

วารสาร ตลาดหลักทรัพย์



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
The Stock Exchange of Thailand

ปีที่ 10 ฉบับที่ 3

สิงหาคม 2549

วารสารเพื่อความรู้เรื่องการลงทุนและความเคลื่อนไหวในตลาดทุนไทย



SET Awards 2006

สุดยอดองค์กรและผู้บริหารในตลาดทุนไทย

Best CEO of the Year

TSD มุ่งขับเคลื่อนองค์กรสู่ Intelligence Unit

การบริหารความเสี่ยงด้านการลงทุนในตราสารหนี้

การปรับใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ :
โอกาสและความท้าทายสำหรับประเทศไทย

ทิศทางค่าเงินบาทและเงินสกุลหลัก : มุมมองภาครัฐและเอกชน

ISSN 0859-7871



๙ 770859 787001

สารบัญ

บทบรรณาธิการ



SET Awards 2006

สุดยอดองค์กรและผู้บริหารในตลาดทุนไทย



๒๖ ศตวรรษ พระพุทธเจ้า สุดยอด ซี.อี.โอ.

แต่งโดย : นวพร เรืองสกุล

จำนวน : ๑๑๗ หน้า

เรื่องจากปก :

SET Awards 2006 3

สุดยอดองค์กรและผู้บริหารในตลาดทุนไทย

TSD มุ่งขับเคลื่อนองค์กรสู่ Intelligence Unit 6

เปิดโลกบรรษัทภิบาล :

การบริหารความเสี่ยงด้านการลงทุนในตราสารหนี้ 8

เลือกทางออมใหม่ให้ได้มากกว่าเดิม 11

ทิศทางค่าเงินบาทและเงินสกุลหลัก

มุมมองจากภาครัฐและเอกชน 14

ข่าวธุรกิจหลักทรัพย์ 17

การปรับใช้มาตรฐาน

การรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ :

โอกาสและความท้าทายสำหรับประเทศไทย 22

6 เดือนแรกปี 2549

บริษัทจดทะเบียนทำกำไรรวมกว่า 2.7 แสนล้านบาท 25

TFEX Newsletter No. 16 27

เมนูเด็ด เล่มดัง 30

กิจกรรมตลาดหลักทรัพย์ 31

ที่ปรึกษาบรรณาธิการ ผาณิต เกิดโชคชัย

บรรณาธิการ รัตนา ขวนสนิท

กองบรรณาธิการ ธัญธีรา สารเกตุ, ปณิธิ ฉัตรพลรักษ์

ออกแบบปก วรวิทย์ ชินเจริญกิจ

อำนวยการผลิต ฝ่ายสื่อสารสัมพันธ์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วารสารฯ ตลาดหลักทรัพย์ ยังคงเดินหน้าปรับปรุง การนำเสนอสาระความรู้และข่าวสารต่างๆ ในตลาดทุนไทย เพื่อประโยชน์ต่อผู้อ่านทุกท่าน สำหรับฉบับนี้ เราได้คัดสรร เรื่องราวที่น่าสนใจมานำเสนอให้หลายเรื่องหลายแนวด้วยกัน เริ่มด้วยรางวัลเกียรติยศของตลาดทุนไทย "SET AWARDS 2006" ที่จัดขึ้นเป็นปีที่ 4 บริษัทไหนคว้ารางวัลได้บ้าง และใครควา รางวัลสุดยอดผู้นำ จากนั้น คุณโสภาวดี เลิศมนัสชัย กรรมการผู้จัดการคนใหม่ของ บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด จะมาเปิดเผยถึงทิศทางการดำเนินงานภายใต้การบริหาร ที่จะมุ่งขับเคลื่อนองค์กรเป็น Intelligence Unit

ต่อด้วยหลากหลายบทความที่น่าสนใจที่อัดแน่นในเล่ม เริ่มด้วย "การบริหารความเสี่ยงด้านการลงทุนในตราสารหนี้" ที่กล่าวถึงเทคนิคการบริหารความเสี่ยงเพื่อช่วยลดการขาดทุน จากการลงทุนในตราสารหนี้ แล้วไปติดตามสถานการณ์ของ ตลาดเงินตราต่างประเทศ ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจ ลงทุนและการวางแผนธุรกิจ ใน "ทิศทางค่าเงินบาทและเงิน สกุลหลัก: มุมมองจากภาครัฐและเอกชน"

และ SET Note "เลือกทางออมใหม่ให้ได้มากกว่าเดิม" นำเสนอรายงานการศึกษาผลตอบแทนจากการจัดสรรเงินออม ไปลงทุนในหุ้น พันธบัตร ทุนกู้ โดยยังคงมีเงินฝากประจำ เป็นหลัก ที่ได้รับผลตอบแทนรวมสูงขึ้นกว่าการออมด้วยการ ฝากเงินกับธนาคารเพียงอย่างเดียว เพื่อเป็นทางเลือกการออม ใหม่สำหรับผู้สนใจ

สำหรับผู้ประกอบการไม่ควรพลาด "การปรับใช้มาตรฐาน การรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ: โอกาสและความท้าทาย" ติดตามว่าสำหรับประเทศไทย อะไรคือประโยชน์และความท้าทาย จากการปรับเปลี่ยนมาตรฐานการบัญชีไทยให้สอดคล้องกับ มาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ (IFRS)

ปิดท้ายกันด้วยผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนใน SET และ mci ประจำงวด 6 เดือนแรกปี 2549 ที่สามารถทำกำไร รวมถึงกว่า 2.7 แสนล้านบาท ติดตามรายละเอียดกันได้ในเล่ม พร้อมกับคอลัมน์ประจำอื่นๆ ที่น่าสนใจอีกมากมาย

แล้วพบกันใหม่ในฉบับหน้า สวัสดีค่ะ

"วารสารตลาดหลักทรัพย์" จัดทำขึ้นเพื่อนำเสนอข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ เพื่อเสริมสร้างความรู้ ความเข้าใจที่ถูกต้อง และเพื่อเผยแพร่พัฒนาการใหม่ๆ ซึ่งจะ เอื้อประโยชน์ต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์และการพัฒนาตลาดทุน ข้อความหรือความเห็นใดๆ ที่ปรากฏในวารสารฉบับนี้ ไม่จำเป็นต้องเป็นมติของตลาดหลักทรัพย์จะต้องเห็นด้วยเสมอไป ผู้สนใจสมัครสมาชิก โปรดชำระเป็นเช็คธนาคาร/ธนาคา/ตัวแลกเงิน สั่งจ่าย "ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย" ปณ.ศูนย์การประชุมแห่งชาติสิริกิติ์หรือโอนเงินผ่าน ธนาคารกรุงไทย สาขาคลองเตย บัญชีออมทรัพย์ เลขที่ 009-1-76299-5 ชื่อบัญชี "ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย" พร้อมแนบหลักฐานสำเนาการโอนเงินพร้อมใบสมัคร ส่งมาที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 62 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถนนรัชดาภิเษก คลองเตย กรุงเทพฯ 10110 หรือส่งสำเนาการโอนเงิน พร้อมใบสมัครมาที่ โทรสาร : 0-2654-5399 หรือสมัครผ่านเว็บไซต์ www.setfinmart.com สอบถามเพิ่มเติม ติดต่อฝ่ายสื่อสารสัมพันธ์ โทร. 0-2229-2000 ต่อ 2032 E-mail : publication&mediadepartment@set.or.th

สุดยอดองค์กรและผู้บริหารในตลาดทุนไทย



ดร. ทนง พิทยะ
ให้เกียรติเป็นประธานในพิธี

ผ่านพ้นไปด้วยความประทับใจ กับงานมอบรางวัลแห่งเกียรติยศอันยิ่งใหญ่ของแวดวงตลาดทุนไทย “SET AWARDS 2006” โดยความร่วมมือของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ วารสารการเงินธนาคาร เพื่อเป็นการประกาศเกียรติคุณและยกย่องบริษัทจดทะเบียน บริษัทหลักทรัพย์ และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ที่มีความยอดเยี่ยมด้านผลการดำเนินงาน การบริหารจัดการ และการให้บริการในด้านต่างๆ รวมทั้งผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนดีเด่น ซึ่งงานในปีนี้จัดขึ้นต่อเนื่องเป็นปีที่ 4 โดย ฯพณฯ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ดร. ทนง พิทยะ ให้เกียรติเป็นประธานในพิธีและแสดงปาฐกถาพิเศษ พร้อมทั้งมีผู้บริหารองค์กรชั้นนำต่างๆ ในตลาดทุนไทยทั้งภาครัฐและเอกชน ให้ความสนใจเข้าร่วมงานกันอย่างคับคั่ง เพื่อร่วมแสดงความยินดีกับผู้ที่ได้รับรางวัลในครั้งนี้

เชื่อมั่นเศรษฐกิจไทยยังมีเสถียรภาพ

รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ได้แสดงความเชื่อมั่นถึงเสถียรภาพของภาพรวมเศรษฐกิจไทยที่ยังอยู่ในระดับน่าพอใจ โดยรัฐบาลยังมีความจำเป็นต้องรักษาวินัยทางการเงินการคลัง ส่วนการปรับโครงสร้างในภาคการเงินมีความก้าวหน้าเป็นอย่างมาก ยอดรวมของ NPL ลดลงจากช่วงวิกฤตที่อยู่ในระดับสูงถึงร้อยละ 50 มาอยู่ที่ร้อยละ 8 ของสินเชื่อทั้งหมด โดยธนาคารแห่งประเทศไทยจะดำเนินการเพื่อลด NPL อย่างต่อเนื่อง ขณะที่เศรษฐกิจมหภาคก็มีเสถียรภาพ จากข้อมูลในเดือนพฤษภาคม 2549 พบว่าอัตราการว่างงานอยู่ในระดับที่ต่ำเพียงร้อยละ 1.4 อัตราเงินเฟ้อร้อยละ 6.2 หนี้สาธารณะต่อ GDP อยู่ที่ร้อยละ 41.4 ขณะที่ดุลบัญชีเดินสะพัดในช่วง 4 เดือนแรกของปี เกินดุลถึง 1,372.9 ล้านดอลลาร์ฯ โดยมีทุนสำรองระหว่างประเทศถึง 57.7 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ

ทั้งนี้ ได้ประมาณการเห็นว่า เศรษฐกิจไทยในปี 2549 จะมีการขยายตัวไม่น้อยกว่าร้อยละ 4.0 - 4.5 ส่วนในปี 2550 น่าจะอยู่ที่ระดับร้อยละ 3.5 - 4.0 ขณะที่ในปี 2551 - 2552 คาดการณ์ว่าจะอยู่ที่ระดับร้อยละ 5.0 - 6.0 เนื่องจากจะได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการลงทุนของภาครัฐที่กลับมาขยายตัว

แนวทางการพัฒนาธุรกิจในตลาดทุน

ดร. ทนง พิทยะ ได้แสดงมุมมองถึงแนวทางในการพัฒนาภาคธุรกิจต่างๆ ในตลาดทุน เพื่อให้พร้อมรับกับสภาพการแข่งขันของธุรกิจในปัจจุบันได้ รวมถึงพร้อมที่จะเป็นส่วนหนึ่งในการส่งเสริมการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ โดยได้กล่าวถึงแนวทางในการพัฒนาธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุน 3 ส่วนด้วยกัน ได้แก่

■ บริษัทจดทะเบียน

การที่ค่า P/E ของตลาดหลักทรัพย์ไทยยังคงอยู่ในระดับต่ำ โดยได้ลดระดับลงจาก 9.96 เท่า เมื่อต้นปี 2549 มาอยู่ที่ 7.84 เท่า ในเดือนกรกฎาคม สิ่งสำคัญที่จะต้องทำก็คือ เร่งสร้างความน่าสนใจให้บริษัทจดทะเบียน โดยเฉพาะการกำกับดูแลกิจการที่ดี ซึ่งเป็นเรื่องที่คุณลงทุนผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนต่างประเทศให้ความสำคัญอย่างมาก นอกจากนี้ จากนี้ไปคาดหวังว่าบริษัทต่างๆ จะได้ใช้ประโยชน์อย่างเต็มที่จากมาตรการที่กระทรวงการคลังออกมาเพื่อกระตุ้นการลงทุนของบริษัทจดทะเบียนโดยให้บริษัทสามารถนำรายจ่ายเพื่อการลงทุนในเครื่องจักรอุปกรณ์ มาหักรายจ่ายได้เพิ่มเติมจากค่าเสื่อมปกติอีกร้อยละ 25 ของเงินลงทุน

■ ธุรกิจหลักทรัพย์

ดร. ทนง ได้แสดงความเป็นห่วงถึงความพร้อมของธุรกิจหลักทรัพย์ที่จะต้องเผชิญหน้ากับการแข่งขันจากต่างประเทศ ซึ่งจะมีมากขึ้นอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้จากผลของการเปิดเสรีภาคบริการทางการเงินในอนาคต เนื่องจากธุรกิจหลักทรัพย์ไทยยังมีจุดอ่อนอยู่หลายประการ ที่สำคัญคือ โครงสร้างรายได้ของธุรกิจหลักทรัพย์ที่กระจุกตัวอยู่ที่ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ถึงร้อยละ 80 ของรายได้ทั้งหมด ขณะที่ในประเทศที่ตลาดทุนพัฒนาแล้ว รายได้จากค่านายหน้าอยู่ที่ประมาณร้อยละ 20 เท่านั้น นอกเหนือจากนั้นจะเป็นรายได้จากการให้บริการด้านอื่นๆ แก่ลูกค้า ซึ่งในอนาคต หากธุรกิจหลักทรัพย์ไทยสามารถปรับเปลี่ยนโครงสร้างของรายได้ให้พึ่งพารายได้จากค่าธรรมเนียมให้น้อยลง ก็จะทำให้สามารถยกเลิกการกำหนดอัตราค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์แบบคงที่ได้ ทำให้มีการแข่งขันกันอย่างแท้จริง ซึ่งมีใช่เพียงการแข่งขันด้านราคา แต่หมายรวมถึงการแข่งขันในเชิงคุณภาพในการให้บริการและบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วย

จุดอ่อนอีกประการหนึ่งของธุรกิจหลักทรัพย์ไทย คือ ฐานลูกค้าของบริษัทหลักทรัพย์ที่ยังมีอยู่น้อย โดยปัจจุบันมีผู้เปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ประมาณเกือบ 5 แสนราย แต่มีบัญชีที่มีการเคลื่อนไหวอยู่เพียงแสนกว่ารายเท่านั้น นอกจากนี้ ลูกค้าส่วนใหญ่ของ

บริษัทหลักทรัพย์คุ้นเคยกับการลงทุนในหุ้นเท่านั้น ตราสารหนี้และตราสารอนุพันธ์ยังไม่ได้ได้รับความสนใจจากผู้ลงทุนมากนัก อย่างไรก็ตาม หลังจากที่ BEX และ TFEX ได้เปิดดำเนินการไปแล้วระยะหนึ่ง บริษัทหลักทรัพย์ก็น่าจะมีโอกาสในการขยายธุรกิจด้านตราสารหนี้และตราสารอนุพันธ์ได้มากขึ้น

นอกจากนี้ การที่บริษัทหลักทรัพย์ไทยมีฐานเงินทุนที่ต่ำ เมื่อเทียบกับบริษัทหลักทรัพย์ต่างประเทศ ทำให้การดำเนินการที่หลากหลายเป็นไปได้ยาก การเพิ่มฐานเงินทุนของบริษัท ไม่ว่าจะโดยการควบรวมหรือวิธีการอื่นๆ จึงเป็นแนวโน้มที่น่าจะเกิดขึ้นกับธุรกิจหลักทรัพย์ไทยในอนาคต

■ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน

สถานการณ์การลงทุนในกองทุนรวมของไทยขณะนี้ พบว่าภาพรวมของการลงทุนยังมีโอกาสที่จะเติบโตได้อีกมาก โดยพิจารณาจากจำนวนผู้ถือหน่วยลงทุนของกองทุนรวม ณ สิ้นปี 2548 ที่มีเพียง 7 แสนบัญชี ในขณะที่ยังมีฐานผู้มีเงินฝากอีกเป็นจำนวนมาก ที่มีศักยภาพจะเข้ามาลงทุนในกองทุนรวมได้ โดยเฉพาะกองทุนประเภทที่สามารถนำเงินลงทุนไปหักลดหย่อนภาษีเงินได้ ซึ่งได้แก่ กองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) และกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) จากข้อมูล ณ สิ้นปี 2548 พบว่ามีผู้ลงทุนใน LTF เพียง 72,000 ราย และลงทุนใน RMF เพียง 70,000 ราย ขณะที่ผู้มีเงินได้สุทธิไม่เกิน 500,000 บาท ซึ่งต้องเสียภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาในอัตราร้อยละ 10 มีอยู่ถึง 700,000 ราย ซึ่งในจำนวนนี้มีผู้ที่เข้ามาใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจาก LTF ไม่ถึงร้อยละ 10 ดังนั้น จึงนับได้ว่าบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนยังมีโอกาสอีกมากในการขยายตลาดส่วนนี้ รวมไปถึงส่วนอื่นๆ เพื่อให้บรรลุเป้าหมายที่รัฐบาลตั้งไว้ว่าจะเพิ่มจำนวนผู้ลงทุนเป็น 200,000 ราย ภายในปี 2550

ผู้ได้รับรางวัลเกียรติยศ SET AWARDS 2006

รางวัล "SET AWARDS 2006" แบ่งเป็น 15 ประเภท รวมทั้งสิ้น 39 รางวัล ซึ่งผลการพิจารณาของคณะกรรมการปรากฏมีผู้ที่เหมาะสมได้รับรางวัลในแต่ละประเภท ดังนี้

- 1) Best Performance Awards - บริษัทจดทะเบียนที่มีฐานะการเงินและผลการดำเนินงานดีเด่นในปี 2548 ใน 8 กลุ่มอุตสาหกรรม โดยพิจารณารวมถึงการปฏิบัติตามข้อกำหนดเรื่องการเปิดเผยข้อมูล และสภาพคล่องของหลักทรัพย์ ได้แก่ บริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร) บริษัท สยามสตีล อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค) บริษัท ไทยสแตนเลย์การไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) (กลุ่มวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม) บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง) บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (กลุ่มทรัพยากร) บริษัท ฟรีเชิส ซิปปิง จำกัด (มหาชน) (กลุ่มบริการ) บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (กลุ่มเทคโนโลยี) และ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (กลุ่มธุรกิจการเงิน)
- 2) Best Liquidity Improvement Awards - บริษัทจดทะเบียนที่ใช้เครื่องมือในตลาดทุนเพื่อการบริหารสภาพคล่องการซื้อขายหลักทรัพย์ให้เพิ่มขึ้นอย่างโดดเด่นในปี 2548 เทียบกับปี 2547 ได้แก่ บริษัท แคล-คอมพ์ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
- 3) Best Investor Relations Awards - บริษัทจดทะเบียนที่มีการดำเนินกิจกรรมนักลงทุนสัมพันธ์ (Investor Relations) ที่มีประสิทธิภาพ ได้แก่ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)
- 4) Best Newly Listed Company Awards - บริษัทที่จดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ฯ ในปี 2548 โดยพิจารณาจากความสำเร็จในการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน พร้อมทั้งมอบรางวัลให้แก่บริษัทที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนที่ได้รับรางวัลด้วย ได้แก่ บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) และ บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน)
- 5) Best Brokerage Service Awards - บริษัทหลักทรัพย์ที่มีความสามารถในการดำเนินกิจการด้านการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และมีคุณภาพบริการที่ดี ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) (สำหรับผู้ลงทุนสถาบัน) และ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) (สำหรับผู้ลงทุนบุคคล)
- 6) Best Research House Awards - บริษัทหลักทรัพย์ที่มีผลงานการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่มีคุณภาพ และครอบคลุมหลักทรัพย์ที่หลากหลาย โดยพิจารณาจากความพึงพอใจของผู้ใช้ข้อมูลในหลายด้านประกอบกัน ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) (สำหรับผู้ลงทุนสถาบัน) และ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) (สำหรับผู้ลงทุนบุคคล)



- 7) Best Asset Management Awards - บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่มีผลตอบแทนโดยรวม (Composite Return) เมื่อเทียบกับความเสี่ยงในปี 2548 สูงสุด สำหรับการบริหารกองทุนเปิดตราสารแห่งทุน (Open-ended Equity Fund) ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อเบอร์ดีน จำกัด กองทุนเปิดตราสารแห่งหนี้ (Open-ended Fixed Income Fund) ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไอเอ็นจี (ประเทศไทย) จำกัด กองทุนเปิดผสมแบบยืดหยุ่น (Open-ended Flexible Fund) ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อเบอร์ดีน จำกัด และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่สามารถระดมเงินทุนจากผู้ถือหน่วยลงทุนได้มากที่สุดในปี 2548 (Net Cash Flow) ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด
- 8) Best Corporate Governance Report Awards - บริษัทจดทะเบียนที่โดดเด่นด้านการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี 15 ข้อ ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด ได้แก่ บริษัท บริการเชื้อเพลิงการบิน กรุงเทพ จำกัด (มหาชน) บริษัท ทางด่วนกรุงเทพฯ จำกัด (มหาชน) บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำ ภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) บริษัท เอ็น ซี เอส์ซิ่ง จำกัด (มหาชน) บริษัท ฟรีเซียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน) ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ธนาคาร นครหลวงไทย จำกัด (มหาชน) และ บริษัท ทุนธนาชาติ จำกัด (มหาชน)
- 9) Best Corporate Social Responsibilities (CSR) Awards - บริษัทจดทะเบียนที่มีความโดดเด่นในการดำเนินธุรกิจอย่างรับผิดชอบต่อสังคม ได้แก่ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) และ บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)
- 10) Best CEO of the Year - CEO ที่มีวิสัยทัศน์ของผู้นำ มีการกำหนดเป้าหมายและกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจที่ชัดเจน มีความยอดเยี่ยมด้านการบริหารกิจการ และเป็นที่ยอมรับว่านำพาองค์กรสู่ความสำเร็จ ตลอดจนให้ความสำคัญต่อสังคม ได้แก่ คุณหญิงกษมา วุฒินันทรวิมล กรรมการผู้จัดการใหญ่ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)
- 11) mai Growth STAR - บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ mai ที่มีศักยภาพในการเติบโตสูงในปี 2548 เทียบกับปี 2547 ได้แก่ บริษัท อินเตอร์ลิงค์ คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)
- 12) mai Best Return STAR - บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ mai ที่สร้างผลตอบแทนที่ดีให้แก่ผู้ถือหุ้นในปี 2548 ได้แก่ บริษัท ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิสเซล จำกัด (มหาชน)
- 13) mai Newly Listed STAR - บริษัทที่จดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ mai ในปี 2548 โดยพิจารณาจากความสำเร็จในการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน พร้อมทั้งมอบรางวัลให้แก่บริษัทที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัท จดทะเบียนที่ได้รับรางวัลด้วย ได้แก่ บริษัท ซีฟิอาร์ โกลบ อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) และ บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน)
- 14) BEX Highest Trading of the Year - ตราสารหนี้จดทะเบียนในตลาดตราสารหนี้ (BEX) ที่ได้รับความนิยมจากผู้ลงทุน โดยมีมูลค่าการซื้อขายสูงสุดและต่อเนื่องอย่างสม่ำเสมอในปี 2548 ได้แก่ บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)
- 15) BEX Most Active Brokerage House of the Year - บริษัทหลักทรัพย์ที่ทำธุรกรรมซื้อขายตราสารหนี้ผ่านตลาดตราสารหนี้สูงสุด และต่อเนื่องอย่างสม่ำเสมอในปี 2548 ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน)



นอกจากนี้ ยังมีรางวัล Distinction in Maintaining Excellent Corporate Governance Report ซึ่งเป็นรางวัลที่ยกย่องและเชิดชูบริษัทจดทะเบียนที่สามารถรักษามาตรฐานด้านการรายงานการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีเป็นปีที่สองติดต่อกัน ได้แก่ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) บริษัท อะโรเมติกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) บริษัท ผลิตไฟฟ้าจำกัด (มหาชน) ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) บริษัท ชินแซทเทลไลท์ จำกัด (มหาชน) บริษัท ปูนซิเมนต์ไทยจำกัด (มหาชน) บริษัทเงินทุน สินอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) บริษัท สหวิริยาสีลอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) บริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน) บริษัท ทิปปิก้าฟูดส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และ ธนาคารทิสโก้ จำกัด (มหาชน)

คุณกัทธียา เบญจพลชัย กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ กล่าวว่า

“การจัดงาน SET AWARDS ในปีนี้ ยังคงมีเป้าหมายหลักที่จะสนับสนุนศักยภาพการเติบโตของตลาดทุนไทย ด้วยการยกย่องและประกาศเกียรติคุณแก่องค์กรธุรกิจต่างๆ และผู้บริหารในตลาดทุน ที่มีความโดดเด่นทั้งในด้านการบริหารงาน ผลการดำเนินงาน การส่งเสริมบรรษัทภิบาล และดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อสังคม การมอบรางวัลดังกล่าวนอกจากจะเป็นการให้กำลังใจและเป็นตัวอย่างที่ดีสำหรับธุรกิจในตลาดทุนแล้ว ยังเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนได้นำไปใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนอีกด้วย”

TSD มุ่งขับเคลื่อนองค์กรสู่ Intelligence Unit



คุณโสภาวดี เลิศมนัสชัย
กรรมการผู้จัดการ บริษัท ศูนย์รับฝาก

เมื่อวันที่ 1 กรกฎาคม 2549 คุณโสภาวดี เลิศมนัสชัย กรรมการผู้จัดการท่านใหม่ของ บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด (Thailand Securities Depository Co., Ltd.: TSD) ได้เปิดเผยถึงทิศทางการดำเนินงานขององค์กรว่า จะมุ่งมั่นเพิ่มศักยภาพของการให้บริการ โดยการนำเทคโนโลยีสารสนเทศที่ทันสมัยเข้ามาใช้ เพื่อพัฒนาระบบงานต่างๆ ให้เป็น Automation System มากขึ้น อันจะเป็นการเสริมกระบวนการทำงานต่างๆ ให้มีความถูกต้อง น่าเชื่อถือ รวดเร็ว และลดต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น นอกจากนี้ ยังจะให้ความสำคัญต่อการสร้างมูลค่าเพิ่มในบริการที่ให้แก่ลูกค้ามากขึ้น รวมถึงสนับสนุนแนวทางการกำกับดูแลกิจการที่ดีด้วย

พัฒนาฐานข้อมูลผู้ถือหุ้นบริษัทจดทะเบียน เพื่อสร้าง Shareholders' Value

บริษัท ศูนย์รับฝากฯ (TSD) จะดำเนินการพัฒนาฐานข้อมูลผู้ถือหุ้นของแต่ละบริษัทที่มีอยู่ในปัจจุบัน และเชื่อมโยงฐานข้อมูลดังกล่าวเข้ากับบริษัทจดทะเบียน เพื่อให้บริษัทจดทะเบียนสามารถนำข้อมูลดังกล่าวไปใช้ประโยชน์ในการพัฒนาบริการที่จะสร้างคุณค่าแก่ผู้ถือหุ้น (Shareholders' Value) รวมถึงการจัดการงานบริการผู้ถือหุ้นตามแนวทางการกำกับดูแลกิจการที่ดี

“แนวคิดดังกล่าวนับเป็นการเพิ่มคุณค่าให้กับงานบริการแก่บริษัทจดทะเบียนได้ดียิ่งขึ้น ทำให้บริษัทจดทะเบียนรู้จักและสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้ถือหุ้น และอาจนำไปสู่การเปลี่ยนความสัมพันธ์จากผู้ถือหุ้นมาเป็นลูกค้าของบริษัทต่อไปในอนาคตได้ ซึ่งก็จะเป็นการสร้าง ความภักดี (Loyalty) ต่อสินค้าและบริการของบริษัทจดทะเบียน ในที่สุด

ปัจจุบัน มีบริษัทจดทะเบียนจำนวนมากที่มีฐานผู้ถือหุ้นมากกว่าหมื่นรายจึงนับเป็นโอกาสที่ดีที่จะใช้ฐานข้อมูลผู้ถือหุ้นให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อบริษัทจดทะเบียน โดยเชื่อว่าการที่ผู้ลงทุนเลือกเข้ามาถือหุ้นบริษัทใดนั้น ย่อมแสดงให้เห็นถึงความเชื่อมั่นต่อศักยภาพของบริษัท ดังนั้น การจะพัฒนาจากฐานผู้ถือหุ้นให้เป็นฐานลูกค้าของบริษัทจดทะเบียนนั้นๆ ด้วย เชื่อมั่นว่าไม่ใช่เรื่องยากแต่อย่างใด”

นอกจากนี้ จะมีการจัดแบ่งประเภทของลูกค้า (Customer Segmentation) เพื่อให้สามารถให้บริการที่สนองตอบต่อความต้องการของลูกค้าที่มีความหลากหลายได้อย่างเหมาะสมยิ่งขึ้น

พัฒนาสู่การเป็นองค์กรแห่งการเรียนรู้ พร้อมรับนวัตกรรมการเปลี่ยนแปลงในโลกธุรกิจ

การเสริมสร้างภาพลักษณ์และเอกลักษณ์ขององค์กร (Corporate Image & Corporate Identity) เพื่อให้บริษัท ศูนย์รับฝากฯ เป็นที่รู้จักมากยิ่งขึ้น มีความเข้าใจถึงการดำเนินธุรกิจ และบทบาทที่บริษัทฯ มีต่อตลาดเงินและตลาดทุนไทย ก็เป็นเรื่องที่จะต้องให้ความสำคัญเป็นลำดับต้นๆ เช่นกัน

“ปัจจุบัน ผู้ที่ทราบถึงบทบาทและการทำงานของ บริษัท ศูนย์รับฝากฯ ยังคงจำกัดเฉพาะกลุ่มเท่านั้น ทั้งที่ในความเป็นจริง

บริษัท ศูนย์รับฝากฯ เป็นหน่วยงานที่ต้องทำงานเสริมให้เกิดความเชื่อมั่นในการลงทุนและการบริหารความเสี่ยง ตลอดจนพร้อมพัฒนาระบบงานให้สามารถรองรับสินค้าและนวัตกรรมใหม่ๆ ที่จะเกิดขึ้นในตลาดทุน

ตัวอย่างที่เห็นได้ชัดเจนถึงบทบาทของบริษัทฯ คือ การทำหน้าที่เป็นสำนักหักบัญชี (Clearing House) โดยจัดตั้งบริษัท สำนักหักบัญชี (ประเทศไทย) จำกัด หรือ TCH และบริษัท ศูนย์รับฝากฯ ยังให้บริการระบบงาน Back Office แก่บริษัทสมาชิกในตลาดตราสารอนุพันธ์ ซึ่งเพิ่งเปิดการซื้อขายเมื่อเดือนเมษายนที่ผ่านมา ทำให้บริษัทสมาชิกมีความพร้อม และสามารถลดต้นทุนดำเนินงานของอุตสาหกรรมโดยรวม”

ทั้งนี้ ภารกิจหลักของบริษัท ศูนย์รับฝากฯ คือ การเป็นศูนย์กลางในการให้บริการระบบงานที่ต่อเนื่องจากการซื้อขายหลักทรัพย์ (Post Trading Services) อย่างครบวงจร ทั้งตลาดตราสารทุน ตลาดตราสารหนี้ และตลาดอนุพันธ์ ซึ่งครอบคลุมงานใน 5 ด้านหลัก ได้แก่ 1) ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ - ปัจจุบันให้บริการแก่บริษัทสมาชิก คัสโตเดียน ธนาครแห่งประเทศไทย บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ และนิติบุคคลอื่น 475 ราย 2) สำนักหักบัญชี - ปัจจุบันให้บริการแก่บริษัทสมาชิกและคัสโตเดียน 84 ราย 3) นายทะเบียนหลักทรัพย์ - ปัจจุบันให้บริการแก่ผู้ออกหลักทรัพย์ 578 บริษัท และผู้ถือหุ้น 1.1 ล้านราย 4) นายทะเบียนกองทุน - ปัจจุบันให้บริการแก่กองทุนรวม 21 กองทุน กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) 19 กองทุน กองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) 10 กองทุน และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (Provident Fund) 53 กองทุน 5) ศูนย์ปฏิบัติการบริษัทหลักทรัพย์ - ปัจจุบันให้บริการในตลาดตราสารทุน 10 บริษัท ตลาดตราสารหนี้ 8 บริษัท และตลาดอนุพันธ์ 25 บริษัท

จะเห็นได้ว่าบทบาทความรับผิดชอบของบริษัท ศูนย์รับฝากฯ เป็นไปอย่างครอบคลุมและกว้างขวาง มีความเกี่ยวข้องเชื่อมโยงและมีบทบาทสำคัญกับผู้ที่เกี่ยวข้องทั้งหมด ดังนั้น ในการบริหารองค์กรเพื่อให้บรรลุภารกิจสำคัญ บริษัท ศูนย์รับฝากฯ จึงมุ่งเน้นการสร้างวัฒนธรรมและคุณค่า โดยให้ความสำคัญกับทรัพยากรบุคคล ด้วยการส่งเสริมการเรียนรู้และพัฒนาตนเองอย่างต่อเนื่อง ให้ได้ใช้ศักยภาพอย่างเต็มที่ในการทำงาน



“บริษัท ศูนย์รับฝากฯ จะพัฒนาสู่การเป็นองค์กรแห่งการเรียนรู้ (Learning Organization) เพื่อให้พนักงานมีการเรียนรู้และพัฒนาศักยภาพของตนเองอยู่ตลอดเวลา ซึ่งจะนำไปสู่การสร้างคุณค่าให้กับงานบริการ ตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น และสามารถปรับเปลี่ยนให้ก้าวทันกับโลกธุรกิจที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว” คุณโสภาวดีกล่าว

สรุปภาพรวมผลงาน 6 เดือนแรกปี 2549

สำหรับการดำเนินงานที่ผ่านมาในช่วง 6 เดือนแรกของปีนี้ คุณโสภาวดีเปิดเผยว่ามีความคืบหน้าในการดำเนินงานหลักหลายด้าน โดย TSD ได้ร่วมกับธนาคารพาณิชย์ 9 แห่ง เปิดให้บริการโอนเงินปันผลเข้าบัญชีธนาคาร (e-Dividend) ทำให้ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2549 มีหลักทรัพย์เข้าร่วมโครงการจำนวน 429 บริษัท คิดเป็นร้อยละ 85 ของบริษัทจดทะเบียนทั้งหมด และมีจำนวนผู้ถือหุ้นรับเงินปันผลผ่านบัญชีธนาคารมากกว่า 6 แสนราย คิดเป็นร้อยละ 53 ของผู้ถือหุ้นทั้งหมด

“จากความสำเร็จของการรณรงค์ให้ผู้ลงทุนสมัครใช้บริการ e-Dividend อย่างต่อเนื่อง ทำให้ปัจจุบันปริมาณเช็คเงินปันผลที่ส่งคืนกลับมาที่ศูนย์รับฝากฯ ลดน้อยลงกว่าร้อยละ 30”

ด้านการส่งเสริมประสิทธิภาพในการขายฐานผู้ลงทุนบุคคล TSD ได้พัฒนาระบบอิเล็กทรอนิกส์เพื่อการจองซื้อและจัดสรรหลักทรัพย์ (e-IPO) ซึ่งเป็น web-based application เพื่อให้บริการแก่บริษัทหลักทรัพย์และประชาชนทั่วไปที่ต้องการจองซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ให้สามารถจองซื้อหลักทรัพย์และติดตามผลได้ทันทีทางอินเทอร์เน็ตได้อย่างสะดวกรวดเร็วขึ้น

“e-IPO เป็นระบบจองซื้อหลักทรัพย์ที่มีมาตรฐานเดียวกัน ซึ่งช่วยลดต้นทุนของบริษัทหลักทรัพย์ในการพัฒนาระบบงานเพื่อรองรับการจองซื้อหลักทรัพย์ โดยระบบ e-IPO ที่บริษัท ศูนย์รับฝากฯ พัฒนาขึ้น สามารถรองรับบริการของบริษัทหลักทรัพย์ที่ทำหน้าที่เป็นผู้รับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ ทั้งแบบที่มีการจัดสรรสิทธิล่วงหน้า และไม่มีการจัดสรรสิทธิล่วงหน้า โดยในส่วนที่จะให้บริการแก่บริษัทหลักทรัพย์นั้น พร้อมเปิดให้บริการในเดือนสิงหาคม 2549”

ส่วนการขยายธุรกิจใหม่ด้านธุรกรรมการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ (SBL- Securities Borrowing and Lending) ซึ่งเริ่มให้บริการเป็น

ปีแรก ในระยะแรกจะให้บริการเฉพาะตราสารหนี้ภาครัฐ โดย TSD จะทำหน้าที่ในการจับคู่สัญญาและส่งคำยืนยัน บริหารหลักประกัน สัมมอบตราสารและหลักประกัน และติดตามดูแลการส่งมอบสิทธิประโยชน์ที่เกิดจากตราสารและหลักประกัน (Corporate Actions) รวมทั้งออกรายงานสถานะตลอดอายุสัญญาด้วย

ในส่วนของตราสารหนี้ TSD ได้เป็นนายทะเบียนให้ตราสารหนี้ภาครัฐที่ออกโดยธนาคารแห่งประเทศไทย รวมมูลค่า 2.3 ล้านล้านบาท (ร้อยละ 71 ของมูลค่าตราสารหนี้ภาครัฐทั้งหมดที่ออกโดยธนาคารแห่งประเทศไทย) รวมทั้งทำหน้าที่เป็นศูนย์บริหารหลักประกัน (Collateral Management) และจัดตั้งหน่วยงานให้กู้ยืมพันธบัตร (Bond Lending) ซึ่งเริ่มให้บริการในเดือนสิงหาคม 2549

“การเข้าไปดำเนินการในลักษณะนี้จะช่วยลดต้นทุนให้แก่อุตสาหกรรมโดยรวม อีกทั้งยังช่วยอำนวยความสะดวกให้แก่สมาชิกและผู้ลงทุน ทำให้มีเครื่องมือในการบริหารการลงทุนที่ครบวงจรและมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น ซึ่งจะช่วยสนับสนุนและส่งเสริมการทำธุรกรรมในตลาดทุนไทยให้มีสภาพคล่อง และเติบโตมากยิ่งขึ้นในอนาคต”

ทั้งนี้ TSD ได้ขยายช่องทางการรับฝากหลักทรัพย์แก่ผู้ถือหุ้นในระบบไร้ใบหุ้น (Scripless) โดยผู้ถือหุ้นสามารถฝากหลักทรัพย์ไว้ในบัญชีผู้ออกหลักทรัพย์ได้ นอกเหนือจากการฝากหลักทรัพย์ผ่านบริษัทหลักทรัพย์ โดย TSD จะจัดส่งรายงานยอดคงเหลือให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นประจำโดยไม่คิดค่าใช้จ่าย เพื่ออำนวยความสะดวกและความปลอดภัย

บริษัท ศูนย์รับฝากฯ ได้เพิ่มช่องทางการให้บริการด้วยการจัดตั้ง TSD Counter Service ที่บริเวณชั้น 1 อาคารตลาดหลักทรัพย์ฯ ส่งผลให้ผู้ลงทุนได้รับการที่สะดวกและคล่องตัวมากขึ้น ปัจจุบันมีผู้มาใช้บริการเฉลี่ยวันละ 1,300 ราย เพิ่มขึ้นจากปี 2548 ร้อยละ 18 นอกจากนี้ ยังได้เปิดบริการ TSD Call Center เพื่ออำนวยความสะดวกในการสอบถามข้อมูล พร้อมทั้งพัฒนาบริการข้อมูล *“Web Call Center”* ผ่านเว็บไซต์ www.tsd.co.th โดยในช่วงแรกจะให้บริการข้อมูลด้านกองทุนที่ TSD เป็นนายทะเบียน แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน เช่น มูลค่าทรัพย์สินของกองทุนสุทธิ การจ่ายเงินปันผล และรายละเอียดการถือครองหน่วยลงทุนรายบุคคล เป็นต้น และในอนาคตจะขยายบริการให้ครอบคลุมข้อมูลด้านหลักทรัพย์แก่ผู้ถือหุ้น เช่น รายละเอียดการถือครองหลักทรัพย์รายบุคคล ข้อมูลการจ่ายดอกเบี้ย และเงินปันผลที่ส่งให้ผู้ถือหุ้น รวมทั้งเอกสารที่ส่งกลับคืน เป็นต้น

จากผลการดำเนินงานที่ผ่านมาผนวกกับวิสัยทัศน์ในการปรับปรุงประสิทธิภาพการให้บริการต่างๆ รวมถึงการมุ่งมั่นพัฒนาความรู้แก่บุคลากร และเสริมสร้างภาพลักษณ์ที่ดีขององค์กร จึงเชื่อมั่นว่าบริษัท ศูนย์รับฝากฯ จะสามารถพัฒนาสู่องค์กรแห่งการเรียนรู้ที่เปี่ยมด้วยประสิทธิภาพในทุกๆ ด้านอย่างแน่นอน

การบริหารความเสี่ยง

ด้านการลงทุนในตราสารหนี้ (1)



โดย ดร.ชัยยันต์ ชินกุล*
สมาคมผู้ตรวจสอบภายในแห่งประเทศไทย

ความเสี่ยงทางการตลาดเกิดขึ้นเมื่อนักลงทุนได้ลงทุนในตราสารหนี้หรือตราสารทุน ต่อมาเมื่อผลขาดทุนเนื่องจากราคาของตราสารมีมูลค่าลดลง เทคนิคการบริหารความเสี่ยงด้านการตลาดจะช่วยลดการขาดทุน การบริหารความเสี่ยงด้านการตลาดมีหลายวิธี ดังนี้

1) ลงทุนโดยพิจารณาการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้

การจัดอันดับหุ้นกู้เริ่มขึ้นในปี ค.ศ. 1909 โดยนายจอห์นมูดีส์ ในประเทศสหรัฐอเมริกา ในปัจจุบัน มีสถาบันจัดอันดับที่เป็นที่ยอมรับทั่วโลก 3 แห่ง คือ Moody's Investors Service (Moody's), Standard & Poor's (S&P) ในประเทศสหรัฐอเมริกา และ Fitch Investor Service หรือ ฟิตช์ อีปคา ในยุโรป โดยในประเทศไทย สถาบันที่ทำการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของหุ้นกู้คือสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทย (Thai Rating and Information Service หรือ TRIS) โดยบริษัทเหล่านี้จะทำหน้าที่ให้บริการจัดอันดับคุณภาพและความเสี่ยงของตราสารหนี้ของบริษัทหรือองค์กรต่างๆ และผลการจัดอันดับจะเผยแพร่ให้คนทั่วไปได้ทราบ เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนหรือประโยชน์อย่างอื่น อันดับความน่าเชื่อถือจะแสดงเป็นสัญลักษณ์ตัวอักษร โดยเริ่มจากความน่าเชื่อถือระดับสูงสุดไปจนถึงระดับต่ำสุด อันดับสูงสุดกำหนดโดย Moody's คือ Aaa หรือโดย S&P และ TRIS คือ AAA เป็นอันดับที่ให้กับบริษัทที่มีความน่าเชื่อถือสูงสุด และเป็นหุ้นที่มีความปลอดภัยมากที่สุด หุ้นกู้ที่ได้รับอันดับความน่าเชื่อถือ Baa ขึ้นไปโดย Moody's หรือ BBB ขึ้นไปโดย S&P และ TRIS จัดเป็นหุ้นกู้ประเภทเพื่อการลงทุน (Investment Grade) หากอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่านี้ เช่น BB, B, C หรือ D จะเป็นประเภทเก็งกำไร (Speculative Grade หรือ Non-Investment Grade หรือ Junk Grade)

การจัดอันดับความน่าเชื่อถือมักจะพิจารณาถึงความเสี่ยงอันจะเกิดขึ้นในอนาคตของหุ้นกุดังนั้น ความเสี่ยงที่กล่าวถึงคือความเสี่ยงที่ผู้ออกหุ้นกู้ไม่สามารถชำระดอกเบี้ยหรือเงินต้นคืนได้ตามเวลาและเงื่อนไขที่กำหนดไว้ (Default Risk) โดยปกติบริษัทที่ได้อันดับความน่าเชื่อถือสูง มักจะเป็นบริษัทที่มีโครงสร้างเงินทุนในด้านเจ้าของสูงกว่าด้านหนี้ เป็นบริษัทที่มีผลประกอบการดี มีกำไรสูง มีความผันผวนของเงินรายได้ต่ำ มีสินทรัพย์ขนาดใหญ่ หรือมีหุ้นกูด้อยลิติน้อย อันดับความน่าเชื่อถือของหุ้นกู้ที่จัดขึ้นจะมีผลกระทบต่อข้อกำหนดอัตราผลตอบแทนของหุ้นกุนั้นๆ โดยหุ้นกู้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือสูง เป็นการแสดงว่าหุ้นนั้นมีคุณภาพดี อัตราผลตอบแทนที่นักลงทุนได้รับจึงต่ำ ในขณะที่หุ้นกู้ที่มีอันดับน้อยหมายถึงหุ้นกู้ที่มีความเสี่ยงสูง อัตราผลตอบแทนที่นักลงทุนต้องการจึงต้องสูงขึ้นด้วยเพื่อชดเชยความเสี่ยง

1.1 มาตรฐานการจัดอันดับ

การประเมินผลการจัดอันดับหุ้นกู้ใช้ปัจจัยทั้งเชิงปริมาณและเชิงคุณภาพควบคู่กันไป แต่ไม่มีสูตรตายตัวแน่นอนในการจัดอันดับ ปัจจัยที่ใช้ในการประเมินผลที่สำคัญ คือ

- (1) **อัตราส่วนทางการเงิน** เช่น อัตราส่วนหนี้ต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ อัตราส่วนสภาพคล่อง โดยถ้าอัตราส่วนอยู่ในเกณฑ์ดี อันดับความน่าเชื่อถือที่ได้ก็จะสูงขึ้น
- (2) **ข้อกำหนดหลักประกัน** หุ้นกู้มีอสังหาริมทรัพย์ค้ำประกัน และอสังหาริมทรัพย์นั้นมีมูลค่าสูง ก็จะทำให้อันดับความน่าเชื่อถือสูงขึ้นด้วย
- (3) **ข้อจำกัดด้านสิทธิ** พิจารณาจากสิทธิของหุ้นกู้ที่ผู้ถือพึงได้รับ ถ้าเป็นประเภทหุ้นกูด้อยสิทธิ อันดับความน่าเชื่อถือก็จะต่ำ

* กรรมการในคณะกรรมการทางวิชาการและวิจัย สมาคมผู้ตรวจสอบภายในแห่งประเทศไทย และคณะบดีบัณฑิตวิทยาลัยมหาวิทยาลัยเอเชียอาคเนย์

- (4) **ข้อกำหนดการค้าประกัน** หากหุ้นที่ออกโดยบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน แต่ได้รับการค้าประกันจากบริษัทที่มีความมั่นคง อันดับความน่าเชื่อถือที่ได้อาจเป็นอันดับความน่าเชื่อถือของบริษัทที่ทำการค้าประกัน
- (5) **กองทุนเพื่อการไถ่ถอนหุ้นกู้** ถ้าบริษัทมีการจัดตั้งกองทุนเพื่อการไถ่ถอนหุ้นกู้ จะเป็นการเพิ่มความมั่นใจให้กับนักลงทุน ดังนั้นอันดับความน่าเชื่อถือก็จะสูงขึ้น
- (6) **อายุไถ่ถอน** โดยปกติถ้าอายุไถ่ถอนมีระยะเวลานาน ความเสี่ยงจะมีน้อยกว่า อันดับความน่าเชื่อถือจึงมีแนวโน้มจะสูงกว่าระยะยาว
- (7) **ความมั่นคง** รายได้จากการขายหรือผลกำไรของบริษัทมีความผันผวนหรือไม่ ถ้าผันผวนไม่มาก อันดับความน่าเชื่อถือก็จะดี
- (8) **การดำเนินงานในต่างประเทศ** หากบริษัทมีการดำเนินงานในต่างประเทศด้วย ปัจจัยที่นำมาใช้ร่วมพิจารณา คือ รายได้สินทรัพย์ กำไรที่บริษัทสาขาในต่างประเทศได้รับ ตลอดจนสถานการณ์การเมืองของประเทศนั้นๆ
- (9) **ปัจจัยด้านสิ่งแวดล้อม** การดำเนินงานของบริษัทมีผลกระทบต่อสภาพแวดล้อมอย่างไร ของเสียจากโรงงานจะก่อให้เกิดมลพิษหรือไม่ และบริษัทมีการจัดค่าใช้จ่ายเพื่อซื้อเครื่องมือควบคุมมลพิษเหล่านั้นมากเพียงใด
- (10) **พนักงานบริษัท** กิจกรรมของบริษัทจะสามารถดำเนินไปได้ด้วยดี จำเป็นต้องมีพนักงานมีคุณภาพยินดีทำงานให้กับบริษัทอย่างทุ่มเท ถ้าบริษัทเกิดปัญหาประท้วงหรือพนักงานทำการเรียกร้องสิทธิต่างๆ ที่พึงได้รับ ผลกระทบก็อาจเกิดได้กับอันดับของบริษัท

การจัดอันดับ	คำอธิบาย
AAA (Aaa)	อันดับเครดิตสูงสุด มีความสามารถสูงสุดในการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย
AA (Aa)	อันดับเครดิตรองลงมาจาก AAA มีความสามารถสูงในการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย
A (A)	มีความสามารถในการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยในระดับดี อาจได้ผลกระทบบ้างหากเศรษฐกิจตกต่ำ
BBB (Baa)	มีความสามารถเพียงพอในการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย หากเศรษฐกิจตกต่ำจะมีผลกระทบต่อชำระคืนหนี้
BB (Ba)	หุ้นกู้ประเภทเก็งกำไรบ้างและมีความเสี่ยง
B (B)	หุ้นกู้ประเภทเก็งกำไรปานกลางและมีความเสี่ยง
CCC (Caa)	หุ้นกู้ประเภทเก็งกำไรสูงและมีความเสี่ยง
CC (Ca)	หุ้นกู้ประเภทเก็งกำไรสูงที่สุดและมีความเสี่ยงมากที่สุด
C	ผิดนัดชำระดอกเบี้ย
D	ผิดนัดชำระหนี้เงินต้นและดอกเบี้ย

ที่มา : Stephen Sears and Gary Trennepohl, Investment Management (Orlando, FL : Dryden Press, 1993) p.579

1.2 การจัดอันดับหุ้นกู้กับการพัฒนา채รหนี้

Sears and Trennepohl (1993: 578-579) ได้อธิบายว่า ในประเทศสหรัฐอเมริกาเมืองค์กรที่ทำหน้าที่จัดอันดับความน่าเชื่อถือนำลงทุนของพันธบัตรกระทรวงการคลัง หุ้นกู้เอกชน ตลอดจนพันธบัตรที่ออกโดยมหานครต่างๆ โดยนักลงทุนจะได้รับทราบคุณภาพของตราสารหนี้ทุกประเภทเป็นแนวทางในการลงทุนเพื่อลดความเสี่ยง องค์กรดังกล่าวที่มีชื่อเสียงที่สุดคือ Standard & Poor's และ Moody's Investor Service สำหรับเอสแอนด์พี ได้จัดอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เป็น 2 กลุ่มใหญ่ๆ คือ (ก) กลุ่มที่นำลงทุน (Investment Grade) จะให้เกรด AAA, AA, A และ BBB (ข) กลุ่มที่มีความเสี่ยง (Speculative or Junk Bonds) จะให้เกรด BB, B, CCC, CC, C และ D สำนักงานกำกับหลักทรัพย์ของสหรัฐอเมริกา (SEC) ห้ามกองทุนลงทุนในตราสารหนี้ที่ได้รับการจัดเกรดเก็งกำไรและมีความเสี่ยง (Speculative) ดังนั้น กองทุนต่างๆ จะลงทุนได้เฉพาะตราสารหนี้ที่ได้รับการจัดเกรดนำลงทุน (Investment Grade) ดูภาพประกอบ 1

Gerald White (2003 : 660) อธิบายความสัมพันธ์ระหว่างการจัดเกรดตราสารหนี้กับอัตราการผิดชำระหนี้ของผู้ออกตราสาร ซึ่งเป็นความเสี่ยงสำหรับผู้ลงทุน ภาพประกอบ 2 จะเห็นได้ว่า ตราสารหนี้ที่ได้รับการจัดคุณภาพสูง อัตราการผิดนัดชำระหนี้จะต่ำ ยกตัวอย่างเช่น ตราสารหนี้ที่ได้รับการจัดชั้น AAA อัตราการผิดนัดชำระหนี้ คือ 0 ในช่วง 3 ปีแรกที่ออกตราสารหนี้ หมายถึง ชำระดอกเบี้ยได้ทุกงวด และในช่วง 10 ปี ที่ออกตราสารหนี้ โอกาสผิดนัดชำระหนี้มีเพียง 0.06% ซึ่งน้อยมาก ในขณะที่ตราสารหนี้ที่ได้รับการจัดเกรด B ใน 3 ปีแรกที่ออกตราสารหนี้ มีโอกาสผิดชำระหนี้ 12.5% ซึ่งหลังจากนั้นในช่วง 10 ปีที่ออกตราสารหนี้ โอกาสผิดนัดชำระหนี้มีสูงถึง 35% นับว่าเป็นความเสี่ยงสูงมากสำหรับผู้ลงทุน

ภาพประกอบ 1

การแบ่งชั้นของตราสารหนี้ (Bond Rating Classification)

สถาบันจัดเกรด	ประเภทนำลงทุน (Investment Grade)		ประเภทเก็งกำไร (Speculative)	
	คุณภาพสูงมาก	คุณภาพสูง	เก็งกำไร	คุณภาพต่ำ
Standard & Poor's	AAA , AA	A , BBB	BB , B	CCC , D
Moody's	Aaa , Aa	A , Baa	Ba , B	Caa , C

ที่มา : Gerald White, The Analysis and Use of Financial Statements, (N.J.: John Wiley & Sons, 2003) p.658.

ภาพประกอบ 2

ความสัมพันธ์ระหว่างการจัดเกรดตราสารหนี้

และความเสี่ยงที่เกิดจากผู้ออกตราสารหนี้ผิดนัดชำระหนี้

การจัดเกรดตราสาร (Bonds Rating)	อัตราการผิดนัดชำระหนี้ของผู้ออกตราสาร (Default) ระยะเวลานับตั้งแต่ออกตราสารหนี้		
	3 ปี	5 ปี	10 ปี
AAA	0.00%	0.06%	0.06%
AA	0.05%	0.27%	0.79%
A	0.47%	0.74%	0.82%
BBB	0.82%	1.88%	3.27%
BB	4.77%	9.09%	18.09%
B	12.51%	24.33%	34.99%
CCC	33.02%	43.82%	56.65%

ที่มา : Gerald White, The Analysis and Use of Financial Statements, (N.J.: John Wiley & Sons, 2003) p.660.

โปรดติดตามตอนต่อไปของ "การบริหารความเสี่ยงด้านการตลาด" ในฉบับหน้า ซึ่งจะนำเสนอเกี่ยวกับแบบจำลอง EDWARD ALTMAN ในการพิจารณาโอกาสผิดนัดชำระหนี้ของลูกค้านี้

การเปลี่ยนชื่อและชื่อย่อบริษัทจดทะเบียน

วัน-เดือน-ปี	ชื่อเดิม	ชื่อย่อ	ชื่อใหม่	ชื่อย่อ
10/7/2006	บริษัท แมงป่อง จำกัด (มหาชน) MANGPONG PCL	PONG	บริษัท ปองทรัพย์ จำกัด (มหาชน) PONGSAPP PCL	PSAP
25/7/2006	บริษัท ไดอาน่าดีพาร์ตเมนต์สโตร์ จำกัด (มหาชน) DIANA DEPARTMENT STORE PCL	DIANA	บริษัท ดราก้อน วัน จำกัด (มหาชน) DRAGON ONE PCL	D1
31/7/2006	บริษัท สามัคคีประกันภัย จำกัด (มหาชน) THE SAMAGGI INSURANCE PCL	SMG	บริษัท ไทยพาณิชย์สามัคคีประกันภัย จำกัด (มหาชน) THE SIAM COMMERCIAL SAMAGGI INSURANCE PCL	SCSMG

เลือกทางออมใหม่ให้ได้มากกว่าเดิม

โดย สายงานวิจัยและข้อมูลสารสนเทศ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ภาพรวมการออมของคนไทย

ปัจจุบันระบบธนาคารพาณิชย์ยังมีสภาพคล่องในรูปของเงินฝากประจำและออมทรัพย์เป็นจำนวนมาก รวมทั้งสิ้นกว่า 62 ล้านบัญชี คิดเป็นเงินรวมกว่า 6.2 ล้านล้านบาท ในจำนวนนี้มีจำนวนบัญชีที่มียอดคงค้างเกินกว่า 1 ล้านบาท จำนวน 806,292 บัญชี คิดเป็นเงินกว่า 4.6 ล้านล้านบาท แสดงให้เห็นแหล่งเงินทุนจำนวนมากที่ประชาชนยังเลือกออมผ่านระบบธนาคารพาณิชย์

คนไทยส่วนมากยังยึดติดกับการฝากเงินกับธนาคารที่ได้ผลตอบแทนในรูปดอกเบี้ย ซึ่งอาจเป็นเพราะห่วงเงินต้นที่เก็บสะสมมา ทำให้ไม่กล้านำไปลงทุนในแบบอื่นๆ ที่มีความเสี่ยงมากกว่า จากสัดส่วนการถือครองทรัพย์สินประเภทต่างๆ พบว่าคนไทยออมเงินในรูปเงินฝากประมาณร้อยละ 19 เทียบกับสหรัฐอเมริกาที่คนออมเงินในรูปเงินฝากเพียงร้อยละ 1 เท่านั้น

จากการศึกษาก่อนหน้านี้ พบว่าตลอดช่วง 30 ปีที่ผ่านมา เงินฝากประจำในธนาคารพาณิชย์เป็นการถือสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนน้อยที่สุด โดยให้อัตราผลตอบแทนสะสมต่อปีเพียงร้อยละ 7 เทียบกับหุ้นที่ให้อัตราผลตอบแทนสะสมต่อปีประมาณร้อยละ 12 แต่ก็ต้องเผชิญกับความเสี่ยงจากการผันผวนของราคาและผลตอบแทนที่สูงกว่า อย่างไรก็ตาม หากต้องการผลตอบแทนที่มากกว่าการฝากเงินกับธนาคารเพียงอย่างเดียว แต่ไม่อยากเผชิญกับความเสี่ยงมากนัก ก็สามารถทำได้ ขึ้นอยู่กับการจัดสรรการถือครองสินทรัพย์ การศึกษาต่อไปนี้จะเปรียบเทียบผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการจัดสรรการลงทุนที่แตกต่างกัน โดยยังคงมีเงินฝากเป็นหลัก

ทางเลือกใหม่ของการออมเงิน

1) ฝากเงินกับธนาคารแบบเดิมๆ ได้ดอกเบี้ยมากขึ้นแค่ไหน?

หากฝากเงินจำนวน 1 ล้านบาท ในบัญชีเงินฝากประจำประเภท 3 เดือน ตั้งแต่ต้นปี 2547 (Portfolio A) จนถึงสิ้นไตรมาส 2 ปี 2549 จะได้ดอกเบี้ยรวม 37,904 บาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทน ร้อยละ 3.79 หรือคิดเป็นอัตราผลตอบแทน¹ สะสมต่อปีประมาณร้อยละ 1.5 ในด้านความเสี่ยง จากข้อมูลในช่วงดังกล่าวพบว่าความน่าจะเป็นที่ผลตอบแทนในแต่ละเดือนจะลดลงจากเดือนก่อนหน้ามากกว่าร้อยละ 1 เป็นศูนย์

และหากเริ่มต้นฝากเงินจำนวนเดียวกันตั้งแต่ปี 2545 จนถึงสิ้นไตรมาส 2 ปี 2549 จะได้ดอกเบี้ยรวม 72,026 บาท คิดเป็นผลตอบแทนรวมร้อยละ 7.2 หรือคิดเป็นอัตราผลตอบแทนสะสมต่อปีร้อยละ 1.56

2) ถ้าย้อนเวลากลับไป แล้วเอาเงินทั้งหมดไปซื้อหุ้นแทนจะเป็นยังไง?

ถ้าไม่ฝากประจำ ณ ตอนนั้น แต่เอาเงินจำนวน 1 ล้านบาท ไปลงทุนในหุ้น 5 ตัว ที่มีขนาดใหญ่ที่สุด² (Portfolio B) จะได้ผลตอบแทนรวมร้อยละ 33.5 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนสะสมต่อปีประมาณร้อยละ 12.3 แต่ก็มีความเสี่ยงมากกว่า เพราะผลตอบแทนจากหุ้นขึ้นๆ ลงๆ ไม่เหมือนกันทุกเดือน สังเกตได้ว่าตลอดช่วงเวลารายเดือนตั้งแต่มกราคม 2547 ถึงมิถุนายน 2549 มีช่วงที่หุ้นให้ผลตอบแทนรวมติดลบถึง 10 เดือน จากทั้งหมด 30 เดือน และหากคำนวณความน่าจะเป็นที่ผลตอบแทนรายเดือนจะลดลงจากเดือนก่อนหน้ามากกว่าร้อยละ 1 จากข้อมูลในช่วงดังกล่าว พบว่ามีค่าความน่าจะเป็นเท่ากับร้อยละ 31 แต่โอกาสที่จะลดลงมากกว่าร้อยละ 3 มีค่าเพียงร้อยละ 23 เท่านั้น

แต่หากเริ่มลงทุนเงินจำนวน 1 ล้านบาทในหุ้น 5 ตัวเดิม ตั้งแต่ต้นปี 2545 (2002) มาจนถึงสิ้นเดือนมิถุนายน 2549 (2006) จะได้ผลตอบแทนรวมกว่า 410% หรือคิดเป็นอัตราผลตอบแทนสะสมต่อปีร้อยละ 43.7 ทั้งนี้ได้รับผลโดยตรงจากราคาหุ้นที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากในช่วงปี 2546 (2003) ทำให้ผลตอบแทนสูงขึ้นมาก

¹ ในการศึกษานี้เป็นผลตอบแทนในรูปตัวเงินหรือ nominal return เท่านั้น

² ในการศึกษาใช้อ้างอิงข้อมูลจากมูลค่ารวมตามราคาตลาดของหลักทรัพย์ ณ เดือน มกราคม 2547 โดยหลักทรัพย์ที่ใช้ในการศึกษานี้ ได้แก่ PTT, PTTEP, ADVANC, SCC และ BBL

3) หากไม่ชอบเสี่ยงกับการขึ้นๆ ลงๆ ของหุ้น และอยากรักษาเงินต้นไว้ด้วย แต่ก็อยากได้ผลตอบแทนมากกว่าดอกเบี้ยที่ได้อยู่ทุกวันนี้ จะทำอย่างไรดี?

หากไม่ชอบเสี่ยงมาก ก็ไม่ควรนำเงินไปลงทุนในหุ้นทั้งหมด แต่อาจเริ่มลองแบ่งเงินออมจำนวนหนึ่งไปลงทุนในหุ้นเพื่อหวังผลตอบแทนที่สูงขึ้น โดยยังอุ้มใจกับเงินก้อนส่วนใหญ่ที่ฝากประจำไว้ ตัวอย่างเช่น หากทยอยแบ่งเงินจากยอดเงินรวม 1 ล้านบาท เดือนละ 20,000 บาท ไปลงทุนในหุ้นใหญ่ 5 ตัว ที่ละเดือนเป็นเวลา 12 เดือน ตลอดปี 2547 (รวมเงินที่แบ่งไปลงทุนทั้งสิ้น 240,000 บาท) (Portfolio C) จะได้อัตราผลตอบแทนรวม ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2549 เกือบร้อยละ 12 หรือคิดเป็นอัตราผลตอบแทนสะสมต่อปีร้อยละ 4.6 ซึ่งผลตอบแทนคิดเป็นกว่า 3 เท่าของผลตอบแทนจากดอกเบี้ยเงินฝากประจำอย่างเดียว

การจัดสรรการลงทุนแบบ Portfolio C นี้ จากข้อมูลในอดีตพบว่า มีความเป็นไปได้ที่ผลตอบแทนรายเดือนจะลดลงจากเดือนก่อนหน้าเกินกว่าร้อยละ 1 ประมาณร้อยละ 17 ในขณะที่ความน่าจะเป็นที่จะลดลงมากกว่าร้อยละ 3 มีค่าเป็นศูนย์ แสดงให้เห็นว่าแม้จะเสี่ยงกับการลดลงของผลตอบแทน แต่ขนาดการลดลงนั้นไม่มากนัก นอกจากนี้ จะเห็นว่าความเสี่ยงจาก Portfolio C ต่ำกว่าการลงทุนในหุ้นเพียงอย่างเดียว (Portfolio B) ทั้งๆ ที่ลงทุนในหุ้นรายตัวเหมือนกัน ทั้งนี้เพราะ Portfolio C มีการถ่วงน้ำหนักโดยการฝากเงินสดกับธนาคารไว้ส่วนหนึ่ง ทำให้โดยรวมของทั้ง portfolio แล้วมีความเสี่ยงต่ำกว่าแบบที่ลงทุนในหุ้นทั้งหมด

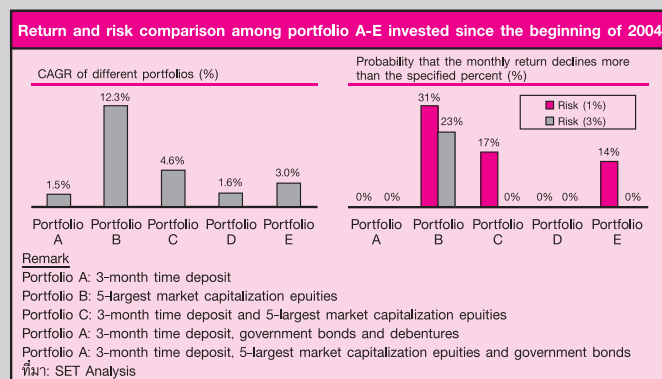
4) แต่หากยังรู้สึกว่าการเป็นสินทรัพย์ที่เสี่ยงเกินไป จะทนรับได้ มีอะไรที่เสี่ยงน้อยกว่านี้ไหม ถ้ายังอยากได้ผลตอบแทนมากกว่าอัตราดอกเบี้ยอยู่?

ถ้ามองว่าหุ้นยังเป็นสินทรัพย์ที่เสี่ยงเกินไป สามารถแบ่งเงินไปลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลและหุ้นกู้เอกชนแทน ก็ยังได้ผลตอบแทนประมาณ 1.05 เท่าของผลตอบแทนจากเงินฝากประจำ ด้วยสมมติฐานการแบ่งเงินฝากประจำ 1 ล้านบาท ไปลงทุนแบบเดียวกับข้างต้น คือ ทยอยแบ่งเดือนละ 20,000 บาท เป็นเวลา 12 เดือนตลอดปี 2547 โดยแบ่งไปลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลเดือนละ 10,000 บาท และหุ้นกู้เอกชนอีก 10,000 บาท (Portfolio D) พบว่าจะได้ผลตอบแทนรวมประมาณร้อยละ 4 หรือคิดเป็นอัตราผลตอบแทนสะสมต่อปีประมาณร้อยละ 1.6

แม้จะมีผลตอบแทนที่ต่ำกว่า Portfolio C มาก แต่ในด้านความเสี่ยงก็พบว่าไม่มีเดือนใดเลยในข้อมูลการศึกษา ที่ผลตอบแทนลดลงจากเดือนก่อนหน้ามากกว่าร้อยละ 1 ทำให้ค่าความเสี่ยงหรือความน่าจะเป็นที่คำนวณเป็นศูนย์

5) มีทางเลือกที่ได้ผลตอบแทนมากกว่านี้ไหม เพราะลงพันธบัตรและหุ้นกู้ได้ผลตอบแทนมากกว่าเงินฝากอย่างเดียวไม่มากเท่าไร?

ถ้าคาดหวังผลตอบแทนมากกว่านี้ ลองแบ่งเงินจำนวนเท่าเดิมไปลงทุนทั้งในหุ้นและพันธบัตรรัฐบาล และหุ้นกู้เอกชน ด้วยตัวเลขสมมติฐานเดิม คือ แบ่งเงินฝากประจำ 1 ล้านบาท ไปลงทุนแบบเดียวกับข้างต้น โดยทยอยแบ่งเดือนละ 20,000 บาท เป็นเวลา 12 เดือน ตลอดปี 2547 โดยแบ่งเงินจำนวนเท่ากัน คือ ลงทุนในหุ้น 10,000 บาท และในพันธบัตรรัฐบาลอีก 10,000 บาท ทุกเดือนเป็นระยะเวลา 12 เดือน (Portfolio E) เมื่อถึงสิ้นไตรมาส 2 ปี 2549 จะได้ผลตอบแทนรวมประมาณร้อยละ 7.7 หรือคิดเป็นอัตราผลตอบแทนสะสมต่อปีร้อยละ 3



ในกรณี Portfolio E นี้ ค่าความน่าจะเป็นที่ผลตอบแทนรายเดือนจะลดลงจากเดือนก่อนหน้ามากกว่าร้อยละ 1 เท่ากับร้อยละ 14 แต่ไม่มีเดือนใดในการศึกษาที่ผลตอบแทนรายเดือนลดลงจากเดือนก่อนหน้ามากกว่าร้อยละ 3 จะเห็นได้ว่าค่าความเสี่ยงที่คำนวณจาก Portfolio E มีน้อยกว่า Portfolio C ที่แบ่งไปลงทุนในหุ้นเพียงอย่างเดียว แต่ก็สูงกว่า Portfolio D ที่แบ่งไปลงในพันธบัตรเพียงอย่างเดียว (เทียบกรณีร้อยละ 1) เนื่องจากจำนวนเงินที่ไปลงทุนในหุ้นน้อยกว่ากรณี Portfolio C

แม้ว่าจะลงทุนในหุ้นรายตัวเหมือนกันอีกทั้งการแบ่งเงินอีกส่วนไปลงทุนในพันธบัตรที่มีความเสี่ยงน้อยกว่าเป็นการถ่วงน้ำหนักทำให้โดยรวมแล้วมีความเสี่ยงต่ำกว่า

โดยสรุปแล้ว ในด้านผลตอบแทน portfolio ที่ให้ผลตอบแทนสูงสุด ได้แก่ Portfolio B ที่ลงทุนในหุ้นทั้งหมด รองลงมา คือ Portfolio C (ออมในเงินฝากประจำและลงทุนในหุ้นส่วนหนึ่ง) Portfolio E (ออมในเงินฝากประจำพร้อมลงทุนในหุ้นและ พันธบัตร) Portfolio D (ออมในเงินฝากและลงทุนในพันธบัตรและหุ้นกู้) และ Portfolio A (เงินฝากประจำอย่างเดียว) ตามลำดับ

ในด้านความเสี่ยงตามนิยามในการศึกษา คือความน่าจะเป็นที่ผลตอบแทนรายเดือนจะลดลงจากเดือนก่อนหน้ามากกว่า ระดับที่กำหนด พบว่าการที่มีผู้ลงทุนเก็บเงินส่วนหนึ่งไว้กับบัญชีเงินฝากประจำ พร้อมทั้งแบ่งเงินไปลงทุนในสินทรัพย์อื่นด้วย ซึ่งจะช่วยให้ผลตอบแทนเพิ่มขึ้น จะช่วยลดความเสี่ยงได้ด้วย จะเห็นได้ว่า portfolio ที่มีเงินฝากประจำเป็นส่วนประกอบ ไม่มี เดือนใดเลยในข้อมูลการศึกษาที่ผลตอบแทนลดลงจากเดือนก่อนหน้ามากกว่าร้อยละ 3 ในขณะที่ Portfolio B ที่ลงทุนในหุ้น อย่างเดียวมีความเสี่ยงมากกว่า แต่อย่างไรก็ตาม ขนาดความเสี่ยงที่ผลตอบแทนจะลดลงในแต่ละเดือนนั้นไม่สูงนัก จะเห็น ได้ว่าความน่าจะเป็นที่ผลตอบแทนรายเดือนจะลดลงจากเดือนก่อนหน้ามากกว่าร้อยละ 3 มีค่าเพียงร้อยละ 23

สรุปผลตอบแทนการลงทุนด้วยรูปแบบ Portfolio ที่ต่างกัน

ตารางที่ 1: กรณีเริ่มลงทุนตั้งแต่วันที่ 2547 (2004)

Portfolio	Components	Balance at beginning of Q1/2004 (THB)	Balance at the end of Q2/2006 (THB)	CAGR (% per annum)	Total return (%)	Risk* (%)
A	3-month time deposit	1,000,000	1,037,904	1.50%	3.79%	0% (0%)
B	5-largest equities	1,000,000	1,334,991	12.25%	33.50%	31% (23%)
C	3-month time deposit and 5-largest equities	1,000,000	1,119,270	4.61%	11.93%	17% (0%)
D	3-month time deposit, government bonds and debentures	1,000,000	1,039,620	1.57%	3.96%	0% (0%)
E	3-month time deposit, 5-largest equities, and government bonds	1,000,000	1,077,246	3.02%	7.72%	14% (0%)

ตารางที่ 2: กรณีเริ่มต้นลงทุนตั้งแต่วันที่ 2545 (2002)

Portfolio	Components	Balance at beginning of Q1/2004 (THB)	Balance at the end of Q2/2006 (THB)	CAGR (% per annum)	Total return (%)	Risk* (%)
A	3-month time deposit	1,000,000	1,072,026	1.56%	7.20%	0% (0%)
B	5-largest equities	1,000,000	5,103,640	43.65%	410.36%	28% (19%)
C	3-month time deposit and 5-largest equities	1,000,000	1,836,731	14.47%	83.67%	13% (8%)
D	3-month time deposit, government bonds and debentures	1,000,000	1,087,769	1.89%	8.78%	0% (0%)
E	3-month time deposit, 5-largest equities, and government bonds	1,000,000	1,457,891	8.74%	45.79%	13% (0.2%)

* Risk คำนวณโดยค่าความน่าจะเป็น (probability) ที่ผลตอบแทนแต่ละเดือนลดลงจากเดือนก่อนหน้ามากกว่าร้อยละ 1 และตัวเลขในวงเล็บ เป็นการคำนวณกรณีร้อยละ 3



ทิศทางค่าเงินบาทและเงินสกุลหลัก

มุมมองจากภาครัฐและเอกชน

ภาพรวมของอัตราแลกเปลี่ยนในประเทศไทยที่ผ่านมา ถือว่ามีความผันผวนและสร้างความวิตกกังวลแก่ผู้ลงทุนในตลาดเงิน รวมถึงส่งผลให้ผู้ประกอบการที่มีการลงทุนหรือเกี่ยวข้องกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ มีความกังวลเกี่ยวกับเสถียรภาพ และแนวโน้มของอัตราแลกเปลี่ยน รวมทั้งทิศทางการขึ้นของอัตราดอกเบี้ย

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ จึงได้จัดเสวนา **"ทิศทางค่าเงินบาทและเงินสกุลหลัก: มุมมองจากภาครัฐ vs เอกชน"** โดยมี คุณเสถียร ดันธนะสฤษดิ์ เจ้าหน้าที่บริหาร สายงานบริหารธุรกิจตลาดเงิน ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) และคุณยุทธ ขุนสีห์ภาคย์ ผู้บริหารส่วน ส่วนธุรกิจตลาดการเงิน ฝ่ายตลาดการเงินและบริหารเงินสำรอง ธนาคารแห่งประเทศไทย ให้เกียรติร่วมเสวนา ดำเนินรายการโดยคุณพิชัย เลิศสุวงค์กิจ กรรมการสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ และผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ บริษัทหลักทรัพย์ พูเด็นท์ สยาม จำกัด ทั้งนี้ เพื่อให้ผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนและนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ ได้มีความเข้าใจเกี่ยวกับสถานการณ์ของตลาดเงินมากขึ้น ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อการวิเคราะห์และเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุน เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งเป็นแนวทางในการดำเนินธุรกิจของผู้บริหารบริษัทจดทะเบียน

นโยบายอัตราแลกเปลี่ยนของไทย

นับตั้งแต่วันที่ 2 กรกฎาคม 2540 เป็นต้นมา ประเทศไทย ได้เปลี่ยนระบบอัตราแลกเปลี่ยนจากระบบคงที่แบบตรึงค่าเงิน (Basket Currency) มาเป็นระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวแบบมีการจัดการ (Managed Float) ซึ่งค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินตราสกุลต่างๆ ถูกกำหนดโดยกลไกตลาด ตามอุปสงค์และอุปทานของตลาดเงินตราในประเทศและต่างประเทศ และสามารถเปลี่ยนแปลงขึ้นลงได้ตามปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ โดยธนาคารแห่งประเทศไทยจะเข้าซื้อหรือขายเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ตามความจำเป็น หรือออกมาตราการป้องปรามการเก็งกำไรค่าเงิน เพื่อไม่ให้อัตราแลกเปลี่ยนมีความผันผวนมากเกินไป และให้บรรลุเป้าหมายนโยบายเศรษฐกิจ

เหตุผลที่เลือกให้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวแบบที่ยังต้องมีการดูแล ก็เพราะว่าสภาพเศรษฐกิจของประเทศไทยยังไม่พร้อมที่จะรับการไหลเข้า-ออกของเงินทุนที่มีปริมาณมากอย่างเสรี ธุรกิจต่างๆ อาจจะยังปรับตัวไม่ทัน นอกจากนี้ ยังจะช่วยให้ธุรกิจต่างๆ หันมาให้ความสนใจต่อการดำเนินธุรกิจของตนเองอย่างเต็มที่ แทนที่จะต้องกังวลกับเรื่องอัตราแลกเปลี่ยน

ระบบอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าวทำให้นโยบายการเงินมีความคล่องตัว และมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้นในการแก้ไขปัญหาเศรษฐกิจ ตลอดจนช่วยเสริมสร้างความมั่นใจของผู้ลงทุนทั้งในและต่างประเทศ และทำให้ทางการสามารถดูแลการไหลเข้า-ออกของเงินทุนต่างประเทศได้ดีขึ้น

การป้องปรามการเก็งกำไรค่าเงินบาท

• มาตรการป้องปรามการเก็งกำไรค่าเงินบาท : ด้านอ่อนค่า

หลักการง่ายๆ ของการเก็งกำไรเงินบาทที่อ่อนค่า ก็คือ หากนักเก็งกำไรคาดการณ์ว่าเงินบาทจะอ่อนค่าลง นักเก็งกำไรจะต้องซื้อดอลลาร์เงินบาท ดังนั้น นักเก็งกำไรจึงจำเป็นต้องหาเงินบาทมาก่อน ซึ่งมักนิยมการกู้ยืมระยะสั้นแบบ overnight เพราะง่ายต่อการ unwind position หากเงินบาทกลับมาแข็งค่าขึ้น หลังจากที่ซื้อดอลลาร์เงินบาทแล้ว ต่อมาเมื่อถึงเวลาที่เงินบาทอ่อนค่าลงจริงตามที่คาดการณ์ไว้ก็จะนำเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่ได้จากการขายเงินบาทในตอนต้นไปซื้อเงินบาทกลับมา ก็จะทำให้ได้กำไร ซึ่งเท่ากับส่วนต่างของอัตราแลกเปลี่ยน หักด้วยต้นทุนของเงิน

ดังนั้น วิธีป้องปรามการเก็งกำไรค่าเงินบาทด้านเงินบาทอ่อนค่า ทางการต้องพยายามที่จะลดความสามารถของผู้ที่จะเข้ามาเก็งกำไรค่าเงิน โดยเฉพาะจากด้าน Offshore ในการที่จะแสวงหาเงินบาทเพื่อนำไปขายได้ง่ายๆ โดยการจำกัดการเข้าถึงสภาพคล่องเงินบาท หรือทำให้มีต้นทุนสูงขึ้นในการเข้าถึง

ปัจจุบันธนาคารแห่งประเทศไทยมีมาตรการที่เรียกให้เข้าใจง่ายๆ ว่า **"มาตรการ 50 ล้านบาท"** ซึ่งมีผลบังคับใช้เมื่อวันที่ 30 มกราคม 2541 คือการที่ธนาคารพาณิชย์ภายในประเทศสามารถให้กู้เงินแก่ธนาคารพาณิชย์ต่างประเทศได้ไม่เกิน 50 ล้านบาท ยกเว้นว่าจะมี Underlying Transactions

กล่าวคือ มีกิจกรรมทางการค้า การลงทุน และการบริการที่เกิดขึ้นภายในประเทศไทยจริง เช่น การชำระค่าสินค้าและบริการต่างๆ การลงทุนโดยตรง การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ การลงทุนในตราสารเงินบาทที่ออกโดยธุรกิจในประเทศไทย เป็นต้น มาตรการนี้ค่อนข้างจะได้ผล แต่ก็ทำให้เกิดผลข้างเคียงคือปริมาณธุรกรรมในตลาดค้าเงินตราต่างประเทศของไทยลดลงซึ่งเป็นสิ่งที่ต้องแลกเปลี่ยนเพื่อความมั่นคงของระบบการเงินและระบบเศรษฐกิจของประเทศ

• มาตรการป้องปรามการเก็งกำไรค่าเงินบาท : ด้านเชิงค่า

มาตรการนี้เริ่มใช้ตั้งแต่วันที่ 11 กันยายน 2546 เมื่อเงินบาทแข็งค่าขึ้น และมีการเก็งกำไรว่าจะแข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่อง หลักการก็คือ จำกัดผู้มีถิ่นที่อยู่ต่างประเทศ (Non-resident) ไม่ให้เข้ามาปล่อยสภาพคล่องเงินบาทระยะสั้น (น้อยกว่า 3 เดือน) ใน Onshore ได้ง่ายๆ เช่น เงินฝากระยะสั้น เพราะผู้ที่ลงทุนในเงินฝากระยะสั้นจะไม่ต้องเผชิญกับ Market Risk หรือความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ยมากนัก

วิธีการของผู้ที่จะเก็งกำไรค่าเงินบาทเมื่อคาดการณ์ว่าเงินบาทจะแข็งค่า ก็คือ ผู้ที่จะเก็งกำไร หรือ Non-resident จะนำเอาเงินดอลลาร์สหรัฐฯ มาซื้อเงินบาทเก็บไว้ จากนั้นก็นำเงินบาทไปฝากไว้ที่ธนาคาร เมื่อเวลาผ่านไป ก็ถอนเงินบาทออกมาเพื่อซื้อดอลลาร์สหรัฐฯ กลับ เห็นได้ว่าผู้เก็งกำไรเผชิญเพียงความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเท่านั้น ซึ่งเขาก็คิดว่าค่าเงินบาทจะแข็งขึ้น แต่ไม่มีความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย หากเขาจะดึงเงินกลับออกไป ด้วยเหตุนี้ จึงมีการออกมาตรการเพื่อที่จะห้าม Non-resident เอาเงินมาฝากในระยะสั้นๆ ในลักษณะที่เตรียมพร้อมที่จะนำเงินออก แต่สามารถที่จะนำเงินมาลงทุนได้ เช่น ลงทุนในพันธบัตรลงทุนในหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นต้น เนื่องจากการที่นักเก็งกำไรจะ liquidate position ออกไป ก็มีความเสี่ยงว่าจะเกิดผลขาดทุนจากราคาตลาดที่เปลี่ยนแปลงไป ทำให้ไม่สามารถนำเงินเข้า-ออกได้อย่างอิสระ ดังนั้น ทางกรจึงมีมาตรการจำกัดว่า หาก Non-resident เข้ามาลงทุนระยะสั้น (ต่ำกว่า 3 เดือน) โดยไม่มี Underlying Transaction จะสามารถลงทุนได้ไม่เกิน 50 ล้านบาท ต่อ Non-resident 1 ราย แต่ในกรณีที่ลงทุนยาวกว่า 3 เดือน ก็ไม่มีข้อจำกัด คือ สามารถ

นำดอลลาร์สหรัฐฯ มาซื้อเงินบาท แล้วนำเงินบาทมาลงทุนในประเทศไทยได้อย่างเต็มที่

นอกจากนี้ ปัจจุบันยังมีข้อจำกัดให้สถาบันการเงินต่างประเทศแต่ละกลุ่มสามารถมี Non-resident Thai Baht Account ได้ไม่เกิน 300 ล้านบาท สำหรับไว้หล่อเลี้ยงระบบการ Payment ระหว่าง Onshore กับ Off shore แต่ถ้าวงไว้มากกว่านั้นจะถือว่าเป็นการวางไว้เพื่อเก็งกำไรค่าเงิน

ทิศทางค่าเงิน... กับคนนักวิเคราะห์

ในช่วง 6 เดือนถึง 1 ปี นับจากนี้ไป ปัจจัยหลักที่จะมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน คือ ทิศทางการปรับอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ธนาคารกลางยุโรป (ECB) และธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ซึ่ง Fed มีโอกาสค่อนข้างมากที่จะหยุดขึ้นอัตราดอกเบี้ย นอกจากว่าจะมีปัจจัยอื่นเข้ามากระทบ เช่น ราคาน้ำมัน อัตราเงินเฟ้อ ซึ่งอาจทำให้ Fed ตัดสินใจขึ้นอัตราดอกเบี้ย แต่ถือว่ามีโอกาสน้อยเมื่อเทียบกับ ECB และ BOJ ซึ่งมีโอกาสสูงกว่าที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบันยังคงอยู่ในระดับต่ำ

หากปัจจัยด้านราคาน้ำมันและเหตุการณ์ความไม่สงบต่างๆ ทำให้ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกยืนอยู่ในระดับสูงเป็นระยะเวลานาน ก็อาจส่งผลให้เศรษฐกิจโลกต้องเกิดภาวะซบเซาหรือชะลอตัวลงได้ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อค่าเงินของประเทศต่างๆ โดยเฉพาะประเทศที่เป็น Emerging Market ซึ่งต้องพึ่งพาน้ำมันและการส่งออกค่อนข้างมาก ดังนั้น หากเศรษฐกิจโลกซบเซาลง โอกาสในการเติบโตหรือโอกาสในการส่งออกของประเทศที่เป็น Emerging Market ต่างๆ ก็จะลดน้อยลง และค่าเงินก็อาจถูกกระทบได้

นอกจากนี้ ในช่วงที่ผ่านมายังเกิดภาวะที่เรียกว่า Risk Aversion ทำให้ผู้ลงทุนต่างชาติถอนเงินออกจากประเทศที่เป็น Emerging Market ค่อนข้างรุนแรง ซึ่งภาวะนี้ยังคงดำเนินต่อเนื่องจนถึงปัจจุบัน สืบเนื่องจากการที่ประเทศพัฒนาแล้วซึ่งมีขนาดเงินลงทุนค่อนข้างใหญ่ ทำให้มีการกระจายการลงทุนออกจากเงินสกุลหลักไปยังประเทศต่างๆ โดยตั้งแต่ปลายปี 2548 เป็นต้นมา ได้มีการเข้ามาลงทุนในภูมิภาคเอเชีย รวมถึงประเทศที่เป็นตลาดเกิดใหม่ต่างๆ อย่างคึกคัก แต่เมื่อเกิดเหตุการณ์ความไม่แน่นอนในเศรษฐกิจของประเทศกำลังพัฒนา ก็ทำให้ผู้ลงทุนเหล่านี้เริ่มเกรงฐานะลงทุนในตลาดเกิดใหม่อาจจะสูงเกินไป เมื่อเทียบกับความเสี่ยงที่ต้องเผชิญจึงทำให้มีการถอนเงินออกไป

แต่เนื่องจากขนาดของ Emerging Market ค่อนข้างจะเล็ก เมื่อเทียบกับเงินลงทุนที่ถอนออกไปของกลุ่มผู้ลงทุนจากประเทศพัฒนาแล้ว ดังนั้น เมื่อมีการถอนเงินลงทุนออกไปก็ส่งผลให้ค่าเงินและดัชนีของตลาดหุ้นใน Emerging Market ปรับตัวลดลงอย่างเห็นได้ชัด ตั้งแต่กลางเดือนพฤษภาคม 2549 เป็นต้นมา แม้ว่าในปัจจุบันภาวะ Risk Aversion จะเริ่มลดลงไปบ้างแล้ว สังเกตได้จากตลาดหุ้นของประเทศเกิดใหม่ที่เริ่มจะปรับตัวดีขึ้นในช่วงนี้ แต่ภาวะนี้ก็อาจกลับมาเกิดขึ้นได้อีก ซึ่งจะทำให้ค่าเงินสกุลหลักปรับตัวแข็งค่าขึ้น ค่าเงินของตลาดเกิดใหม่ก็ปรับตัวลดลง

▶ ดอลลาร์สหรัฐฯ

ในช่วง 1-3 ปีข้างหน้า คาดว่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ มีแนวโน้มที่จะอ่อนค่าลง โดยหากพิจารณาภาวะในปัจจุบันที่เกิดความไม่สมดุลระหว่างประเทศ (Global Imbalance) อันเป็นผลจากการที่สหรัฐอเมริกาขาดดุลบัญชีเดินสะพัด เนื่องจากมีการขาดดุลการค้าอย่างต่อเนื่องและยาวนาน ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงภาพการเกินดุลการค้าของประเทศในแถบเอเชียแปซิฟิก โดยเฉพาะจีนและญี่ปุ่น ซึ่งเกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ อย่างมาก การขาดดุลบัญชีเดินสะพัดของสหรัฐฯ คงจะไม่สามารถดำเนินต่อไปเรื่อยๆ ได้ตลอดแน่นอน เพราะความเชื่อมั่นที่มีต่อเสถียรภาพของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เริ่มสั่นคลอน ทำให้ประเทศคู่ค้าที่สำคัญของสหรัฐฯ ซึ่งเข้าไปถือครองสินทรัพย์สหรัฐฯ ไว้มากมาย เริ่มไม่มั่นใจในการถือครองสินทรัพย์สกุลดอลลาร์ฯ ซึ่งอาจจะส่งผลให้ความต้องการลงทุนในสินทรัพย์ของสหรัฐฯ ลดลง และทำให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับตัวอ่อนค่าลง

นอกจากนี้ หาก Fed หยุดการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ส่วนต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ กับอัตราดอกเบี้ยของประเทศอื่นๆ ก็จะแคบลง ความน่าสนใจในการที่จะเข้าไปลงทุนในสหรัฐฯ ก็จะลดลง ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าลงได้

▶ ยูโรและปอนด์สเตอร์ลิง

เมื่อความเชื่อมั่นต่อเสถียรภาพของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เริ่มสั่นคลอน ประเทศต่างๆ จึงพยายามที่จะลดการลงทุนในสินทรัพย์สหรัฐฯ เพื่อกระจายความเสี่ยง โดยส่วนใหญ่จะเข้าไปลงทุนในสินทรัพย์สกุลยูโร และปอนด์ฯ หรือสกุลเงินเป็นบางส่วน ซึ่งจะมีส่วนส่งเสริมให้ค่าเงินยูโรและค่าเงินปอนด์ฯ แข็งค่าขึ้น โดยในส่วนของค่าเงินปอนด์ฯ นั้น อาจจะมีปัจจัยด้านการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และโอกาสที่ธนาคารกลางของ

ประเทศอังกฤษอาจจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย เข้ามามีส่วนสนับสนุน

▶ เยนและหยวน

สำหรับค่าเงินเยน คาดการณ์ว่ามีแนวโน้มที่จะแข็งค่าขึ้นในช่วงไตรมาสที่ 3 และ 4 ของปีนี้ โดยมีปัจจัยหลักมาจากการที่ธนาคารกลางของประเทศญี่ปุ่นอาจจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในระยะอันใกล้ เนื่องจากความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจในประเทศที่แข็งแกร่งขึ้น และการลงทุนของภาคธุรกิจที่เพิ่มสูงขึ้น นอกจากนั้น หากค่าเงินหยวนปรับตัวแข็งค่าขึ้นอย่างทีละเล็กละน้อย ค่าเงินเยนก็จะส่งผลต่อเนื่องให้ค่าเงินเยนแข็งค่าตามขึ้นด้วย ทั้งนี้ คาดว่ากระบวนการในการปรับตัวของค่าเงินหยวนทีละน้อยจะต้องเกิดขึ้นอย่างต่อเนื่องต่อไป โดยค่าเงินหยวนจะค่อยๆ แข็งค่าขึ้นจากแรงกดดันรอบข้าง

▶ บาท

ค่าเงินบาทเริ่มแข็งค่าขึ้นตั้งแต่ช่วงกลางปี 2548 หลังการปรับค่าเงินหยวนของจีนเมื่อวันที่ 21 กรกฎาคม 2548 และแข็งค่าอย่างรวดเร็วในช่วงต้นปี 2549 โดยมีปัจจัยหลักด้านเงินทุนไหลเข้าจากต่างประเทศ ทั้งการเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และการเข้ามาลงทุนซื้อกิจการในประเทศไทย ทำให้ค่าเงินบาททยอยแข็งค่าขึ้นเรื่อยๆ จนกระทั่งช่วงกลางเดือนพฤษภาคม ที่เกิด Risk Aversion ผู้ลงทุนจากประเทศตะวันตกต่างถอนเงินลงทุนออกจาก Emerging Market ในภูมิภาคค่อนข้างมาก รวมถึงประเทศไทย ทำให้ตลาดหลักทรัพย์ไทยปรับตัวลงอย่างเห็นได้ชัด แต่ต่อมาในช่วงปลายเดือนมิถุนายนถึงต้นเดือนกรกฎาคมค่าเงินบาทได้ปรับตัวแข็งขึ้นอีกครั้งเนื่องจากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่อ่อนค่าลง ประกอบกับการคาดการณ์ว่าธนาคารกลางญี่ปุ่นจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

สำหรับในช่วงนับจากนี้ไปจนถึงสิ้นปี 2549 และต่อเนื่องไปจนถึงไตรมาสแรกปี 2550 นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ต่างมีความเห็นไปในแนวทางเดียวกันว่า ค่าเงินบาทจะปรับตัวไปในทิศทางที่อาจจะทรงตัวหรือแข็งค่าขึ้นได้ จากปัจจัยการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เป็นหลัก รวมทั้งมีความเห็นว่าพื้นฐานทางเศรษฐกิจของไทยยังดีอยู่ ถึงแม้ปัจจัยด้านการเมืองจะยังไม่แน่นอน แต่ก็เชื่อว่าเหตุการณ์จะสามารถลงเอยได้ด้วยดี ทั้งนี้ ได้มีการคาดการณ์ไว้ว่า ในไตรมาสที่ 4 ปีนี้ อัตราแลกเปลี่ยนจะอยู่ที่ระดับ 38.1 บาท ต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ส่วนในไตรมาสแรกปี 2550 เงินบาทจะแข็งค่าขึ้น อยู่ที่ระดับ 37.8 บาท ต่อดอลลาร์สหรัฐฯ



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
The Stock Exchange of Thailand

มอบหมายคุณโสภณดีดูแลงานด้านบรรษัทภิบาล

(24/7/49) นางภทริยา เบญจพลชัย กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้มอบหมายงานด้านการส่งเสริมบรรษัทภิบาลให้ นางสาวโสภณดี เลิศมนัสชัย กรรมการผู้จัดการ บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด เป็นผู้ดูแลรวมทั้งเป็นผู้ดำเนินงานด้านการส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนมีการดำเนินงานอย่างรับผิดชอบต่อสังคมเพื่อการพัฒนาการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทจดทะเบียนมีความต่อเนื่อง และบรรลุเป้าหมายที่กำหนดไว้ในแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทยฉบับที่ 2

นางสาวโสภณดีกล่าวว่า การพัฒนาการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทจดทะเบียนมีความก้าวหน้าเป็นลำดับ เมื่อเร็วๆ นี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ปรับปรุงหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีให้เทียบเคียงกับหลักการขององค์การเพื่อความร่วมมือทางเศรษฐกิจและการพัฒนา (OECD) และส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนนำหลักการฉบับใหม่ไปปรับใช้ โดยให้บริษัทรายงานการปฏิบัติตามหลักการดังกล่าวในรายงานประจำปีและแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) เริ่มตั้งแต่ข้อมูลประจำปี 2550 เป็นต้นไป

ส่วนเป้าหมายในแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทยฉบับที่ 2 คือ ส่งเสริมให้ประธานกรรมการและกรรมการไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่งของบริษัทจดทะเบียนได้รับการอบรมขั้นพื้นฐานภายในปี 2549 และได้รับการอบรมครบทุกท่านในปี 2550 รวมทั้งให้ประธานกรรมการและกรรมการไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่งของบริษัทจดทะเบียนได้รับการอบรมขั้นสูงภายในปี 2552 ตลอดจนผลักดันให้ผู้ลงทุนสถาบันและสถาบันตัวกลางมีบทบาทมากขึ้นในการช่วยยกระดับบรรษัทภิบาลของตลาดทุนไทย

โดยในปีนี้จะเผยแพร่ความเข้าใจและกระตุ้นให้บริษัทจดทะเบียนเห็นความสำคัญของการดำเนินธุรกิจอย่างรับผิดชอบต่อสังคม ซึ่งในงาน SET AWARDS 2006 นับเป็นปีแรกที่มีการมอบรางวัล Corporate Social Responsibilities (CSR) และ Best Corporate Governance Report แก่บริษัทจดทะเบียน นอกจากนี้ จะเร่งรัดหลักสูตรการกำกับดูแลกิจการสำหรับนักศึกษาปริญญาตรี เพื่อสร้างความเข้าใจแก่คนรุ่นใหม่ และในเดือนกันยายนนี้ จะมีการจัดงาน Asian Corporate Governance Roundtable โดยความร่วมมือของคณะกรรมการบรรษัทภิบาลแห่งชาติ และ OECD

อนุมัติขยายฐานผู้ลงทุน และจบสนับสนุนกีฬามหาวิทยาลัยโลก

(27/7/49) คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ในการประชุมเมื่อวันที่ 26 กรกฎาคม 2549 มีมติอนุมัติงบประมาณ 82.64 ล้านบาท สำหรับขยายฐานผู้ลงทุนผ่านการจัดทำสื่อเผยแพร่ทางสถานีโทรทัศน์มีเดียแมส เพื่อส่งเสริมให้มีการเผยแพร่ความรู้เรื่องการบริหารเงินและการลงทุนในวงกว้าง ซึ่งจะช่วยเพิ่มจำนวนผู้ลงทุนที่มีความรู้อย่างต่อเนื่อง โดยเป็นงบสำหรับจัดซื้ออุปกรณ์ในสตูดิโอเพื่อใช้ในการผลิตรายการให้ความรู้ต่างๆ สำหรับออกอากาศทางมีเดียแมสตลอด 24 ชั่วโมง

สถานีโทรทัศน์มีเดียแมสตั้งเป้าหมายจะเป็นสื่อที่นำความรู้ด้านการบริหารเงินและการลงทุนอย่างครบวงจร โดยเป็นหนึ่งในเครื่องมือสำหรับการขยายฐานผู้ลงทุนที่สำคัญที่ช่วยสนับสนุนให้กิจกรรมการตลาดของตลาดหลักทรัพย์ฯ และบริษัทย่อยประสบความสำเร็จ โดยผู้ลงทุนสามารถรับชมมีเดียแมสได้ทางยูทูปีซี 97 เว็บไซต์ www.settrade.com, www.hispeedworld.com, www.buddybb.net และเคเบิลทีวีท้องถิ่นทั่วประเทศ

นอกจากนี้ คณะกรรมการฯ ยังได้อนุมัติงบประมาณ 40 ล้านบาท เพื่อสนับสนุนการแข่งขันกีฬามหาวิทยาลัยโลกฤดูร้อนครั้งที่ 24 ซึ่งประเทศไทยจะเป็นเจ้าภาพจัดขึ้นระหว่างวันที่ 8-18 สิงหาคม 2550 โดยมีนักกีฬาที่เป็นนักศึกษากว่า 8,500 คน จาก 170 ประเทศ เข้าร่วมการแข่งขัน และใช้สนามสำหรับการแข่งขันกีฬา 15 ประเภท ถึง 26 แห่ง ทั้งในกรุงเทพฯ และต่างจังหวัด

โดยตลาดหลักทรัพย์ฯ จะมอบเงินให้คณะกรรมการจัดการแข่งขัน เพื่อใช้ในการปรับปรุงสนามศุภชลาศัยและอาคารนิมิบุตร สำหรับใช้ในการแข่งขัน โดยหลังการปรับปรุง สนามกีฬาดังกล่าวจะใช้ประโยชน์เพื่อการจัดการแข่งขันกีฬาระดับประเทศ และเป็นประโยชน์ต่อเยาวชนและประชาชน ในการใช้เป็นสนามฝึกซ้อมและแข่งขันกีฬาได้ในระยะยาว



ตลาดตราสารหนี้

รับพันธบัตรรัฐวิสาหกิจ 4 รุ่น มูลค่า 7,830 ล้านบาท

(19/7/49) พันธบัตรการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค 3 รุ่น และพันธบัตรการทางพิเศษแห่งประเทศไทย 1 รุ่น มูลค่ารวม 7,830 ล้านบาท เข้าจดทะเบียนและซื้อขายในตลาดตราสารหนี้ ในวันที่ 20, 26 และ 27 ก.ค. 2549 ดังนี้

- พันธบัตรการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคปี 2549 ครั้งที่ 7 (PEA127A) เริ่มซื้อขายวันที่ 20 กรกฎาคม 2549
- พันธบัตรการทางพิเศษแห่งประเทศไทยปี 2549 ครั้งที่ 9 (ETA147A) เริ่มซื้อขายวันที่ 26 กรกฎาคม 2549

- พันธบัตรการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคปี 2549 ครั้งที่ 8 (PEA097B) และครั้งที่ 9 (PEA167A) เริ่มซื้อขายวันที่ 27 กรกฎาคม 2549

รับตราสารหนี้ภาครัฐ 18 รุ่น มูลค่า 130,000 ล้านบาท

(28/7/49) ตัวเงินคลังที่ออกโดยกระทรวงการคลัง 15 รุ่น มูลค่ารวม 100,000 ล้านบาท เข้าจดทะเบียนในตลาดตราสารหนี้ และทยอยเริ่มซื้อขาย ดังนี้

- ตัวเงินคลังงวดที่ 44/28/49, L44/91/49 และ L44/182/49 เริ่มซื้อขายวันที่ 31 กรกฎาคม 2549
- ตัวเงินคลังงวดที่ 45/28/49, L45/91/49 และ L45/182/49 เริ่มซื้อขายวันที่ 7 สิงหาคม 2549
- ตัวเงินคลังงวดที่ 46/28/49, L46/91/49 และ L46/182/49 เริ่มซื้อขายวันที่ 11 สิงหาคม 2549
- ตัวเงินคลังงวดที่ 47/28/49, L47/91/49 และ L47/182/49 เริ่มซื้อขายวันที่ 21 สิงหาคม 2549
- ตัวเงินคลังงวดที่ 48/28/49, L48/91/49 และ L48/182/49 เริ่มซื้อขายวันที่ 28 สิงหาคม 2549

นอกจากนี้ พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย 3 รุ่น คือ CB07802A, BOT088A และ CB07816A มูลค่ารวม 30,000 ล้านบาท เข้าจดทะเบียนและเริ่มซื้อขายในตลาดตราสารหนี้ วันที่ 1, 8 และ 15 สิงหาคม 2549 ตามลำดับ



บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

รับ บล.ธนชาต เป็นสมาชิกตลาดอนุพันธ์ และอนุมัติในหลักการรับผู้สมัครเพิ่มอีก 5 ราย

(12/7/49) คณะกรรมการ บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีมติอนุมัติให้ บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) เป็นสมาชิกตลาดอนุพันธ์ โดยเริ่มซื้อขายในวันที่ 20 กรกฎาคม 2549 พร้อมทั้งอนุมัติในหลักการให้ผู้สมัครจำนวน 5 ราย ที่ได้ยื่นสมัครเป็นสมาชิกตั้งแต่การเปิดรับในรอบแรกและผ่านเกณฑ์การประเมินความพร้อมแล้ว เข้าเป็นสมาชิกตลาดอนุพันธ์ ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคิน จำกัด บริษัทหลักทรัพย์ บีที จำกัด บริษัทหลักทรัพย์ นครหลวงไทย จำกัด บริษัทหลักทรัพย์ ไชรัส จำกัด (มหาชน) และบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยบริษัทดังกล่าวจะต้องผ่านการทดสอบระบบงานร่วมกับตลาดอนุพันธ์และสำนักหักบัญชี รวมทั้งดำเนินการอื่นๆ ตามเกณฑ์ให้ครบถ้วนก่อนที่จะเปิดซื้อขาย

หนุนโบรกเกอร์ขยายฐานผู้ลงทุน พร้อมมอบรางวัลโบรกเกอร์ผลงานเด่นด้านอนุพันธ์

(13/7/49) นางเกศรา มัญชุศรี กรรมการผู้จัดการ บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เปิดเผยว่า ได้ร่วมกับโบรกเกอร์ดำเนินกิจกรรมประชาสัมพันธ์และให้ความรู้ผู้ลงทุนทั้งในกรุงเทพฯ และต่างจังหวัด เพื่อขยายฐานผู้ลงทุนอย่างต่อเนื่อง ตั้งแต่เปิดซื้อขาย และเพื่อเป็นการสนับสนุนโบรกเกอร์ที่มีผลงานดีเด่นในด้านต่างๆ จึงได้จัดโครงการ TFEX Best Awards เพื่อสนับสนุนและสร้างแรงจูงใจในการดำเนินธุรกิจแก่โบรกเกอร์อนุพันธ์และบุคลากร โดยแบ่งรางวัลออกเป็นสาขาต่างๆ อาทิ รางวัล Best House of the Year สำหรับโบรกเกอร์ที่มีผลงานรวมดีเด่น ซึ่งพิจารณาจากคุณสมบัติหลายด้าน ทั้งปริมาณการซื้อขาย การวิจัยหรือบทความ และ การให้ความรู้แก่ผู้ลงทุน โดยจะได้รับโล่พร้อมรางวัลมูลค่า 500,000 บาท รางวัล Most Popular House สำหรับโบรกเกอร์ที่ได้รับความนิยมจากผู้ลงทุนมากที่สุด โดยจะได้รับโล่พร้อมรางวัลมูลค่า 100,000 บาท เป็นต้น

นอกจากนี้ ในปีแรกที่เปิดซื้อขาย ยังมีรางวัลพิเศษในช่วง 3 เดือน (ระหว่าง 17 กรกฎาคม - 16 ตุลาคม 2549) โดยจะมอบรางวัลมูลค่ารวมกว่า 2 แสนบาท สำหรับโบรกเกอร์ที่มีผลงานดีเด่นด้านการซื้อขายและการขยายฐานผู้ลงทุน รวมถึงรางวัลสำหรับเจ้าหน้าที่การตลาดของโบรกเกอร์ด้วย



บริษัท เซ็ทเทรด ดอท คอม จำกัด

Where investors start

บล. ยูไนเต็ด ร่วมเช็กโรด ขยายฐานผู้ลงทุนญี่ปุ่น เปิด “Japan Premium”

(13/7/49) บริษัทหลักทรัพย์ ยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน) ร่วมกับ บริษัท เซ็ทเทรด ดอท คอม จำกัด รุกขยายฐานผู้ลงทุนชาวญี่ปุ่นทั้งในประเทศไทยและญี่ปุ่น ด้วยบริการใหม่ “Japan Premium” เว็บไซต์และระบบการซื้อขายหุ้นผ่านอินเทอร์เน็ตภาษาญี่ปุ่น www.unitedsec.com/jp นับเป็นอีกก้าวสำคัญในการดึงดูดเงินและขยายฐานผู้ลงทุนต่างประเทศเข้ามาเพิ่มมูลค่าการลงทุนในไทย

บล. ยูไนเต็ด เป็นหนึ่งใน 26 โบรกเกอร์ที่ใช้บริการระบบซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ตที่เซ็ทเทรดฯ เป็นผู้พัฒนา ปัจจุบันมีบัญชีลูกค้าซื้อขายผ่านอินเทอร์เน็ตประมาณ 1,100 ราย บริษัทมีแผนขยายฐานผู้ลงทุนชาวญี่ปุ่น โดยจัดทำเว็บไซต์การลงทุนภาษาญี่ปุ่น พร้อมเปิดสาขาใหม่ในย่านธุรกิจที่มีกลุ่มลูกค้าชาวญี่ปุ่นทำงานอยู่ค่อนข้างมาก โดยมีพนักงานญี่ปุ่นและไทยให้บริการทั้งที่มิวเคาระห์ บริการลูกค้า และเจ้าหน้าที่การตลาดรับอนุญาตชาวญี่ปุ่นคนแรก เพื่อให้ชาวญี่ปุ่นมีช่องทางการลงทุนในบริษัท

จดทะเบียนไทยได้ง่ายและสะดวกยิ่งขึ้น

โดยเซ็ทเทรดได้ร่วมกับบริษัทในการพัฒนาระบบซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ต ทั้งโปรแกรม Settrade Streaming และระบบอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ให้รองรับภาษาญี่ปุ่น เพื่อให้เว็บไซต์ดังกล่าวพร้อมด้วยข้อมูลเพื่อบริการผู้ลงทุนชาวญี่ปุ่นอย่างครบครัน

ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2549 มีผู้ลงทุนที่ซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ต 136,977 บัญชี เพิ่มขึ้นจาก 91,556 บัญชี ในปี 2548 อันเป็นผลจากการดำเนินกิจกรรมการตลาดและการให้ความรู้ผู้ลงทุนอย่างต่อเนื่อง



สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

มติคณะกรรมการ ก.ล.ด.

(20/7/49) คณะกรรมการ ก.ล.ด. ในการประชุมเมื่อวันที่ 18 กรกฎาคม 2549 มีมติดังนี้

1. แต่งตั้งกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ 3 ท่าน ดำรงตำแหน่งแทนกรรมการที่ครบวาระ 3 ท่าน ได้แก่ นางสาวณีย์ ไทยรุ่งโรจน์ นายวัลลภ วัฒนชัย และนายพิชิต อัคราทิตย์ ทั้งนี้ ตั้งแต่วันที่ 11 สิงหาคม 2549
2. เห็นชอบการปรับปรุงหลักเกณฑ์การออกหุ้นกู้ ดังนี้
 1. อนุญาตให้ผู้ออกหุ้นกู้สามารถ shelf filling ตราสารหนี้ได้ ทั้งหุ้นกู้ระยะสั้น (ไม่เกิน 270 วัน) และระยะยาว ในกรณี shelf filling หุ้นกู้ระยะยาว ผู้ออกต้องเป็น investment grade โดยมีระยะเวลา shelf filling ไม่เกิน 3 ปี
 2. จัดกลุ่มผู้ลงทุนรายใหญ่ (high net worth) ดังนี้ บุคคลธรรมดา - มีสินทรัพย์ตั้งแต่ 40 ล้านบาทขึ้นไป ส่วนบริษัท - มีสินทรัพย์ตั้งแต่ 200 ล้านบาทขึ้นไป และให้ลงทุนในตราสารที่มีความเสี่ยงสูง (high risk high return) ได้ เช่นเดียวกับผู้ลงทุนสถาบัน
 3. เพิ่มปัจจัยอ้างอิงในการออกหุ้นกู้แบบมีโครงสร้าง (structured notes) ให้ผู้ออกสามารถออกหุ้นกู้แบบมีโครงสร้างที่มีผลตอบแทนอ้างอิงกับกลุ่มหลักทรัพย์หรือดัชนีหลักทรัพย์ต่างประเทศได้ รวมทั้งให้เสนอขายได้เฉพาะแก่ผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนรายใหญ่เท่านั้น
 4. อนุญาตให้ใช้ issuer rating, issue rating หรือ guarantor rating ได้กับหุ้นกู้ทุกราย ยกเว้นหุ้นกู้ด้อยสิทธิ ไม่อนุญาตให้ใช้ issuer rating
 5. อนุญาตให้ธนาคารพาณิชย์ต่างประเทศที่มีสาขาในประเทศไทย ระดมทุนโดยการออกหุ้นกู้ระยะยาวได้ โดยต้องปฏิบัติตามเกณฑ์ของธนาคารแห่งประเทศไทยด้วย
3. เห็นชอบการปรับปรุงหลักเกณฑ์การออกหุ้นกู้ภายใต้โครงการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ (securitisation) โดยมี 2 รูปแบบ ดังนี้
 - 1) SPV ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล โดยกรมสรรพากรมีเงื่อนไขห้ามจ่ายเงินปันผล และประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ด. กำหนดว่า ต้องมีอัตรากระแสรายได้จ่ายไม่ต่ำกว่า 70% ของรายได้เฉลี่ยตลอดอายุโครงการ และไม่ต่ำกว่า 60% ของรายได้เฉลี่ยแต่ละปี
 - 2) SPV ไม่ได้ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล และสามารถจ่ายเงินปันผลได้
4. มีมติให้เลิกศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ไทย (ThaiBDC) โดยได้มีการจัดตั้งสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย และรับโอนทรัพย์สินหนี้สินและพนักงานไปแล้ว ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2549

แก้ไขหลักเกณฑ์การลงทุนและการจัดการความขัดแย้งของผลประโยชน์ของกองทุน

(25/7/49) ก.ล.ด. ได้แก้ไขหลักเกณฑ์การลงทุนของกองทุนรวม กองทุนส่วนบุคคล กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ให้สามารถลงทุนได้กว้างขวางขึ้น และปรับเปลี่ยนอัตราส่วนการลงทุนของกองทุน เพื่อเพิ่มโอกาสการแสวงหารายได้และผลตอบแทนสู่ผู้ลงทุน พร้อมไปกับการรักษาระดับความเสี่ยงที่เหมาะสมกับกองทุนแต่ละประเภท อาทิ กองทุนรวม กองทุนส่วนบุคคล กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ สามารถลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และ structured note ได้ กองทุนส่วนบุคคลสามารถทำธุรกรรมขายชอร์ตและการยืมหลักทรัพย์ได้ กองทุนรวมสามารถลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ (กอง 1) ได้ เช่นเดียวกับกองทุนส่วนบุคคล และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และกองทุนที่เน้นลงทุนในต่างประเทศลงทุนในประเทศได้เฉพาะตราสารระยะสั้น เป็นต้น

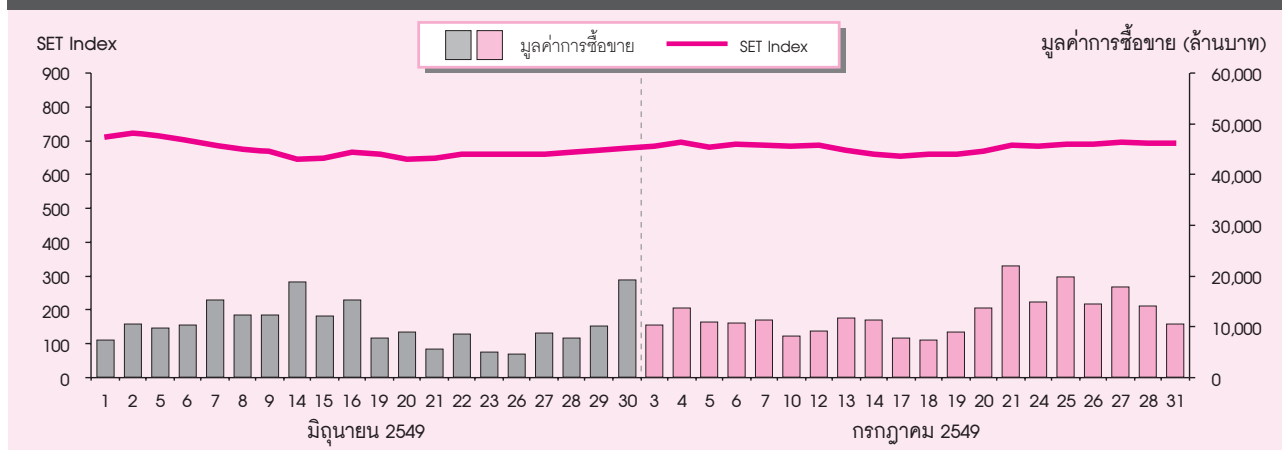
นอกจากนี้ ยังได้ออกหลักเกณฑ์การจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในการจัดการกองทุน และการจัดให้มีมาตรการในการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่คำนึงถึงความโปร่งใสและประโยชน์ของผู้ลงทุน ใน 4 เรื่องสำคัญ ได้แก่ 1) การลงทุนเพื่อพอร์ตของบริษัทจัดการ 2) การทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้อง 3) การรับผลประโยชน์ตอบแทนจากการใช้บริการบุคคลอื่น และ 4) การลงทุนเพื่อเป็นทรัพย์สินของพนักงานของบริษัทจัดการ

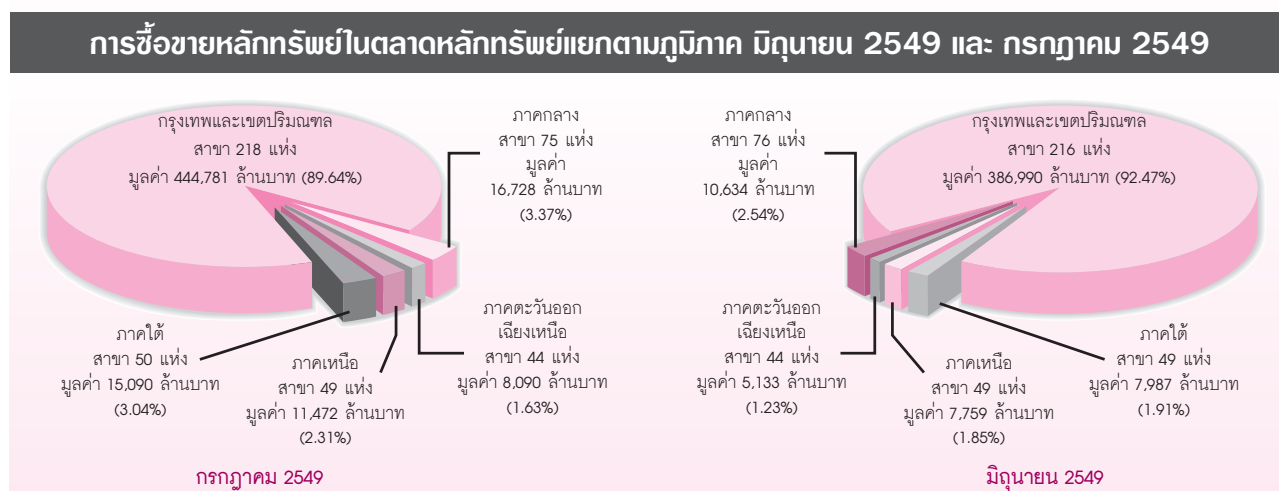
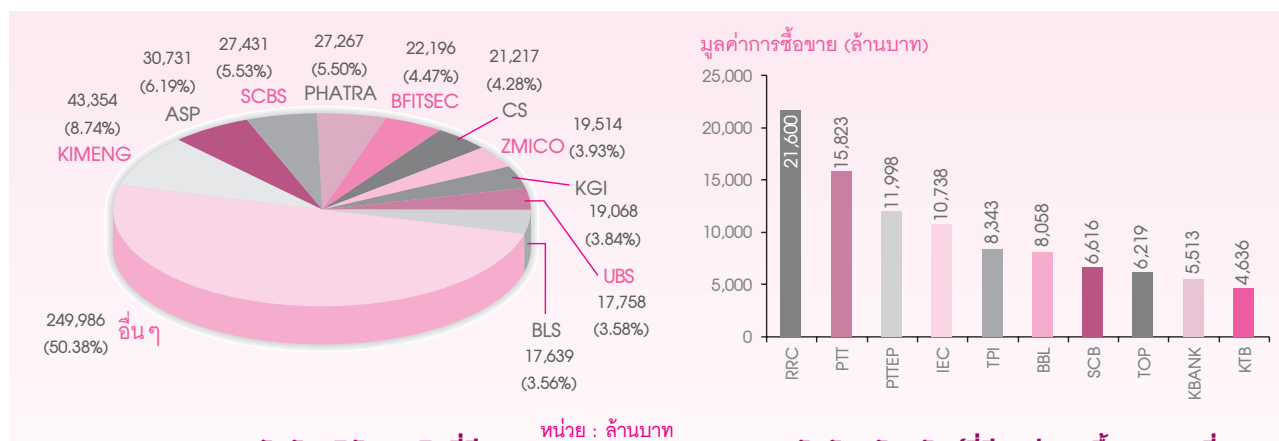
สถิติสำคัญประจำเดือน					
	กรกฎาคม 2549	มิถุนายน 2549	เปลี่ยนแปลง		
			จำนวน	%	
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย					
การซื้อขายหลักทรัพย์	มูลค่าการซื้อขายรวม (ล้านบาท)	247,639.15	208,974.18	38,664.97	18.50
	มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	12,381.96	10,448.71	1,933.25	18.50
ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ (SET Index)					
สูงสุด (วันที่)	695.83 (27)	722.61 (2)	- 26.78	- 3.71	
ต่ำสุด (วันที่)	653.02 (17)	646.69 (14)	6.33	0.98	
ปิด	691.49	678.13	13.36	1.97	
SET50 Index					
สูงสุด (วันที่)	486.06 (27)	502.47 (2)	- 16.41	- 3.27	
ต่ำสุด (วันที่)	454.14 (17)	444.27 (14)	9.87	2.22	
ปิด	482.63	471.54	11.09	2.35	
SET100 Index ^{1/}					
สูงสุด (วันที่)	1056.7 (27)	1095.96 (2)	- 39.26	- 3.58	
ต่ำสุด (วันที่)	985.57 (17)	970.71 (14)	14.86	1.53	
ปิด	1049.72	1026.28	23.44	2.28	
เงินปันผลตอบแทนเฉลี่ย (ร้อยละ)	4.24	4.34	- 0.10	- 2.30	
อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิเฉลี่ย	8.20	8.03	0.17	2.12	
มูลค่าตามราคาตลาดรวม ^{2/} (ล้านบาท)	5,052,257.66	4,951,053.67	101,203.99	2.04	
บริษัทจดทะเบียนและหลักทรัพย์จดทะเบียน					
จำนวนบริษัทจดทะเบียนรวม	470	470	-	-	
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเข้าใหม่	-	1			
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเพิกถอน	-	-			
จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนรวม	577	577	-	-	
ตลาดตราสารหนี้					
มูลค่าการซื้อขายรวม (ล้านบาท)	7.99	47.88	- 39.89	- 83.31	
มูลค่าคงค้างหุ้นกู้จดทะเบียนรวม (ล้านบาท)	308,436.04	308,873.54	- 437.50	- 0.14	
มูลค่าคงค้างพันธบัตรรัฐบาลรวม (ล้านบาท)	2,641,058.56	2,561,132.46	79,926.10	3.12	
มูลค่าคงค้างหน่วยลงทุน (ล้านบาท)	5,558.51	5,544.02	14.49	0.26	
จำนวนหุ้นกู้จดทะเบียนรวม	79	79	-	-	
จำนวนพันธบัตรรัฐบาล	503	496	7	1.41	
จำนวนหน่วยลงทุน	1	1	-	-	
จำนวนหุ้นกู้จดทะเบียนเข้าใหม่	-	4			
จำนวนพันธบัตรรัฐบาลเข้าใหม่	23	16			
จำนวนหุ้นกู้หมดอายุ	-	2			
จำนวนพันธบัตรรัฐบาลหมดอายุ	16	17			
ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai)					
mai Index					
สูงสุด (วันที่)	160.19 (27)	164.42 (2)	- 4.23	- 2.57	
ต่ำสุด (วันที่)	152.79 (18)	155.52 (28)	- 2.73	- 1.76	
ปิด	159.20	155.73	3.47	2.23	
การซื้อขาย	มูลค่าการซื้อขายรวม (ล้านบาท)	441.06	277.56	163.50	58.91
	มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	22.05	13.88	8.17	58.86
มูลค่าตามราคาตลาดรวม ^{2/} (ล้านบาท)	15,256.26	14,948.08	308.18	2.06	
บริษัทจดทะเบียนและหลักทรัพย์จดทะเบียน					
จำนวนบริษัทจดทะเบียนรวม	37	37	-	-	
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเข้าใหม่	-	-			
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเพิกถอน	-	-			
จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนรวม	39	40	-	-	

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

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

การเคลื่อนไหวดัชนีราคาหุ้นและมูลค่าการซื้อขาย มิถุนายน 2549 – กรกฎาคม 2549





ข้อมูลสถิติทางธุรกิจหลักทรัพย์ มิถุนายน 2549 - กรกฎาคม 2549		
	กรกฎาคม	มิถุนายน 2549
มูลค่าการซื้อขายของบัญชี Margin (%) ของมูลค่าซื้อขายทั้งหมด	11.38	10.05
มูลค่าการซื้อขายของบัญชี Cash (%) ของมูลค่าซื้อขายทั้งหมด	88.62	89.95
จำนวนลูกค้าที่เปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ * (Open Account) (บัญชี)	465,354	462,372
จำนวนลูกค้าที่มีการซื้อขาย * (Active Account) (บัญชี)	95,998	97,379

หมายเหตุ : * ข้อมูลเฉพาะบริษัทสมาชิกที่เปิดดำเนินการ

การซื้อขายหลักทรัพย์แยกตามกลุ่มผู้ลงทุน**

กลุ่มผู้ลงทุน	กรกฎาคม				มิถุนายน			
	ซื้อ	%	ขาย	%	ซื้อ	%	ขาย	%
ผู้ลงทุนต่างประเทศ (สถาบัน+รายย่อย)	75,149.43	30.29	65,473.93	26.39	77,716.92	37.14	90,765.10	43.38
ผู้ลงทุนสถาบันในประเทศ*	26,667.13	10.75	35,895.71	14.47	33,423.02	15.97	25,718.77	12.29
ผู้ลงทุนทั่วไปในประเทศ	146,263.65	58.96	146,710.57	59.14	98,111.81	46.89	92,767.88	44.33
รวม	248,080.21	100.00	248,080.21	100.00	209,251.75	100.00	209,251.75	100.00

* ประกอบด้วย บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ธนาคาร บริษัทเงินทุน บริษัทประกันวินาศภัย บริษัทประกันชีวิต นิติบุคคลประเภทบริษัท และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

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

การปรับใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ :

โอกาสและความท้าทายสำหรับประเทศไทย

โดย รศ.ดร. อังครรัตน์ เจริญจริยวัฒน์¹

บทนำ

ในกระแสโลกาภิวัตน์ของเศรษฐกิจโลก และการเคลื่อนไหวอย่างเสรีของเงินทุนระหว่างประเทศ ประเทศต่างๆ ทั่วโลกกำลังให้ความสำคัญต่อการปรับเปลี่ยนมาตรฐานการบัญชีของตนให้สอดคล้องหรือเป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ (International Financial Reporting Standards-IFRS) ในหลายประเทศและหลายภูมิภาค เช่น ออสเตรเลีย แคนาดา สหรัฐอเมริกา และสหภาพยุโรป ได้เริ่มต้นที่จะปรับเปลี่ยนข้อกำหนดของการรายงานงบการเงินของประเทศตนให้สอดคล้องกับ IFRS

สำหรับประเทศไทย คณะกรรมการกำหนดมาตรฐานการบัญชีภายใต้สภาวิชาชีพบัญชี ได้ยึดยุทธศาสตร์ที่เคยมีอยู่เดิมของสมาคมนักบัญชีและผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแห่งประเทศไทย ในการกำหนดมาตรฐานการบัญชีไทยให้สอดคล้องกับข้อกำหนดของ IFRS ซึ่งในปัจจุบันมาตรฐานการบัญชีไทยแทบทุกฉบับก็เป็นไปตามข้อกำหนดของ IFRS อย่างไรก็ตาม ยังมีมาตรฐานการบัญชีไทยบางฉบับที่ยังคงใช้หลักการของมาตรฐานการบัญชีของประเทศสหรัฐอเมริกา นอกจากนี้ การที่ IFRS ซึ่งมาตรฐานการบัญชีไทยใช้อ้างอิง เป็นมาตรฐานที่กำหนดเป็นหลักการ (principle-based standards) ทำให้นักบัญชีจำเป็นต้องใช้วิจารณญาณในการนำหลักการมาใช้ การขาดความเข้าใจในหลักการของ IFRS ทำให้บริษัทไทยจำนวนมากหันไปยึดข้อบังคับ (rule-based) หรือแนวทางของมาตรฐานการบัญชีสหรัฐอเมริกาในการตีความหลักการของ IFRS แต่เมื่อปลายปี 2548 ที่ผ่านมานี้ สภาวิชาชีพบัญชีได้มีข้อตกลงกับสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่จะปรับเปลี่ยนมาตรฐานการบัญชีไทยให้สอดคล้องกับ IFRS โดยจะมีทั้งการออกมาตรฐานการบัญชีไทยฉบับใหม่ การตีความและการปรับปรุงมาตรฐานการบัญชีไทยที่มีอยู่เดิมให้เป็นไปตาม IFRS ใหม่ และ IFRS ที่ปรับปรุงใหม่ล่าสุด อย่างไรก็ตาม ในข้อตกลงดังกล่าวมีเงื่อนไขที่ข้อกำหนดมาตรฐานการบัญชีไทยอาจจะแตกต่างไปจาก IFRS หากการใช้ IFRS ไม่เหมาะสมกับสภาพแวดล้อมของประเทศไทย หรืออาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจไทย

อะไรคือประโยชน์และความท้าทายของพัฒนาการดังกล่าว บทความนี้จะกล่าวถึงประเด็นต่างๆ ของการปรับเปลี่ยนมาตรฐานการบัญชีไทยให้สอดคล้องกับ IFRS

โอกาส

• การดึงดูดแหล่งเงินทุนจากต่างประเทศ

ในปัจจุบันแหล่งเงินทุนขนาดใหญ่มีการบริหารในลักษณะที่เรียกว่าระดับโลก กล่าวคือ แหล่งเงินทุนเหล่านี้มีทางเลือกที่จะลงทุนที่ใดก็ได้ เป็นผลให้เกิดความต้องการและความคาดหวังที่สูงต่อมาตรฐานของข้อมูลการเงินเพื่อการตัดสินใจ โดยข้อมูลที่แหล่งเงินทุนเหล่านี้ต้องการ เป็นข้อมูลที่มีการนำเสนอในรูปแบบที่ครบถ้วนสมบูรณ์ โปร่งใส และสามารถเข้าใจได้ ดังนั้น ถ้าประเทศไทยจะต้องแข่งขันในระดับโลกเพื่อให้ได้รับเงินทุนเหล่านี้ การใช้ IFRS ย่อมเป็นฐานที่ดีเพื่อให้แหล่งเงินทุนเหล่านี้ใช้ในการตัดสินใจและเปรียบเทียบ ระหว่างบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไทยและบริษัทคู่แข่งทั่วโลกซึ่งใช้ IFRS เช่นกัน ปัจจุบัน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนดให้บริษัทจดทะเบียนต้องจัดทำงบการเงินตามมาตรฐานการบัญชีไทย และแม้ว่าโดยพื้นฐานแล้ว มาตรฐานการบัญชีไทยจัดทำขึ้นจาก IFRS แต่ความแตกต่างก็ยังมีอยู่บ้าง ทั้งที่เป็นข้อกำหนดในมาตรฐานเองและวิธีการปฏิบัติตามมาตรฐานเหล่านั้น อย่างไรก็ตาม สิ่งที่แน่นอนคือโลกภายนอกประเทศไทยยังขาดความเข้าใจในมาตรฐานการบัญชีไทย และ IFRS จะเป็นพื้นฐานโครงสร้างที่ดีและโปร่งใสสำหรับบริษัทไทยในการรายงานผลการดำเนินงาน

• ประโยชน์ภายในบริษัท

IFRS ยังมีประโยชน์อย่างอื่นเพิ่มเติมจากการเป็นที่ยอมรับของผู้ลงทุน และเป็นการปฏิบัติตามข้อกำหนดของกฎหมายหากมีการบังคับการใช้ IFRS ประโยชน์ที่สำคัญมากประการหนึ่งคือ วิธีการรายงานตาม IFRS มีส่วนกระตุ้นให้การบริหารกิจการมีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยหากบริษัทได้มีการนำ IFRS มาถือปฏิบัติสำหรับกระบวนการทางบัญชีทั้งหมด จะทำให้การรายงานทั้งภายในและภายนอกของบริษัทสอดคล้องกันจากการเกิด “ภาษา” บัญชีเดียวกันทั้งบริษัท และเป็นประโยชน์ต่อการแก้ปัญหาที่เกิดจากการใช้มาตรฐานการบัญชีที่แตกต่างกันในประเทศต่างๆ ที่บริษัทมีการประกอบธุรกิจ

ประเทศที่อยู่ระหว่างพัฒนาอย่างประเทศไทยจะได้รับประโยชน์ที่กล่าวมานี้อย่างมาก เนื่องจาก IFRS มีพัฒนาการทางเทคนิคที่สูงกว่ามาตรฐานการบัญชีของประเทศต่างๆ มาก ยกตัวอย่างเช่น ในประเทศไทย การใช้ตราสารการเงินรวมทั้งมาตรฐาน

¹ รองศาสตราจารย์ คณะบริหารธุรกิจ สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์ และที่ปรึกษาด้านการเปิดเผยสารสนเทศและการบัญชี ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บทความนี้เขียนขึ้นจากรายงานที่นำเสนอต่อที่ประชุม World Standard Setters จัดโดย International Accounting Standards Board ณ กรุงลอนดอน ประเทศอังกฤษ ในเดือนกันยายน 2548

การบัญชีที่เกี่ยวข้อง ยังไม่เป็นที่เข้าใจกันแพร่หลาย ทำให้วิธีการทางบัญชีของบริษัทต่างๆ มีความแตกต่างกัน การใช้ IFRS จะทำให้ทุกบริษัทต้องบันทึกบัญชีและรายงานที่เหมือนกัน นอกจากนี้ IFRS ยังมีส่วนช่วยในการตัดสินใจของผู้บริหาร เนื่องจาก IFRS เน้นวิธีการวัดผลการดำเนินงานมากกว่ามาตรฐานการบัญชีไทยที่มีอยู่ในปัจจุบัน การที่ IFRS ให้ความสำคัญอย่างมากต่อการรายงานมูลค่ายุติธรรมของตราสารการเงิน โดยเฉพาะอย่างยิ่งตราสารอนุพันธ์ การกำหนดให้มีการใช้มูลค่ายุติธรรมสำหรับตราสารอนุพันธ์ทุกประเภท จะทำให้ผู้บริหารต้องประเมินผลกระทบที่เกิดขึ้นจากการตัดสินใจในเรื่องดังกล่าวอย่างรอบด้านและครบถ้วนมากขึ้น ดังนั้น ไม่เพียงแต่งบการเงินของบริษัทจะมีความน่าเชื่อถือและความโปร่งใสเพิ่มมากขึ้นในมุมมองของผู้ลงทุน การกำกับดูแลกิจการก็ได้รับการปรับปรุงให้ดีขึ้นเช่นกัน ส่งผลให้บริษัทสามารถระดมทุนได้ง่ายขึ้น

ความท้าทาย

• การปรับเปลี่ยนวิธีการกำหนดมาตรฐานการบัญชี

การบรรลุเป้าหมายของการนำ IFRS มาใช้ในประเทศไทยสามารถทำได้ 2 วิธี วิธีแรกคือ การใช้ข้อกำหนดของ IFRS ทั้งหมดมาแทนข้อกำหนดของการรายงานข้อมูลและการบัญชีของมาตรฐานการบัญชีของไทย ส่วนวิธีที่สอง เป็นการนำข้อกำหนดของ IFRS มาผสมรวมกับข้อกำหนดที่มีอยู่ของมาตรฐานการบัญชีของไทย โดยที่ข้อกำหนดของไทยไม่ขัดแย้งกับของ IFRS การที่ประเทศไทยจะเลือกใช้วิธีการใดขึ้นกับวัตถุประสงค์ของการนำ IFRS มาใช้ ซึ่งหากพิจารณาในระยะยาวแล้ว วิธีที่มีประสิทธิภาพมากกว่าน่าจะเป็นการเปลี่ยนมาตรฐานการบัญชีของไทยให้เป็น IFRS อย่างเต็มรูปแบบ อย่างไรก็ตาม การใช้วิธีนี้จำเป็นต้องได้รับการยอมรับจากทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้อง

ปัจจุบัน การออกมาตรฐานการบัญชีทุกฉบับต้องผ่านกระบวนการอนุมัติตามกฎหมาย ดังนั้น เมื่อคณะกรรมการกำหนดมาตรฐานการบัญชีเสนอให้มีการออกมาตรฐานการบัญชี หรือการตีความมาตรฐานการบัญชีในเรื่องใดก็ตาม มาตรฐานการบัญชีดังกล่าวต้องได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการของสภาวิชาชีพบัญชีก่อน และหลังจากนั้นจากคณะกรรมการกำกับวิชาชีพบัญชี ซึ่งมีองค์ประกอบหลักมาจากหน่วยงานกำกับดูแลและองค์กรต่างๆ เช่น คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.) กรมสรรพากร ธนาคารแห่งประเทศไทย กระทรวงพาณิชย์ สภาหอการค้าไทย สภาอุตสาหกรรมไทย และสมาคมธนาคารไทย วิธีการดังกล่าวสร้างความท้าทายอย่างยิ่งแก่คณะกรรมการกำหนดมาตรฐานการบัญชี เนื่องจากองค์ประกอบหลักของคณะกรรมการสภาวิชาชีพส่วนใหญ่มาจากผู้ประกอบการวิชาชีพ สภาวิชาชีพจึงต้องทำหน้าที่ดูแลผลประโยชน์ของหมู่ผลประโยชน์สมาชิกเป็นหลัก ทำให้สภาวิชาชีพบัญชีอาจเห็นแก่ประโยชน์ของสมาชิกมากกว่าผลประโยชน์โดยรวมของตลาดทุน ดังนั้น เพื่อปรับเปลี่ยนมาตรฐานการบัญชีไทยให้สอดคล้องกับ IFRS มากขึ้นกว่าที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน อาจมีความจำเป็นที่จะต้องเปลี่ยนแปลงในกระบวนการกำหนดมาตรฐานการบัญชีด้วย

• การขาดความเข้าใจในข้อกำหนดของ IFRS

ตามที่ได้อธิบายมาในย่อหน้าก่อนว่า การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของมาตรฐานการบัญชีไทยเพื่อให้เป็น IFRS ต้องได้รับความเห็นชอบอย่างเป็นเอกฉันท์ระหว่างหน่วยงานกำกับดูแล ภาคธุรกิจ และผู้ประกอบการวิชาชีพบัญชี ซึ่งความเป็นเอกฉันท์ดังกล่าวจะเกิดขึ้นได้เฉพาะเมื่อผู้ที่เกี่ยวข้องเหล่านี้ได้มีการพิจารณาอย่างรอบคอบถึงประเด็นข้อยุ่งยากต่างๆ เช่น ข้อกำหนดของมาตรฐานจะกระทบต่อกำไรอย่างไร บริษัทจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดของการบัญชีและการเปิดเผยข้อมูลที่เข้มงวดกว่าเดิมได้หรือไม่ ต้องใช้เวลานานเท่าไรในการปรับเปลี่ยนให้เป็น IFRS วิธีอะไรเป็นวิธีที่ดีที่สุดที่จะให้การศึกษาแก่ประชาคมการเงินในประเทศ ประเด็นเหล่านี้ถือเป็นความท้าทายอย่างยิ่งยวดของคณะกรรมการกำหนดมาตรฐานการบัญชี

ดังนั้น อุปสรรคที่สำคัญต่อการที่จะใช้ IFRS เป็นมาตรฐานการบัญชีของไทย และการทำให้มาตรฐานการบัญชีของไทยสอดคล้องกับ IFRS คือ การขาดความเข้าใจของผู้ที่เกี่ยวข้อง ทั้งในส่วนที่เป็นข้อกำหนดของ IFRS และเหตุผลของการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการบัญชีของไทย นอกจากนี้ การที่ IFRS ต้องการความรู้ทางเทคนิคที่มากกว่ามาตรฐานการบัญชีที่ใช้กันอยู่ในปัจจุบัน ทำให้ปัญหานี้มีความยากลำบากมากขึ้น

การทำให้มาตรฐานการบัญชีของไทยสอดคล้องกับ IFRS จำเป็นต้องมีการลงทุนอย่างมากเพื่อให้การอบรมบริษัท ผู้สอบบัญชี หน่วยงานกำกับดูแล และผู้ลงทุน ในปัจจุบันการสอบเป็นผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของไทย กำหนดให้ผู้สอบต้องมีความรู้เฉพาะมาตรฐานการบัญชีของไทยเท่านั้น สำหรับ IFRS เองก็ถูกวิพากษ์วิจารณ์ว่ามีข้อกำหนดเกี่ยวกับวิธีการบัญชีและการเปิดเผยข้อมูลที่ยุ่งยากและซับซ้อน นอกจากนี้ หากยอมรับข้อเท็จจริงที่ว่าประชาคมผู้ลงทุนไทยมีความรู้ความเข้าใจทางการเงินที่ด้อยกว่าผู้ลงทุนในประเทศทางยุโรปหรืออเมริกา การออกข้อกำหนดเกี่ยวกับข้อมูลการเงินที่สลับซับซ้อนมาก อาจมีผลทำให้ผู้ลงทุนไทยหันไปหาทางเลือกการลงทุนแบบอื่นที่ไม่ใช่ตลาดตราสารทุนและตราสารหนี้

การส่งเสริมและเพิ่มความรู้ความเข้าใจใน IFRS ให้มากขึ้น การจัดให้มีบริการให้ความช่วยเหลือ (helpdesk) เพื่อตอบคำถามต่างๆ จะมีประโยชน์อย่างมาก เนื่องจากในปัจจุบันมีเพียงสำนักงานสอบบัญชีเท่านั้นที่เป็นผู้ให้แนวทางในการปฏิบัติตาม IFRS ในขณะที่การให้แนวทางปฏิบัติโดยผู้สอบบัญชีแก่บริษัทอาจมีความเหมาะสม แต่อาจไม่เหมาะสมหากผู้สอบบัญชีจะเป็นผู้ให้แนวทางปฏิบัติแก่หน่วยงานกำกับดูแล คณะกรรมการกำหนดมาตรฐานการบัญชี หรือคณะกรรมการกำกับดูแล การมีหน่วยงานหรือองค์กรอื่นที่เป็นอิสระจากวิชาชีพสอบบัญชี เป็นผู้ให้แนวทางในการปฏิบัติตาม IFRS ย่อมเหมาะสมกว่า โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อ IFRS มีการออกมาตรฐานการบัญชีเรื่องใหม่ๆ การตีความและการปรับปรุงอย่างต่อเนื่อง การส่งเสริมให้เกิดการศึกษาในมาตรฐานการบัญชีเรื่องใหม่ๆ และการตีความ จะทำให้ผู้ที่เกี่ยวข้องทุกฝ่ายในประชาคมการเงินมีความเข้าใจถึงเหตุผลของการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้น

• ต้นทุนของบริษัทในการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานบัญชี

เพื่อให้บริษัททำการรายงานโดยใช้ IFRS หรือใช้มาตรฐานการบัญชีไทยที่ปรับปรุงให้สอดคล้องกับ IFRS จำเป็นต้องมีการลงทุนจำนวนมาก การลงทุนที่สำคัญประเภทแรก คือ ค่าใช้จ่ายในการอบรมพนักงาน อาจกล่าวได้ว่า บริษัทส่วนใหญ่ในประเทศไทยไม่มีประสบการณ์หรือความเข้าใจในแนวคิดเกี่ยวกับภาษีรอดัดบัญชี หนังสือผลประโยชน์ของพนักงาน (employee benefit provisions) และวิธีบัญชีสำหรับตราสารอนุพันธ์ การฝึกอบรมเพื่อให้เกิดความรู้ความเข้าใจที่ถูกต้องจึงเป็นเรื่องจำเป็น ทั้งนี้ การฝึกอบรมดังกล่าวควรเสร็จสิ้นก่อนการบังคับใช้มาตรฐานการบัญชีของไทยที่เป็นหรือที่สอดคล้องกับ IFRS เพื่อให้สามารถแสดงจำนวนยอดต้นงวดของรายการในงบดุลของปีที่มีการบังคับใช้เป็นจำนวนที่ถูกปรับให้ถูกต้องตามมาตรฐานใหม่แล้ว

การลงทุนประเภทที่สอง เกิดจากความจำเป็นที่ต้องมีการปรับปรุงระบบการรายงานข้อมูล หรืออาจต้องทำการสร้างระบบดังกล่าวขึ้นมาใหม่ทั้งหมด เพราะการเปลี่ยนแปลงในเรื่องต่างๆ ข้างต้นทำให้ต้องมีการเปลี่ยนแปลงในบริษัทด้วย ทั้งนี้เนื่องจากในการปรับปรุงดังกล่าว ไม่ใช่เฉพาะประเภทของข้อมูลที่รายงานเท่านั้นที่ต้องมีการปรับปรุง วิธีการในการรายงานและการวิเคราะห์ก็ต้องมีการปรับปรุงด้วยเช่นกัน ทำให้ผู้บริหารของบริษัทจำเป็นต้องประเมินวิธีการที่บริษัทใช้ในการวัดผลการดำเนินงานใหม่ เพื่อให้สามารถแสดงถึงผลกระทบของ IFRS ที่มีต่อการรายงานผลการดำเนินงานให้แก่ผู้ให้ภายนอก การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวยังเกี่ยวข้องกับกระบวนการของการรายงานและการจัดทำงบการเงินรวม ซึ่งส่งผลต่อการออกรายงานงบการเงินให้ทันกำหนดของบริษัท โดยเฉพาะอย่างยิ่งการออกรายงานของบริษัทจดทะเบียน

• ผลกระทบต่อการประเมินราคาและการแสดงรายการ

การบันทึกรายการและการเปิดเผยเครื่องมือทางการเงินด้วยมูลค่ายุติธรรม อาจมีผลกระทบอย่างมากต่อบริษัทของไทย โดยเฉพาะบริษัทที่ให้บริการทางการเงินหรือบริษัทส่งออกหรือนำเข้า ตัวอย่างเช่น บริษัทไทยส่วนใหญ่จัดรายการตราสารอนุพันธ์ที่มีการใช้เป็นรายการนอกงบดุลการรับรู้รายการตราสารอนุพันธ์ดังกล่าวจะส่งผลกระทบทำให้เกิดความผันผวนอย่างมากต่องบการเงิน นอกจากนี้ การให้ผลประโยชน์ในขนาดของพนักงานในลักษณะที่เป็น defined benefit schemes ยังไม่เป็นที่เข้าใจแพร่หลาย การนำ IFRS ในเรื่องนี้ซึ่งกำหนดให้มีการใช้คณิตศาสตร์การประกันภัย (actuarial science) มาใช้ในการกำหนดมูลค่าของหนี้สิน อาจก่อให้เกิดผลกระทบอย่างมีสาระสำคัญต่อการวัดมูลค่าและการแสดงรายการด้วยเช่นกัน

นอกจากนี้ แนวความคิดทั่วไปในเรื่องมูลค่ายุติธรรมซึ่งใช้ใน IFRS หลายฉบับ ก็เป็นเรื่องที่คนจำนวนมากขาดความรู้ความเข้าใจ และไม่ให้การสนับสนุน โดยทั่วไป มูลค่ายุติธรรมจะขึ้นกับราคาตลาดหรือมูลค่าจากการใช้งาน (value in use) ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์และหนี้สินส่วนใหญ่ยังขาดข้อมูลตลาดที่เพียงพอ ไม่ว่าจะเป็นในระดับประเทศ หรือในระดับภูมิภาคอาเซียน วิธีการกำหนดมูลค่ายุติธรรมจากมูลค่าจากการใช้งานก็ไม่ได้รับการสนับสนุน เนื่องจากปัญหาของการเลือกใช้อัตราดอกเบี้ยในการประเมินมูลค่า ดังนั้น ในกรณีที่ไม่มีข้อมูลตลาด ทางออกเดียวที่หน่วยงานกำกับดูแลยอมรับได้คือ ให้นำบุคคลที่สามารถประเมินราคา แต่วิธีการนี้มีค่าใช้จ่ายที่สูงและเสียเวลามาก ซึ่งทำให้ในความคิดของบริษัทแล้วไม่คุ้มค่ากับประโยชน์ที่ได้รับ

บทสรุป

แม้ว่าประเทศไทยจะประสบกับอุปสรรคและความท้าทายต่างๆ ในปรับเปลี่ยนมาตรฐานการบัญชีไทยให้สอดคล้องกับ IFRS หรือการนำ IFRS มาใช้ แต่โอกาสและผลประโยชน์ที่จะได้รับมีมากกว่า การที่รัฐบาลและประชาคมการเงินมีเป้าหมายที่จะพัฒนาตลาดทุนของไทย ทำให้จำเป็นต้องใช้ IFRS เป็นองค์ประกอบหลักประการหนึ่ง เพื่อให้การพัฒนาดังกล่าวสามารถบรรลุเป้าหมายได้ ผลประโยชน์ต่อบริษัทและต่อตลาดทุนรวม ทั้งการมีรายงานทางการเงินที่มีความน่าเชื่อถือมากขึ้น และธรรมาภิบาลของบริษัทที่ดีขึ้น น่าจะเป็นแรงจูงใจที่มีค่ามากพอสำหรับประเทศไทยที่จะฟันฝ่าอุปสรรคต่างๆ เพื่อให้บรรลุความสำเร็จที่ต้องการ

6 เดือนแรกปี 2549

บริษัทจดทะเบียนกำไรรวมกว่า 2.7 แสนล้านบาท

หลังจากที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ได้ประกาศผลการดำเนินงานประจำงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2549 ปรากฏว่าจากงบการเงินที่บริษัทจดทะเบียนได้นำส่งทั้งสิ้นจำนวน 499 บริษัท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 97 ของบริษัทจดทะเบียนทั้งหมด (516 บริษัท) พบว่าในภาพรวม บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มีกำไรสุทธิทั้งสิ้น 273,245 ล้านบาท

บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีกำไรสุทธิเพิ่ม 7%

จากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ 462 บริษัท ที่นำส่งงบการเงิน (จากทั้งหมด 479 บริษัท) มียอดขายรวม 2,698,551 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 22 และมีกำไรสุทธิรวม 272,596 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 7 โดยมีบริษัทที่ประกาศผลกำไรสุทธิ 377 บริษัท คิดเป็นร้อยละ 82 ของบริษัทจดทะเบียนที่นำส่งงบการเงิน

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทจดทะเบียนในดัชนี SET50 มีกำไรสุทธิ 212,304 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 78 ของกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนรวม โดยมียอดขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 27 มีกำไรขั้นต้นร้อยละ 23 และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 13 ส่วนกลุ่มบริษัทจดทะเบียนในดัชนี SET100 มีกำไรสุทธิ 224,751 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 82 ของกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนรวม โดยมียอดขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 27 มีกำไรขั้นต้นร้อยละ 22 และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 13

PTT... ครองแชมป์กำไรสุทธิสูงสุด

เมื่อพิจารณาผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนเป็นรายบริษัท บริษัทที่สามารถทำกำไรสุทธิสูงสุดใน 5 อันดับแรก ได้แก่

- 1) **บริษัท ปตท.จำกัด (มหาชน) (PTT)** มีกำไรสุทธิ 55,381 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 25 จากงวดเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีกำไรสุทธิ 44,350 ล้านบาท เนื่องจากมียอดขายที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับราคาขายผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวสูงขึ้นตามราคาน้ำมันในตลาดโลก และผลกระทบจากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นทำให้มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน นอกจากนี้ บริษัทยังมีกำไรจากการขายหุ้นในบริษัท โรงกลั่นน้ำมันระยอง จำกัด (มหาชน) (RRC)
- 2) **บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) (SCC)** มีกำไรสุทธิ 17,178 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 8 จากงวดเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีกำไรสุทธิ 18,718 ล้านบาท เนื่องจากผลการดำเนินงานที่ลดลงของธุรกิจเคมีภัณฑ์ ธุรกิจซิเมนต์ และธุรกิจผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง รวมถึงต้นทุนการผลิตเพิ่มสูงขึ้น
- 3) **บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (PTTEP)** มีกำไรสุทธิ 15,116 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 55 จากงวดเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีกำไรสุทธิ 9,735 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมียอดขายที่เพิ่มขึ้น
- 4) **บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) (TOP)** มีกำไรสุทธิ 10,971 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 52 จากงวดเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีกำไรสุทธิ 7,222 ล้านบาท เนื่องราคาน้ำมันสำเร็จรูปปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นค่อนข้างมาก
- 5) **บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ADVANC)** มีกำไรสุทธิ 9,415 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5 จากงวดเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีกำไรสุทธิ 9,930 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการลดราคาค่าบริการ เพื่อดึงลูกค้ากลุ่มใหม่และรักษาลูกค้าเดิม

กลุ่มทรัพยากรทำกำไรสุทธิสูงสุด

สำหรับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนจำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรม จำนวน 437 บริษัท (ไม่รวมบริษัทจดทะเบียนที่เข้าข่ายอาจถูกเพิกถอน และบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มที่แก้ไขการดำเนินงานไม่ได้ตามกำหนด) มีกำไรสุทธิรวม 259,901 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 95 ของกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนรวม โดยเรียงลำดับตามกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีกำไรสุทธิสูงสุด ดังนี้

- 1) **กลุ่มทรัพยากร** (หมวดพลังงานและสาธารณูปโภค และหมวดเหมืองแร่) มีกำไรสุทธิ 101,040 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 18 จากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการใช้ปิโตรเลียมโดยรวมของประเทศและราคาขายปิโตรเคมียังคงอยู่ในระดับสูง

- 2) **กลุ่มธุรกิจการเงิน** (หมวดธนาคาร หมวดเงินทุนและหลักทรัพย์ และหมวดประกันภัยและประกันชีวิต) มีกำไรสุทธิ 52,030 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 9 จากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นลดลงค่อนข้างมาก
- 3) **กลุ่มบริการ** (หมวดพาณิชย์ หมวดสื่อและสิ่งพิมพ์ หมวดการแพทย์ หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการหมวดบริการเฉพาะกิจ และหมวดขนส่งและโลจิสติกส์) มีกำไรสุทธิ 31,370 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 50 จากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากยอดขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 และมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน
- 4) **กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง** (หมวดวัสดุก่อสร้าง และหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์) มีกำไรสุทธิ 30,462 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 8 จากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นจากผลกระทบของราคาน้ำมันที่สูงขึ้นมาก
- 5) **กลุ่มเทคโนโลยี** (หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร และหมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์) มีกำไรสุทธิ 18,301 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 6 จากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการรับรู้รายได้จากการพัฒนาและวางระบบลดลง ประกอบกับการแข่งขันที่รุนแรงของกลุ่มอุตสาหกรรม
- 6) **กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม** (หมวดปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ หมวดวัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร หมวดบรรจุภัณฑ์ หมวดกระดาษและวัสดุการพิมพ์ และหมวดยานยนต์) มีกำไรสุทธิ 16,584 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยหมวดปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์มีส่วนกำไรสุทธิร้อยละ 76 ของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 81 จากงวดเดียวกันของปีก่อน
- 7) **กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร** (หมวดอาหารและเครื่องดื่ม และหมวดธุรกิจการเกษตร) มีกำไรสุทธิ 7,017 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 24 จากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยสูงขึ้นเป็นผลให้ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น
- 8) **กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค** (หมวดแฟชั่น หมวดของใช้ในครัวเรือน และหมวดของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์) มีกำไรสุทธิ 3,098 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4 จากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น

8 บริษัทจดทะเบียนใน mai กำไรโตเกิน 100%

ส่วนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) จำนวน 37 บริษัท ที่นำส่งงบการเงินนั้น มีกำไรสุทธิรวม 649 ล้านบาท โดยมีบริษัทที่ทำกำไรสุทธิ 32 บริษัท ส่วนบริษัทที่ขาดทุนสุทธิมี 5 บริษัท มียอดขายรวม 12,878 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11 จาก 11,611 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ มีบริษัทจดทะเบียนถึง 8 บริษัท ที่มีอัตราเติบโตของกำไรสุทธิสูงกว่าร้อยละ 100 ได้แก่ บริษัทอินเตอร์เนชั่นแนลรีเสิร์ชคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (IRCP) ร้อยละ 598 บริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) (TRC) ร้อยละ 566 บริษัท บร็อคเคอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (BROOK) ร้อยละ 374 บริษัท ซีเอ็ม ออร์กาไนเซอร์ จำกัด (มหาชน) (CMO) ร้อยละ 370 บริษัท พรพรหมเม็ททอล จำกัด (มหาชน) (PPM) ร้อยละ 318 บริษัท บีทีเอสออนไลน์ จำกัด (มหาชน) (BOL) ร้อยละ 231 บริษัท โรงพยาบาลไทยนครินทร์ จำกัด (มหาชน) (TNH) ร้อยละ 170 และ บริษัท อินเทอร์เน็ต คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) (ILINK) ร้อยละ 103

บริษัทที่มีอัตราการเติบโตของกำไรสุทธิสูงสุด 3 อันดับแรก ได้แก่ บริษัท อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนลรีเสิร์ช คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (IRCP) มีกำไรสุทธิ 64 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนถึงร้อยละ 598 โดยทำยอดขายได้ 778 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 310 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปีก่อน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 151 เนื่องจากมีหลายโครงการจากปี 2548 ที่ทยอยส่งมอบงานในครึ่งปีแรกนี้ รวมทั้งยังมีรายได้จากลูกค้ากลุ่มพลังงานซึ่งเป็นโครงการใหม่ และสามารถรับรู้รายได้ภายในไตรมาสนี้ รองลงมาคือ บริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) (TRC) มีกำไรสุทธิ 25 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 4 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปีก่อน ถึงร้อยละ 565 โดยมียอดขาย 319 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 160 ล้านบาท ในงวด 6 เดือนของปีก่อน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 99 เนื่องจากการรับรู้รายได้จากหน่วยธุรกิจรับเหมาก่อสร้างงานวางระบบท่อและจากหน่วยธุรกิจรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมและก่อสร้างโรงงาน ในอุตสาหกรรมปิโตรเคมี รวมถึงเริ่มรับรู้รายได้จากโครงการสำคัญใหม่ 2 โครงการ ถัดมาคือ บริษัท บร็อคเคอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (BROOK) ที่พลิกจากขาดทุนสุทธิ 13 ล้านบาท เป็นกำไรสุทธิ 35 ล้านบาท โดยมีรายได้จากการขายและการบริการเพิ่มขึ้น 53 ล้านบาท เนื่องจากงานใหญ่โครงการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ของฝ่ายพาณิชย์ธุรกิจเสริมสมบูรณ์บางส่วนในไตรมาสสองปีนี้

บทความ

10 กลยุทธ์การซื้อขาย SET50 Index Futures (6)

TFEX Newsletter ฉบับนี้ขอแนะนำบทความ "10 กลยุทธ์การซื้อขาย SET50 Index Futures" ตอนที่ 6 ว่าด้วยกลยุทธ์ Stock Selection หรือการทำการกำไรโดยการคัดเลือกหุ้น แต่บริหารจัดการความเสี่ยงที่เป็นระบบโดยใช้ SET50 Index Futures

การทำการกำไรจากการคัดเลือกหุ้น

ในตอนที่ 1 ของการแนะนำกลยุทธ์ SET50 Index Futures เราได้แนะนำกลยุทธ์การทำการกำไรโดยซื้อฟิวเจอร์ส (Long Futures) และขายฟิวเจอร์ส (Short Futures) ข้อดีของกลยุทธ์ทั้งสองคือ ช่วยให้ผู้ลงทุนมีโอกาสในการทำการกำไรทั้งในสภาวะตลาดขึ้นหรือตลาดลง ผู้ลงทุนที่มีมุมมองการคาดการณ์ต่อการเคลื่อนไหวของดัชนี สามารถใช้กลยุทธ์ Long หรือ Short เพื่อทำการกำไรได้ตามแต่ทิศทาง ส่วนข้อดีอีกข้อหนึ่ง คือวิเคราะห์ได้ง่ายไม่ยุ่งยากซับซ้อน เหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่ไม่ชอบวิเคราะห์หุ้นรายตัวหรือเลือกหุ้นไม่เก่ง แต่ชอบวิเคราะห์ภาพรวม มีความเห็นต่อทิศทางของตลาดซึ่งสะท้อนออกมาเป็นการเคลื่อนไหวของดัชนี ผู้ลงทุนลักษณะนี้ก็จะสามารถซื้อขาย SET50 Index Futures เพื่อทำการกำไรตามการคาดการณ์ของตนได้อย่างสะดวกและรวดเร็ว

อย่างไรก็ตามมิใช่ว่าผู้ลงทุนที่สามารถคัดเลือกหุ้นรายตัวได้เก่งจะเสียโอกาสจากการซื้อขาย SET50 Index Futures ไปเสียทีเดียว กลยุทธ์ Stock Selection พร้อมกับ SET50 Index Futures ยังเปิดโอกาสให้ผู้ลงทุนสามารถเข้ามาทำการกำไรได้ด้วยความสามารถในการคัดเลือกหุ้นนั่นเอง

ในการคัดเลือกหุ้นนั้น ผู้ลงทุนอาจทำการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของบริษัท เพื่อให้ทราบถึงผลประกอบการของบริษัทนั้นๆ ทั้งในปัจจุบัน และแนวโน้มในอนาคต ซึ่งรวมไปถึงความสามารถในการทำการกำไร และอัตราการเจริญเติบโตของผลกำไรของบริษัท ดังกล่าว การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของบริษัทอาจจะช่วยบ่งชี้ได้ว่าบริษัทใดบ้างน่าจะให้ผลตอบแทนที่ดีในอนาคตหรือเป็นหุ้นที่น่าลงทุน ทว่าการคัดเลือกหุ้นรายตัวและซื้อหุ้นที่น่าลงทุนเพียงอย่างเดียวยังมีข้อจำกัด เพราะถึงแม้จะได้หุ้นของบริษัทที่ดีที่น่าจะให้ผลตอบแทนสูง แต่ถ้าสภาวะตลาดโดยรวมปรับตัวลดลง หุ้นส่วนใหญ่ก็มักปรับตัวลดลงตามสภาวะตลาด ตามความเสี่ยงที่เราเรียกว่า "ความเสี่ยงที่เป็นระบบ" (Systematic Risk) ทำให้การถือหุ้นที่ดีก็ยังคงต้องประสบกับการขาดทุนอยู่ดี

กลยุทธ์ที่นำมาแก้ไขข้อจำกัดนี้ได้ คือ การผสมระหว่างการคัดเลือกหุ้นกับ SET50 Index Futures โดยวิเคราะห์ว่าหุ้นของบริษัทใดที่น่าจะให้ผลตอบแทนที่ดีกว่า (Outperform) ผลตอบแทนของตลาด และทำการซื้อหุ้นที่เลือกนั้น พร้อมๆ กับการขาย (Short) SET50 Index Futures

ข้อได้เปรียบของกลยุทธ์นี้คือถึงแม้ว่าหุ้นที่คัดเลือกนั้นจะมีราคาตกตามสภาวะตลาดโดยรวม แต่ถ้าหุ้นนั้นยังให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าผลตอบแทนของตลาดจริง (แม้ว่าจะเป็นด้านลบก็ตาม คือติดลบน้อยกว่า) ผู้ลงทุนก็ยังได้กำไร ผลกำไรขาดทุนของกลยุทธ์นี้สามารถนำมาแจกแจงได้ดังตาราง

ผลตอบแทนและความเสี่ยงของกลยุทธ์การซื้อขายหุ้นพร้อมกับการขาย SET50 Index Futures

การสร้างกลยุทธ์ประกอบด้วยการซื้อหุ้นที่คิดว่าจะให้ผลตอบแทนที่ดีกว่า (Outperform) ผลตอบแทนตลาด (Market Return) พร้อมกับการขาย SET50 Index Futures ด้วยมูลค่าที่เทียบเคียงกันได้ หากหุ้นที่ซื้อให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าผลตอบแทนของตลาดจริง ผู้ลงทุนจะได้กำไร แต่ถ้าคาดการณ์ผิด หุ้นที่เลือกให้ผลตอบแทนน้อยกว่าผลตอบแทนของตลาด ผู้ลงทุนก็จะขาดทุน

สถานการณ์	SET50 Index	ซื้อหุ้น	Short SET50 Index Futures	กำไรขาดทุนสุทธิ
ตลาดขึ้น หุ้นให้ผลตอบแทนมากกว่าตลาด	↑	↑	↓	กำไร = กำไรจากหุ้น - ขาดทุนจากฟิวเจอร์ส
ตลาดลง หุ้นยังให้ผลตอบแทนมากกว่าตลาด (ติดลบน้อยกว่า)	↓	↓	↑	กำไร = กำไรจากฟิวเจอร์ส - ขาดทุนจากหุ้น
ตลาดขึ้น หุ้นให้ผลตอบแทนน้อยกว่าตลาด	↑	↑	↓	ขาดทุน = ขาดทุนจากฟิวเจอร์ส - กำไรจากหุ้น
ตลาดลง หุ้นให้ผลตอบแทนน้อยกว่าตลาด (ติดลบมากกว่า)	↓	↓	↑	ขาดทุน = ขาดทุนจากหุ้น - กำไรจากฟิวเจอร์ส

ตัวอย่างเช่น ผู้ลงทุนได้ทำการคัดเลือกหุ้นอาศัยการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานและคาดการณ์ว่าหุ้น ABC น่าจะให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าตลาดโดยรวม สมมติว่าหุ้น ABC มีราคา 50 บาท ราคา SET50 Index Futures สัญญา S50U06 เท่ากับ 500 จุด

อัตราส่วนที่ทำให้มูลค่าหุ้นและฟิวเจอร์สเท่ากันคือ 10,000 หุ้นต่อฟิวเจอร์ส 1 สัญญา (ทำให้ทั้งหุ้นและฟิวเจอร์สมีมูลค่า 500,000 บาท) ดังนั้นผู้ลงทุนจึงอาจทำการซื้อหุ้น ABC 10,000 หุ้น และขาย S50U06 1 สัญญา ผู้ลงทุนจะได้กำไรหากคาดการณ์สูงกว่าหุ้น ABC จะให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าผลตอบแทนของตลาด ในกรณีดังเช่น

- กรณีที่ 1** ตลาดปรับตัวสูงขึ้น 10% ราคา S50U06 ขึ้นไปที่ 550 จุด ส่วนหุ้น ABC ปรับตัวสูงขึ้น 15% (Outperform) ราคาไปอยู่ที่ 57.5 บาท กำไรจากหุ้นเท่ากับ 75,000 บาท ขาดทุนจากการขายฟิวเจอร์สเท่ากับ 50,000 บาท กำไรสุทธิเท่ากับ 25,000 บาท
- กรณีที่ 2** ตลาดปรับตัวลดลง 10% ราคา S50U06 ลงไปที่ 450 จุด หุ้น ABC ปรับตัวลดลงน้อยกว่าคือลดลง 5 % (ยังคง Outperform) ราคาไปอยู่ที่ 47.5 บาท กำไรจากการขายฟิวเจอร์สเท่ากับ 50,000 บาท ขาดทุนจากหุ้นเท่ากับ 25,000 บาท กำไรสุทธิเท่ากับ 25,000 บาท

ทั้งนี้ หากผู้ลงทุนคาดการณ์ผิด หุ้น ABC ให้ผลตอบแทนน้อยกว่าผลตอบแทนของตลาด ไม่ Outperform อย่างที่คาดการณ์ไว้ดังกรณีที่ 1 และ 2 ก็จะทำให้ผู้ลงทุนขาดทุน

อนึ่ง หากผู้ลงทุนไม่ได้ทำการวิเคราะห์ว่าหุ้นตัวใดจะให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าตลาด (Outperform) แต่วิเคราะห์ได้ว่า หุ้นตัวใดที่น่าจะมีผลตอบแทนที่น้อยกว่าตลาด คือถ้าตลาดปรับตัวสูงขึ้น หุ้นนี้จะปรับสูงขึ้นน้อยกว่า หรือถ้าตลาดลง หุ้นตัวนี้จะปรับตัวลดลงมากกว่า ผู้ลงทุนก็สามารถทำกำไรจากกรณีนี้ได้เช่นกัน โดยทำสถานะตรงกันข้ามกับตัวอย่างข้างต้น คือ ซื้อ SET50 Index Futures และขายชอร์ตหุ้นที่คิดว่าจะให้ผลตอบแทนน้อยกว่าผลตอบแทนของตลาด

(ฉบับหน้า โปรดติดตามเรื่องของการทำกำไรจากการเปรียบเทียบหุ้นต่อ)

TFEX Report รายงานสรุปการซื้อขายของตลาดอนุพันธ์ ประจำเดือนกรกฎาคม ปี 2549

- ปริมาณการซื้อขายรวม 17,515 สัญญา
- ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน 875.75 สัญญา
- สถานะคงค้างรวม ณ สิ้นเดือน 2,843 สัญญา

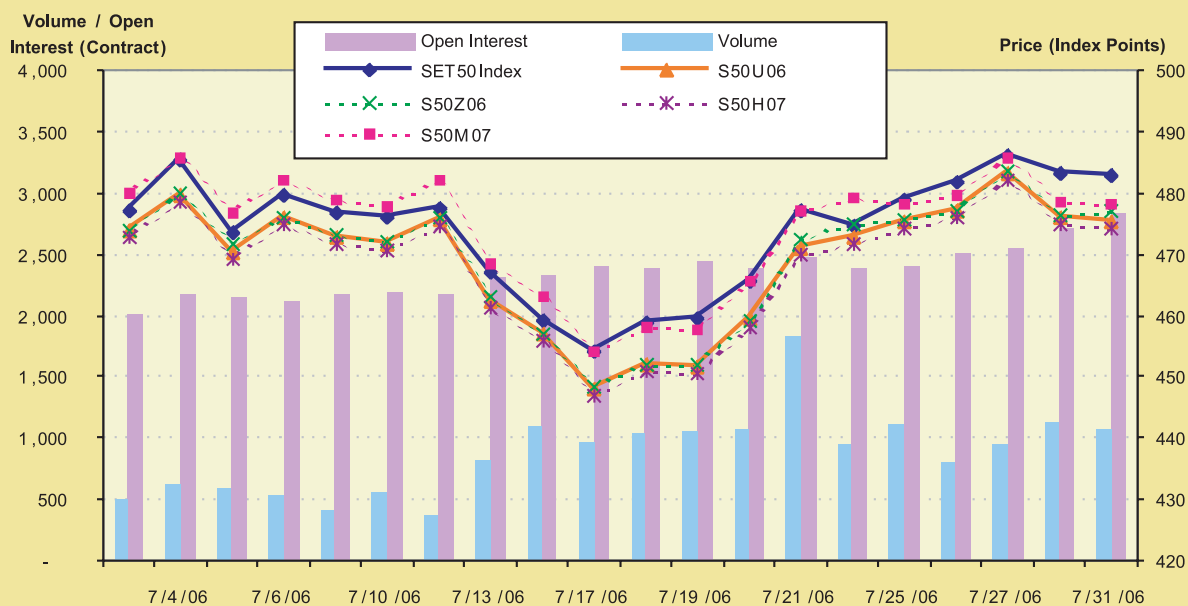
สัญญา	เดือนที่สัญญาครบกำหนด	เปิด*	สูง	ต่ำ	เฉลี่ย	ชำระราคา**	ปริมาณ	สถานะคงค้าง***
S50U06	ก.ย. 49	469.3	485.0	446.5	467.39	475.4	16,754	2,631
S50Z06	ธ.ค. 49	467.0	484.1	448.0	466.78	477.0	751	205
S50H07	มี.ค. 50	470.0	470.0	450.8	463.11	474.3	8	3
S50M07	มิ.ย. 50	470.0	478.0	470.0	474.00	478.0	2	4

* เปิด หมายถึง ราคาเปิด ณ วันซื้อขายวันแรกของเดือน

** ชำระราคา หมายถึง ราคาที่ใช้ชำระราคา ณ วันซื้อขายวันสุดท้ายของเดือน

*** สถานะคงค้าง หมายถึง สถานะคงค้าง ณ วันซื้อขายวันสุดท้ายของเดือน

กราฟแสดงราคาและปริมาณการซื้อขาย SET50 Index Futures ประจำเดือนกรกฎาคม 2549



สัมมนาพิสูจน์

ทำความเข้าใจก่อนพนัน และ SET50 Index Futures โดยวิทยากรผู้เชี่ยวชาญกับ “โครงการอบรมความรู้ด้านอนุพันธ์สำหรับผู้ลงทุน” วันอาทิตย์ที่ 17 กันยายน 2549 เวลา 13.00 - 16.00 น. สถานที่ อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถ.รัชดาภิเษก กทม. สำรองที่นั่ง ฟรี! S-E-T Call Center 0 - 2229 - 2222

ติดตามความรู้ข่าวสารเกี่ยวกับอนุพันธ์ได้ทาง Money Channel (UBC 97)

รายการ “ก้าวทันตลาดทุน” ทางสถานีโทรทัศน์ช่อง 9 โมเดิร์นไนน์ทีวี ทุกวันอังคารและพฤหัสบดี เวลา 10.00 น.

บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) www.tfex.co.th



๒๖ ศตวรรษ พระพุทธเจ้า สุดยอด ซี.อี.โอ.

แต่งโดย : นวพร เรืองสกุล

จำนวน : ๑๑๗ หน้า

เนื้อเรื่องโดยย่อ :

หนังสือเล่มนี้มุ่งเน้นศึกษาถึงความเป็นสุดยอด ซี.อี.โอ. ของพระสัมมาสัมพุทธเจ้า ซึ่งถือเป็นกรณีศึกษาเพื่อนำมาประยุกต์ใช้ในการบริหารจัดการธุรกิจได้เป็นอย่างดี เมื่อกล่าวถึงพระพุทธเจ้า ก็ต้องกล่าวถึงคำสอนของพระพุทธองค์ด้วย เพราะเป็นคุณลักษณะของพระศาสดา และเป็นประหนึ่ง “สินค้า” ของกิจการ

เมื่อแยกประเด็นการวิเคราะห์ออกเป็น ๒ ด้านดังนี้แล้ว จะเห็นชัดว่า กิจการที่มี ซี.อี.โอ. ผู้มีความสามารถโดดเด่นจนสามารถสร้างกิจการเป็นปึกแผ่นมั่นคงในช่วงชีวิตของตนนั้น มิได้เป็นข้อรับรองว่ากิจการนั้นจะดำรงอยู่ต่อไปได้อย่างยั่งยืน ในทางกลับกัน กิจการที่ยืนยงก็มีได้หมายความว่าผู้ก่อตั้งเป็น ซี.อี.โอ. ที่เปี่ยมด้วยความสามารถเสมอไป

การที่พระพุทธศาสนาอยู่มาได้ถึง ๒๖ ศตวรรษ เป็นเพราะคุณภาพของ “สินค้า” ที่โดดเด่นและแตกต่างไม่มีใครเหมือน อีกทั้งยังมีองค์กรสงฆ์สืบทอดพระวินัยและคำสอนต่อๆ กันมา คัมภีร์คำสอนในพุทธศาสนามีมากมายกว่าคำสอนของลัทธิหรือศาสนาใดและพระธรรมวินัยนี้เองเป็นสิ่งที่แสดงถึงความล้ำเลิศของพระพุทธเจ้า ซึ่งไม่เกี่ยวกับการเป็น ซี.อี.โอ. เพราะเป็นความสำเร็จที่ข้ามกาลเวลา และข้ามสถานที่

เนื้อหาในเล่มแบ่งออกเป็น ๗ ส่วนสำคัญ ดังนี้

ส่วนที่ ๑ : ก้าวแรกสู่เวที ซี.อี.โอ.

องค์กรแต่ละแห่งเริ่มจากการมีวิสัยทัศน์หรือเป้าหมายหลักที่ดี ซึ่งก็คือเป้าหมายสูงสุดที่บริษัทมุ่งหวัง บนแนวทางที่บริษัทได้กำหนดขึ้น ให้นพนักงานยึดถือปฏิบัติ ที่เรียกว่า คุณค่าหรือค่านิยมขององค์กร ดังนั้นทุกองค์กรต้องมีเป้าหมายหลักหรือวิสัยทัศน์ที่ใช้เป็นแสงส่องทางในการทำธุรกิจ และพนักงานทุกคนต้องยึดถือไว้เป็นเป้าหมายของชีวิต เมื่อประสบปัญหาและต้องการแก้ปัญหาให้สำเร็จ ควรดำเนินการให้ครบทั้ง ๔ ขั้นตอน คือ ๑) จำแนกแจกแจงปัญหาให้ชัดเจนก่อน ๒) หาที่มาของปัญหาว่าใครหรืออะไรเป็นตัวการที่แท้จริง ๓) ระบุเป้าหมายที่พึงประสงค์ ๔) ระบุสิ่งที่ต้องทำ เมื่อรู้ว่าการแก้ปัญหาอะไร ให้บรรลุผลประการใด

ส่วนที่ ๒ : มองรอบทิศ

ไม่ว่าจะเป็นบริษัทใหม่หรือบริษัทเก่าแก่ หากจะอยู่รอดในธุรกิจได้ก็ต้องประเมินความสามารถเฉพาะหน้าทั้งคู่แข่งและตนเอง และประเมินถึงศักยภาพในการปรับปรุงเปลี่ยนแปลงของคู่แข่งและตนเองอยู่เสมอเพื่อพร้อมสำหรับการแข่งขันในวันนี้อย่างแน่นอน โดยที่ ๑) ผู้บริหารต้องอย่าข้อยึดสินค้าและบริการของบริษัทให้พนักงานเข้าใจ ๒) ทั้งผู้บริหารและพนักงานต้องช่วยกันหาข้อมูลเกี่ยวกับคู่แข่งอยู่เสมอ ๓) พนักงานต้องรู้จักเปรียบเทียบสินค้าของคู่แข่งกับสินค้าของบริษัท เพื่อชี้ให้เห็นข้อแตกต่าง ๔) ผู้บริหารต้องสอนวิธีการนำเสนอสินค้าให้พนักงานเห็นเป็นตัวอย่าง ๕) ลูกค้าย่อมจะเปลี่ยนใจอยู่เสมอ จึงต้องรู้จักใช้โอกาสนำเสนอสินค้าของบริษัทต่อลูกค้าของคู่แข่ง ๖) เครื่องแบบ การแต่งกาย และการประพฤติตนมีส่วนในการดึงดูดความสนใจของลูกค้า และเปิดโอกาสให้เริ่มการขาย

ส่วนที่ ๓ : การตลาด

ในโลกธุรกิจ เราต้องพิจารณาว่ามีผู้ใดบ้างที่มีความรู้ความต้องการคล้ายกับเรา นั้นเป็นลูกค้ากลุ่มแรก หากได้กลุ่มคนที่มีความรู้และเคยอยากร่วมงานกับเรา มาเป็นพวกหรือเพื่อนร่วมงานในบริษัทใหม่ งานการตลาดจะรุดหน้าอย่างน่าพอใจ

การขายให้บริษัทขนาดใหญ่เพียงหนึ่งรายจนบริษัทนั้นพอใจในผลงานมีส่วนสำคัญที่ทำให้บริษัทเล็กๆ บริษัทหนึ่งดังตัวเป็นหลักเป็นฐานมั่นคงขึ้นได้ ขณะเดียวกัน ลูกค้าที่เป็นบริษัทขนาดใหญ่ก็ช่วยเสริมให้งานขายรายต่อๆ ไปง่ายขึ้น

ส่วนที่ ๔ : งานบุคคล

การจัดหาพนักงานเป็นเรื่องสำคัญของการใหม่ทุกแห่ง พนักงานรุ่นแรกที่ดี มีคุณภาพ มีศักยภาพสูง จะมีส่วนดึงดูดพนักงานที่มีคุณภาพรุ่นต่อไป เข้ามาสู่กิจการ และแน่นอนที่สุดว่า ผู้บริหารสูงสุดต้องหาพนักงานรุ่นแรกนี้ด้วยตนเอง ซึ่งควรจะเป็นผู้ที่รู้จักคนกว้างขวาง และมีความรู้ความสามารถ ขณะเดียวกัน ก็ควรให้ความสำคัญกับการวัดคุณภาพจิตใจของพนักงานด้วย

ส่วนที่ ๕ : องค์กร

ในบริษัทหนึ่งๆ ผู้บริหารคนสำคัญที่จะช่วยให้กิจการดำเนินไปและขยายงานออกไปได้ก็คือ รอง หรือผู้ช่วย ซึ่งเป็นพนักงานระดับสูง ๒ คน คนหนึ่งดูแลด้านวิชาการ อีกคนหนึ่งดูแลด้านปฏิบัติการ การจัดลำดับขั้นพนักงานนอกจากดูจากอายุงานแล้ว ควรจะดูจากความรู้ความสามารถและความมีระเบียบวินัยของพนักงานเป็นหลัก ในระเบียบของบริษัทควรกำหนดหน้าที่ของพนักงานทั้งสองฝ่าย ระหว่างหัวหน้ากับลูกน้อง หรือรุ่นพี่กับรุ่นน้อง ไว้ให้ชัดเจนว่าใครมีหน้าที่อย่างไร เพื่อให้การดำเนินงานเป็นไปอย่างราบรื่น

ส่วนที่ ๖ : ผู้นำ

การเป็นผู้นำที่ดีจะต้องมีการจัดทำตารางการทำงานประจำวันให้ดี และมีมนุษยสัมพันธ์ ไม่เป็นผู้ที่เอาแต่สั่ง แต่ต้องปฏิบัติด้วย แกลงเป้าหมายและวิธีการที่กระชับและชัดเจน มีการมอบหมายอำนาจให้กระทำการแทนอย่างเหมาะสม ใช้คนตามความสามารถและเหมาะกับงาน เมื่อมอบงานหรือสอนงานไปแล้วต้องติดตามผล พร้อมทั้งจะเป็นที่ปรึกษา ให้การรับรองให้การสนับสนุน และให้ความไว้วางใจแก่ผู้ใต้บังคับบัญชา และกล้าที่จะตำหนิเมื่อสมควรตำหนิ อีกทั้งกำหนดกติกาอย่างรอบคอบ เพื่อให้กติกาไปกำหนดพฤติกรรมที่เอื้อต่อความยั่งยืนขององค์กร ขณะเดียวกันก็กล้าที่จะเผชิญกับปัญหา และแก้ไขให้ลุล่วงไปด้วยดีและพรหมวิหาร

ส่วนที่ ๗ : ก้าวพ้นเวทีอย่างสง่างาม

เมื่อสร้างบริษัทขึ้นมาได้สำเร็จ และกิจการก้าวหน้าไปด้วยดีอย่างน่าพอใจ ก็ต้องเริ่มคิดว่าสมควรที่จะวางมือหรือยัง มีผู้รับสืบทอดตำแหน่งแทนหรือไม่ และในบางครั้งก็ต้องปรับเปลี่ยนวิธีการดำเนินงานให้สอดคล้องกับยุคสมัย บนวิสัยทัศน์และเป้าหมายหลักขององค์กรที่กำหนดไว้แต่ต้น



คณะผู้บริหารตลาด
หลักทรัพย์ฯ ลงนาม
ถวายพระพร



คุณภทรียา เบญจพลชัย กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์ฯ พร้อมด้วยคณะผู้บริหารและพนักงาน
ร่วมถวายแจกันดอกไม้เยี่ยมพระอาการประชวร และ
ลงนามถวายพระพรแด่พระบาทสมเด็จพระเจ้าอยู่หัว โดยมี
ผู้แทนจากสำนักพระราชวังรับมอบ ณ ศาลาศิริราช 100 ปี
โรงพยาบาลศิริราช



มอบ SET Corner และ e-Learning แก่กองทัพบก

คุณภทรียา เบญจพลชัย กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์ฯ มอบมุมความรู้ตลาดทุน (SET Corner)
และ e-Learning ให้แก่ห้องสมุดสถาบันวิชาการทหารบกชั้นสูง
และห้องสมุดกรมยุทธศึกษาทหารบก โดยมีพลโท มนตรี
อยู่พงษ์พิทักษ์ ผู้บัญชาการสถาบันวิชาการทหารบกชั้นสูง
และพลโท ขาญชัย สุนทรเทศ เจ้ากรมยุทธศึกษาทหารบก
ให้เกียรติรับมอบ



ร.ร.นายร้อยพระจุลจอมเกล้าฯ
คว้าแชมป์ “2006 SIFE Thailand
National Exposition”



SIFE ประเทศไทย ร่วมกับกลุ่มเคพีเอ็มจีภูมิภาคไทย ตลาด
หลักทรัพย์ฯ และหนังสือพิมพ์ The Nation จัดการแข่งขัน
“2006 SIFE Thailand National Exposition” เพื่อเผยแพร่
ความรู้เรื่องการประกอบธุรกิจอย่างมีจรรยาบรรณแก่ชุมชน
และพัฒนาสังคมไทยอย่างยั่งยืน โดยทีมโรงเรียนนายร้อย
พระจุลจอมเกล้าฯ คว้าแชมป์ไปครอง ด้วยการนำเสนอ
แผนธุรกิจโครงการ “Stronger Fences” และ “Baskets of
Dream” เป็นตัวแทนประเทศไทยไปแข่งขันชิงแชมป์โลกที่
ฝรั่งเศสในเดือนกันยายนนี้



การประกวดการ์ตูนนิยายภาพ “รู้เก็บ รู้ใช้”

คุณพันธ์ศักดิ์ เวชอนรุักษ์ ประธาน
ระบบการศึกษาตลาดทุน ตลาดหลัก
ทรัพย์ฯ ดร.มารวย ผดุงสิทธิ์ ประธาน
คณะทำงานโครงการประกวดการ์ตูน
นิยายภาพ “รู้เก็บ รู้ใช้” คุณสุวดี จงสดีธวัชวัฒนา กรรมการ
ผู้จัดการ บริษัท นานมีบุ๊คส์ จำกัด คุณนันทพร วงษ์เชษฐา
กรรมการผู้จัดการ บริษัท เนชั่นเอ็ดมอนด์เอดดูเทนเมนท์
จำกัด และคุณองอาจ จิระอร บรรณาธิการอำนวยการ บริษัท
อมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) ร่วมให้ข้อมูล
โครงการประกวดการ์ตูนนิยายภาพ (Comicbook) “รู้เก็บ รู้ใช้”
โดยเปิดให้ผู้สนใจส่งผลงานเข้าประกวดถึงสิ้นเดือน
กุมภาพันธ์ 2550





New Markets Forum

คุณวิเชฐ ดันตวานิช ประธานที่ปรึกษาตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) และคุณชนิตร์ ขาญชัยณรงค์ ผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ร่วมสัมมนา *"The 3rd Asia-Pacific New Market Forum"* ณ ประเทศเกาหลีใต้ ซึ่งมีผู้แทนจากตลาดทุนชั้นนำเข้าร่วมแลกเปลี่ยนประสบการณ์ เพื่อการพัฒนาตลาดทุน



มอบชุดปฏิบัติการกิจให้หน่วยเฉพาะกิจที่ 14 ยะลา

คุณนงราม วงษ์วานิช รองผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ พร้อมผู้บริหาร ร่วมมอบชุดปฏิบัติการกิจมูลค่า 420,000 บาท แก่หน่วยเฉพาะกิจที่ 14 อ.ธารโต จ.ยะลา โดยมีพันโท อานุภาพ ศิริมณฑล ผู้บังคับกองพันทหารราบที่ 3 กรมทหารราบที่ 1 มหาดเล็กรักษาพระองค์ ผู้บังคับหน่วยเฉพาะกิจที่ 14 อ.ธารโต จังหวัดยะลา ให้เกียรติรับมอบ



BEX เสริมความรู้เรื่องตราสารหนี้

ตลาดตราสารหนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จัดการแข่งขัน *"BEX Competition 2006 : ประชันปัญญาค้นหาเขียน Bond"* เพื่อสร้างความรู้ความเข้าใจเรื่องการลงทุนในตราสารหนี้และการบริหารกลุ่มสินทรัพย์ลงทุนแก่เยาวชน ซึ่งมีนิสิตนักศึกษาสนใจเข้าร่วมแข่งขันจำนวนมาก นอกจากนี้ยังร่วมกับธนาคารแห่งประเทศไทย และสมาคมธนาคารไทย จัดมหกรรมตราสารหนี้เพื่อประชาชน ครั้งที่ 1 *"รู้เรื่องการออมอย่างปลอดภัย ใส่ใจผลกำไรจากการลงทุน"* ณ โรงแรมถาวรแกรนด์พลาซ่า จ.ภูเก็ต โดยผู้ลงทุนและประชาชนทั่วไปในจังหวัดภูเก็ตและจังหวัดใกล้เคียงให้ความสนใจเข้าร่วมงานเกือบ 500 คน



SET50 Index Futures เรียนรู้ง่าย ซื้อขายได้ ทั้งหุ้นขึ้น หุ้นลง

คุณเกศรา มัญชุศรี กรรมการผู้จัดการ บริษัทตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) คุณมนตรี ศรไพศาล ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัทหลักทรัพย์กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และคุณสุศักดิ์ จิรเสวีอนุประพันธ์ กรรมการสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย ร่วมเปิดงานวันตลาดนัดผู้ลงทุนไทย *"SET50 Index Futures เรียนรู้ง่าย ซื้อขายได้ ทั้งหุ้นขึ้น หุ้นลง"* วันเสาร์-อาทิตย์ที่ 5-6 สิงหาคม 2549 ณ อาคารตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายในงานมีกิจกรรมหลากหลายให้ความรู้เรื่องฟิวเจอร์ส โดยมีผู้สนใจร่วมรับฟังแนวทางการลงทุนจากผู้เชี่ยวชาญมากมาย