุพันธ์ทางการเงินในประเทศไทย โดยได้จัดตั้ง บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (Thailand Futures Exchange: TFEX) ขึ้นในปี 2547 เพื่อทำหน้าที่เป็นศูนย์ซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ภายใต้พระราชบัญญัติฯ ดังกล่าว ตลอดจนได้ดำเนินการเพื่อเตรียมความพร้อมในด้านอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ทั้งด้านโครงสร้างพื้นฐาน ระบบการดำเนินงาน รวมถึงการพัฒนาความรู้ของผู้ลงทุนและบุคลากร เพื่อรองรับการจัดตั้งตลาดอนุพันธ์ในประเทศไทย

หลังจากที่การเตรียมความพร้อมของทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้องมีความคืบหน้าอย่างต่อเนื่อง และประสบความสำเร็จอย่างเป็นรูปธรรมเป็นลำดับ จวบจนมาถึงปี 2549 นี้ ที่ทุกฝ่ายในตลาดทุนไทยต่างก็มั่นใจถึงความพร้อมต่อการที่จะเข้ามามีส่วนร่วมในธุรกรรมของตลาดอนุพันธ์ จึงถือเป็นช่วงเวลาที่ดีที่จะได้ฤกษ์เปิดให้มีการซื้อขายอนุพันธ์อย่างเป็นทางการ ในวันที่ 28 เมษายน 2549 ซึ่งประจวบเหมาะกับเป็นโอกาสดีที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้เติบโตและพัฒนา พร้อมก้าวย่างเข้าสู่การดำเนินงานในปีที่ 32

ในโอกาสพิเศษนี้ วารสารตลาดหลักทรัพย์ ได้รับเกียรติจาก คุณเกศรา มัญชุศรี กรรมการผู้จัดการ บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เปิดเผยถึงทุกแง่มุมที่น่าสนใจของตลาดอนุพันธ์แห่งนี้ ซึ่งนับเป็นก้าวสำคัญที่จะนำตลาดทุนไทยไปสู่การเป็นศูนย์กลางการลงทุนที่หลากหลายและครบวงจรทั้งตราสารทุน ตราสารหนี้ และตราสารอนุพันธ์

รู้จักกับสินค้าอนุพันธ์ลำดับแรก... SET50 Index Futures

คุณเกศรา มัญชุศรี เปิดเผยว่า สินค้าลำดับแรกที่จะเปิดให้มีการซื้อขายในตลาดอนุพันธ์ คือ SET50 Index Futures เป็นฟิวเจอร์สที่อ้างอิงกับ SET50 Index ของตลาดหลักทรัพย์ฯ พร้อมทั้งย้อนความถึงที่มาของเหตุผลในการเลือก SET50 Index Futures เป็นสินค้าแรกของตลาดอนุพันธ์ว่า เนื่องจากผู้ลงทุนไทยมีความคุ้นเคยกับการลงทุนในหุ้นเป็นอย่างดี ในขั้นต้นจึงได้ตัดสินใจเลือกว่าจะต้องนำเสนอฟิวเจอร์สที่อ้างอิงกับดัชนีราคาหุ้นโดยรวมของตลาดหลักทรัพย์ฯ เพราะหากเป็นอนุพันธ์ที่อ้างอิงกับหุ้นรายตัว ก็อาจจะยังไม่เหมาะสมสำหรับตลาดอนุพันธ์ที่เพิ่งเปิดใหม่ ขั้นต่อไปจึงต้องเลือกว่าระหว่างดัชนีทั้ง 3 ตัว คือ SET Index, SET50 Index และ SET100 Index นั้น ควรจะนำเสนอฟิวเจอร์สที่อ้างอิงกับดัชนีใดจึงเหมาะสม ซึ่งจากการพิจารณาข้อมูลในรายละเอียดพบว่า SET100 Index เป็นดัชนีใหม่ที่เริ่มคำนวณและเผยแพร่เมื่อต้นเดือนพฤษภาคม 2548 ทำให้มีข้อมูลย้อนหลัง (Historical Data) ไม่มากพอ จึงไม่เหมาะที่จะนำมาใช้เป็นดัชนีอ้างอิง ในที่สุดจึงเป็นการตัดสินใจเลือกระหว่าง SET Index และ SET50 Index ซึ่งต่างก็มี Historical Data ที่ยาวนานพอที่จะนำมาใช้เป็นดัชนีอ้างอิงได้

"เนื่องจากเราบอกว่า ฟิวเจอร์สจะเข้ามาเป็นเครื่องมือที่ช่วยในการบริหารจัดการการลงทุนของผู้ลงทุน ซึ่งในขั้นต้น เราเริ่มด้วยสินค้าที่เปิดโอกาสให้ผู้ลงทุนสามารถบริหารความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นก่อน โดยที่การใช้ฟิวเจอร์สเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น จะได้ผลมากน้อยแค่ไหนนั้น ส่วนหนึ่งจะขึ้นอยู่กับความสัมพันธ์ระหว่างการเคลื่อนไหวของมูลค่าของพอร์ตการลงทุนที่ผู้ลงทุนถืออยู่ กับการเคลื่อนไหวของดัชนีอ้างอิง ยิ่งมูลค่าพอร์ตการลงทุนที่ผู้ลงทุนถืออยู่มีการเคลื่อนไหวใกล้เคียงกับการเคลื่อนไหวของดัชนีอ้างอิงมากเท่าใด การป้องกันความเสี่ยงโดยใช้ฟิวเจอร์สก็จะยิ่งได้ผลมากเท่านั้น

ดังนั้น เมื่อเรามาพิจารณาพอร์ตของผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทย ก็พบว่าส่วนใหญ่แล้วจะถือหุ้นไม่เกิน 50 ตัว และใน 50 ตัวนั้น ก็จะเป็นหุ้นที่อยู่ใน SET50 Index เป็นส่วนมาก

เราจึงไม่ลังเลเลยที่ตัดสินใจเลือก SET50 Index Futures เป็นสินค้าแรกของเรา"

SET50 Index เป็นดัชนีราคาของหลักทรัพย์ที่คำนวณจากหุ้นสามัญที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จำนวน 50 หลักทรัพย์ โดยคัดเลือกมาจากหุ้นสามัญที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) สูงสุด 50 อันดับแรก และมีสภาพคล่องสูงผ่านเกณฑ์ที่กำหนด ซึ่งจากสถิติข้อมูลในอดีตพบว่า SET50 Index สามารถสะท้อนภาพรวมการเคลื่อนไหวของตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ดี โดยมีทิศทางการเคลื่อนไหวที่ใกล้เคียงกับ SET Index เป็นอย่างมาก ดังนั้น จึงอาจกล่าวได้ว่า SET50 Index Futures น่าจะเป็นเครื่องมือที่ดีสำหรับใช้บริหารความเสี่ยงของตลาดตราสารทุนโดยรวมได้

สำหรับสินค้าลำดับต่อไปของตลาดอนุพันธ์นั้น คุณเกศราเปิดเผยว่าได้พิจารณาที่จะนำเสนอฟิวเจอร์สที่อ้างอิงกับตราสารหนี้ ซึ่งแม้ว่าอาจจะไม่สามารถคาดหวังได้มากนักในเรื่องของสภาพคล่อง แต่ก็ยังคงมีความจำเป็นที่จะต้องมี เพื่อเป็นเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยงสำหรับผู้ที่ลงทุนในตราสารหนี้ ซึ่งปัจจุบันส่วนใหญ่เป็นผู้ลงทุนประเภทสถาบัน ได้แก่ กองทุน บลจ. บริษัทประกันภัย กบข. ประกันสังคม เป็นต้น อย่างไรก็ตาม หลังจากที่ผู้ลงทุนและผู้มีส่วนร่วมในตลาดอนุพันธ์ได้เริ่มที่จะเรียนรู้และมีความคุ้นเคยกับสินค้าลำดับแรกๆ แล้ว ในอนาคตก็จะมีการพัฒนาสินค้าประเภทออปชันเพิ่มเติม

เตรียมความพร้อมให้ผู้ลงทุน

เนื่องจากอนุพันธ์เป็นเรื่องที่ค่อนข้างใหม่สำหรับผู้ลงทุนไทย การเตรียมความพร้อมด้วยการเสริมสร้างความรู้ความเข้าใจที่ถูกต้องให้แก่ผู้ลงทุนและผู้เกี่ยวข้องทุกฝ่าย จึงเป็นเรื่องที่สำคัญและจำเป็นอย่างยิ่ง ซึ่งคุณเกศราเปิดเผยว่า บมจ. ตลาดอนุพันธ์ฯ ตระหนักดีถึงเรื่องดังกล่าว ดังนั้นในปีที่ผ่านมา จึงได้ทุ่มเทอย่างเต็มที่ในการดำเนินงานเพื่อประชาสัมพันธ์และพัฒนาความรู้ความเข้าใจให้แก่ผู้ลงทุนอย่างต่อเนื่อง โดยได้มีการจัดอบรมหรือสัมมนาเป็นประจำเดือนละครั้งเป็นอย่างน้อย ในขณะที่ปี 2549 นี้ ได้กำหนดแผนงานที่จะเพิ่มการจัดอมรมให้บ่อยครั้งขึ้น เพื่อเตรียมพร้อมสำหรับการเปิดซื้อขาย โดยขณะนี้มีผู้ลงทุนที่ผ่านการอบรมด้านอนุพันธ์ไปแล้วประมาณกว่า 10,000 ราย

ในการรับบริษัทสมาชิกของตลาดอนุพันธ์หรือโบรกเกอร์นั้น ระยะแรกได้พิจารณาคัดเลือกบริษัทที่มีคุณสมบัติเหมาะสมไว้แล้ว 20 บริษัท ซึ่งจะมีฐานะเป็นบริษัทสมาชิกของทั้งตลาดอนุพันธ์และสำนักหักบัญชี สามารถที่จะทำหน้าที่ในการส่งคำสั่งซื้อขายและทำการชำระราคาอนุพันธ์ ทั้งเพื่อตนเองและเพื่อลูกค้า นอกจากนี้ ได้มีการจัดอบรมความรู้ต่างๆ ด้านอนุพันธ์ เพื่อเตรียมความพร้อมให้แก่บุคลากรของบริษัทสมาชิกอย่างต่อเนื่อง ทั้งผู้บริหาร ผู้ปฏิบัติงานด้าน Back Office และเจ้าหน้าที่การตลาด ซึ่งคุณเกศราเปิดเผยถึงความพร้อมด้านบุคลากรของโบรกเกอร์ที่จะให้บริการแก่ผู้ลงทุนว่าปัจจุบันมีผู้ที่ผ่านการอบรมและขึ้นทะเบียนกับสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. เป็นเจ้าหน้าที่การตลาดอนุพันธ์จำนวนกว่า 7,000 ราย

นอกจากการจัดอบรมสัมมนาแล้ว ตลาดอนุพันธ์ยังได้ดำเนินการประชาสัมพันธ์ให้ความรู้เกี่ยวกับการซื้อขายอนุพันธ์และ SET50 Index Futures แก่ผู้ลงทุนและผู้สนใจผ่านสื่อประเภทต่างๆ อย่างต่อเนื่อง ทั้งการจัดพิมพ์เอกสารเผยแพร่ สื่ออิเล็กทรอนิกส์ เว็บไซต์ตลาดอนุพันธ์ www.tfex.co.th ตลอดจนเผยแพร่บทความผ่านหนังสือพิมพ์ นิตยสาร สารคดี คลื่นวิทยุ และสถานีโทรทัศน์ต่างๆ

เชื่อมั่นตลาดอนุพันธ์มีศักยภาพในการเติบโตสูง

สำหรับแนวโน้มพัฒนาการของตลาดอนุพันธ์ไทยนั้น คุณเกศราได้ให้ความเห็นว่า ในช่วงปีแรกของการเปิดดำเนินการ ปริมาณการซื้อขายของตลาดอนุพันธ์น่าจะยังไม่สูงนัก คาดว่าจะเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 1,000 สัญญาต่อวัน เพราะเป็นช่วงที่ผู้ลงทุนจะรอดูสถานการณ์และศึกษาข้อมูลต่างๆ เพื่อตัดสินใจก่อนว่าจะเข้ามาลงทุนดีหรือไม่ แต่เชื่อว่าหลังจากที่ตลาดอนุพันธ์ได้มีการซื้อขายกันสักระยะหนึ่งแล้ว ผู้ลงทุนจะเริ่มมีความมั่นใจและเข้าใจในการซื้อขายอนุพันธ์มากขึ้น รวมทั้งเล็งเห็นถึงประโยชน์ในการที่จะใช้อนุพันธ์ในการบริหารความเสี่ยงจากการลงทุน หรืออาจมองเห็นโอกาสในการเก็งกำไรจากการซื้อขายอนุพันธ์ และรับรู้ว่าการซื้อขายอนุพันธ์ไม่ได้ยากอย่างที่คิด เมื่อนั้นก็คิดว่า ผู้ลงทุนจะให้ความสนใจมากขึ้น และปริมาณการซื้อขายจะเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัด

"หากพิจารณาจากประสบการณ์ของตลาดอนุพันธ์ในประเทศใกล้เคียง ก็จะพบว่าในช่วงแรก ปริมาณการซื้อขายจะยังไม่สูงนัก แต่จะเพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดดในช่วงหลังจากนั้น อย่างตลาดอนุพันธ์ของเกาหลี ทุกวันนี้กลายเป็นตลาดที่มีการซื้อขายมากเป็นอันดับหนึ่งของโลกในแง่ของจำนวนสัญญาที่ซื้อขาย โดยปัจจุบันมีการซื้อขายกันเฉลี่ยมากกว่า 10 ล้านสัญญาต่อวัน ทั้งๆ ที่มีอายุเพียง 10 ปีเท่านั้น แต่ส่วนหนึ่งต้องยอมรับว่าประเทศเกาหลีมี infrastructure ด้านเครือข่ายอินเทอร์เน็ตที่ดีมาก เป็น

ระบบ broadband ทั่วประเทศ และมีโปรแกรมการซื้อขายผ่านอินเทอร์เน็ตที่ใช้งานง่าย ซึ่งในส่วนของ TFEX เอง ก็พร้อมที่จะทำงานกันอย่างเต็มที่ เพื่อที่จะทำให้ตลาดอนุพันธ์ของเราก้าวไปให้ถึงจุดนั้นให้ได้ในอนาคต"

ในด้านสัดส่วนของประเภทผู้ลงทุนที่จะเข้ามาซื้อขายในตลาดอนุพันธ์ คุณเกศราคาดว่า ในเบื้องต้นน่าจะมีสัดส่วนที่ไม่แตกต่างจากผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ นัก เนื่องจากสินค้าแรกเป็นอนุพันธ์ที่อ้างอิงกับดัชนีราคาหุ้น ซึ่งจากข้อมูลพบว่า ในปีที่ผ่านมา สัดส่วนการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของผู้ลงทุนบุคคล ผู้ลงทุนสถาบัน และผู้ลงทุนต่างชาติ อยู่ที่ประมาณร้อยละ 62 ร้อยละ 10 และร้อยละ 28 ของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวม ตามลำดับ

วิเคราะห์และซื้อขายอนุพันธ์... ไม่ยากอย่างที่คิด

ด้วยระบบโครงสร้างพื้นฐานของตลาดอนุพันธ์และสำนักหักบัญชีที่มีประสิทธิภาพและทันสมัย และความน่าสนใจของตัวสินค้าที่จะเป็นเครื่องมือช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถบริหารจัดการการลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น รวมทั้งการเตรียมความพร้อมของผู้เกี่ยวข้องทุกฝ่ายในตลาดอนุพันธ์อย่างเต็มที่ จึงเป็นที่เชื่อมั่นว่า อนาคตการเติบโตของตลาดอนุพันธ์ไทยจะมีแนวโน้มที่มีศักยภาพและสดใส

โดยเฉพาะปัจจัยด้านผู้ลงทุนนั้น หากผู้ลงทุนมีความรู้ความเข้าใจในลักษณะพื้นฐานของ SET50 Index Futures ว่า มีกลไกการซื้อขายและคิดคำนวณกำไรหรือขาดทุนอย่างไรแล้ว ท่านอาจจะพบว่าแท้จริงแล้ว การวิเคราะห์การลงทุนใน SET50 Index Futures จะค่อนข้างง่ายกว่าการวิเคราะห์เพื่อลงทุนในหุ้นเสียอีก

"ในการวิเคราะห์ความเคลื่อนไหวของราคาฟิวเจอร์สของ SET50 Index Futures นั้น จะอาศัยการวิเคราะห์ปัจจัยในระดับมหภาค ว่าจะมีผลกระทบต่อระดับราคาของดัชนีราคาหุ้นอย่างไร ยกตัวอย่างเช่น หากพิจารณาว่าปัจจัยด้านการเมืองยังมีความไม่แน่นอน ก็อาจมองได้ว่าจะส่งผลทางด้านลบต่อตลาดหุ้น ซึ่งแน่นอนว่าจะทำให้ดัชนีราคาหุ้นโดยรวมปรับตัวลดลง ทำให้เราสามารถวิเคราะห์แนวโน้มทิศทางของราคาฟิวเจอร์สต่อไปได้ ในขณะที่หากเป็นการลงทุนในหุ้น เมื่อมีปัจจัยด้านมหภาคต่าง ๆ เกิดขึ้น ก็จะต้องมาวิเคราะห์ต่อว่าปัจจัยนั้นจะกระทบกับหุ้นแต่ละตัวที่อยู่ในพอร์ตการลงทุนอย่างไร และมากน้อยแค่ไหน จะเลือกขายหุ้นตัวใด ที่ราคาและจำนวนเท่าไร หรืออาจต้องวิเคราะห์ว่าควรจะต้องหาซื้อหุ้นใดเพิ่ม ที่ราคาและจำนวนเท่าไร

นอกจากนี้ ในการวิเคราะห์เพื่อลงทุนในหุ้นยังต้องมีการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานในระดับบริษัท เช่น ผลประกอบการ การจ่ายเงินปันผลของรายบริษัท เป็นต้น ดังนั้น จะเห็นได้ว่าการวิเคราะห์เพื่อซื้อขาย SET50 Index Futures เป็นการคาดการณ์ทิศทางการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นขนาดใหญ่ซึ่งมีสภาพคล่องจำนวน 50 ตัว จึงเปรียบเหมือนกับการวิเคราะห์ความเคลื่อนไหวของตลาดในภาพรวม ซึ่งค่อนข้างจะง่ายกว่ามาก"

อย่างไรก็ตาม ผู้ลงทุนในอนุพันธ์ควรที่จะต้องมีเวลาในการที่จะติดตามความเคลื่อนไหวของราคา Futures อย่างสม่ำเสมอทุกวัน เพราะว่าโบรกเกอร์จะมีการ Mark to Market ทุกสิ้นวันทำการ ซึ่งหมายความว่าเมื่อสิ้นวัน หากมีการ Mark to Market แล้วพบว่ามีกำไรเกิดขึ้น โบรกเกอร์ก็จะนำเงินเข้าบัญชีให้ ซึ่งผู้ลงทุนก็สามารถที่จะนำเงินออกไปใช้ได้ ในทางตรงกันข้าม หาก Mark to Market แล้วพบว่าขาดทุนจนถึงระดับที่ต่ำกว่าหลักประกันรักษาสภาพ (Maintenance Margin) ผู้ลงทุนก็จะต้องนำเงินไปวางเพิ่ม เพื่อให้เท่ากับระดับเงินหลักประกันขั้นต้นที่กำหนด เพราะฉะนั้น ผู้ลงทุนจะต้องเข้าใจว่าการลงทุนในอนุพันธ์แตกต่างจากการลงทุนในหุ้น ในประเด็นที่ว่า การลงทุนในหุ้นสามารถลงทุนแบบระยะยาวได้ คือ ซื้อแล้วถือไว้เพื่อรอรับเงินปันผล หรือจนกระทั่งกลายเป็นมรดกตกทอดถึงรุ่นลูกรุ่นหลานได้ ในขณะที่สินค้าในตลาดอนุพันธ์จะมีอายุที่ระบุไว้แน่นอน จึงถือเป็นสินค้าที่มีวันหมดอายุ และยังมีการสรุปกำไรขาดทุนทุกวันอีกด้วย

คุณเกศราได้ให้ความเห็นเพิ่มเติมว่า นอกจากผู้ลงทุนจะต้องมีความรู้ความเข้าใจในคุณสมบัติพื้นฐานของสินค้าอนุพันธ์เป็นอย่างดีแล้ว ก็จะต้องเข้าใจลักษณะความเสี่ยงที่ตนต้องเผชิญอย่างถ่องแท้ด้วย เพราะแม้ว่าจำนวนเงินที่ต้องใช้ในการวางเป็นหลักประกันขั้นต้นจะต่ำ แต่ต้องตระหนักว่าหากเมื่อ Mark to Market แล้วเกิดขาดทุน ก็จะต้องนำเงินเข้ามาวางเพิ่มเติม ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงควรตระหนักว่าความเสี่ยงที่ตนได้เปิดรับนั้น จะสูงกว่าเงินที่ใช้ในการวางเป็นหลักประกันขั้นต่ำ นอกจากนี้ ยังควรจะต้องมีเวลาในการติดตามภาวะและผลการลงทุนของตนอย่างใกล้ชิด และที่สำคัญเป็นอย่างยิ่งก็คือ ผู้ลงทุนจะต้องมีสติและวินัยในการลงทุน ต้องระบุขอบเขตความสามารถในการรับความเสี่ยงของตนให้ชัดเจน กำหนดจุดตัดสินใจว่าจะซื้อหรือขายเมื่อได้กำไรหรือขาดทุนเท่าไร แล้วปฏิบัติตามอย่างเคร่งครัดด้วยความมีสติ เมื่อมีกำไรก็ต้องรู้จักพอ แต่หากขาดทุนก็ต้องยอมตัดใจที่จะขายขาดทุน เพื่อจำกัดผลขาดทุนที่อาจจะเกิดขึ้น

ตลาดอนุพันธ์... อีกหนึ่งกลไกส่งเสริมประสิทธิภาพตลาดทุน

การเปิดดำเนินการของตลาดอนุพันธ์ ถือได้ว่าเป็นอีกหนึ่งพัฒนาการก้าวสำคัญของตลาดทุนไทย โดยที่ผ่านมา ผู้ลงทุนทั้งรายย่อยและสถาบันต่างก็ขาดเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยง ทำให้การลงทุนเป็นไปในกรอบที่จำกัด แต่เมื่อมีตลาดอนุพันธ์ก็จะทำให้เกิดความหลากหลายและครบวงจรของตลาดทุน ทำให้ผู้ลงทุนมีเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยงเพื่อบริหารผลตอบแทนของตนให้ดียิ่งขึ้น

"เชื่อว่าผู้ลงทุนโดยเฉพาะผู้ลงทุนสถาบันจะมีโอกาสได้แสดงฝีมือกันมากขึ้น กองทุนต่างๆ ที่จะออกมาในอนาคตก็น่าจะมีความหลากหลายมากขึ้น ที่ผ่านมานั้น เมื่อราคาหุ้นมีการเคลื่อนไหว ผู้ลงทุนก็จะต้องตัดสินใจได้เพียงว่าจะซื้อหรือขายหุ้นที่มีอยู่ในพอร์ต แต่เมื่อมีตลาดอนุพันธ์แล้ว ผู้ลงทุนก็จะมีทางเลือกมากขึ้นในการบริหารพอร์ตของตน"

นอกจากนั้น ยังพบว่าการมีตลาดอนุพันธ์จะช่วยส่งเสริมให้เกิดดุลยภาพขึ้นในตลาดทุน เพราะว่าการเคลื่อนไหวของราคา Futures กับการเคลื่อนไหวของดัชนีอ้างอิง จะมีการ counter กันอยู่ตลอดเวลา อย่างเช่นหากดัชนีราคาหุ้นมีการเปลี่ยนแปลงของราคามากเกินกว่าระดับที่สมเหตุสมผล ราคาของ Futures ในตลาดอนุพันธ์ก็จะเข้ามาเป็นเครื่องชี้ได้ว่า ราคาหุ้นไม่ควรที่จะเปลี่ยนแปลงได้มากมายเช่นนั้น เห็นได้ว่าสินค้าเพื่อการลงทุนในตลาดทุนแต่ละตลาดนั้น ต่างก็ทำหน้าที่ถ่วงดุลให้ราคาสินค้าในอีกตลาดมีการเคลื่อนไหวอย่างมีเหตุมีผลรองรับ ซึ่งย่อมจะส่งผลให้ตลาดทุนไทยมีดุลยภาพและมีประสิทธิภาพมากขึ้นในอนาคต

อยากซื้อขาย SET50 Index Futures ต้องทำอย่างไร?

ขั้นตอนการซื้อขาย SET50 Index Futures ในตลาดอนุพันธ์นั้น ไม่แตกต่างจากการลงทุนซื้อขายหุ้นมากนัก สามารถแบ่งออกได้เป็น 5 ขั้นตอนง่ายๆ คือ

1. เปิดบัญชีซื้อขายกับโบรกเกอร์

หากท่านตัดสินใจแล้วว่ามีความสนใจจะลงทุนใน SET50 Index Futures ก็ต้องเริ่มต้นด้วยการเปิดบัญชีซื้อขายอนุพันธ์กับโบรกเกอร์ที่มีใบอนุญาตเป็นตัวแทนสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ซึ่งปัจจุบันมีจำนวน 20 บริษัท

2. เตรียมเงินประกัน

หลังจากที่ได้เปิดบัญชีซื้อขายอนุพันธ์แล้ว โบรกเกอร์จะขอให้ผู้ลงทุนวางเงินส่วนหนึ่งไว้เป็นหลักประกันในการซื้อขาย เรียกว่า *"หลักประกันขั้นต้น (Initial Margin)"* ก่อนที่จะส่งคำสั่งซื้อขาย โดยสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ได้กำหนดว่าหลักประกันที่ผู้ลงทุนทั่วไปต้องวางไว้ก่อนทำการซื้อขายนั้น ต้องมีจำนวนอย่างน้อยเท่ากับหลักประกันขั้นต้นตามประกาศของตลาดอนุพันธ์ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 6.75 ของมูลค่าสัญญา โดยที่โบรกเกอร์อาจกำหนดอัตราที่สูงกว่าเพื่อสะท้อนความเสี่ยงของลูกค้าของตนได้ และอาจกำหนดให้ลูกค้าสถาบันวางเงินประกันล่วงหน้าหรือไม่ก็ได้ ทั้งนี้ ผู้ลงทุนทั้งสองประเภทต้องชำระหลักประกัน และหลักประกันที่เรียกเก็บเพิ่มภายในวันทำการถัดไป

3. ส่งคำสั่งซื้อขายผ่านโบรกเกอร์

ผู้ลงทุนต้องส่งคำสั่งซื้อขายผ่านโบรกเกอร์ของตลาดอนุพันธ์ พร้อมทั้งระบุรายละเอียดของคำสั่งอย่างน้อยดังต่อไปนี้

- ต้องการ *"ซื้อ"* หรือ *"ขาย"* SET50 Index Futures
- ต้องการซื้อหรือขาย SET50 Index Futures ที่สัญญาสิ้นสุดอายุ *"เดือน"* ไหน

- ต้องการซื้อหรือขายที่ *"ราคา"* เท่าไร
- ต้องการซื้อหรือขาย *"จำนวน"* กี่สัญญา

ตัวอย่างเช่น คำสั่งซื้อ SET50 Index Futures ซึ่งครบกำหนดส่งมอบในเดือนกันยายน 2550 ที่ราคา 490 จุด จำนวน 1 สัญญา เป็นต้น

เมื่อโบรกเกอร์ส่งคำสั่งซื้อขายผ่านระบบการซื้อขายอิเล็กทรอนิกส์ของตลาดอนุพันธ์แล้ว ระบบจะทำการจับคู่คำสั่งซื้อขาย โดยดูจากราคาและเวลาที่ดีที่สุด และหลังจากที่ได้จับคู่คำสั่งซื้อขายแล้วระบบจะแจ้งยืนยันรายการซื้อขายให้โบรกเกอร์ทราบ เพื่อที่จะได้แจ้งต่อให้แก่ลูกค้าของตน

4. สรุปกำไรขาดทุนทุกวัน

การซื้อขายฟิวเจอร์สจะมีการคำนวณเงินกำไรขาดทุนกันทุก ๆ สิ้นวันทำการ เรียกว่า การ Mark to Market โดยอย่างน้อยทุก ๆ สิ้นวันทำการ ในกรณีที่ลูกค้ามีผลกำไรหรือขาดทุน โบรกเกอร์จะแจ้งให้ลูกค้าทราบว่าได้กำไรหรือขาดทุน ทั้งนี้ หลักประกันขั้นต้น (Initial Margin) ที่ลูกค้าวางไว้ตั้งแต่แรกนั้น อาจจะเพิ่มขึ้นหรือลดลงตามจำนวนกำไรขาดทุนที่เกิดขึ้น ซึ่งในกรณีที่ได้กำไร โบรกเกอร์จะนำเงินเข้าบัญชีให้ แต่ถ้าขาดทุน โบรกเกอร์จะหักเงินออกจากบัญชี ถ้าหากขาดทุนไปเรื่อย ๆ จนต่ำกว่าระดับ *"หลักประกันรักษาสภาพ (Maintenance Margin)"* โบรกเกอร์ก็จะเรียกเก็บเงินประกันเพิ่มขึ้น เรียกว่า *"Margin Call"* โดยจะขอให้ลูกค้านำเงินประกันมาวางเพิ่ม เพื่อให้อยู่ในระดับที่เท่ากับเงิน *"หลักประกันขั้นขั้นต้น (Initial Margin)"* อีกครั้งหนึ่ง

เราเรียกราคาที่ใช้คิดกำไรขาดทุนว่า *"ราคาที่ใช้ชำระราคา"* หรือ *"Settlement Price"* ซึ่งเป็นราคาที่ตลาดอนุพันธ์เป็นผู้คำนวณและประกาศให้ทราบทุก ๆ สิ้นวันทำการ

5. หมั่นเช็คสถานะ

เนื่องจากฟิวเจอร์สมีอายุจำกัด ผู้ลงทุนที่ซื้อขายฟิวเจอร์สจึงควรตรวจสอบสถานะของตนอยู่ตลอดเวลาว่า มีกำไรหรือขาดทุนอย่างไรบ้าง

- ได้รับกำไรเป็นที่น่าพอใจหรือไม่ มีโอกาสที่จะได้รับกำไรต่อไปมากน้อยแค่ไหน
- ยังสามารถทนทานต่อระดับการขาดทุนที่ต้องเรียกหลักประกันเพิ่มเติมทุกวันได้หรือไม่

การซื้อขายฟิวเจอร์สนั้น ผู้ซื้อผู้ขายสามารถเลือกที่จะปิดสถานะของตนเองได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องรอจนสัญญาสิ้นสุดอายุ หรือผู้ลงทุนอาจถือสัญญาดังกล่าวจนครบกำหนดอายุก็สามารถทำได้เช่นกัน

ภาพรวมประสิทธิภาพการดำเนินงานบริษัทจดทะเบียน ไตรมาส 4/2548*

หลังจากที่บริษัทจดทะเบียนได้นำส่งงบการเงินไตรมาส 4 และงบการเงินประจำปี 2548 มายังตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแล้ว และวารสารฯ ฉบับที่ผ่านมา ได้รายงานผลประกอบการประจำปี 2548 ของบริษัทจดทะเบียนไปแล้ว ในฉบับนี้จึงขอนำเสนอสรุปภาพรวมของบริษัทจดทะเบียนในไตรมาส 4 ปี 2548 ที่เจาะลึกในหลากหลายแง่มุม ทั้งมุมมองด้านประสิทธิภาพของการดำเนินงาน ความเสี่ยง การลงทุน ตลอดจนการระดมทุนของบริษัทจดทะเบียน ซึ่งเป็นอีกข้อมูลหนึ่งที่น่าสนใจ และสามารถใช้ประกอบการวิเคราะห์เพื่อตัดสินใจลงทุนได้เป็นอย่างดี

ประสิทธิภาพลดลงเล็กน้อย ความเสี่ยงยังอยู่ในเกณฑ์ต่ำ

เมื่อพิจารณาในด้านภาพรวมประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (ไม่รวมบริษัทในกลุ่มการเงินและกลุ่ม REHABCO) พบว่าระดับประสิทธิภาพโดยเปรียบเทียบของบริษัทจดทะเบียนในไตรมาส 4 ปี 2548 ที่ผ่านมาลดลงเล็กน้อยจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยกำไรสุทธิขั้นต้น (Net Profit Margin) ลดลงร้อยละ 2 เป็นร้อยละ 8.7 จากที่เคยอยู่ในระดับร้อยละ 10.6 ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ลดลงมาอยู่ที่ระดับร้อยละ 19.0 จากระดับเดิมที่ร้อยละ 22.2 ในขณะที่ประสิทธิภาพการใช้ทุนที่วัดจาก ROCE (Return on Capital Employed) ซึ่งแสดงความสามารถในการนำทรัพยากรทางการเงินมาก่อให้เกิดรายได้ ลดลงร้อยละ 2 มาอยู่ที่ระดับร้อยละ 17 จากร้อยละ 19.1 ในไตรมาส 4 ปี 2547 โดยค่า ROCE ได้ลดลงในทุกกลุ่มโดยเฉพาะกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม

โดยมูลค่ากำไรก่อนหักค่าเสื่อมราคาและการตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทจดทะเบียนในปี 2548 เพิ่มขึ้นเป็น 70.97 หมื่นล้านบาท จากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีมูลค่า 65.96 หมื่นล้านบาท ขณะที่ความเสี่ยงทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในไตรมาส 4 ปี 2548 ยังอยู่ในเกณฑ์ต่ำ โดยพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E ratio) และอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (interest coverage ratio) ที่อยู่ในระดับ 1.2 และ 6.9 ตามลำดับ

การลดลงของค่า ROE นั้น มีสาเหตุสำคัญมาจากการลดลงของกำไรขั้นต้นสุทธิ (Net Profit Margin) ซึ่งเป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นของต้นทุน (ร้อยละ 20) ที่มากกว่าการเปลี่ยนแปลงของยอดขายโดยรวม (ร้อยละ 15) โดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าเทคโนโลยี อย่างไรก็ตามในไตรมาสที่ 4 นี้ ยังคงมี 2 กลุ่มอุตสาหกรรม ที่มีผลการเติบโตของยอดขายมากกว่าต้นทุน คือ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร และกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค

ในด้านกระแสเงินสดพบว่า กระแสเงินสดสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในไตรมาส 4 ปี 2548 เพิ่มขึ้น 42 พันล้านบาท โดยเป็นกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงาน 147 พันล้านบาท และกระแสเงินสดจ่ายเพื่อการลงทุน 124 พันล้านบาท ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทจดทะเบียนยังคงมีรายได้จากการดำเนินงาน และมีการลงทุนรวมเพิ่มขึ้น โดยไม่จำเป็นต้องพึ่งเงินจากการระดมทุนหรือเงินทุนในระบบสถาบันการเงินและตลาดทุนมากนัก

มีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรต่อเนื่อง

สำหรับภาพรวมการลงทุนของบริษัทจดทะเบียนในไตรมาส 4 ปี 2548 (ไม่รวมบริษัทในกลุ่มการเงินและกลุ่ม REHABCO) พบว่าบริษัทจดทะเบียนยังคง

* ข้อมูลจากรายงานการวิเคราะห์ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนประจำไตรมาส 4 ปี 2548 (SET Note Corporate Update) จัดทำโดย สายงานวิจัยและข้อมูลสารสนเทศ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

มีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรต่อเนื่อง โดยมีมูลค่าการลงทุนรวมทั้งสิ้น 123.6 พันล้านบาท ซึ่งหดตัวลงร้อยละ 27 จากมูลค่าการลงทุนในงวดเดียวกันของปี 2547 โดยเป็นการลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียนถึงกว่า 52.8 พันล้านบาท และการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร 59.8 พันล้านบาท ทั้งนี้ มีเพียงกลุ่มวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม และกลุ่มทรัพยากร ที่การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรขยายตัวจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยกลุ่มวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม และกลุ่มทรัพยากร ลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น ร้อยละ 68 และร้อยละ 1 ตามลำดับ สะท้อนให้เห็นว่าบริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่ยังชะลอการลงทุนเพิ่มเติม แม้ว่าระดับ Capacity Utilization โดยรวมในเดือนธันวาคม 2548 อยู่ในระดับสูงถึงร้อยละ 74.2

อย่างไรก็ตาม แม้ว่ามูลค่าการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรในช่วงไตรมาส 4 ปี 2548 จะหดตัวลงจากปีก่อน แต่พบว่าการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรได้กระจายตัวไปในทุกกลุ่มอุตสาหกรรม โดยมูลค่าสูงสุดสามอันดับแรกอยู่ในกลุ่มบริการ กลุ่มทรัพยากร และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรในไตรมาส 4 นี้ เกิดขึ้นในบริษัทจดทะเบียนถึงกว่าร้อยละ 90 จากจำนวนบริษัทจดทะเบียนทั้งหมด โดยกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างมีจำนวนบริษัทจดทะเบียนที่ลงทุนในสินทรัพย์ถาวรมากที่สุด นอกจากนั้น ยังพบว่าจำนวนบริษัทที่มีสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นสุทธิในไตรมาสนี้ คิดเป็นร้อยละ 86 ของจำนวนบริษัทจดทะเบียนทั้งหมด ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนที่มีสัดส่วนร้อยละ 89

ยอดรวมเงินระดมทุนตลอดทั้งปีกว่า 1.07 แสนล้านบาท

ด้านการระดมทุนของบริษัทจดทะเบียนตลอดปี 2548 มีมูลค่ารวม 107[1] พันล้านบาท โดยในไตรมาส 4 มีการระดมทุนสูงถึงกว่า 38 พันล้านบาท ซึ่งเป็นมูลค่าที่สูงกว่าไตรมาสอื่นๆ ที่ผ่านมา ทั้งนี้ ส่วนใหญ่เป็นการระดมทุนในรูปแบบที่บริษัทจดทะเบียนออกหุ้นเพิ่มทุนใหม่เพื่อเสนอขายต่อผู้ถือหุ้นเดิม (XR) มูลค่ากว่า 24.8 พันล้านบาท โดยกลุ่มการเงินมีมูลค่าการระดมทุนในไตรมาส 4 ปี 2548 สูงสุดรวม 24.3 พันล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 66 ของยอดรวมทั้งหมด เนื่องจากมี 2 กลุ่มธุรกิจที่มีการระดมทุนสูง คือ กลุ่มธนาคารธนชาติ ที่เพิ่มทุนกว่า 6 พันล้านบาท และการเพิ่มทุนหลังการควบรวมกิจการระหว่างธนาคารยูไนเต็ด โอเวอร์ซี และธนาคารเอเชีย มูลค่า 16.7 พันล้านบาท รองลงมา คือ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง และกลุ่มเทคโนโลยี ที่มีมูลค่าการระดมทุน 6.2 และ 2.4 พันล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคมีการระดมทุนน้อยที่สุด ด้วยมูลค่าเพียง 0.1 พันล้านบาท

ทั้งนี้ มูลค่าการระดมทุนในไตรมาส 2 ส่วนใหญ่อยู่ในรูปการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน (IPO) จากการเข้าจดทะเบียนของ บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีมูลค่าการระดมทุนกว่า 6 พันล้านบาท ส่วนในไตรมาส 3 นั้น ส่วนใหญ่เป็นการระดมทุนของบริษัทจดทะเบียนเดิมในรูปออกหุ้นเพิ่มทุนใหม่เพื่อเสนอขายต่อผู้ถือหุ้นเดิม (XR) ที่มีมูลค่ากว่าร้อยละ 45 ของยอดรวม เนื่องมาจากการเพิ่มทุนของธนาคารสแตนดาร์ด ชาร์เตอร์ และบริษัท ปิคนิค คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

[1] มูลค่าการระดมทุนในที่นี้ ครอบคลุมเฉพาะธุรกรรมการระดมทุนที่มีเม็ดเงินใหม่เกิดขึ้นจริง โดยไม่นับรวมธุรกรรมที่เกิดขึ้นจากการโยกสิทธิในการถือครองหลักทรัพย์ การเปลี่ยนแปลงสภาพจากเจ้าหนี้เป็นเจ้าของโดยไม่มีเม็ดเงินใหม่ รวมทั้งการให้ Stock Dividend

รัฐวิสาหกิจไทยกับการกำกับดูแลกิจการที่ดีตามกติกาสากล (2)

โดย ศูนย์พัฒนาการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

หลังจากวารสารตลาดหลักทรัพย์ฉบับที่แล้วได้นำเสนอแนวทางการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับรัฐวิสาหกิจของ OECD ซึ่งเป็นมาตรฐานสากลฉบับแรกที่จัดทำขึ้นเพื่อรัฐวิสาหกิจโดยเฉพาะ ในหัวข้อที่เกี่ยวกับ การแข่งขันบนพื้นฐานที่เท่าเทียมกันระหว่างรัฐวิสาหกิจและผู้ประกอบการเอกชน และ วัตถุประสงค์ในการดำเนินงานที่อาจขัดแย้งกัน แล้ว ฉบับนี้จึงขอกล่าวถึงแนวทางการกำกับดูแลกิจการที่ดีต่ออีก 3 ประเด็น ซึ่งมีสาระสำคัญดังนี้

3. หน้าที่ความเป็นเจ้าของของภาครัฐ

สำหรับหน้าที่ความเป็นเจ้าของของรัฐ OECD ได้แนะนำว่ารัฐควรกำหนดนโยบายความเป็นเจ้าของที่ชัดเจน ทั้งวัตถุประสงค์ของการเป็นเจ้าของ (เช่น เพื่อแทรกแซงกลไกตลาด แสวงหาผลกำไร ให้บริการสาธารณะ หรือเป็นผู้จ้างงาน) บทบาทของเจ้าของในการดูแลรัฐวิสาหกิจ และกระบวนการในการดำเนินนโยบายที่กำหนดไว้ นอกจากนั้น รัฐไม่ควรแทรกแซงการบริหารงานประจำวันของรัฐวิสาหกิจ ควรเปิดโอกาสให้คณะกรรมการรัฐวิสาหกิจทำหน้าที่อย่างเป็นอิสระ และให้อำนาจการตัดสินใจอย่างเต็มที่

นอกจากนั้น รัฐควรกำหนดโครงสร้างที่ชัดเจนเพื่อช่วยให้สามารถใช้สิทธิในฐานะผู้ถือหุ้นได้อย่างมีประสิทธิภาพ เช่น การจัดตั้งหน่วยงานประสานงานกลาง (Co-ordinating Entity) หรือหน่วยงานรวมศูนย์ (Centralization of Ownership Function) โดยหน่วยงานดังกล่าวควรรับผิดชอบโดยตรงต่อรัฐสภา และควรกำหนดให้ชัดเจนว่าความสัมพันธ์กับหน่วยงานอื่นของรัฐที่เกี่ยวข้องจะเป็นไปในรูปแบบใด

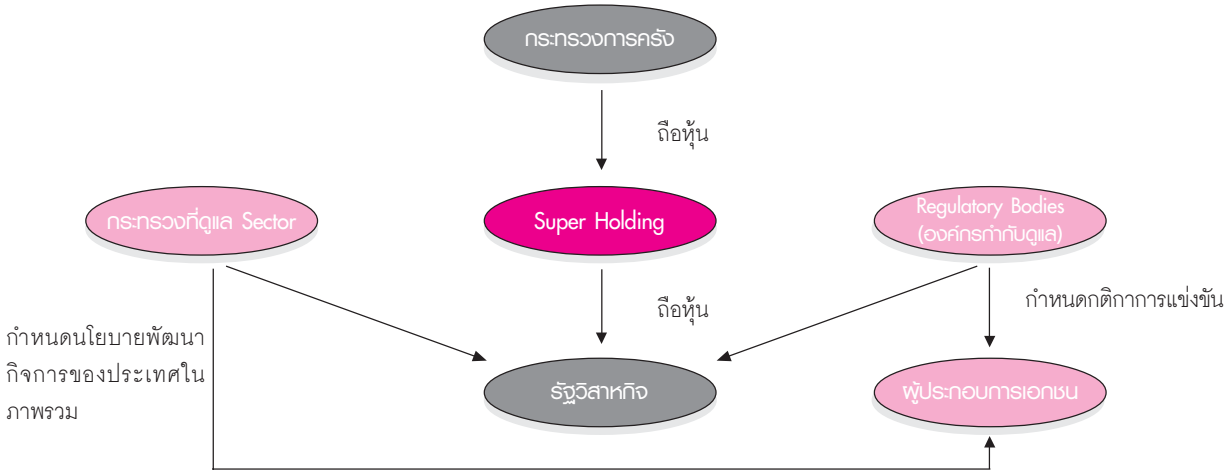
หลักการสำคัญอีกประการหนึ่งที่ OECD แนะนำเพิ่มเติมในประเด็นนี้ คือ รัฐมีความรับผิดชอบในฐานะผู้ถือหุ้น และควรใช้สิทธิของความเป็นเจ้าของของตนเอง ซึ่งความรับผิดชอบหลักของผู้ถือหุ้นประกอบด้วย

- การเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้น และใช้สิทธิออกเสียง
- พัฒนากระบวนการสรรหา และแต่งตั้งกรรมการที่โปร่งใส เพื่อให้ได้บุคคลที่สามารถทำประโยชน์ได้จริงๆ
- พัฒนาระบบการรายงานเพื่อติดตาม และประเมินผลงานของรัฐวิสาหกิจอย่างสม่ำเสมอ
- หารือกับผู้สอบบัญชี และองค์กรตรวจสอบภาครัฐอย่างต่อเนื่อง
- พิจารณาค่าตอบแทนของคณะกรรมการรัฐวิสาหกิจให้สอดคล้องกับวัตถุประสงค์ในระยะยาวของรัฐวิสาหกิจ และเพียงพอที่จะรักษากรรมการที่มีคุณภาพ

สำหรับบ้านเรานั้น กระทรวงการคลังอยู่ระหว่างร่างพระราชบัญญัติจัดตั้งบรรษัทวิสาหกิจแห่งชาติ หรือ Super Holding Company โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเพิ่มความคล่องตัวในการแสวงหาแหล่งเงินทุนของรัฐวิสาหกิจ และเพื่อให้นโยบายที่ชัดเจนแก่รัฐวิสาหกิจในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ โดยจะมีคณะกรรมการบรรษัทฯ เป็นผู้ดูแลในภาพรวม และคณะกรรมการบริหารดูแลรัฐวิสาหกิจแต่ละแห่งที่อยู่ภายใต้บรรษัทฯ อย่างใกล้ชิด ซึ่งตามหลักการจะต้องเป็นรัฐวิสาหกิจที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์เท่านั้นที่จะเข้ามาอยู่ภายใต้ Super Holding Company ซึ่งมีกระทรวงการคลังถือหุ้น 100% ทั้งนี้ การจัดตั้งบรรษัทฯ ถือเป็นรูปแบบหนึ่งของการกำหนดนโยบายความเป็นเจ้าของที่ชัดเจน และเชื่อว่าจะช่วยลดการแทรกแซงทางการเมืองต่อการดำเนินงานของรัฐวิสาหกิจ ซึ่งในต่างประเทศก็มีการจัดตั้งองค์กรในลักษณะนี้เช่นกัน เช่น Temasek Holdings ของสิงคโปร์

แผนภาพต่อไปนี้แสดงโครงสร้างการกำกับดูแลรัฐวิสาหกิจในอนาคต เมื่อมีการจัดตั้ง Super Holding Company ซึ่งจะเป็นผู้ถือหุ้นรัฐวิสาหกิจโดยตรง และมีการจัดตั้งองค์กรกำกับดูแล (Regulatory Bodies) ซึ่งจะเป็นผู้กำหนดกติกาในการแข่งขัน เช่น ราคา ส่วนกระทรวงที่เกี่ยวข้อง (ซึ่งอาจเป็นกระทรวงเจ้าสังกัดเดิม) จะทำหน้าที่เป็นผู้กำหนดนโยบายการพัฒนากิจการนั้นในภาพรวมระดับประเทศ ซึ่งครอบคลุมผู้ประกอบการทุกราย ทั้งรัฐวิสาหกิจและผู้ประกอบการเอกชน

แผนภาพแสดงโครงสร้างการกำกับดูแลรัฐวิสาหกิจในอนาคต
ภายหลังการจัดตั้ง Super Holding Company



4. การเปิดเผยข้อมูลและโปร่งใส

หลักการของ OECD ในเรื่องนี้กำหนดไว้ว่า รัฐวิสาหกิจควรเปิดเผยข้อมูลตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี และเพิ่มเติมในประเด็นสำคัญที่เกี่ยวข้องกับรัฐในฐานะเจ้าของซึ่งควรเปิดเผยต่อสาธารณชน ได้แก่ นโยบายความเป็นเจ้าของ ภาระหน้าที่ของรัฐวิสาหกิจในการบริการสาธารณะ การให้ความช่วยเหลือทางการเงินของรัฐแก่รัฐวิสาหกิจหรือภาระผูกพันที่กระทำในนามของรัฐวิสาหกิจ

นอกจากนั้น OECD ยังแนะนำให้รัฐวิสาหกิจโดยเฉพาะที่เป็นบริษัทจดทะเบียนหรือรัฐวิสาหกิจขนาดใหญ่ เปิดเผยข้อมูลทางการเงิน และที่ไม่ใช่ข้อมูลการเงินตามมาตรฐานสากล จัดทำงบการเงินตามมาตรฐานบัญชีเดียวกับบริษัทจดทะเบียน และมีผู้สอบบัญชีภายนอกที่เป็นอิสระเป็นผู้ตรวจสอบบัญชีตามมาตรฐานสากล ส่วนกระบวนการตรวจสอบที่กระทำโดยหน่วยงานภาครัฐอยู่แล้ว ไม่อาจทดแทนการมีผู้สอบบัญชีภายนอกที่เป็นอิสระได้

สำหรับรัฐวิสาหกิจไทยนั้น หากเป็นบริษัทจดทะเบียนก็จะมีการเปิดเผยข้อมูลที่เป็นสาระสำคัญครบถ้วนอยู่แล้วตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งที่เป็นข้อมูลงบการเงินและไม่ใช่งบการเงิน อาทิ งบรายไตรมาสและงบรายปี รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี และข้อมูลตามเหตุการณ์ที่ส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของรัฐวิสาหกิจหรือราคาของหลักทรัพย์ รัฐวิสาหกิจทุกแห่งไม่ว่าจะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือไม่ก็ตาม จะมีการจัดทำงบการเงินตามมาตรฐานบัญชีไทยซึ่งส่วนใหญ่อ้างอิงจากมาตรฐานสากลแล้ว ส่วนผู้สอบบัญชีของรัฐวิสาหกิจไทยคือ สำนักงานการตรวจเงินแผ่นดินนั้น ผู้ลงทุนยังมองว่าเป็นหน่วยงานของรัฐ ถึงแม้ว่าจะเป็นองค์กรตรวจสอบอิสระที่ขึ้นตรงกับสภาผู้แทนราษฎร ทำให้ความน่าเชื่อถือของงบการเงินของรัฐวิสาหกิจที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ลดน้อยลง โดยเฉพาะในสายตาผู้ลงทุนต่างประเทศ

เวทีเสวนาได้ตั้งข้อสังเกตที่น่าสนใจว่า การเปิดเผยข้อมูลไม่เป็นภาระกับรัฐวิสาหกิจและทำอย่างไรจึงสามารถให้ผู้ลงทุนและผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่ายรับทราบข้อมูลได้เท่าเทียมและพร้อมๆ กัน ซึ่งจำเป็นต้องหาวิธีการแก้ไขปัญหาดังกล่าว เพื่อป้องกันมิให้มีการใช้ประโยชน์จากการทราบข้อมูลที่มีสาระสำคัญล่วงหน้าผู้อื่น เช่น กรณีที่รัฐวิสาหกิจต้องขออนุมัติงบลงทุนจากสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) ทำให้ต้องเปิดเผยข้อมูลที่มีนัยสำคัญต่อ สศช. ก่อนประกาศให้สาธารณชนทราบ หรือกรณีที่กรรมการตัวแทนจากกระทรวงที่เกี่ยวข้องเข้าร่วมประชุมคณะกรรมการของรัฐวิสาหกิจ และรับทราบข้อมูลที่มีสาระสำคัญก่อนเผยแพร่ให้สาธารณชน ซึ่งในกรณีเหล่านี้ควรมีการกำหนดแนวทางปฏิบัติที่ชัดเจนสำหรับหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนกรรมการและผู้บริหารรัฐวิสาหกิจ และดูแลให้มีการปฏิบัติตามอย่างเคร่งครัด

นอกจากนี้ รัฐวิสาหกิจยังมีภาระต้องรายงานข้อมูลต่างๆ ต่อหน่วยงานของรัฐที่เกี่ยวข้องจำนวนมาก ไม่ว่าจะเป็นรัฐสภา กระทรวงเจ้าสังกัด กระทรวงการคลัง สศช. และสำนักบริหารหนี้สาธารณะฯลฯ ซึ่งหลายครั้งพบว่าจะต้องการทราบข้อมูลชุดเดียวกัน ดังนั้น เพื่อเป็นการลดภาระของรัฐวิสาหกิจในการรายงานข้อมูล

เดียวกันให้แก่หลายหน่วยงานจึงควรจัดให้มีศูนย์กลางรวบรวมข้อมูลของรัฐวิสาหกิจ เพื่อให้หน่วยงานที่เกี่ยวข้องสามารถเข้าถึงข้อมูลของรัฐวิสาหกิจ ซึ่งในประเด็นนี้ รัฐมีแผนที่จะนำระบบการจัดการฐานข้อมูลที่เรียกว่า GMS MIS มาใช้ เพื่อให้หน่วยงานที่เกี่ยวข้องสามารถเข้าถึงข้อมูล เช่น งบลงทุนของรัฐวิสาหกิจทุกแห่ง และติดตามความคืบหน้าได้อย่างใกล้ชิด เพื่อประโยชน์ในการวางแผนนโยบายในระดับภาพรวมของประเทศ และช่วยลดภาระการรายงานข้อมูลของรัฐวิสาหกิจต่อหน่วยงานต่างๆ ได้ถึงร้อยละ 80

สำหรับประเด็นที่ว่ารัฐวิสาหกิจควรมีผู้สอบบัญชีภายนอกที่เป็นอิสระนั้น มีข้อเสนอแนะว่าควรมีการแก้ไขกฎหมาย เพื่อเปิดโอกาสให้รัฐวิสาหกิจเลือกใช้สำนักงานการตรวจเงินแผ่นดิน หรือผู้สอบบัญชีภายนอกได้ตามความจำเป็น และเสนอแนะให้หน่วยงานที่รับผิดชอบและตลาดหลักทรัพย์ฯ ผลักดันให้มีการพัฒนามาตรฐานบัญชีของไทยให้เป็นไปตามมาตรฐานสากล (International Financial Reporting Standards: IFRS) อย่างเต็มรูปแบบ ซึ่งจะช่วยเพิ่มความน่าเชื่อถือของการจัดทำงบการเงินของรัฐวิสาหกิจได้มาก

5. ความรับผิดชอบของคณะกรรมการ และความเป็นอิสระ

OECD ได้ให้แนวทางเกี่ยวกับคณะกรรมการไว้ว่า คณะกรรมการของรัฐวิสาหกิจควรมีความรับผิดชอบต่อผลประกอบการของรัฐวิสาหกิจ และควรมีความรับผิดชอบต่อผู้ถือหุ้นทุกราย ทำหน้าที่โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ที่ดีที่สุดขององค์กร คณะกรรมการควรปฏิบัติหน้าที่ได้อย่างเป็นอิสระ ไม่ตกอยู่ภายใต้อิทธิพลของภาครัฐหรือการเมือง และควรให้นโยบายเชิงกลยุทธ์แก่ฝ่ายจัดการ เพื่อให้สามารถบรรลุวัตถุประสงค์การดำเนินงาน ตลอดจนติดตามและประเมินผลงานของฝ่ายจัดการอย่างสม่ำเสมอ ความรับผิดชอบของคณะกรรมการยังครอบคลุมไปถึงอำนาจหน้าที่ในการแต่งตั้งและถอดถอน CEO และที่สำคัญอีกประการคือ คณะกรรมการควรมีการประเมินผลงานตนเองเป็นประจำ

ในส่วนของโครงสร้างคณะกรรมการ OECD แนะนำว่าประธานกรรมการรัฐวิสาหกิจไม่ควรเป็นคนเดียวกับ CEO และควรจัดให้มีคณะกรรมการชุดย่อยเพื่อช่วยคณะกรรมการในการกลั่นกรองและดูแลติดตามงานเฉพาะด้านอย่างใกล้ชิด ได้แก่ คณะกรรมการตรวจสอบ คณะกรรมการกำหนดค่าตอบแทน และคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง

โดยทั่วไป รัฐวิสาหกิจไทยจะมีการแต่งตั้งผู้แทนจากกระทรวงที่เกี่ยวข้องต่างๆ เข้ามาเป็นกรรมการ ไม่ว่าจากกระทรวงเจ้าสังกัด หรือกระทรวงการคลัง โดยอำนาจในการแต่งตั้งกรรมการขึ้นอยู่กับกฎหมายจัดตั้งรัฐวิสาหกิจ ซึ่งให้อำนาจแต่งตั้งกรรมการแก่คณะรัฐมนตรี หรือรัฐมนตรีว่าการ หรือกระทรวงการคลัง แต่สำหรับรัฐวิสาหกิจที่เป็นบริษัทจดทะเบียน อำนาจการแต่งตั้งกรรมการจะมาจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นตาม พ.ร.บ. บริษัทมหาชนฯ เช่นเดียวกับบริษัทจดทะเบียนทั่วไป แต่กระนั้น กรรมการรัฐวิสาหกิจก็ยังถูกตั้งข้อสงสัยว่า ตกอยู่ภายใต้อิทธิพลของภาครัฐ หรือนักการเมืองที่มาแสวงหาผลประโยชน์ ไม่สามารถทำงานได้อย่างเป็นอิสระจริงๆ ตลอดจนกระบวนการสรรหากรรมการมีความโปร่งใสจริงหรือไม่ เพียงใด

เวทีเสวนาได้ให้ความสำคัญอย่างมากกับประเด็นเรื่องความเป็นอิสระของคณะกรรมการ ซึ่งหมายถึงสามารถปฏิบัติงานได้อย่างเป็นอิสระ ไม่ตกอยู่ภายใต้อิทธิพลของภาครัฐ หรือนักการเมืองที่มาแสวงหาผลประโยชน์ โดยควรรับผิดชอบในผลประกอบการของรัฐวิสาหกิจต่อผู้ถือหุ้นทุกราย ทำหน้าที่โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ที่ดีที่สุดของรัฐวิสาหกิจ และดูแลผู้ถือหุ้นทุกรายอย่างเท่าเทียมกัน ไม่ดูแลเฉพาะผลประโยชน์ของกลุ่มใดกลุ่มหนึ่งเป็นพิเศษ โดยมีผู้เสนอว่าควรกำหนดให้กรรมการรัฐวิสาหกิจมีหน้าที่ต้องแสดงทรัพย์สินต่อสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ปปช.) เพื่อแสดงความโปร่งใสของกรรมการอีกทางหนึ่งด้วย

ประเด็นอยู่ที่ว่าทำอย่างไรการสรรหาและแต่งตั้งกรรมการรัฐวิสาหกิจจึงจะไม่ถูกแทรกแซงจากนักการเมือง หรือถูกแทรกแซงน้อยที่สุด รัฐจึงควรจัดให้มีกระบวนการสรรหากรรมการรัฐวิสาหกิจที่โปร่งใส นอกจากนั้น ควรเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นกลุ่มอื่นเข้ามามีส่วนร่วม โดยมีทางเลือก ได้แก่ การให้โอกาสผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้นตั้งแต่จำนวนหนึ่งตามที่กำหนด เช่น ร้อยละ 5 สามารถส่งตัวแทนเข้าไปเป็นกรรมการได้ การเปิดโอกาสให้มีกรรมการตัวแทนจากผู้ถือหุ้นทุกกลุ่มเข้าไปนั่งเป็นคณะกรรมการรัฐวิสาหกิจ และการกำหนดโครงสร้างคณะกรรมการให้มีกรรมการจากบุคคลภายนอกเกินกึ่งหนึ่ง

เร็วๆ นี้ จะมีการประกาศกฎหมายเกี่ยวกับรัฐวิสาหกิจ ซึ่งจะกำหนดให้มีการจัดทำบัญชีรายชื่อกรรมการ (Director's Pool) ประกอบด้วยบุคคลที่มีความเป็นอิสระและเป็นมืออาชีพ โดยกำหนดให้รัฐวิสาหกิจทุกแห่งต้องมีกรรมการอิสระอย่างน้อยหนึ่งในสามของกรรมการทั้งหมด และต้องมาจาก Director's Pool วิธีการนี้จะช่วยเพิ่มความโปร่งใสของการสรรหากรรมการอิสระของรัฐวิสาหกิจ

เตรียมพร้อม สำหรับงาน Money Expo 2006

ข่าวดี !!! สำหรับผู้ที่สนใจเรื่องเงินๆ ทองๆ และการลงทุน ไม่ควรพลาดงานมหกรรมการเงินครั้งยิ่งใหญ่ประจำปี 2549 ที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ร่วมกับ วารสารการเงินธนาคาร จัดขึ้น นั่นคือ *"Money Expo 2006"* หรือ *"มหกรรมการเงินและเทคโนโลยีทางการเงิน ครั้งที่ 6"* ซึ่งกำหนดจัดขึ้นระหว่างวันพฤหัสบดีที่ 11 - วันอาทิตย์ที่ 14 พฤษภาคม 2549 เวลา 10.00 - 20.00 น. ณ ศูนย์การประชุมแห่งชาติสิริกิติ์ ภายใต้แนวคิด *"ชีวิตหลากสีสัน - The Colors of Life"* เพื่อเพิ่มสีสันให้แก่ชีวิตและไลฟ์สไตล์ของคนยุคใหม่ จากนวัตกรรมทางการเงินและการลงทุนที่สถาบันการเงินชั้นนำต่างๆ จะนำมาให้บริการภายในงาน

สำหรับท่านที่สนใจข้อมูลและกิจกรรมการลงทุน ไม่ควรพลาดแวะเยี่ยมชมบูธของตลาดหลักทรัพย์ฯ และบริษัทย่อยต่างๆ ณ บริเวณ Hall A, ห้อง Ballroom และ Meeting Room 1-4 โดยแนวคิดหลักของการนำเสนอในปีนี้ของตลาดหลักทรัพย์ฯ คือ *"เพิ่มพลังการลงทุน ด้วยหุ้น หน่วยลงทุน ตราสารหนี้ และอนุพันธ์"* โดยยังเน้นการให้ข้อมูลและความรู้ด้านการบริหารเงินและการลงทุนอย่างครบวงจร ผ่านกิจกรรมทั้งสาระและบันเทิงที่หลากหลายมากมาย สำหรับผู้ลงทุนและผู้สนใจทั่วไป กิจกรรมที่น่าสนใจมีหลายอย่าง ได้แก่

- การออกบูธกิจกรรมรวมกว่า 10 หน่วยงาน ทั้งของตลาดหลักทรัพย์ฯ ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ตลาดตราสารหนี้ ตลาดอนุพันธ์ / สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน บริษัท เซ็ทเทรด ดอท คอม ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ฯ Money Channel โครงการให้เงินทำงานผ่านกองทุนรวม รวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องในแวดวงตลาดทุน บริเวณ Hall A
- การแจกรายงานประจำปี 2548 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ กว่า 100 บริษัท ในรูปแบบหนังสือและ CD บริเวณ Hall A
- การสัมมนาให้ความรู้เกี่ยวกับการลงทุน ทั้งจากผู้เชี่ยวชาญในแวดวงตลาดทุน บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ตลาดหลักทรัพย์ฯ หน่วยงานและสมาคมที่เกี่ยวข้อง บริเวณห้อง Meeting Room และห้อง Ballroom
- และกลับมาอีกครั้ง สำหรับละครส่งเสริมการออมที่เหมาะสำหรับทุกคนในครอบครัว *"หมูอู๊ดอี๊ดกับกระปุกกายสิทธิ์"* บริเวณห้อง Ballroom

นอกจากนี้ ผู้เข้าร่วมงานยังสามารถร่วมเป็นส่วนหนึ่งในการสร้างสรรค์สังคม โดยท่านจะได้รับหนังสือให้ความรู้ด้านการออมและการลงทุนจากตลาดหลักทรัพย์ฯ จำนวน 1 เล่ม สำหรับทุกๆ 40 บาท ที่ท่านได้ร่วมในกิจกรรมเพื่อสังคมที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จัดขึ้น

ปฏิทินกิจกรรม

วัน-เดือน-ปี	รายละเอียด	เวลา	สถานที่
6-7 พ.ค. 49	Thai Investors' day: *"mai... จังหวะใหม่ของการลงทุน"*	9.30 - 17.00 น.	อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
6 พ.ค. 49	- *"ทอง กองทุน หุ้น ประกัน...เลือกลงทุนแบบไหนให้ผลตอบแทนสูงกว่า"*	10.30 - 12.00 น.	หอประชุมศาสตราจารย์สังเวียนอินทรวิชัย
	- *"มือใหม่หัดลงทุน : วิเคราะห์เทคนิคชี้แนะทิศทางราคาหุ้น"*	10.00-11.30 น.	ห้องประชุม 1101
	- *"ปฏิวัติการลงทุน เลือกหุ้นใหม่ใส่พอร์ต"*	14.00 - 16.00 น.	หอประชุมศาสตราจารย์สังเวียนอินทรวิชัย
	- *"หุ้น Small Cap ใครว่าไม่น่าลงทุน"*	13.00 - 14.30 น.	ห้องประชุม 1101
	- *"จิ๋วแต่แจ๋ว...ไม่ลองก็คงไม่รู้"*	15.00-16.30 น.	ห้องประชุม 1101
7 พ.ค. 49	- *"สร้างธุรกิจแบบมือโปร เติบโตด้วยกองทุนร่วมลงทุน (Venture Capital)"*	10.00 - 12.00 น.	หอประชุมศาสตราจารย์สังเวียนอินทรวิชัย
	- *"หุ้นเล็กโตไวเลือกอย่างไรให้คุ้มค่า"*	14.00 - 16.00 น.	หอประชุมศาสตราจารย์สังเวียนอินทรวิชัย
	- *"มือใหม่หัดลงทุน : รายงานวิเคราะห์ ที่พึ่งผู้ลงทุน"*	10.00-11.30 น.	ห้องประชุม 1101
	- *"สะสมหุ้นอย่างไรในระยะยาว"*	13.00-14.30 น.	ห้องประชุม 1101

เปิดแผนยุทธศาสตร์ส่งเสริมการลงทุนภาคอุตสาหกรรม

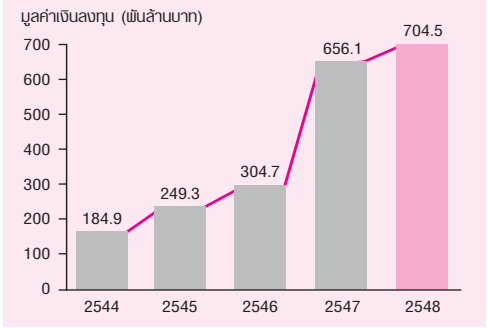
โดย สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์

จากการสัมมนา Analysts Forum *"เปิดแผนยุทธศาสตร์ส่งเสริมการลงทุนภาคอุตสาหกรรม"* จัดโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ เมื่อเร็วๆ นี้ ซึ่ง คุณสาธิต ศิริรังคมานนท์ เลขาธิการ คณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BoI) ได้ให้เกียรติเป็นวิทยากร และมี คุณพิชัย เลิศสุพงศ์กิจ กรรมการสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ และผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ บริษัทหลักทรัพย์ พรูเด้นท์ สยาม จำกัด เป็นผู้ดำเนินรายการนั้น เลขาธิการ BoI ได้นำเสนอนโยบายและยุทธศาสตร์ส่งเสริมการลงทุนของไทย ปี 2548-2551 รวมทั้งแนะนำอุตสาหกรรมที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง โดยมีรายละเอียดดังนี้

ภาพรวมการส่งเสริมการลงทุน

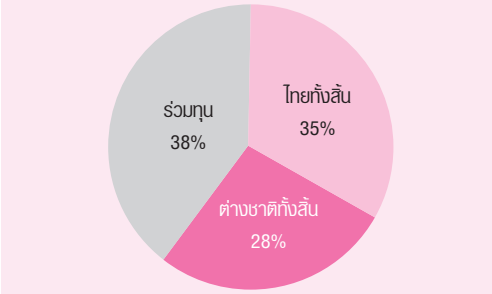
เมื่อปี 2547-2548 ที่ผ่านมา มีผู้สนใจขอรับการส่งเสริมการลงทุนเพิ่มขึ้นมาก เมื่อเทียบกับปี 2544-2546 ซึ่งเป็นผลจากการปรับตัวของภาคอุตสาหกรรมหลังจากพ้นวิกฤติเศรษฐกิจ รวมถึงภาวะเศรษฐกิจที่ดีขึ้น

มูลค่าการลงทุนที่ขอรับการส่งเสริมในปี 2544-2548



ในปี 2548 หากดูมูลค่าการลงทุนที่ขอรับการส่งเสริมแยกตามรายอุตสาหกรรม พบว่า *อุตสาหกรรมยานยนต์* มีการเติบโตสูงมาก โดยเป็นปีแรกที่สามารถผลิตรถยนต์ได้มากกว่า 1 ล้านคัน และมีมูลค่าการลงทุนมากกว่า 140,000 ล้านบาท ซึ่งเป็นการลงทุนของบริษัทใหญ่ที่ตั้งใจใช้ประเทศไทยเป็นฐานการผลิตเพื่อส่งออก *อุตสาหกรรมเกษตรแปรรูป* โดยปกติจะมีมูลค่าประมาณ 4-5 หมื่นล้านบาท และส่วนใหญ่เป็นบริษัทของคนไทย เช่น อาหารเกษตรแปรรูป ผลิตภัณฑ์ไก่ (ไก่ขำแหละ ไก่ต้มสุก เป็นต้น) อาหารทะเลแช่แข็ง เป็นต้น *อุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้า* มีการเติบโตอย่างสม่ำเสมอ ปีละ 5-8 หมื่นล้านบาท และเป็นการลงทุนของบริษัทขนาดใหญ่และกลาง *อุตสาหกรรมเคมีภัณฑ์ กระดาษและพลาสติก* มีการเติบโตเป็นวงจร (Cycle) โดยอาจเติบโตต่อเนื่องเป็นเวลา 2-3 ปี และชะลอตัวลงก่อนที่จะกลับเติบโตขึ้นมาอีก *อุตสาหกรรมขนส่ง สาธารณูปโภค บริการ* มักเป็นโครงการขนาดใหญ่ แต่นานๆ ครั้งจึงมีการยื่นขอรับการส่งเสริม และเกี่ยวข้องกับภาวะเศรษฐกิจของประเทศค่อนข้างมาก เช่น ท่อขนส่งก๊าซทางทะเล ซึ่งมูลค่าของท่อ

สัดส่วนกลุ่มผู้ลงทุน ปี 2544-2548



เส้นละประมาณหนึ่งแสนล้านบาทขึ้นไป เป็นต้น

กลุ่มผู้ลงทุนที่ขอรับการส่งเสริม ประกอบด้วย 3 กลุ่มใหญ่ คือ กลุ่มคนไทยล้วน 35% กลุ่มคนต่างชาติล้วน 28% และกลุ่มที่ร่วมทุนระหว่างไทยและต่างชาติ 38% สำหรับกลุ่มที่เป็นต่างชาติแบ่งได้เป็น ญี่ปุ่น ยุโรป สหรัฐอเมริกา และประเทศในแถบเอเชีย เช่น ฮ่องกง สิงคโปร์ เป็นต้น ทั้งนี้ กลุ่มของญี่ปุ่นมีจำนวนมากถึงเกือบครึ่งหนึ่งของกลุ่มต่างชาติทั้งหมด หรือคิดเป็น 35% ในปี 2548 เนื่องจากญี่ปุ่นใช้ไทยเป็นฐานผลิตเพื่อป้อนตลาดทั้งในไทยเองและเพื่อส่งออก

โดยรวมแล้ว อุตสาหกรรมต่างๆ ที่ขอรับการส่งเสริมการลงทุนก่อให้เกิดการจ้างงานมากกว่าสองแสนคน สัดส่วนเงินลงทุนรวมต่อการจ้างงานเฉลี่ยต่อคนต่อปี ก็เพิ่มสูงขึ้นจาก 1.3 ล้านบาท ในปี 2545 เป็น 2.3 ล้านบาท ในปี 2548 เขตที่ขอรับการส่งเสริมส่วนใหญ่อยู่ในเขต 2 และเขต 3 โดยเขต 2 (เช่น ระยอง ชลบุรี ฉะเชิงเทรา) มีมูลค่าสูงที่สุด

กิจการที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนนอกเหนือจากอุตสาหกรรมการผลิตแล้ว ยังมีกิจการขนส่งทั้งทางเรือ (เช่น เรือขนส่งสินค้า) ทางอากาศ (เช่น สายการบินต้นทุนต่ำ) และทางท่อ กิจการปิโตรเคมี ศูนย์กระจายสินค้า และ International Procurement Office (IPO) ซึ่งทำหน้าที่จัดหาสินค้าหรือวัตถุดิบเพื่อป้อนให้กับโรงงานในต่างประเทศ เช่น ชิ้นส่วนรถยนต์ เป็นต้น

นอกจากนี้ BoI ยังส่งเสริมให้เกิดกิจการขนาดเล็ก หรือ SMEs อีกด้วย โดยมูลค่าขั้นต่ำในการขอรับการส่งเสริมคือ 1 ล้านบาท และสูงสุดไม่เกิน 200 ล้านบาท ทั้งนี้ ในปี 2548 มีกิจการ SMEs ไทยขอรับการส่งเสริมจำนวนมากถึง 194 โครงการ มีมูลค่าการลงทุนรวมมากกว่า 1 หมื่นล้านบาท

สำหรับมุมมองของผู้ลงทุนต่างชาติต่อการลงทุนในไทยนั้น ตามข้อมูลของ UNCTAD ซึ่งเป็นหน่วยงานหนึ่งของยูเอ็น ได้สำรวจความเห็นของผู้เชี่ยวชาญการลงทุนในต่างประเทศจำนวน 325 องค์กร พบว่าภูมิภาคเอเชียมีความน่าสนใจมากที่สุด โดยอันดับหนึ่งในเอเชีย ได้แก่ จีน อันดับสอง คือ อินเดีย และไทยอยู่ในอันดับสาม ซึ่งหากเทียบกับทั่วโลกแล้ว ไทยอยู่ในอันดับที่เก้า

ยังมีการสำรวจที่จัดทำโดยธนาคารโลก (World Bank) ซึ่งเป็นการสำรวจความสะดวกในการทำธุรกิจในแต่ละประเทศ (Ease of doing business) พบว่าประเทศไทยอยู่ใน 20 อันดับแรกทั่วโลก และหากเทียบกับประเทศในแถบเอเชีย ไทยอยู่ในอันดับ 4 รองจากสิงคโปร์ ฮ่องกง และญี่ปุ่น

การประเมินอีกอันหนึ่งซึ่งจัดทำโดยญี่ปุ่น เป็นการสำรวจความเห็นของนักอุตสาหกรรมญี่ปุ่นเกี่ยวกับประเทศที่น่าลงทุนโดยพิจารณาจากโอกาส ความเชื่อมั่น แรงงาน ตลาดและปัจจัยอื่นๆ พบว่าไทยอยู่ในอันดับสามในภูมิภาคนี้ รองจากจีน และอินเดีย

ยุทธศาสตร์ส่งเสริมการลงทุน ปี 2548-2551

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ BoI ให้การส่งเสริม แบ่งเป็น กลุ่มอุตสาหกรรมเป้าหมาย ได้แก่ อุตสาหกรรมเกษตร ยานยนต์ อิเล็กทรอนิกส์ บริการต่างๆ เป็นต้น กลุ่มอุตสาหกรรมที่สำคัญในอนาคต ได้แก่ อุตสาหกรรมไฮเทค อุตสาหกรรมที่เกี่ยวกับไบโอเทคโนโลยี นาโนเทคโนโลยี อุตสาหกรรมที่ใช้ฐานความรู้สูงๆ เป็นต้น และกลุ่มอุตสาหกรรมพื้นฐาน ได้แก่ อุตสาหกรรมเหล็ก ปิโตรเคมี พลังงาน ขนส่ง เป็นต้น

นโยบายหลักของ BoI คือ การกระตุ้นให้อุตสาหกรรมต่างๆ มีการปรับตัว และลงทุนเพื่อเพิ่มศักยภาพและแก้ไขปัญหาอุตสาหกรรม เช่น การลงทุนและใช้จ่ายเพื่อทำการวิจัยพัฒนา การปรับเปลี่ยนเทคโนโลยี การลงทุนเพื่อสร้างระบบการจัดการการผลิตที่ดีหรือการประหยัดพลังงาน เป็นต้น รวมทั้งการชักจูงให้มีการลงทุนในประเทศเพื่อนบ้านซึ่งเป็นยุทธศาสตร์หนึ่งที่สำคัญของรัฐบาล โดยมาตรการต่างๆ เหล่านี้จะนำไปสู่เป้าหมาย คือ การสร้างมูลค่า หรือ Value Creation

ในยุทธศาสตร์การสร้างมูลค่านั้นมีการแบ่งกลุ่มอุตสาหกรรมออกเป็น 5 กลุ่มใหญ่ คือ *กลุ่มอุตสาหกรรมการเกษตร กลุ่มที่ต้องการปรับโครงสร้างอุตสาหกรรม กลุ่มอุตสาหกรรมท่องเที่ยวและบริการทางการค้า* ซึ่งในสามกลุ่มนี้ BoI จะเน้นให้มีการสร้างมูลค่าเพิ่ม และสร้าง Value Chain ภายในประเทศ เพื่อชักจูงให้อุตสาหกรรมอื่นเข้ามา เช่น อุตสาหกรรมรถยนต์ เมื่อมีการสร้างโรงงานประกอบรถยนต์ ก็จะสร้าง Value Chain คือโรงงานชิ้นส่วนยานยนต์ขึ้นในประเทศ เป็นต้น รวมทั้งเป็นโครงการที่ใช้เทคโนโลยีและความรู้ (Technology & Knowledge Based) และควรมีมูลค่าส่งออกสุทธิสูง (Net Export Value) ส่วนอีก 2 กลุ่มอุตสาหกรรมที่เหลือ คือ *กลุ่มที่ก่อให้เกิดการพัฒนาทางวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยี และ กลุ่มโครงสร้างพื้นฐานและโลจิสติกส์*

เป้าหมายมูลค่าการลงทุนที่ขอรับการส่งเสริมในปี 2548 คือ 7 แสนล้านบาท และเป้าหมายในอีก 3 ปีข้างหน้า หรือปี 2551 คือ หนึ่งล้านล้านบาท

กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีศักยภาพ

ตัวอย่างของกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีศักยภาพ ได้แก่ อุตสาหกรรมเกษตร ยานยนต์ อิเล็กทรอนิคส์ และอุตสาหกรรมพื้นฐานรวมถึงขนส่ง

อุตสาหกรรมเกษตร

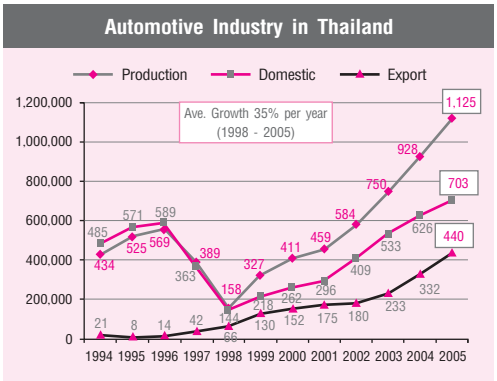
ขณะนี้ประเทศไทยมีการส่งออกผลิตภัณฑ์อาหารมากกว่าการนำเข้า (Net Food Exporter) โดยส่งออกมากเป็นอันดับ 1 ใน 5 ของโลก มีมูลค่าการส่งออกรวม 7.5 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ และไทยเป็นผู้นำตลาดในการส่งออกผลิตภัณฑ์ เช่น ยางธรรมชาติ ข้าว มันสำปะหลัง น้ำตาล อาหารทะเล ปลาทูน่า และสับปะรดกระป๋อง

ผลิตภัณฑ์ที่น่าสนใจ ได้แก่ ผลิตภัณฑ์ยางพารา ซึ่งส่งออกในปริมาณ 3.1 ล้านตันต่อปี ผลิตภัณฑ์จากมันสำปะหลัง ที่ส่งออกปีละประมาณ 5 ล้านตัน และน้ำตาล ที่ส่งออกปีละประมาณ 3-4 ล้านตัน

อุตสาหกรรมยานยนต์

ประเทศไทยเป็นฐานการผลิตยานยนต์ที่ใหญ่ที่สุดในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ มียอดการผลิตในปี 2548 จำนวนกว่า 1.1 ล้านคัน แบ่งเป็นยอดส่งออกกว่า 440,000 คัน และคาดว่าสัดส่วนของการส่งออกจะเพิ่มขึ้นอีกในปีต่อๆ ไป

ตั้งแต่ปี 2541 - 2548 อุตสาหกรรมยานยนต์มีอัตราการเติบโตเฉลี่ยสูงถึง 35% ต่อปี โดยไทยเป็นฐานการผลิตรถกระบะขนาด 1 ตัน ที่ใหญ่เป็นอันดับสองของโลก ในปี 2548 มียอดผลิตถึง 760,000 คัน นอกจากนี้ ยังมียอดผลิตรถมอเตอร์ไซค์รวมกว่า 3 ล้านคัน โดยส่งออก 8 แสนคัน



ประเภทธุรกิจที่น่าสนใจในอุตสาหกรรมนี้ ได้แก่ การผลิตชิ้นส่วนรถยนต์และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และการผลิตรถมอเตอร์ไซค์สำหรับตลาดภายในและต่างประเทศ นอกจากนี้ ยังมีการผลิตอุปกรณ์เกี่ยวกับก๊าซสำหรับรถยนต์ NGV รวมถึงโรงงานประกอบรถ NGV การติดตั้งอุปกรณ์และปรับแต่งรถยนต์ให้สามารถใช้ก๊าซได้ โดยมีเป้าหมายให้มีรถ NGV จำนวน 120,000 คันในปี 2551 จากจำนวน 5,000 คันในปัจจุบัน

อุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์

ประเทศไทยส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ประมาณ 3.6 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐฯ ในปี 2548 หรือประมาณ 1 ใน 3 ของการส่งออกทั้งหมด โดยมีผลิตภัณฑ์หลัก คือ IC, PCB, TV, Air Conditioning และเป็นหนึ่งในผู้ผลิตฮาร์ดดิสก์ไดร์ฟที่ใหญ่ที่สุดในโลก นอกจากนี้ ไทยยังมีอุตสาหกรรมสนับสนุนที่แข็งแกร่งในการสนับสนุนอุตสาหกรรมผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้า เช่น คอมเพรสเซอร์ มอเตอร์ ส่วนประกอบพลาสติก เป็นต้น

อุตสาหกรรมพื้นฐาน

อุตสาหกรรมพื้นฐาน เช่น เหล็ก ปิโตรเคมี พลังงาน ไฟฟ้า คมนาคม ขนส่ง เป็นต้น ในปีนี้ยังมีโอกาสเติบโตอีกมาก

สิทธิประโยชน์ในการส่งเสริมการลงทุน

สิทธิประโยชน์ในการส่งเสริมการลงทุน ได้แก่

1. สิทธิประโยชน์ด้านภาษีอากร รวมถึงการยกเว้นหรือลดหย่อนอากรขาเข้าของเครื่องจักร วัตถุดิบ และการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสูงสุด 8 ปี นอกจากนี้ สำหรับเขตส่งเสริมการลงทุน (เขต 3) ยังมีสิทธิประโยชน์ด้านภาษีอากรเพิ่มเติม คือ ลดหย่อนภาษีเงินได้ 50% นาน 5 ปี หักค่าขนส่ง ไฟฟ้า ประปา ได้สองเท่า นาน 10 ปี และหักค่าติดตั้งสิ่งอำนวยความสะดวก 25%
2. สิทธิประโยชน์ที่ไม่ใช่ภาษีอากร เป็นการอำนวยความสะดวกให้กับบริษัทต่างชาติ เช่น อนุญาตให้นำเข้าช่างฝีมือและผู้ชำนาญต่างด้าว อนุญาตให้ถือกรรมสิทธิ์ที่ดินตามเงื่อนไขที่กำหนด การให้บริการข้อมูล และบริการด้านต่างๆ

สำหรับแนวทางในการให้สิทธิประโยชน์นั้น BoI จะพิจารณาตามสถานที่ตั้ง และความสำคัญของอุตสาหกรรม โดยหากตั้งอยู่ในพื้นที่ห่างไกล ก็จะได้รับสิทธิประโยชน์มาก แต่หากอุตสาหกรรมนั้นมีความสำคัญ ถึงแม้จะไม่ได้ตั้งอยู่ในพื้นที่ห่างไกล ก็ยังจะได้รับสิทธิประโยชน์เพิ่มเติมได้ เช่น อุตสาหกรรมแม่พิมพ์ พลาสติก ซอฟต์แวร์ เป็นต้น

นโยบายส่งเสริมการลงทุนกิจการด้านวิทยาศาสตร์ เทคโนโลยี และนวัตกรรม (STI)

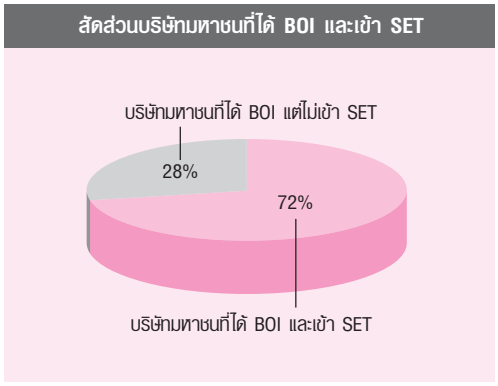
นโยบายด้านนี้แบ่งเป็น มาตรการสำหรับกิจการที่พัฒนา (Skill Technology & Innovation: STI) โดยตรง 8 ประเภท และมาตรการสำหรับกิจกรรมที่ช่วยเสริมสร้าง STI ได้แก่ การวิจัยพัฒนาหรือออกแบบ การฝึกอบรมด้านเทคโนโลยีขั้นสูง การสนับสนุนสถาบันการศึกษา หรือสถาบันวิจัย เป็นต้น

นโยบายส่งเสริมอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ (E&E)

นโยบายด้านนี้มีการปรับปรุงใหม่เมื่อเดือนธันวาคม 2548 ที่ผ่านมา เพื่อกระตุ้นให้เกิดการลงทุนครบวงจรมากขึ้น ซึ่งครอบคลุมถึงกรณีที่เป็นโครงการลงทุนปกติ กรณีที่เป็นโครงการลงทุนต่อเนื่องระยะยาว และกรณีโครงการที่ดำเนินการอยู่เดิม โดยสิทธิประโยชน์ที่กิจการจะได้รับประกอบด้วยสองส่วน คือ สิทธิประโยชน์ปกติ และสิทธิประโยชน์เพิ่มจาก STI

เปรียบเทียบบริษัทมหาชนที่ได้ BoI และอยู่ใน SET

สัดส่วนของบริษัทมหาชนที่ได้รับการส่งเสริมจาก BoI และจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) คิดเป็น 72% ของบริษัทมหาชนที่ได้ BoI ทั้งหมด และอีก 28% เป็นบริษัทมหาชนที่ได้ BoI แต่ไม่จดทะเบียนใน SET ทั้งนี้ ในกลุ่ม 72% ประกอบด้วย บริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมเกษตร เหมืองแร่ โลหะ อุตสาหกรรมเบา ยานยนต์ E&E ปิโตรเคมี และบริการ



การลงทุนปี 2549

ในช่วงเดือนมกราคมและกุมภาพันธ์ 2549 มีโครงการที่ยื่นขอรับการส่งเสริมจาก BoI จำนวนมากถึง 196 โครงการ คิดเป็นเงินลงทุนกว่า 53,000 ล้านบาท อาทิเช่น โครงการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ จำนวน 2 โครงการ มูลค่า 13,000 ล้านบาท โครงการด้านอิเล็กทรอนิกส์ มูลค่า 2,000 ล้านบาท โครงการผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ มูลค่า 3,000 ล้านบาท เป็นต้น

โดยในจำนวนนี้เป็นโครงการที่อยู่ในอุตสาหกรรมเป้าหมาย 131 โครงการ มีเงินลงทุนมากกว่า 31,000 ล้านบาท และมีสัดส่วนการถือหุ้น แบ่งเป็นคนไทย คนต่างชาติ และร่วมทุนระหว่างไทยและต่างชาติ คิดเป็นประเภทละ 1 ใน 3 โดยประมาณ

ผลกระทบจากสถานการณ์การเมือง

กิจการที่ยื่นขอรับการส่งเสริมการลงทุน แบ่งเป็น 2 กลุ่มใหญ่ คือ กลุ่มที่ใช้ไทยเป็นฐานการผลิตเพื่อการส่งออก และกลุ่มที่ผลิตเพื่อขายในประเทศ โดยกลุ่มแรกจะไม่ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์การเมือง เนื่องจากปัจจัยสำคัญคือความสามารถในการแข่งขัน รวมถึงต้นทุนต่างๆ ที่แข่งขันได้ รวมทั้งนโยบายของบริษัทแม่ เช่น บริษัทรถยนต์ ซึ่งบริษัทแม่ในต่างประเทศมีนโยบายใช้ไทยเป็นฐานการผลิตเพื่อส่งออกอยู่แล้ว ส่วนกลุ่มที่ผลิตเพื่อขายในประเทศ อาจได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจ ซึ่งเป็นผลต่อเนื่องมาจากสถานการณ์การเมืองบ้าง อย่างไรก็ตาม กิจการที่ขอรับการส่งเสริมการลงทุนส่วนใหญ่เป็นกลุ่มที่ผลิตเพื่อส่งออก ดังนั้นจึงอาจกล่าวได้ว่า สถานการณ์ดังกล่าวไม่ส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานของ BoI พร้อมทั้งมีความเห็นว่าในส่วนที่เป็นการลงทุนเพื่อขายในประเทศ อาจจะลดลงเนื่องจากมีการชะลอการลงทุนเพื่อรอดูสถานการณ์ แต่หากเป็นการลงทุนในส่วนที่เกี่ยวข้องกับ BoI ก็จะเป็นในอีกลักษณะหนึ่ง

ผลกระทบจาก FTA และ WTO

ประเทศไทยได้มีการปรับตัวมาระดับหนึ่งจากการเจรจากับกลุ่มประเทศต่างๆ ในอาเซียน ซึ่งมีการปรับลดอัตราภาษีระหว่างกันบางส่วนแล้ว ในส่วนของ WTO ไทยต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขที่ตกลงกัน เช่น เดิมไทยเคยกำหนดสัดส่วนการส่งออกไว้เป็นเงื่อนไขในการส่งเสริมการลงทุน แต่ปัจจุบันกำหนดไม่ได้ อย่างไรก็ตาม ในทางปฏิบัติการส่งออกก็ยังคงอยู่ในสัดส่วนที่สูงเหมือนเดิม

สำหรับ FTA จะต้องพิจารณาเป็นกรณีไป เช่น การทำ FTA กับออสเตรเลีย น่าจะมีผลดีในแง่ของตัวอุตสาหกรรม โดยออสเตรเลียเป็นตลาดส่งออกรถยนต์ที่สำคัญของไทย ส่วนอินเดียซึ่งมีโอกาสเติบโตสูง การทำ FTA กับอินเดีย จึงจะทำให้ผู้ลงทุนเข้ามาลงทุนในไทยเพื่อใช้เป็นฐานส่งออกไปยังอินเดีย เป็นต้น

จุดแข็งของไทยในการแข่งขันกับต่างประเทศ

คู่แข่งที่สำคัญรายหนึ่งของไทยคือ จีน ซึ่งในอดีตเคยมีต้นทุนดำเนินงานด้านค่าแรงราคาถูก แต่ปัจจุบันค่าแรงในจีนปรับตัวสูงขึ้นแล้ว อย่างไรก็ตาม จีนมีจุดแข็งคือ ตลาดในประเทศที่มีขนาดใหญ่ ทั้งนี้ บริษัทอิเล็กทรอนิกส์บางแห่งมีการตั้งโรงงานทั้งในประเทศไทยและจีน เนื่องจากลูกค้าในจีนกำหนดเงื่อนไขให้ตั้งโรงงานในจีนด้วย เพื่อให้รองรับระบบ Just in Time ในขณะที่โรงงานในไทยจะเป็นฐานการผลิตเพื่อส่งออกไปยังตลาดอื่น เช่น สหรัฐอเมริกา ยุโรป ประเทศในอาเซียน เป็นต้น โดยไทยมีข้อดี คือ ต้นทุนการผลิตสามารถแข่งขันได้ และมีระบบโลจิสติกส์ที่ดีและรวดเร็ว

สำหรับเวียดนาม ถือว่าเป็นคู่แข่งของไทยเช่นกัน โดยเวียดนามมีจุดแข็งคือค่าแรงต่ำ แต่ความพร้อมด้านอุตสาหกรรมสนับสนุนยังไม่เพียงพอ ในขณะที่ไทยมีความพร้อมในเรื่องอุตสาหกรรมสนับสนุนมากกว่า และมีความสะดวกสบายในการอยู่อาศัยมากกว่า

สิทธิประโยชน์ของไทยเทียบกับประเทศคู่แข่ง

จีนมีสิทธิประโยชน์ด้านภาษีมากกว่าไทย โดยไทยยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล 8 ปี เมื่อครบกำหนดแล้วจะต้องเสียภาษีปกติ 30% ในขณะที่จีนยกเว้นภาษี 10 ปี เมื่อครบกำหนดแล้วเสียภาษี 10-15% นอกจากนี้ จีนมีตลาดในประเทศขนาดใหญ่รองรับ

สิงคโปร์ เก็บภาษีอัตราปกติ 22% เทียบกับไทย 30% แต่สิงคโปร์มีต้นทุนดำเนินการสูงกว่าไทย

มาเลเซีย มีอัตราภาษี 28% เทียบกับไทย 30% เช่นกัน

จะเห็นได้ว่า ในเรื่องของอัตราภาษี แม้ว่าไทยจัดเก็บในอัตราสูงกว่าประเทศอื่น แต่ก็ได้เปรียบในการที่มีต้นทุนดำเนินการต่ำกว่า ดังนั้น ประเทศอื่นจึงมีการให้ประโยชน์เพิ่ม โดยให้เป็นเงินช่วยเหลือในเรื่องฝึกอบรม หรือเงินพัฒนาทักษะ (Skill Development Fund) ในขณะที่ไทยไม่มีสิทธิประโยชน์ดังกล่าว

กล่าวโดยสรุป ภาวะการลงทุนในประเทศไทยยังมีโอกาสที่จะเติบโตอีกมาก โดยเฉพาะอย่างยิ่งอุตสาหกรรมยานยนต์ ซึ่งมีอัตราการเติบโตของมูลค่าการลงทุนค่อนข้างสูง นอกจากนี้ ไทยยังได้เปรียบคู่แข่งที่เป็นประเทศเพื่อนบ้าน ในด้านความพร้อมของอุตสาหกรรมสนับสนุนและสิ่งอำนวยความสะดวกต่างๆ รวมทั้งต้นทุนค่าแรงที่ยังไม่สูงมากนัก

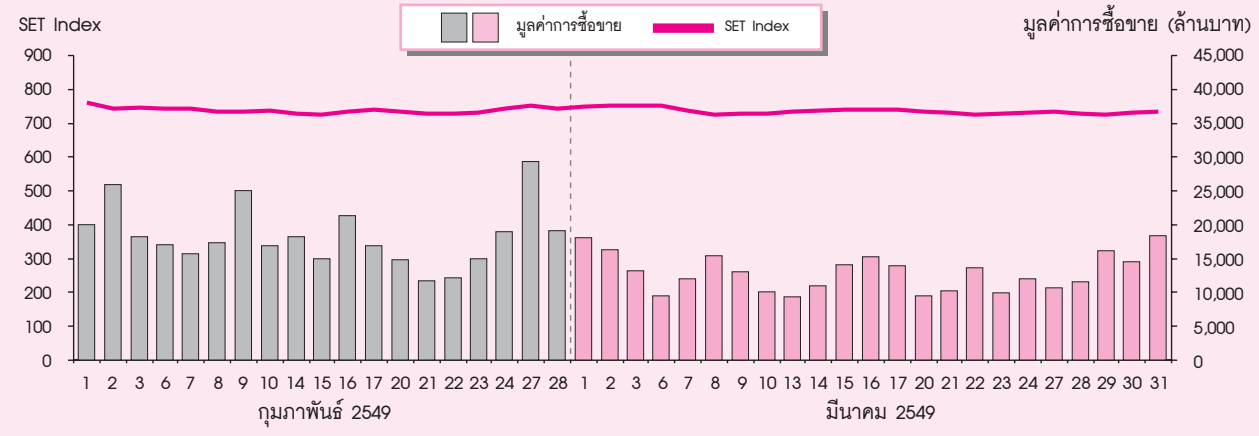
สถิติสำคัญ

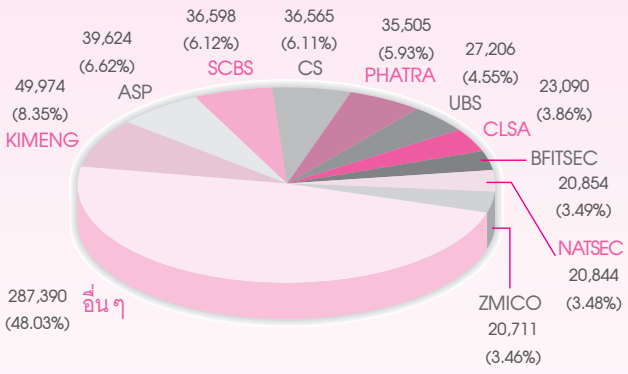
สถิติสำคัญประจำเดือน

	มีนาคม 2549	กุมภาพันธ์ 2549	เปลี่ยนแปลง จำนวน	เปลี่ยนแปลง %
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย				
การซื้อขายหลักทรัพย์ มูลค่าการซื้อขายรวม (ล้านบาท)	297,461.20	348,207.07	- 50,745.87	- 14.57
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	12,933.10	18,326.69	- 5,393.59	- 29.43
ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ (SET Index)				
สูงสุด (วันที่)	753.39 (3)	760.36 (1)	- 6.97	- 0.92
ต่ำสุด (วันที่)	723.86 (8)	725.73 (15)	- 1.87	- 0.26
ปิด	733.25	744.05	- 10.80	- 1.45
SET50 Index				
สูงสุด (วันที่)	532.55 (3)	539.35 (1)	- 6.80	- 1.26
ต่ำสุด (วันที่)	503.29 (29)	509.48 (15)	- 6.19	- 1.21
ปิด	509.12	524.62	- 15.50	- 2.95
SET100 Index 1/				
สูงสุด (วันที่)	1159.82 (3)	1172.98 (1)	- 13.16	- 1.12
ต่ำสุด (วันที่)	1100.72 (29)	1111.63 (15)	- 10.91	- 0.98
ปิด	1113.58	1142.59	- 29.01	- 2.54
เงินปันผลตอบแทนเฉลี่ย (ร้อยละ)	4.04	3.56	0.48	13.48
อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิเฉลี่ย	8.96	10	- 1.04	- 10.40
มูลค่าตามราคาตลาดรวม 2/ (ล้านบาท)	5,287,268.48	5,363,557.19	- 76,288.71	- 1.42
บริษัทจดทะเบียนและหลักทรัพย์จดทะเบียน				
จำนวนบริษัทจดทะเบียนรวม	469	470	- 1	- 0.21
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเข้าใหม่	-	1		
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเพิกถอน	1	-		
จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนรวม	578	578	-	-
ตลาดตราสารหนี้				
มูลค่าการซื้อขายรวม (ล้านบาท)	7.20	21.38	- 14.18	- 66.32
มูลค่าคงค้างหุ้นกู้จดทะเบียนรวม (ล้านบาท)	316,681.27	318,916.73	- 2,235.46	- 0.70
มูลค่าคงค้างพันธบัตรรัฐบาลรวม (ล้านบาท)	2,411,577.80	2,408,044.82	3,532.97	0.15
จำนวนหุ้นกู้จดทะเบียนรวม	77	78	- 1	- 1.28
จำนวนพันธบัตรรัฐบาล	500	503	- 3	- 0.60
จำนวนหุ้นกู้จดทะเบียนเข้าใหม่	1	6	- 5	- 83.33
จำนวนพันธบัตรรัฐบาลเข้าใหม่	20	24	- 4	- 16.66
จำนวนหุ้นกหมดอายุ	2	1	1	100.00
จำนวนพันธบัตรรัฐบาลหมดอายุ	23	13	10	76.92
ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai)				
mai Index				
สูงสุด (วันที่)	168.21 (1)	168.07 (27)	0.14	0.08
ต่ำสุด (วันที่)	163.28 (22)	159.38 (2)	3.90	2.45
ปิด	165.43	167.46	- 2.03	- 1.21
การซื้อขาย มูลค่าการซื้อขายรวม (ล้านบาท)	1,718.48	1,524.96	193.52	12.69
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	74.72	80.26	- 5.54	- 6.90
มูลค่าตามราคาตลาดรวม 2/ (ล้านบาท)	15,334.97	15,359.2	- 24.23	- 0.16
บริษัทจดทะเบียนและหลักทรัพย์จดทะเบียน				
จำนวนบริษัทจดทะเบียนรวม	36	36	-	-
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเข้าใหม่	-	-		
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเพิกถอน	-	-		
จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนรวม	39	38	-	2.63

หมายเหตุ 1/ SET100 Index เริ่มเผยแพร่ตั้งแต่วันที่ 3 พฤษภาคม 2548 โดยใช้ราคาหลักทรัพย์ในวันที่ 29 เมษายน 2548 เป็นวันฐานในการคำนวน และมีค่าดัชนีเท่ากับ 1000 จุด
2/ ไม่รวมใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW) ใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิง (DR) หน่วยลงทุน และตราสารหนี้

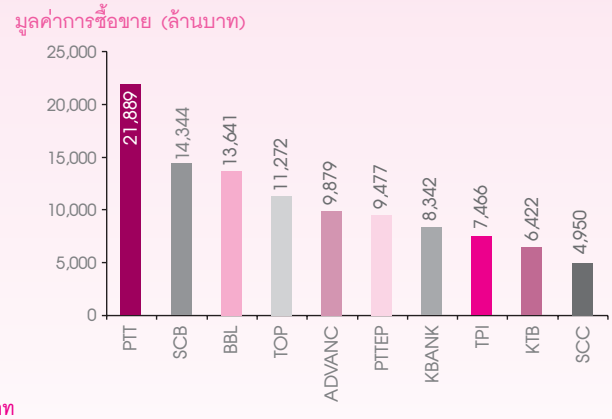
การเคลื่อนไหวดัชนีราคาหุ้นและมูลค่าการซื้อขาย กุมภาพันธ์ 2549 – มีนาคม 2549





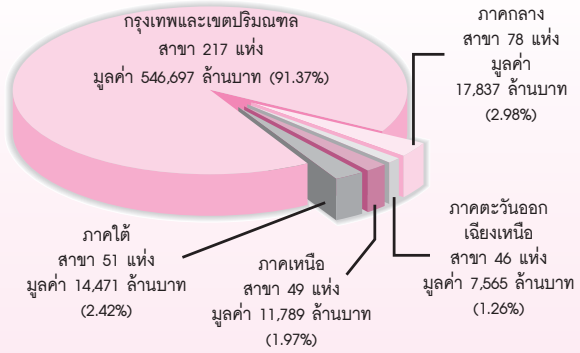
หน่วย : ล้านบาท

10 อันดับบริษัทสมาชิกที่มีมูลค่าการซื้อขายมากที่สุดประจำเดือนมีนาคม 2549

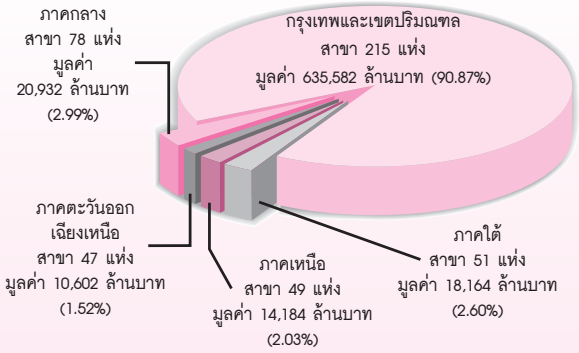


10 อันดับหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าการซื้อขายมากที่สุดประจำเดือนมีนาคม 2549

การซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แยกตามภูมิภาค กุมภาพันธ์ 2549 และ มีนาคม 2549



มีนาคม 2549



กุมภาพันธ์ 2549

ข้อมูลสถิติทางธุรกิจหลักทรัพย์ กุมภาพันธ์ 2549 - มีนาคม 2549

		มีนาคม 2549	กุมภาพันธ์ 2549
มูลค่าการซื้อขายของบัญชี Margin (% ของมูลค่าซื้อขายทั้งหมด)		8.49	10.58
มูลค่าการซื้อขายของบัญชี Cash (% ของมูลค่าซื้อขายทั้งหมด)		91.51	89.42
จำนวนลูกค้าที่เปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ * (Open Account)	(บัญชี)	454,113	450,747
จำนวนลูกค้าที่มีการซื้อขาย * (Active Account)	(บัญชี)	107,458	118,398

หมายเหตุ : * ข้อมูลเฉพาะบริษัทสมาชิกที่เปิดดำเนินกิจการ

การซื้อขายหลักทรัพย์แยกตามกลุ่มผู้ลงทุน**

หน่วย : ล้านบาท

กลุ่มผู้ลงทุน	มีนาคม				กุมภาพันธ์			
	ซื้อ	%	ขาย	%	ซื้อ	%	ขาย	%
ผู้ลงทุนต่างประเทศ (สถาบัน+รายย่อย)	112,650.71	37.65	112,947.98	37.75	133,951.02	38.30	114,806.44	32.83
ผู้ลงทุนสถาบันในประเทศ*	33,511.34	11.20	33,762.54	11.29	33,215.24	9.50	37,195.07	10.63
ผู้ลงทุนทั่วไปในประเทศ	153,017.63	51.15	152,469.16	50.96	182,565.77	52.20	197,730.52	56.54
รวม	299,179.68	100.00	299,178.68	100.00	349,732.03	100.00	349,732.03	100.00

* ประกอบด้วย บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ธนาคาร บริษัทเงินทุน บริษัทประกันวินาศภัย บริษัทประกันชีวิต นิติบุคคลประเภทบรรษัท และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

** รวมการซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ mai

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
The Stock Exchange of Thailand

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ปิดหมวด REHABCO และใช้มาตรการพิเศษดูแลบริษัทที่ฟื้นฟูกิจการนาน

(5/4/49) คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ มีมติดำเนินการกับบริษัทจดทะเบียนที่อยู่ระหว่างการฟื้นฟูกิจการ (หมวด REHABCO) โดยพิจารณาว่าหากจะต้องเพิกถอนหลักทรัพย์จดทะเบียนตามมติเดิมอาจส่งผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยจำนวนมาก ดังนั้น เพื่อลดผลกระทบที่อาจเกิดกับผู้ถือหุ้นรายย่อย และเปิดโอกาสให้บริษัทฟื้นฟูกิจการ โดยยังคงหลักการในการแยกแยะบริษัทที่มีฐานะการเงินแข็งแรงและไม่แข็งแรง

ดังนั้น จึงเห็นควรอนุมัติให้ปิดหมวด REHABCO โดยจะย้ายหลักทรัพย์ในหมวดดังกล่าวสู่หมวดปกติ และขึ้นเครื่องหมาย C (Compliance) เพื่อให้ผู้ลงทุนทราบว่าเป็นหลักทรัพย์ที่อยู่ระหว่างฟื้นฟูกิจการ พร้อมทั้งขึ้นเครื่องหมาย SP (Suspension) เพื่อสั่งห้ามซื้อขายหลักทรัพย์ จนกว่าจะสามารถแก้ไขให้พ้นเหตุแห่งการเพิกถอนได้ โดยให้เวลาฟื้นฟูกิจการเป็นเวลา 2 ปี นับจากวันประกาศเข้าข่ายอาจถูกเพิกถอน หากไม่สามารถแก้ไขให้พ้นเหตุแห่งการเพิกถอนได้ภายในกำหนด ก็จะใช้มาตรการพิเศษถอนชื่อหลักทรัพย์ออกจากกระดานซื้อขาย ไปอยู่ในกลุ่ม *"Non-performing group"* เมื่อบริษัทเหล่านี้สามารถแก้ไขให้พ้นเหตุแห่งการเพิกถอนได้ จึงจะสามารถเสนอตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อพิจารณากลับมาซื้อขายในหมวดปกติได้

โดยตลาดหลักทรัพย์ฯ จะถอนชื่อหลักทรัพย์ของบริษัทออกจากกระดานซื้อขายทั้งหมด ซึ่งจะไม่ปรากฏชื่อหลักทรัพย์ดังกล่าวในกระดานซื้อขายและระบบที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายอีกต่อไป แต่จะยังคงมีสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียน และมีหน้าที่ปฏิบัติตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ เช่นเดิม

อนึ่ง บริษัทจดทะเบียนในหมวด REHABCO ปัจจุบันมี 37 บริษัท จะดำเนินการดังนี้

1. บริษัทที่อยู่ในหมวด REHABCO ตั้งแต่ 2 ปีขึ้นไป ที่ยังมีคุณสมบัติไม่ครบถ้วนที่จะย้ายกลับหมวดปกติ จะถูกถอนชื่อหลักทรัพย์ออกจากกระดานซื้อขาย และย้ายไปอยู่ Non-performing group - ประมาณ 19 บริษัท
2. บริษัทที่อยู่ในหมวด REHABCO ตั้งแต่ 2 ปีขึ้นไป ที่มีคุณสมบัติเข้าข่ายย้ายกลับหมวดปกติได้ ให้ย้ายกลับไปหมวดปกติ โดยขึ้นเครื่องหมาย C และ SP (ยกเว้นบริษัทที่เปิดซื้อขาย ก็จะให้เปิดซื้อขายต่อไป) - ประมาณ 11 บริษัท
3. บริษัทที่อยู่ในหมวด REHABCO น้อยกว่า 2 ปี ให้ย้ายกลับไปหมวดปกติ โดยขึ้นเครื่องหมาย C และ SP ให้เวลาฟื้นฟูจนครบ 2 ปี นับจากวันที่ย้ายเข้าหมวด REHABCO - ประมาณ 7 บริษัท

ทั้งนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะดำเนินการปิดหมวด REHABCO และใช้แนวทางดังกล่าว เมื่อระบบที่เกี่ยวข้องพร้อม ซึ่งคาดว่าจะเริ่มประมาณเดือนกรกฎาคม 2549

The Stock Exchange of Thailand BEX Bond Electronic Exchange ตลาดตราสารหนี้

ตั๋วเงินคลัง พันธบัตร ธปท. และพันธบัตร ธอส. รวม 17 รุ่น เข้าซื้อขายในเดือนมีนาคม

(2/3/49) ตั๋วเงินคลังจำนวน 12 รุ่น มูลค่ารวม 68,000 ล้านบาท เข้าจดทะเบียนและซื้อขายในตลาดตราสารหนี้ ดังนี้

- TB06405C, TB06607B, TB06906A ซื้อขายวันที่ 6 มีนาคม 2549
- TB06412C, TB06614B, TB06913A ซื้อขายวันที่ 13 มีนาคม 2549
- TB06420B, TB06621B, TB06920A ซื้อขายวันที่ 20 มีนาคม 2549
- TB06426C, TB06628B, TB06927A ซื้อขายวันที่ 27 มีนาคม 2549

นอกจากนี้ ยังมีพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย จำนวน 2 รุ่น มูลค่ารวม 28,000 ล้านบาท ได้แก่ CB 07308A และ CB 07322A เข้าจดทะเบียนและซื้อขายในวันที่ 7 และ 21 มีนาคม 2549 ตามลำดับ

(8/3/49) พันธบัตรที่ออกโดยธนาคารอาคารสงเคราะห์ (ธอส.) จำนวน 3 รุ่น มูลค่ารวม 3,000 ล้านบาท เข้าจดทะเบียนและซื้อขายในตลาดตราสารหนี้ ดังนี้ GHB123A วันที่ 9 มีนาคม 2549 GHB123B และ GHB143A วันที่ 16 มีนาคม 2549

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

อนุมัติอัตราค่าธรรมเนียมบริการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์

(20/3/49) นางนงราม วงษ์วานิช กรรมการผู้จัดการ บริษัทศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด เปิดเผยว่า คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติอัตราค่าธรรมเนียมในการให้บริการธุรกรรมบริการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ (Securities Borrowing and Lending: SBL) โดยจะเรียกเก็บในอัตราร้อยละ 5 ของค่าธรรมเนียมการยืม ซึ่งเป็นอัตราที่ตกลงกันระหว่างผู้ยืมและผู้ให้ยืมหลักทรัพย์ และกำหนดอัตราขั้นต่ำ 100 บาทต่อธุรกรรม โดยเรียกเก็บจากทั้งผู้ยืมและผู้ให้ยืม ทั้งนี้ จะยกเว้นค่าธรรมเนียมการโอนที่เกิดขึ้นจากการยืมและคืนหลักทรัพย์ในธุรกรรม SBL โดยอัตโนมัติ รวมถึงการโอนและคืนหลักทรัพย์ที่เป็นหลักประกันในธุรกรรมซื้อคืนภาคเอกชน (Private Repo) รวมทั้งยกเว้นค่าธรรมเนียมการเป็นตัวกลางให้แก่สำนักหักบัญชี

สำหรับหลักทรัพย์ที่สามารถยืมและให้ยืมได้ต้องเป็นหลักทรัพย์ที่อยู่ในระบบรับฝากของศูนย์รับฝากฯ ยกเว้นหลักทรัพย์ประเภทใบสำคัญแสดงสิทธิ (Warrant) หลักทรัพย์ที่ถูกห้ามซื้อขายเป็นการชั่วคราว (SP) และหลักทรัพย์ที่อยู่ระหว่างฟื้นฟูกิจการ (REHABCO)

ขณะนี้ ศูนย์รับฝากฯ ได้พัฒนารูปแบบและระบบงาน SBL ในขั้นสุดท้าย พร้อมทั้งทดสอบระบบกับผู้เกี่ยวข้อง รวมถึงจัดอบรมการใช้ระบบให้แก่พนักงานและผู้เกี่ยวข้อง โดยคาดว่าจะสามารถให้บริการได้ภายในปี 2549

ปัจจุบัน มีบริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกรรม SBL รวม 8 แห่ง ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนิตี้ จำกัด บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด บริษัทหลักทรัพย์เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (ทีเอสเอฟซี) บริษัทหลักทรัพย์ เอเซียพลัส จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด และมีสถาบันการเงิน 3 แห่ง ได้แก่ ซิตี้แบงก์ ดอยช์แบงก์ และธนาคารแห่งอเมริกา เนชั่นแนล แอสโซซิเอชั่น

แนะใช้ e-Dividend ช่วยบริษัทจดทะเบียนประหยัดค่าใช้จ่ายเกือบร้อยละ 200

(21/3/49) สมาคมบริษัทจดทะเบียน และสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย หนุนบริษัทจดทะเบียนและผู้ลงทุนใช้ e-Dividend โดยเปิดเผยว่าหลังจากที่ธนาคารแห่งประเทศไทยได้ปรับค่าธรรมเนียมการใช้เช็คจาก 5 บาท เป็น 15 บาทต่อรายการ ตั้งแต่วันที่ 3 เมษายน 2549 จะส่งผลให้บริษัทจดทะเบียนที่จ่ายเงินปันผลโดยใช้เช็คต้องเสียค่าใช้จ่ายสูงขึ้นถึงร้อยละ 200 ขณะที่การโอนเงินจะเสียอัตราค่าธรรมเนียมจาก 10 บาท เป็น 12 บาทต่อรายการ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 20 สำหรับเงินปันผลที่มีมูลค่ารายการไม่เกิน 100,000 บาท ยกเว้นกรณีจ่ายเงินปันผลที่มีมูลค่าเกินกว่า 2 ล้านบาทขึ้นไป จะได้รับเป็นเช็คเงินปันผล

ดังนั้น จึงเชิญชวนให้บริษัทจดทะเบียนทุกบริษัทเข้าร่วมโครงการ e-Dividend เพราะจะช่วยลดปริมาณการใช้เช็ค ซึ่งจะช่วยให้การดำเนินธุรกรรมของบริษัทจดทะเบียนคล่องตัวและมีประสิทธิภาพมากขึ้น ซึ่งจะส่งผลดีต่ออุตสาหกรรมโดยรวมในระยะยาว อีกทั้งยังจะช่วยให้ผู้ถือหุ้นได้รับประโยชน์จากบริการ e-Dividend ได้อย่างเต็มที่

ปัจจุบัน มีบริษัทจดทะเบียนร่วมโครงการ e-Dividend แล้ว 410 บริษัท หรือร้อยละ 76 ขณะที่มีผู้ถือหุ้นเข้าร่วมโครงการแล้วเกือบ 3 แสนราย

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ก.ล.ต. ลงนามบันทึกความเข้าใจกับ Dubai Financial Services Authority

(15/3/49) Dubai Financial Services Authority (DFSA) ประเทศสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ โดย Mr. David Knott, Chief Executive และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. โดยนายธีระชัย ภูวนาถนรานุบาล เลขาธิการ ร่วมลงนามบันทึกความเข้าใจ (MOU) เพื่อส่งเสริมความร่วมมือระหว่างกันในการกำกับดูแลและพัฒนาตลาดทุนของทั้งสองประเทศ เมื่อวันที่ 12 มีนาคม 2549

การลงนามใน MOU ครั้งนี้ ถือเป็นก้าวแรกที่จะปูทางให้ระบบกำกับดูแลตลาดทุนของไทยเป็นที่ยอมรับในตะวันออกกลาง อีกทั้งยังเป็นฉบับแรกที่ DFSA ลงนามกับองค์กรกำกับดูแลตลาดทุนในภูมิภาคเอเชีย ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความเชื่อถือและไว้วางใจของทั้งสององค์กร ในเรื่องมาตรฐานการกำกับดูแลของทั้งสองประเทศ

สนับสนุนการยกระดับคุณภาพการจัดประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปีของบริษัทจดทะเบียน

(28/3/49) ก.ล.ต. ร่วมกับสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย และสมาคมบริษัทจดทะเบียน เดินหน้าโครงการยกระดับคุณภาพการจัดประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปีของบริษัทจดทะเบียน(AGM) โดยสนับสนุนเงิน 1 ล้านบาท ให้แก่สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทยในการเข้าประเมินคุณภาพ AGM ได้อย่างทั่วถึง ครอบคลุมบริษัทจดทะเบียนทุกแห่ง ซึ่งผลที่ได้จากการประเมินจะช่วยให้บริษัทจดทะเบียนได้รับทราบข้อบกพร่อง และปรับปรุงการจัดประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งต่อไป พร้อมทั้งคาดหวังจะได้เห็น AGM ของบริษัทจดทะเบียนยกระดับขึ้นสู่มาตรฐานสากล รวมทั้งกระตุ้นให้บริษัทจดทะเบียนให้ความสำคัญแก่สิทธิของผู้ถือหุ้นมากยิ่งขึ้น ทั้งในด้านความเพียงพอของข้อมูลเพื่อประกอบการตัดสินใจในเรื่องที่สำคัญๆ และในด้านกระบวนการจัดประชุมที่โปร่งใสและสามารถตรวจสอบได้

การออมภาคบังคับ
ช่วยพัฒนาเศรษฐกิจและตลาดทุนไทยอย่างไร? *

ในวารสารตลาดหลักทรัพย์ฉบับที่แล้ว ได้นำเสนอบทความเกี่ยวกับปัจจัยสำคัญต่างๆ ที่แสดงให้เห็นถึงความจำเป็นอย่างเร่งด่วนที่จะต้องมีการเสริมความเข้มแข็งของระบบการออมของประเทศ โดยการจัดตั้งกองทุนบำเหน็จบำนาญแห่งชาติขึ้น ซึ่งมีลักษณะเป็นการออมภาคบังคับ ทั้งนี้ กองทุนที่จะจัดตั้งขึ้นใหม่นี้ ควรจะมีรูปแบบการออมและการบริหารจัดการอย่างไร จึงจะมีประสิทธิภาพและเกิดประโยชน์สูงสุด สำหรับผู้ออม ตลาดทุนไทย และระบบเศรษฐกิจโดยรวม ติดตามรายละเอียดต่อได้จากบทความนี้

ช่วยสร้างหลักประกันวัยเกษียณและเพิ่มผู้ลงทุนสถาบัน

แผนแม่บทพัฒนาตลาดทุนไทยฉบับที่ 2 (2549 - 2553) มีเป้าหมายชัดเจนในการสร้างเสถียรภาพควบคู่ไปกับเป้าหมายในเชิงปริมาณ โดยกลไกสำคัญหนึ่งในการสร้างเสถียรภาพให้แก่ตลาดตราสารทุน คือ การเพิ่มฐานผู้ลงทุนสถาบันในประเทศ จากประมาณร้อยละ 10 ในปัจจุบัน ให้มีสัดส่วนร้อยละ 20 ซึ่งเป็นระดับที่ใกล้เคียงกับในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ และจะทำให้สัดส่วนผู้ลงทุนสถาบันต่อผู้ลงทุนบุคคลเป็น 40 : 60

โครงการการออมเพื่อการเกษียณอายุแบบผูกพันระยะยาวภาคบังคับที่กำลังจะเกิดขึ้นในประเทศไทยภายใต้ชื่อ *"กองทุนบำเหน็จบำนาญแห่งชาติ"* นอกจากจะช่วยบรรเทาความวิตกในเรื่องวิกฤตการณ์ผู้สูงอายุซึ่งก่อให้เกิดความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจของประเทศ และช่วยให้ผู้สูงอายุมีหลักประกันที่มั่นคงในการดำรงชีวิตหลังเกษียณแล้ว ยังจะมีส่วนช่วยสร้างฐานผู้ลงทุนสถาบัน อันจะมีส่วนสำคัญในการพัฒนาตลาดทุนของไทย

ทั้งนี้ เม็ดเงินออมระยะยาวจำนวนมหาศาลที่เข้าสู่ระบบเศรษฐกิจ จะมีส่วนช่วยในการพัฒนาตลาดทุน โดยจะส่งผลดีต่อธุรกิจบริหารจัดการกองทุน ซึ่งมีส่วนในการเพิ่มผู้ลงทุนสถาบันในประเทศ ในกรณีประเทศไทยจากการประมาณการพบว่า หากการออมภาคมีผลบังคับใช้แล้ว ภายในระยะเวลา 5 ปี จะมีเม็ดเงินเข้าสู่ระบบกว่า 4 แสนล้านบาท

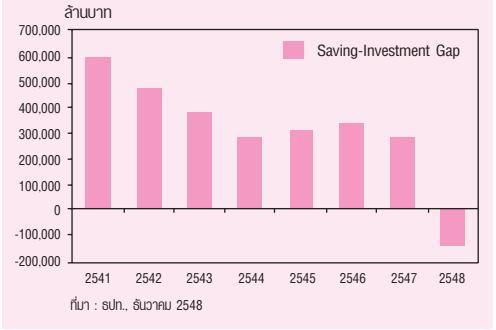
อย่างไรก็ตาม ผลกระทบเชิงบวกต่อตลาดทุนจะมีมากหรือน้อยนั้น ขึ้นอยู่กับรูปแบบของการออมภาคบังคับที่จะเกิดขึ้น โดยรูปแบบที่ให้ประชาชนมีสิทธิเลือกการลงทุนในกองทุนที่ภาคเอกชนแข่งขันกันบริหารจัดการ จะเอื้ออำนวยต่อการพัฒนาตลาดทุนมากกว่าการบริหารจัดการกองทุนแบบรวมศูนย์โดยภาครัฐ ดังตัวอย่างของประเทศชิลี ซึ่งมีรูปแบบการกระจายการบริหารจัดการให้ภาคเอกชนและประชาชนมีสิทธิเลือกลงทุน เทียบกับกรณีประเทศสิงคโปร์ที่บริหารจัดการกองทุนโดยภาครัฐ

การออมภาคบังคับ... ช่วยพัฒนาเศรษฐกิจและตลาดทุนไทยได้อย่างไร

ประโยชน์ต่อเศรษฐกิจโดยรวม

การพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศต้องอาศัยการลงทุน ทั้งจากภาคเอกชน และโครงสร้างพื้นฐานจากภาครัฐ แต่ไม่ว่าจะเป็นการลงทุนจากภาครัฐหรือภาคเอกชน จำเป็นต้องอาศัยแหล่งเงินทุนซึ่งก็มาจากเงินออมในประเทศนั่นเอง ซึ่งหากเงินออมในประเทศมีไม่เพียงพอ ก็จะทำให้จำเป็นต้องพึ่งพาเงินทุนจากต่างประเทศมากขึ้น ดังนั้น การออมภาคบังคับในรูปแบบใหม่จะมีบทบาทโดยตรงในการเพิ่มแหล่งเงินทุนระยะยาวในประเทศ เพื่อรองรับการลงทุนและการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจต่อไป และในขณะเดียวกัน ก็เป็นการช่วยลดการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดของประเทศด้วย โดยเฉพาะอย่างยิ่งในภาวะที่จะมีการลงทุนขนาดใหญ่ (Mega Projects) ที่จะต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมากถึงประมาณ 1.8 ล้านล้านบาท ในช่วง 4 ปีข้างหน้านี้

ช่องว่างการออมและการลงทุน



ที่มา : ธปท., ธันวาคม 2548

* ข้อมูลจากรายงาน SET Note เรื่อง "การออมภาคบังคับช่วยเศรษฐกิจและตลาดทุนไทยได้อย่างไร" จัดทำโดย สายงานวิจัยและข้อมูลสารสนเทศ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากแผนภูมิจะเห็นได้ว่า ช่องว่างระหว่างระหว่างการออมและการลงทุนของประเทศไทยตั้งแต่ช่วงปี 2541 จนถึงปัจจุบันมีแนวโน้มที่ลดลง โดยเฉพาะในปี 2548 การออมถึงกับมีมูลค่าต่ำกว่าการลงทุนอีกด้วย ซึ่งหากสถานการณ์ยังคงมีแนวโน้มเป็นเช่นนี้ต่อไป ก็จะก่อให้เกิดผลกระทบต่อดุลบัญชีเดินสะพัดของประเทศได้ ดังนั้น หากสามารถเพิ่มเงินออมของประเทศจากการออมของประชาชนได้ ก็จะช่วยบรรเทาปัญหาจากการขาดดุลบัญชีเดินสะพัด

จากการศึกษาของสายงานวิจัยและข้อมูลสารสนเทศ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า หากระบบการออมภาคบังคับสามารถเกิดขึ้นได้จริง และครอบคลุมกลุ่มเป้าหมายได้ ซึ่งได้แก่ ลูกจ้างในภาคเอกชนทั้งหมดโดยไม่พิจารณาผลที่เกิดจากการลดลงของเงินออมภาครัฐที่เป็นผลมาจากการยกเว้นภาษีในส่วนของเงินสมทบเข้ากองทุนฯ จะช่วยบรรเทาปัญหาการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดได้ประมาณไม่เกินร้อยละ 1 ของ GDP ต่อปี[1]

ประโยชน์ต่อตลาดทุนไทย

การออมภาคบังคับและระบบกองทุนบำเหน็จบำนาญแห่งชาติ จะเป็นกลไกที่เพิ่มผู้ลงทุนประเภทสถาบันได้โดยตรง รวมทั้งเป็นการขยายฐานผู้ลงทุนรายย่อยไปพร้อมๆ กัน ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการพัฒนาตลาดทุนไทย

การเพิ่มผู้ลงทุนสถาบันซึ่งปัจจุบันยังมีสัดส่วนน้อยในตลาดทุนไทย จะช่วยสร้างเสถียรภาพในตลาดหลักทรัพย์ฯ หากพิจารณา Net Asset Value (NAV) ของกองทุนรวมต่างๆ เทียบกับ GDP ของประเทศไทย พบว่ายังต่ำกว่าของต่างประเทศมาก โดยของประเทศไทยอยู่ที่ร้อยละ 10 เทียบกับประเทศเกาหลีใต้และไต้หวัน ซึ่งอยู่ที่ระดับร้อยละ 24 นอกจากนี้ ผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทยส่วนใหญ่คือร้อยละ 60 เป็นผู้ลงทุนรายย่อย ซึ่งส่วนมากจะมีพฤติกรรมการซื้อขายระยะสั้น ซึ่งทำให้ตลาดมีความผันผวน และมีค่า P/E ratio ต่ำ

หากระบบเงินออมภาคบังคับในรูปแบบกองทุนบำเหน็จบำนาญแห่งชาติ (กบช.) สามารถเกิดได้จริง และครอบคลุมลูกจ้างเอกชนจำนวน 11.3 ล้านคน ซึ่งเป็นกลุ่มที่ยังไม่ได้อยู่ในระบบกองทุนสำรองเลี้ยงชีพในปัจจุบัน[2] โดยสมมติให้ฝ่ายนายจ้างและลูกจ้างจ่ายเงินสมทบเข้ากองทุนในอัตราที่เท่ากัน จะทำให้เงินออมหรือเงินทุนของ กบช. เพิ่มขึ้นปีละ 22.8 พันล้านบาท ต่อการเพิ่มขึ้นของอัตราเงินสมทบร้อยละ 1 ของแต่ละฝ่าย หรือเท่ากับ 68.4 พันล้านบาท ในปีแรกของการดำเนินการ ในกรณีที่นายจ้างและลูกจ้างจ่ายสมทบในอัตราฝ่ายละร้อยละ 3 หรือรวมทั้งหมดเป็นเงินสมทบทั้งสิ้นร้อยละ 6 ของค่าจ้าง และเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 4 แสนล้านบาท เมื่อสิ้นสุดปีที่ 5[3]

เงินจำนวนมหาศาลของกองทุนที่จะเกิดขึ้นนี้ ย่อมส่งผลให้มีการเพิ่มขึ้นของผู้ลงทุนประเภทสถาบันในตลาดทุนไทย ซึ่งจะช่วยส่งเสริมความมีเสถียรภาพของตลาดทุนของประเทศ

▶▶ รูปแบบของกองทุนบำเหน็จบำนาญแห่งชาติควรเป็นอย่างไร

จากการศึกษาพบว่า รูปแบบที่เหมาะสมของกองทุนบำเหน็จบำนาญแห่งชาติ คือ การให้รัฐบาลบังคับจัดเก็บ แล้วกระจายให้ภาคเอกชนบริหารจัดการ โดยให้ประชาชนมีสิทธิเลือกการลงทุน เนื่องจากรัฐบาลสามารถออกนโยบายบังคับให้ประชาชนที่มีรายได้เข้ามาอยู่ในระบบการออมเงินได้ แต่ในแง่การบริหารจัดการกองทุนนั้น ควรให้มีการแข่งขันกันโดยภาคเอกชน เพื่อให้ประชาชนมีทางเลือกที่จะลงทุนตามกองทุนที่มีรูปแบบและความเสี่ยงที่ตนเองต้องการ

ทำไมต้องเป็นรัฐบาลจัดเก็บ

ในกรณีระบบการออมภาคบังคับ การจัดเก็บโดยรัฐบาลจะมีประสิทธิภาพมากกว่าภาคเอกชน เพราะรัฐบาลสามารถสร้างระบบบังคับการออม โดยออกนโยบายและกฎหมายที่ครอบคลุมกลุ่มประชาชนวัยทำงานผู้มีรายได้ทุกคน เพราะหากปล่อยให้เป็นการออมโดยสมัครใจโดยที่รัฐบาลไม่มีการแทรกแซง อาจเป็นไปได้ที่ประชาชนส่วนหนึ่งจะไม่เห็นความสำคัญหรือมองการณ์ไกลพอที่จะเริ่มออมเงินในปัจจุบัน จนท้ายที่สุดก็ต้องตกเป็นภาระทางสังคมที่รัฐบาลต้องช่วยเหลือ รวมทั้งการที่ตลาดทุนไทยยังเป็นตลาดที่กำลังพัฒนา เครื่องมือการออมในปัจจุบันจึงอาจยังไม่เพียงพอ

ทำไมควรให้เอกชนบริหารจัดการกองทุน

การให้ภาคเอกชนแข่งขันกันบริหารจัดการกองทุนเพื่อดึงดูดผู้ลงทุน ทำให้การตัดสินใจลงทุนอยู่บนรากฐานของการแสวงหากำไรสูงสุด ซึ่งนอกจากจะทำให้ได้รับผลตอบแทนสูงสุดแล้ว ยังเป็นการจัดสรรเงินทุนอย่างมีประสิทธิภาพ และช่วยพัฒนาตลาดทุนในที่สุด

---

[1] คำนวณจากมูลค่าเงินสมทบเข้ากองทุนในปีแรก มูลค่า 68,000 ล้านบาท เทียบกับ Nominal GDP ปี 2548 โดยสมมติว่าเงินออมในส่วนอื่นๆ ไม่มีการเปลี่ยนแปลง

[2] อ้างอิงข้อมูลจากจำนวนลูกจ้างเอกชนในปี 2548 ที่เท่ากับ 13.0 ล้านบาท ที่เข้าข่ายเป็นสมาชิกกองทุนประกันสังคม โดยเมื่อหักลูกจ้างที่ปัจจุบันอยู่ในระบบกองทุนสำรองเลี้ยงชีพจำนวน 1.7 ล้านคนแล้ว ทำให้เหลือจำนวนลูกจ้างส่วนที่จะเข้าสู่ระบบ กบช. 11.3 ล้านคน

[3] สมมติให้ค่าจ้างเพิ่มขึ้นปีละร้อยละ 8 ตาม Nominal GDP และจำนวนลูกจ้างเอกชนเพิ่มตามประมาณการการเพิ่มของกำลังแรงงานรวม

นอกจากนี้ หากปล่อยให้ภาครัฐเป็นผู้บริหารจัดการกองทุนเอง จะทำให้รัฐมีบทบาทในฐานะผู้ลงทุนสถาบันรายใหญ่ ซึ่งส่งผลให้ขาดความสมดุลและไม่เอื้ออำนวยต่อการพัฒนาตลาดทุนไทย

ตัวอย่างการให้รัฐบาลบริหารจัดการกองทุนเอง เช่น กรณีของประเทศสิงคโปร์ ที่กองทุน Central Provident Fund (CPF) มีเป้าหมายการดำเนินงานหลายประการ ทำให้ผลประกอบการไม่ดีเท่าที่ควร และไม่สามารถบังคับใช้ Contribution Rate ที่เหมาะสมได้ ผลตอบแทนจากการลงทุนของ CPF ในปี 1987-2002 อยู่ที่เพียงร้อยละ 1.3 ต่อปี โดยเงินจำนวนมากถูกนำไปลงทุนใน Non-marketable Government Securities

ตรงกันข้ามกับกองทุนในประเทศชิลี ที่พัฒนากองทุนสำรองเลี้ยงชีพในปี 1981 ได้มีการปรับรูปแบบจากการรวมศูนย์สู่การกระจายการบริหาร และให้สิทธิในการเลือกกองทุนแก่แรงงาน ซึ่งส่งผลให้ตลาดทุนของประเทศชิลีมีการพัฒนาขึ้นมาก โดยก่อนการปฏิรูป อุตสาหกรรมประกันภัยและกองทุนสำรองเลี้ยงชีพยังมีขนาดเล็ก แต่หลังจากนั้นเพียง 20 ปี มี Retirement Products เกิดขึ้นมากมายซึ่งให้ผลตอบแทนสูง อีกทั้งสินทรัพย์ภายใต้การบริหารของกิจการประกันภัยก็เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 5 สู่ร้อยละ 20 ของ GDP ซึ่งเป็นตัวอย่างที่ดีของการพัฒนาผู้ลงทุนสถาบันในตลาดทุน

ทำไมควรให้ประชาชนมีสิทธิเลือกลงทุน

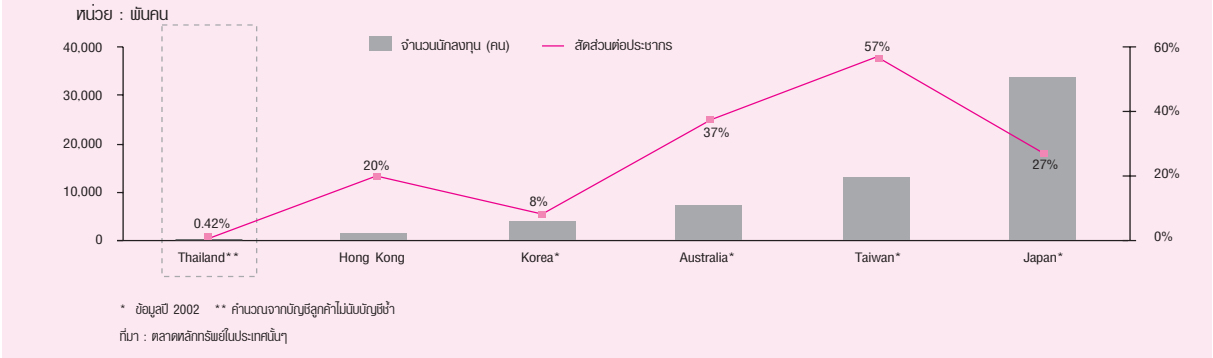
การให้ประชาชนมีสิทธิเลือกรูปแบบการลงทุนตามกองทุนต่างๆ และเลือกผู้จัดการกองทุนเอง ทำให้ประชาชนสามารถตัดสินใจเลือกรูปแบบการลงทุนตามความเสี่ยงที่ตนเองยอมรับได้ และเป็นกลไกให้ภาคเอกชนที่บริหารกองทุนได้แข่งขันกันเพื่อให้ได้ผลตอบแทนสูงสุด และประชาชนยังมีทางเลือกที่จะลดความเสี่ยงได้ โดยการกระจายการลงทุนในกองทุนต่างๆ กัน แต่ยังอยู่ภายใต้การดูแลควบคุมจากรัฐบาล เช่น การควบคุมคุณสมบัติของผู้จัดการกองทุน การสร้าง Corporate Governance เป็นต้น

จากกรณีประเทศชิลี จะเห็นได้ว่าการให้ภาคเอกชนแข่งขันกันบริหารจัดการกองทุน ทำให้เกิดกองทุนหลายประเภทที่มีความเสี่ยงต่างๆ กัน โดยกำหนดสัดส่วนต่ำสุด/สูงสุดของตราสารที่ไม่ได้กำหนดผลตอบแทนคงที่ (Variable Income Instruments) ที่จะถือไว้ได้ เช่น ร้อยละ 80 สำหรับกองทุน A และลดลงตามลำดับจนเป็นร้อยละ 0 ในกองทุน E เพื่อให้ประชาชนสามารถเลือกลงทุนได้ตามระดับความเสี่ยงที่ต้องการ พร้อมทั้งสนับสนุนให้ประชาชนในวัยทำงานที่อายุยังน้อยเลือกกองทุนที่มีสัดส่วนการลงทุนในหุ้นสูง และค่อยๆ ลดสัดส่วนลงเมื่อมีอายุมากขึ้น อย่างไรก็ตาม จากภาวะการแข่งขันของแต่ละกองทุน ทำให้กองทุนที่มีระดับความเสี่ยงใกล้ๆ กัน ให้ผลตอบแทนที่ไม่ต่างกันมากนัก

นอกจากนี้ การให้ประชาชนเลือกรูปแบบการลงทุนเองยังเป็นการกระตุ้นให้ประชาชนสนใจศึกษาหาความรู้เพิ่มเติมเกี่ยวกับการลงทุนในตลาดทุน ซึ่งจะมีส่วนช่วยขยายฐานผู้ลงทุนรายย่อยที่ปัจจุบันจำนวนผู้ลงทุนรายย่อยเทียบกับจำนวนประชากรของไทยยังอยู่ในเกณฑ์ต่ำมากเมื่อเปรียบเทียบกับประเทศอื่นๆ ดังจะเห็นได้จากแผนภูมิที่แสดงสัดส่วนของผู้ลงทุนรายย่อยเทียบกับจำนวนประชากรของประเทศไทยเทียบกับประเทศอื่นๆ

เห็นได้อย่างชัดเจนว่า หากระบบการออมภาคบังคับในรูปแบบของกองทุนบำเหน็จบำนาญสามารถเกิดขึ้นได้จริงในประเทศไทยแล้ว นอกจากจะเกิดประโยชน์ในระดับบุคคล ในการที่จะช่วยสร้างหลักประกันที่มั่นคงในการดำรงชีวิตภายหลังเกษียณแล้ว ยังจะเป็นประโยชน์ต่อตลาดทุน ตลอดจนระบบเศรษฐกิจในระดับมหภาคอีกด้วย

สัดส่วนผู้ลงทุนรายย่อยเทียบกับจำนวนประชากร



* ข้อมูลปี 2002 ** คำนวณจากบัญชีลูกค้าไม่นับบัญชีซ้ำ

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์ในประเทศนั้นๆ

บทความ

บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) - 28 เมษายน 2549

ตลาดทุนไทยได้พัฒนาและเติบโตอย่างต่อเนื่องจนถึงปัจจุบันเป็นเวลากว่า 30 ปีแล้ว วันที่ 28 เมษายน 2549 จะเป็นวันสำคัญอีกวันหนึ่งของตลาดทุนไทย เพราะเป็นวันที่ตลาดอนุพันธ์กำหนดเปิดทำการซื้อขายเป็นครั้งแรก โดยมี SET50 Index Futures เป็นอนุพันธ์ลำดับแรกที่จะเริ่มซื้อขาย เนื่องในโอกาสสำคัญนี้ TFEX Newsletter จึงขอนำเสนอข้อมูลด้านต่างๆ เพื่อให้ท่านผู้อ่านได้รู้จักตลาดอนุพันธ์ให้ดียิ่งขึ้น และสามารถเข้าไปเป็นส่วนหนึ่งของตลาดอนุพันธ์อันเป็นช่องทางการลงทุนรูปแบบใหม่ได้อย่างมั่นใจ

ความเป็นมาและการดำเนินงานของตลาดอนุพันธ์

ภายหลังจากการประกาศใช้พระราชบัญญัติสัญญาซื้อขายล่วงหน้า พ.ศ. 2546 แล้ว ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในฐานะที่เป็นหน่วยงานหลักของตลาดทุนไทย ได้จัดตั้ง บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือ Thailand Futures Exchange (TFEX) ขึ้น เมื่อวันที่ 17 พฤษภาคม 2547 โดยมีเงินทุนประกอบการเริ่มแรกจำนวน 100 ล้านบาท เพื่อดำเนินการเป็นศูนย์กลางการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าหรืออนุพันธ์ ภายใต้บทบัญญัติของกฎหมายดังกล่าว

การดำเนินงานของ บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. โดย บมจ. ตลาดอนุพันธ์ฯ ได้รับใบอนุญาตประกอบการเป็นศูนย์ซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจากคณะกรรมการ ก.ล.ต. ตั้งแต่วันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2548

พันธกิจของตลาดอนุพันธ์

บมจ. ตลาดอนุพันธ์ฯ เป็นหน่วยงานที่อาสาเข้ามาเป็นผู้บุกเบิกตลาดอนุพันธ์ทางการเงินในประเทศไทย เพื่อเป็นจักรกลในการพัฒนาความก้าวหน้าของตลาดทุนไทยให้เติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยได้กำหนดพันธกิจของการดำเนินธุรกิจเป็นศูนย์ซื้อขายอนุพันธ์ดังนี้

1. Efficient Infrastructure เป็นศูนย์กลางการซื้อขายอนุพันธ์ที่มีการดำเนินงานและระบบงานที่มีประสิทธิภาพ มีความน่าเชื่อถือ และได้มาตรฐานสากล
2. Fair Orderly and Transparent Market โดยจัดให้มีการซื้อขายและกำกับการซื้อขายในตลาดอนุพันธ์ที่ดำเนินไปอย่างยุติธรรม เป็นระเบียบ และโปร่งใส
3. Customer - oriented จัดให้มีสินค้าที่สอดคล้องกับความต้องการของผู้ลงทุนและสมาชิก เพื่อเป็นเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยงทางการเงินที่มีประสิทธิภาพ และเป็นทางเลือกใหม่ในการลงทุน
4. Knowledge - based Environment ส่งเสริมการเป็นสังคมแห่งการเรียนรู้ของผู้ลงทุนและผู้ประกอบการ โดยมุ่งเน้นการพัฒนาความรู้ความเข้าใจของผู้ที่อยู่ในตลาด เพื่อการขยายฐานผู้ลงทุนที่มีประสิทธิภาพและเพื่อให้เกิดสภาพคล่องของการซื้อขาย

ระบบงานการซื้อขายของตลาดอนุพันธ์

ในการทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการซื้อขายอนุพันธ์และให้บริการที่เกี่ยวข้อง บมจ. ตลาดอนุพันธ์ฯ ได้จัดเตรียมระบบการซื้อขายแบบอิเล็กทรอนิกส์ (Electronic Trading System) เพื่อใช้ในการซื้อขายอนุพันธ์ ให้แก่บริษัทสมาชิกและผู้ลงทุน โดยมีวิธีการดำเนินงานที่เป็นมาตรฐานสากล เพื่อสร้างความมั่นใจให้การซื้อขายเป็นไปอย่างมีระเบียบ ถูกต้อง และเป็นธรรมกับทุกฝ่าย ระบบ

การซื้อขายอิเล็กทรอนิกส์นี้จะทำการจับคู่คำสั่งซื้อขายที่ส่งเข้ามาจากบริษัทสมาชิกตลาดอนุพันธ์โดยวิธีอัตโนมัติ (Automated Order Matching) เช่นเดียวกับวิธีการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ

ระบบการซื้อขายถือเป็นหัวใจสำคัญต่อพัฒนาการของตลาดอนุพันธ์เป็นอย่างยิ่ง เนื่องจากการดำเนินงานของตลาดอนุพันธ์นั้นต้องอาศัยเทคโนโลยีที่ทันสมัย มีความรวดเร็วและคล่องตัว รวมทั้งสามารถต่อเชื่อมกับระบบงานและซอฟแวร์ต่างๆ เพื่อให้เกิดประสิทธิภาพในการทำงานและการบริหารความเสี่ยงในการดำเนินงานสูงขึ้น โดยการชำระราคาของตลาดอนุพันธ์เป็นระยะเวลาที่สั้นมาก คือ เพียง 1 วัน ในขณะที่ผู้ที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ บริษัทสมาชิก ผู้ลงทุนสถาบัน มีการใช้เทคโนโลยีและซอฟแวร์สมัยใหม่ในการทำงาน

เทคโนโลยีที่ บมจ. ตลาดอนุพันธ์ฯ เลือกใช้ คือ ระบบที่พัฒนาโดย บริษัท OMX Technology ซึ่งเป็นผู้พัฒนาระบบการซื้อขายอนุพันธ์ที่ได้รับความเชื่อถือในด้านสมรรถภาพและคุณภาพเป็นอย่างดี ระบบของ OMX Technology เป็นที่รู้จักกันแพร่หลายและใช้ในตลาดอนุพันธ์ชั้นนำต่างๆ ทั่วโลก ทั้งในอเมริกาเหนือ ยุโรป และเอเชีย โดยในปัจจุบันมีตลาดอนุพันธ์กว่า 25 แห่ง ที่ใช้ระบบการซื้อขายนี้ รวมทั้งตลาดอนุพันธ์ชั้นนำในเอเชีย เช่น สิงคโปร์ ฮ่องกง และเกาหลี เป็นต้น

การกำกับดูแล เพื่อตลาดอนุพันธ์ที่โปร่งใส และยุติธรรม

บมจ. ตลาดอนุพันธ์ฯ ยึดมั่นในแนวทางการกำกับดูแลการซื้อขาย เพื่อให้เป็นไปด้วยความโปร่งใส มีระเบียบ และยุติธรรมต่อผู้ที่เกี่ยวข้องทุกฝ่าย การกำกับดูแลการซื้อขายจะเป็นไปตามข้อกำหนดที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ซึ่งเป็นหน่วยงานกำกับดูแล ภายใต้พระราชบัญญัติสัญญาซื้อขายล่วงหน้าฯ

รูปแบบการกำกับดูแลตลาดอนุพันธ์นั้น มีความใกล้เคียงกับการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์โดยทั่วไป อาทิเช่น การตรวจสอบราคา (Price Monitoring) และการตรวจสอบคำสั่งซื้อขาย โดยมีรายละเอียดของการตรวจสอบที่เป็นรูปแบบเฉพาะทาง ได้แก่ การตรวจสอบสถานะ (Position Monitoring) ซึ่งการดำเนินงานด้านการตรวจสอบนี้ เป็นไปด้วยความรวดเร็วและใช้ระบบงานที่มีประสิทธิภาพ เพื่อให้เกิดความมั่นใจต่อการดำเนินการของตลาดอนุพันธ์

นอกจากนี้ บมจ. ตลาดอนุพันธ์ฯ ยังมีความร่วมมือเป็นอย่างดีกับองค์กรหรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้องในตลาดของสินค้าอ้างอิงคือตลาดหลักทรัพย์ฯ ในขณะที่มีการทำงานร่วมกับสำนักหักบัญชีและบริษัทสมาชิกตลาดอนุพันธ์อย่างใกล้ชิด เพื่อให้การกำกับดูแลการซื้อขายในตลาดอนุพันธ์เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพสูงสุด

สำนักหักบัญชี - ผู้สร้างความมั่นคงในระบบชำระราคา

นอกเหนือจาก บมจ. ตลาดอนุพันธ์ฯ ซึ่งทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการซื้อขายที่มีระบบการจับคู่คำสั่งซื้อขายที่นำส่งเข้าสู่ระบบแล้ว ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังได้จัดตั้ง บริษัท สำนักหักบัญชี (ประเทศไทย) จำกัด หรือ Thailand Clearing House Co., Ltd. (TCH) ในฐานะบริษัทย่อยของ บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด เพื่อเป็นหน่วยงานที่ทำหน้าที่ชำระราคา (Clearing and Settlement) ของตลาดอนุพันธ์ โดยสำนักหักบัญชีจะช่วยสร้างความมั่นคงให้แก่ระบบ โดยเข้าเป็นคู่สัญญา (Central Counterparty: CCP) โดยตรงกับสมาชิกสำนักหักบัญชี ซึ่งจะเป็นผู้ค้ำประกันการชำระราคา และการปฏิบัติตามภาระผูกพันที่เกิดจากการซื้อขายในตลาดอนุพันธ์ให้กับสมาชิก ในทุกสัญญาซื้อขายที่เกิดขึ้นในตลาดอนุพันธ์ นั่นเอง

ในการเตรียมความพร้อมรองรับภาระหน้าที่นี้ สำนักหักบัญชีได้พัฒนาระบบการบริหารความเสี่ยง ในด้านระบบการเก็บหลักประกันตามมาตรฐานสากล ระบบการชำระราคาที่กำหนดให้สมาชิกต้องชำระราคาในวันถัดจากวันที่ทำการซื้อขาย (T+1) ก่อนเปิดการซื้อขายในรอบถัดไป ซึ่งเป็นวิธีปฏิบัติสากลในตลาดอนุพันธ์ทั่วโลก ที่จะช่วยลดความเสี่ยงจากการผิดสัญญาซื้อขาย การกำหนดคุณสมบัติสมาชิกสำนักหักบัญชีและเตรียมความพร้อมด้านบุคลากร เพื่อให้มีตัวกลางที่ทำหน้าที่ชำระราคาแทนผู้ลงทุนที่เข้มแข็ง รวมถึงการจัดเตรียมแหล่งเงินทุนต่างๆ เพื่อเสริมสร้างความมั่นคงของระบบการชำระราคา โดยการจัดสรรเป็นไปในลักษณะของเงินกองทุนทดแทนความเสียหาย ที่ได้รับจากสมาชิกสำนักหักบัญชี บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด และตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งเมื่อเริ่มดำเนินงาน เงินกองทุนทดแทนความเสียหายมีจำนวนรวมแล้วไม่ต่ำกว่า 700 ล้านบาท

สมาชิกตลาดอนุพันธ์

บริษัทสมาชิกของตลาดอนุพันธ์ มีสิทธิในการส่งคำสั่งซื้อขายได้โดยตรงเข้าสู่ระบบการซื้อขาย และสามารถซื้อขายอนุพันธ์ได้ทุกประเภทที่มีการซื้อขายในตลาดอนุพันธ์ โดยจะต้องมีคุณสมบัติและความพร้อมในการดำเนินธุรกิจ รวมทั้งมีหน้าที่ในการปฏิบัติตามข้อกำหนดของตลาดอนุพันธ์ ในระยะแรก บมจ. ตลาดอนุพันธ์ฯ ได้กำหนดโครงสร้างสมาชิก โดยแบ่งออกเป็น 2 ประเภทใหญ่ๆ ได้แก่

1. **สมาชิกประเภทตัวแทน** (Broker Member) เป็นสมาชิกที่สามารถซื้อขายเพื่อตนเอง และรับคำสั่งซื้อขายเพื่อลูกค้าได้ ทั้งนี้ ต้องได้รับใบอนุญาตในการประกอบธุรกิจการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจากคณะกรรมการ ก.ล.ต. สมาชิกประเภทนี้อาจมีฐานะเป็นสมาชิกของสำนักหักบัญชี (Broker-Clearing Member) ซึ่งสามารถดำเนินการชำระราคาเพื่อตนเอง และ/หรือเพื่อลูกค้าของตนเองได้ หรืออาจเลือกที่จะเป็นสมาชิกของตลาดอนุพันธ์เท่านั้น (Broker Non-Clearing Member) โดยจะไม่สามารถทำการชำระราคาเพื่อตนเองและ / หรือ เพื่อลูกค้าของตนเองได้

2. **สมาชิกประเภทผู้ค้า** (Proprietary Trading Member) เป็นสมาชิกที่ซื้อขายอนุพันธ์เพื่อตนเองเท่านั้น จึงไม่ต้องมีใบอนุญาตในการดำเนินการเป็นตัวแทนฯ จากคณะกรรมการ ก.ล.ต. สมาชิกประเภทนี้ ได้แก่ สถาบันการเงินซึ่งมีธุรกรรมอนุพันธ์ประเภท OTC (over the counter)

อนึ่ง ในระยะแรก ตลาดอนุพันธ์มีนโยบายรับสมาชิกประเภทที่สามารถส่งคำสั่งซื้อขายและทำการชำระราคาเพื่อตนเองและเพื่อลูกค้าของตนเองได้ (Clearing Member) เท่านั้น กล่าวคือ โบรกเกอร์อนุพันธ์ในช่วงแรก จะต้องเป็นบริษัทสมาชิกของทั้งตลาดอนุพันธ์และสำนักหักบัญชีในเวลาเดียวกัน โบรกเกอร์จึงทำหน้าที่ในการรับลูกค้าที่ต้องการซื้อขายอนุพันธ์ การส่งคำสั่งซื้อขายเข้ามาสู่ตลาดอนุพันธ์ และการทำหน้าที่รับชำระราคาจากผู้ลงทุน

การดำเนินการในระยะต่อไปนั้น ตลาดอนุพันธ์จะเปิดรับสมาชิกประเภทอื่นๆ เช่น สมาชิกประเภทตัวแทนที่ไม่สามารถชำระราคา สมาชิกประเภทผู้ค้า เพื่อเพิ่มจำนวนสถาบันตัวกลางและผู้ลงทุนในตลาดอนุพันธ์ต่อไป

รายชื่อบริษัทสมาชิกตลาดอนุพันธ์ ณ เมษายน 2549

1.	บริษัทหลักทรัพย์ สินเอเซีย จำกัด	ACLS
2.	บริษัทหลักทรัพย์ เอเซียพลัส จำกัด (มหาชน)	ASP
3.	บริษัท อยุธยา ดิริฟวทีฟส์ จำกัด	AYD
4.	บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)	BLS
5.	บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน)	CNS
6.	บริษัทหลักทรัพย์ ซี แอล เอส เอ (ประเทศไทย) จำกัด	CLSAT
7.	บริษัทหลักทรัพย์ เครดิต สวิส (ประเทศไทย) จำกัด	CS
8.	บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด	DBSV
9.	บริษัทหลักทรัพย์ เจพีมอร์แกน (ประเทศไทย) จำกัด	JPM
10.	บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	KGI
11.	บริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	KEST
12.	บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน)	PHATR
13.	บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	PST
14.	บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด	SCBS
15.	บริษัทหลักทรัพย์ ซีมิโก้ จำกัด (มหาชน)	ZMICO
16.	บริษัทหลักทรัพย์ ซิกโก้ จำกัด (มหาชน)	SSEC
17.	บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน)	TCS

18.	บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด	TSC
19.	บริษัท ทรีนีตี้ โพลาริส ฟิวเจอร์ส จำกัด	TIPOL
20.	บริษัทหลักทรัพย์ ยูบีเอส (ประเทศไทย) จำกัด	UBS

หมายเหตุ - รายชื่อเรียงลำดับตามตัวอักษรภาษาอังกฤษ

SET50 Index Futures - อนุพันธ์ลำดับแรก

ปัจจุบันตลาดตราสารทุนของประเทศไทยได้เติบโตขึ้นพอสมควร โดยตลาดหลักทรัพย์ฯ มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดรวม (Market Capitalization) เพิ่มสูงขึ้นเป็นลำดับ และมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ก็ได้ขยายตัวเพิ่มขึ้นในลักษณะเดียวกัน ผู้ลงทุนมีจำนวนมาก ทั้งผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนทั่วไป และผู้ลงทุนต่างประเทศ โดยผู้ลงทุนเหล่านี้ต้องเผชิญกับความผันผวนของการลงทุนในระดับสูง ซึ่งเกิดจากความเสี่ยงประเภทต่างๆ ที่มีผลกระทบต่อความเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ อันเนื่องมาจากภาวะเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลงทั้งในประเทศและต่างประเทศ ตลอดจนเหตุการณ์อื่นๆ ที่อาจส่งผลเสียหายได้ ดังนั้น เครื่องมือสำหรับการบริหารความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพ จึงทวีความสำคัญต่อการพัฒนาตลาดทุนของประเทศไทยเป็นอย่างยิ่ง

SET50 Index Futures เป็นอนุพันธ์ลำดับแรกที่ บมจ. ตลาดอนุพันธ์ฯ จะจัดให้มีการซื้อขาย โดยเป็นฟิวเจอร์สที่อ้างอิงกับดัชนี SET50 ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อให้เป็นประโยชน์ต่อผู้ลงทุน ในการเป็นเครื่องมือบริหารความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพของการลงทุนในตราสารทุน หรือการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

ข้อกำหนดของสัญญา SET50 Index Futures

สินค้าอ้างอิง	ดัชนี SET50 (SET50 Index)
ตัวคูณดัชนี (Multiplier)	1,000 บาท
ช่วงห่างของราคาขั้นต่ำ (Tick Size)	0.1 จุด
ช่วงการเปลี่ยนแปลงของราคาสูงสุดแต่ละวัน (Price Limit)	ไม่เกิน ± 30% ของราคาที่ใช้ชำระราคาในวันทำการก่อนหน้า
เวลาซื้อขาย	ช่วงก่อนเปิดตลาด: 9:15 - 9:45 น. ช่วงเช้า: 9:45 - 12:30 น. ช่วงก่อนเปิดตลาด: 14:00 - 14:30 น. ช่วงบ่าย: 14:30 - 16:55 น.
เดือนที่สัญญาสิ้นสุดอายุ	เดือนมีนาคม มิถุนายน กันยายน และธันวาคม สัญญาจะครบกำหนดอายุเป็นรายไตรมาส เป็นจำนวน 4 ไตรมาส นับจากวันปัจจุบัน
วันซื้อขายวันสุดท้าย	วันทำการก่อนวันทำการสุดท้ายของเดือนที่สัญญาสิ้นสุดอายุ
เวลาปิดซื้อขายของวันซื้อขายสุดท้าย	16:30 น.
ดัชนีที่ใช้ชำระราคาเมื่อสัญญาหมดอายุ	ค่าเฉลี่ยของดัชนี SET50 ของวันซื้อขายวันสุดท้ายของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า โดยคำนวณจากค่าดัชนี SET50 รายนาที ตั้งแต่ค่าดัชนี ณ เวลา 16:01 น. ถึง ค่าดัชนี ณ เวลา 16:30 น. และค่าดัชนีราคาปิดของวันนั้น โดยตัดค่าที่มากที่สุด 3 ค่า และค่าที่น้อยที่สุด 3 ค่า ออก และใช้ค่าทศนิยม 2 ตำแหน่ง

รายละเอียดของข้อกำหนดข้างต้น มีพื้นฐานจากเกณฑ์ของสินค้าอ้างอิงคือ ดัชนี SET50 ของตลาดหลักทรัพย์ฯ เห็นได้ว่า SET50 Index Futures ที่จะซื้อขายในตลาดอนุพันธ์ จะมี 4 สัญญา ที่มีอายุสิ้นสุดทุกไตรมาส กล่าวคือ ในเดือนเมษายนที่จะเปิดการซื้อขายครั้งแรกนั้น จะมีสัญญาที่สิ้นสุด มิถุนายน (SET50JUN06) กันยายน (SET50SEP06) ธันวาคม (SET50DEC06) และมีนาคม (SET50MAR07) โดยวันที่สิ้นสุดอายุของสัญญาและสามารถซื้อขายได้เป็นวันสุดท้ายได้ระบุไว้ว่าเป็นวันทำการก่อนวันทำการสุดท้ายของเดือน เช่น สัญญาเดือนมิถุนายนจะสิ้นสุดวันที่ 29 มิถุนายน สัญญาเดือนเดือนกันยายนจะสิ้นสุดวันที่ 29 กันยายน เป็นต้น

ในการส่งคำสั่งซื้อขาย ผู้ซื้อและผู้ขายต้องระบุสัญญาที่มีอายุตามที่ตนต้องการและราคาที่ใช้ซื้อขาย ซึ่งคือ ดัชนีราคาของสัญญานั้นๆ โดยมีตัวคูณดัชนีเป็นค่าที่ใช้ในการคำนวณเพื่อหามูลค่าของสัญญา หรือมูลค่าเงินกำไรและขาดทุน สำหรับช่วงเวลาการซื้อขาย SET50 Index Futures นั้น เปิดซื้อขายช่วงเช้าและช่วงบ่าย เช่นเดียวกับตลาดหลักทรัพย์ฯ แต่มีช่วงเวลาทำการ 15 นาที ที่เปิดก่อนและปิดหลังตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อเปิดโอกาสสำหรับผู้ลงทุนที่ใช้เครื่องมือนี้ในการบริหารความเสี่ยง ทั้งนี้ เป็นไปในแนวทางเดียวกับที่ใช้ในตลาดต่างประเทศ

สำหรับ SET50 Index หรือดัชนี SET50 เป็นดัชนีราคาของหลักทรัพย์ที่คำนวณจากหุ้นสามัญที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 50 หลักทรัพย์ โดย 50 หลักทรัพย์นี้ เป็นหลักทรัพย์ที่คัดเลือกมาจากหุ้นสามัญที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุด 50 อันดับแรก และมีสภาพคล่องผ่านเกณฑ์ที่กำหนด ซึ่งจากสถิติข้อมูลในอดีตพบว่า ดัชนี SET50 สามารถสะท้อนสภาพการเคลื่อนไหวของตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยรวมได้ดี โดยมีการเคลื่อนไหวใกล้เคียงกับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือ SET Index เป็นอย่างสูง ด้วยเหตุนี้ จึงอาจกล่าวได้ว่า SET50 Index Futures น่าจะเป็นเครื่องมือที่ดีสำหรับการใช้บริหารความเสี่ยงของตลาดตราสารทุนโดยรวมได้

ตลาดอนุพันธ์ เสริมสร้างตลาดทุนไทย โอกาสใหม่เพื่อการลงทุน

28 เมษายน 2549 วันที่ตลาดอนุพันธ์เปิดดำเนินการเป็นวันแรก ถือเป็นวันสำคัญและเป็นมิติใหม่ของตลาดทุนไทย ที่จะมีศูนย์กลางการซื้อขายอนุพันธ์ที่มีมาตรฐานและมีประสิทธิภาพ SET50 Index Futures และอนุพันธ์ลำดับอื่นๆ ที่ตลาดอนุพันธ์จะออกมาในอนาคต จะช่วยให้ผู้ลงทุนและผู้ประกอบการในธุรกิจมีเครื่องมือเพื่อบริหารความเสี่ยงในการบริหารเงินลงทุนและการดำเนินธุรกิจได้อย่างมีประสิทธิภาพ และยังเป็นทางเลือกของการลงทุนที่น่าสนใจ ตลอดจนเป็นแหล่งข้อมูลสำคัญที่ส่งผลให้ผู้ลงทุนและผู้ประกอบการสามารถวางแผนการดำเนินงานได้ดียิ่งขึ้น

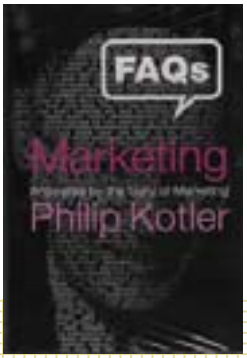
บมจ. ตลาดอนุพันธ์ฯ มุ่งมั่นที่จะพัฒนาตลาดการซื้อขายอนุพันธ์แห่งนี้ให้มีสภาพคล่อง มีความหลากหลายของสินค้า ประเภทของสมาชิกและจำนวนผู้ซื้อขาย และมีการดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพ เพื่อให้ผู้ร่วมตลาดและผู้ลงทุนใช้บริการได้อย่างมีความเชื่อมั่นและมีความน่าเชื่อถือ ซึ่งแน่นอนว่า การพัฒนาตลาดอนุพันธ์ในประเทศไทยจะก่อให้เกิดประโยชน์ต่อผู้ลงทุนในตลาดทุนไทย และมีส่วนช่วยพัฒนาตลาดทุนโดยรวม ตลอดจนเพิ่มศักยภาพการแข่งขันของประเทศในระดับสากล ส่งผลให้ระบบเศรษฐกิจการเงินของไทยเติบโตอย่างต่อเนื่องและมั่นคงในระยะยาว

TFEX Newsletter ฉบับนี้ ขอปิดท้ายด้วยปณิธานของตลาดอนุพันธ์ที่ว่า

“ตลาดอนุพันธ์ เสริมสร้างตลาดทุนไทย โอกาสใหม่เพื่อการลงทุน”

ติดตามความรู้ข่าวสารเกี่ยวกับอนุพันธ์ได้ทาง Money Channel (UBC 97)
รายการ “ก้าวทันตลาดทุน” ทางสถานีโทรทัศน์ช่อง 9 โมเดิร์นไนน์ทีวี ทุกวันอังคารและพฤหัส เวลา 10.00 น.
บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) www.tfex.co.th

เมนูเด็ด
เล่มดัง



ชื่อหนังสือ : FAQs on Marketing - Answered by the Guru of Marketing.
หนังสือต่างประเทศ
แต่งโดย : ฟิลลิป คอทเลอร์ (Philip Kotler)
จำนวน : 168 หน้า

เนื้อเรื่องโดยย่อ :

หากคุณได้พบปะกับปรมาจารย์ทางด้านการตลาดชั้นนำของโลก และได้รับโอกาสถามคำถามได้เพียงคำถามเดียวเท่านั้น คุณจะถามคำถามอะไรกับเขา ?

แต่ตอนนี้คุณไม่จำเป็นต้องคิดและตัดสินใจมันอีกแล้ว

หนังสือ FAQs Marketing ได้กลั่นกรองประสบการณ์นับสิบๆ ปีอันเป็นแก่นแท้ของปรมาจารย์ Philip Kotler มาในรูปแบบของคำถาม-คำตอบ ซึ่งง่ายแก่การเข้าใจสำหรับผู้อ่านทั่วไป ผู้เขียนได้เก็บรวบรวมคำถามนับพันๆ คำถาม ที่ Philip Kotler ได้ถูกถามเป็นประจำในช่วงหลายปีที่ผ่านมา โดยลูกค้า นักศึกษา นักธุรกิจ และนักหนังสือพิมพ์ เพื่อที่จะนำมากลั่นกรองเป็นคำถามยอดฮิตทางด้านการตลาด อาทิเช่น :

- อะไรคือ ความท้าทายอันยิ่งใหญ่ที่สุด ที่นักการตลาดต้องเผชิญในยุคปัจจุบันนี้ ?
- ทักษะอะไรบ้าง ที่ผู้จัดการทางด้านการตลาดจำต้องมี เพื่อมุ่งสู่ความสำเร็จของสายวิชาชีพตน ?
- มีดัชนีตัวชี้วัดใดบ้างที่บริษัททั่วไปสามารถใช้วัดผลการดำเนินงานของฝ่ายการตลาดได้เป็นอย่างดี ?
- ยุคเศรษฐกิจไร้พรมแดนและเทคโนโลยีสมัยใหม่ มีผลกระทบต่อบทบาทและหน้าที่ของนักการตลาดมากน้อยเพียงไร? และอย่างไรบ้าง ?
- ฝ่ายการตลาดในอนาคตนั้นจะมีโครงสร้างและบทบาทต่อองค์กรในลักษณะเช่นใด ?

เนื้อหาสาระสำคัญในหนังสือเล่มนี้ได้นำผู้อ่านเข้าถึงจิตวิญญาณของอัจฉริยะทางด้านการตลาด Philip Kotler ผู้นี้ด้วยภูมิปัญญาในเชิงลึก การมองปัญหาออกได้อย่างทะลุปรุโปร่ง อีกทั้งแนวทางและคำแนะนำที่สามารถนำไปปฏิบัติได้จริง นั้นเต็มเปี่ยมไปด้วยคุณค่าสำหรับนักการตลาด นักวิชาการ และผู้อ่านทั่วๆ ไป

คำถาม-คำตอบนั้นจะถูกจัดแบ่งเป็นหมวดหมู่เพื่อให้ง่ายแก่การค้นหาคำตอบ ในกรณีที่มีความจำเป็นที่ต้องการค้นหาแนวทางแก้ไขปัญหานั้นอย่างเร่งด่วน โดยคำถาม-คำตอบจะแบ่งออกเป็น 8 หมวดหมู่ ดังนี้

หมวดที่ 1 : ตลาดและนักการตลาด
- *คำนิยาม*
- *อำนาจในการต่อรอง และความพึงพอใจของลูกค้าที่ทวีความสำคัญยิ่งขึ้น*
- *แนวโน้มและการเปลี่ยนแปลง รวมไปถึงแนวคิดใหม่ๆ ทางด้านการตลาด*
- *สิ่งท้าทายที่สำคัญ และทักษะที่จำเป็นต้องมีของนักการตลาด*
- *เส้นทางสู่สายอาชีพของนักการตลาด*

หมวดที่ 2 : กลยุทธ์ทางการตลาด
- *การแบ่งส่วนตลาด; การกำหนดตลาดเป้าหมาย; การกำหนดตำแหน่งผลิตภัณฑ์; การสร้างความแตกต่างในตัวผลิตภัณฑ์ และการใช้นวัตกรรมใหม่ๆ*

หมวดที่ 3 : เครื่องมือทางด้านการตลาด (4Ps)
- *การบริหารผลิตภัณฑ์; การตั้งราคา; การบริหารช่องทางการจัดจำหน่าย และ การส่งเสริมการตลาด*

หมวดที่ 4 : การวางแผนทางการตลาด
- *การวิจัยตลาด*

หมวดที่ 5 : โครงสร้างหน่วยงานทางด้านการตลาด

หมวดที่ 6 : ตัวชี้วัดผลการดำเนินงานของฝ่ายการตลาด

หมวดที่ 7 : การประยุกต์ใช้ช่องทางการตลาด
- *การตลาดสำหรับสินค้าอุปโภคบริโภคประเภทบรรจุหีบห่อ*
- *การตลาดสำหรับธุรกิจค้าปลีก*
- *การตลาดสำหรับธุรกิจขนาดย่อม*
- *การตลาดสำหรับธุรกิจขายตรง*
- *การตลาดสำหรับธุรกิจบนอินเทอร์เน็ต*
- *การตลาดสำหรับธุรกิจที่ต้องมีใบประกอบวิชาชีพ*
- *การตลาดในการสร้างภาพลักษณ์ที่ดีของตัวบุคคล*
- *การตลาดสำหรับธุรกิจระหว่างประเทศ*
- *การตลาดในการสร้างภาพลักษณ์ที่ดีของแหล่งท่องเที่ยวและเขตเศรษฐกิจ*
- *การตลาดในสภาวะเศรษฐกิจที่ถดถอย*
- *การตลาดสำหรับการเรียกคะแนนเสียงของนักการเมือง*
- *การตลาดที่แสดงถึงจิตสำนึกความรับผิดชอบต่อสังคม*

หมวดที่ 8 : ความเป็นเลิศทางด้านการตลาด

สนับสนุน Sasin Asian MOOT CORP 2006

คุณวิเชฐ ตันติวานิช รองผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ร่วมแถลงข่าวการจัดการแข่งขันประกวดแผนธุรกิจ Sasin Asian MOOT CORP 2006 ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ เป็นผู้สนับสนุนหลัก พร้อมด้วย ศ.เดิมศักดิ์ กฤษณามระ ผอ.สถาบันบัณฑิตบริหารธุรกิจศศินทร์ฯ คุณชวลิต ธนะชานันท์ ประธานคณะกรรมการตัดสิน Prof. Phillip Braun ประธานคณะกรรมการการจัดการแข่งขัน และ Mr. Edwin Sim, CEO of Human Capital Alliance

มอบรถพยาบาลพร้อมอุปกรณ์ทางการแพทย์ แก่ รพ.รามาฯ

คุณกิตติรัตน์ ณ ระนอง กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ และคุณพันธ์ศักดิ์ เวชอนุรักษ์ ประธานระบบการศึกษาตลาดทุน มอบรถพยาบาลและรถ Mini พยาบาล พร้อมอุปกรณ์ทางการแพทย์ รวมมูลค่า 3.1 ล้านบาท ให้แก่โรงพยาบาลรามาธิบดี โดยมี ศ. วินิต พัวประดิษฐ์ รองคณบดีฝ่ายบริการ และผู้อำนวยการ โรงพยาบาลรามาธิบดี ให้เกียรติรับมอบ

เปิดตัวรายการ Managing Asia และ Managing Thailand

คุณวิจิตร สุพินิจ ประธานกรรมการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ Mr.Gregg Creevey, Senior VP, Sales, Marketing and Business Development of CNBC และผู้บริหารบริษัท แฟมมิลี่ โนฮาว จำกัด แถลงข่าวเปิดตัวรายการ Managing Asia และ Managing Thailand นำเสนอมุมมองของนักธุรกิจระดับภูมิภาคเอเชียแปซิฟิค และมุมมองของนักธุรกิจไทย ทางสถานีโทรทัศน์ Money Channel

สภาธุรกิจตลาดทุนไทย ช่วยเหลือผู้ประสบภัยสึนามิ

คณะกรรมการสภาธุรกิจตลาดทุนไทย มอบเงินจำนวน 500,000 บาท ให้แก่ คุณประทีป อึ้งทรงธรรม ฮาตะ เลขาธิการมูลนิธิดวงประทีป เพื่อจัดตั้งกองทุน *"สภาธุรกิจตลาดทุนไทยคล้องใจผู้ประสบภัยสึนามิ"* รวมทั้งได้มอบเงินจำนวน 150,998 บาท เพื่อเป็นทุนการศึกษาแก่ ด.ช. ปฏิวัติ คมกล้า ผู้ประสบภัยสึนามิ ผ่านกองทัพเรือ โดยมี พลเรือเอกสถิรพันธ์ เกยานนท์ ผู้บัญชาการกองทัพเรือ ให้เกียรติรับมอบ

ตลาดทุนสู่ยุคเปิดเสรี ผู้บริหารต้องก้าวทัน

คุณธีระชัย ภูวนาถนรานุบาล เลขาธิการ สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. แสดงปาฐกถา *"ตลาดทุนสู่ยุคเปิดเสรี ผู้บริหารต้องก้าวทัน"* ในพิธีเปิดการศึกษาหลักสูตรผู้บริหารระดับสูง รุ่นที่ 2 ของสถาบันวิทยาการตลาดทุน โดยผู้เข้าศึกษาประกอบด้วยผู้บริหารระดับสูงจากแวดวงตลาดทุน การศึกษา องค์กรพัฒนาชุมชน สำนักงานตำรวจแห่งชาติ และกองทัพเรือ

หนังสืออ่านเสริมนอกเวลา "รู้เก็บ รู้ใช้"

คุณกิตติรัตน์ ณ ระนอง กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์ฯ และ คุณศิวพร วัฒกวณิชย์ ผู้บริหาร บริษัท แอ็ดวานซ์อะโกร จำกัด (มหาชน) มอบหนังสืออ่านเสริมนอกเวลาเรียน *"รู้เก็บ รู้ใช้"* มูลค่า 18 ล้านบาท ให้กระทรวงศึกษาธิการและโรงเรียนในเครืออัครสังฆมณฑลกรุงเทพฯ โดยมี คุณอารีรัตน์ วัฒนสิน รองเลขาธิการคณะกรรมการการศึกษาขั้นพื้นฐาน และ บาทหลวง สุรชัย กิจสวัสดิ์ หัวหน้าเขตการศึกษา อัครสังฆมณฑลเขต 1 ให้เกียรติรับมอบ

mai หนุนงานออกแบบไทยสู่ตลาดโลก

คุณชนิตร ชาญชัยณรงค์ ผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) และ ม.ร.ว.พันธุ์ดิศ ดิศกุล รองผู้อำนวยการ สำนักงานศูนย์สร้างสรรค์งานออกแบบ (TCDC) ลงนามในบันทึกข้อตกลงความร่วมมือระหว่าง mai กับ TCDC เพื่อส่งเสริมความรู้ด้านการออกแบบและพัฒนาผลิตภัณฑ์ของไทย รวมทั้งพัฒนาศักยภาพของนักออกแบบไทยให้สามารถผลิตผลงานออกแบบที่สามารถแข่งขันกับตลาดโลก

เศรษฐกิจไทยพื้นฐานยังดี

คุณมานู บาสคาราน ผู้เชี่ยวชาญด้านเศรษฐกิจและนโยบายภาครัฐ บรรยายพิเศษเกี่ยวกับภาพรวมเศรษฐกิจเอเชียในหัวข้อ *"Asian Economic Trends and Their Implications For Investors"* พร้อมระบุพื้นฐานเศรษฐกิจไทยโดยรวมแข็งแกร่งแม้มีปัจจัยมากระทบ