

วารสาร ตลาดหลักทรัพย์



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
The Stock Exchange of Thailand

ปีที่ 10 ฉบับที่ 8 มกราคม 2550

วารสารเพื่อความรู้เรื่องการลงทุนและความเคลื่อนไหวในตลาดทุนไทย

เจาะลึก

4 หลักทรัพย์ ส่งท้ายปี 49



การควมรวมกิจการ...โอกาสการขยายตัวทางธุรกิจ

เก็บมาฝากจากงาน

Annual International Corporate
Governance Network Conference 2006

mai แสดงศักยภาพ...

มาร์เก็ตแคปโตกว่าร้อยละ 50 ในปี 49

คำตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร

ของบริษัทจดทะเบียนไทย สอดคล้องกับผลการดำเนินงาน

ISSN 0859-7871



๙ 770859 787001

สารบัญ



การรวบรวมกิจการ ...
โอกาสการขยายตัวทางธุรกิจ

3



mai แสดงศักยภาพ...
มาร์เก็ตแคปโตกว่าร้อยละ 50 ในปี 49

12

เจาะลึก 4 หลักทรัพย์ ส่งท้ายปี 49

7

คำตอบแผนกรรมการและผู้บริหารของ
บริษัทจดทะเบียนไทยสอดคล้องกับผลการดำเนินงาน

14

ข่าวธุรกิจหลักทรัพย์

17

สถิติสำคัญ

20

เก็บมาฝากจากงาน

Annual International Corporate Governance
Network Conference 2006 (ตอนที่1)

23

TFEX Newsletter : ตลาดอนุพันธ์
กับก้าวแรกที่ยั่งยืน

26

เบญชีดลัมบัง : Blueprint to a Billion -
7 Essentials to Achieve Exponential Growth
พู่ยีน : เดวิด จี ทอมป์สัน (David G. Thomson)

30

กิจกรรมตลาดหลักทรัพย์

31

บรรณาธิการ	ผาณิต	เกิดโชคชัย
กองบรรณาธิการ	ธัญธิดา	สาระเกตุ, ปณิธิ ฉัตรพลรักษ์, นริรัตน์ สันธยาดี
ออกแบบปก	วรวิทย์	จินเจริญกิจ
อำนวยการผลิต	ฝ่ายสื่อความรู้และสิ่งพิมพ์	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บรรณาธิการ

สวัสดีค่ะ สำหรับเดือนธันวาคมที่ผ่านมา ซึ่งได้เกิดเหตุการณ์ที่เรียกว่า Black Tuesday คือ ในวันที่ 19 ธันวาคม 2549 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ได้เกิดภาวะวิกฤติจากมาตรการสำรองเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย โดยนับเป็นครั้งแรกที่มีการใช้มาตรการ Circuit Breaker เนื่องจาก SET Index ได้ปรับตัวลดลงมากกว่าร้อยละ 10 อย่างไรก็ตาม หลังจากที่กระทรวงการคลังได้มีการยกเลิกมาตรการควบคุมการเก็งกำไรค่าเงินบาทสำหรับเงินทุนที่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และที่นำมามูลงทุนโดยตรง (Foreign Direct Investment) มีผลตั้งแต่วันที่ 20 ธันวาคม ทำให้ผู้ลงทุนต่างชาติคลายความกังวลและกลับเข้ามาลงทุนในตลาดทุนไทย ด้วยยังคงเชื่อมั่นในปัจจัยพื้นฐานของระบบเศรษฐกิจไทยที่แข็งแกร่ง และมั่นใจในตลาดหุ้นไทยที่ให้ผลตอบแทนที่น่าสนใจสำหรับผู้ลงทุน

อย่างไรก็ดี วารสารตลาดหลักทรัพย์ฉบับนี้ยังคงมีข่าวความเคลื่อนไหวในแวดวงตลาดทุนและสาระความรู้ดีๆ มานำเสนอท่านผู้อ่าน เช่นเคยค่ะ

เริ่มด้วยบทความ "การรวบรวมกิจการ...โอกาสการขยายตัวทางธุรกิจ" เพื่อติดตามกระแสความนิยมในการใช้ยุทธวิธีการรวบรวมกิจการเป็นเครื่องมือเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันให้กิจการสามารถเติบโตอย่างยั่งยืน ท่ามกลางกระแสการแข่งขันที่นับวันจะรุนแรงขึ้นในอนาคต

จากนั้นมาเจาะลึกกับ 4 หลักทรัพย์ใหม่ในเดือนธันวาคม ได้แก่ บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน) (DEMCO) กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ ที ยู โดม เรสซิเดนซ์เชียล คอมเพล็กซ์ (TU-PF) กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ ฟิวเจอร์พาร์ค (FUTUREPF) กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ควอลิตี้เฮาส์ (QHPP) แต่ละหลักทรัพย์จะมีความน่าสนใจลงทุนอย่างไร ติดตามรายละเอียดได้ในเรื่องจากปก

ต่อดูสรุปผลการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในปีที่ผ่านมา ซึ่งเป็นที่น่ายินดีที่ดัชนี mai Index ณ วันสิ้นปี 2549 ปิดที่ 193.43 จุด ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.3 จากปี 2548 ในขณะที่มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดรวมที่เพิ่มขึ้นจาก 14,314 ล้านบาท เป็น 21,810 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 52.4 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าผู้ลงทุนหันมาให้ความสนใจลงทุนใน mai มากขึ้น ขณะเดียวกันผู้ประกอบการในธุรกิจขนาดกลางและเล็กก็ให้ความสนใจเข้ามาระดมทุนใน mai อย่างต่อเนื่องเช่นกัน

ส่วนผู้ที่สนใจเรื่องราวเกี่ยวกับบรรษัทภิบาล ต้องไม่พลาดติดตามบทความ "เก็บมาฝากจาก Annual International Corporate Governance Network Conference 2006" ซึ่งเป็นสาระน่ารู้ที่เก็บมาฝากจากงานประชุมประจำปีของ ICGN ซึ่งเหล่าสมาชิกขององค์กรและให้ผู้ที่เกี่ยวข้องได้มาร่วมประชุม แลกเปลี่ยนความเห็นและ ประสบการณ์ เพื่อรับฟังพัฒนาการใหม่ เพื่อนำไปสู่การพัฒนาการกำกับดูแลกิจการให้ดียิ่งขึ้นต่อไป

พร้อมด้วยสรุปข้อมูลคำตอบแทนกรรมการและผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนในปี 2548 จัดทำโดย CG Center ตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งบริษัทจดทะเบียนสามารถใช้เป็นข้อมูลประกอบการพิจารณากำหนดคำตอบแทนที่เหมาะสมกับกิจการและอุตสาหกรรม

แล้วพบกันใหม่ในปีหน้า สวัสดีค่ะ



"วารสารตลาดหลักทรัพย์" จัดทำขึ้นเพื่อนำเสนอข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ เพื่อเสริมสร้างความรู้ ความเข้าใจที่ถูกต้อง และเพื่อเผยแพร่พัฒนาการใหม่ๆ ซึ่งจะเอื้อประโยชน์ต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์และการพัฒนาตลาดทุน ข้อความหรือความเห็นใดๆ ที่ปรากฏในวารสารฉบับนี้ ไม่จำเป็นต้องเป็นตลาดหลักทรัพย์จะต้องเห็นด้วยเสมอไป ผู้สนใจสมัครสมาชิกโปรดชำระเป็นเช็คธนาคาร/ธนาคาร/ตัวแลกเงิน ส่งจ่าย "ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย" พร้อมแนบหลักฐานสำเนาการโอนเงินพร้อมใบสมัคร ส่งมาที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 62 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เลขที่ 009-1-76299-5 ชื่อบัญชี "ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย" พร้อมแนบหลักฐานสำเนาการโอนเงิน พร้อมใบสมัครมาที่ โทรสาร : 0-2654-5399 หรือสมัครผ่านเว็บไซต์ www.setfirmart.com สอบถามเพิ่มเติมติดต่อฝ่ายสื่อความรู้และสิ่งพิมพ์ โทร. 0-2229-2000 ต่อ 2045 E-mail : mediaandpublicationsdept@set.or.th

การควบรวมกิจการ...โอกาสการขยายตัวทางธุรกิจ

การควบรวมกิจการถือได้ว่าเป็นหนึ่งในกลยุทธ์สำคัญที่ธุรกิจชั้นนำทั่วโลกใช้เป็นเครื่องมือในการขยายกิจการเพื่อความอยู่รอด และใช้เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันให้กิจการสามารถเติบโตอย่างยั่งยืน ท่ามกลางกระแสการแข่งขันเสรีที่ไร้พรมแดนและนับวันจะรุนแรงขึ้นในอนาคต



>>บรรยากาศการสัมมนา<<

เมื่อวันที่ 27 ธันวาคม 2549 ที่ผ่านมา ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยร่วมกับ คณะนิติศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย สถาบันวิทยาการตลาดทุน และบริษัท เบเคอร์ แอนด์ แม็คเค็นซี จำกัด จัดงานสัมมนาเรื่อง **"การควบรวมกิจการ :โอกาสการขยายตัวทางธุรกิจ"** ขึ้น ณ หอประชุมศาสตราจารย์สังเวียน อินทรวิชัย อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยได้รับเกียรติจาก ดร.ก้องเกียรติ โภกาสวกการ ประธานกรรมการบริหาร บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) คุณกิติพงศ์ อุรพีพัฒนพงศ์ International Partner สำนักงานเบเคอร์ แอนด์

แม็คเค็นซี จำกัด และคุณวิชา พูลวรลักษณ์ ประธานกรรมการบริหาร บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ร่วมเป็นวิทยากรในการสัมมนา โดย คุณธีรรัตน์ รัตนเสวี เป็นผู้ดำเนินรายการสาระสำคัญของการสัมมนาสรุปได้ดังนี้

การควบรวมกิจการมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทั่วโลก

ดร.ก้องเกียรติ โภกาสวกการ เริ่มต้นด้วยการกล่าวถึงสถานการณ์การควบรวมกิจการในประเทศไทยว่า **"การควบรวมกิจการในเมืองไทยมีแนวโน้มที่จะทวีความสำคัญมากขึ้นทุกวัน โดยสาเหตุหลักที่ทำให้ธุรกิจหันมาให้ความสนใจเรื่องนี้มากขึ้นก็คือ ความต้องการหาหนทางในการทำให้กิจการมีความสามารถในการแข่งขันสูงขึ้นทั้งในระดับประเทศ ระดับภูมิภาค ตลอดไปจนถึงระดับโลก โดยเมื่อพิจารณาขนาดของธุรกิจของไทยเทียบกับระดับโลกแล้วยังถือว่ามีความที่ค่อนข้างเล็ก การที่จะขยายธุรกิจให้สามารถขึ้นมาแข่งขันทัดเทียมกับต่างชาติได้ อาจเลือกวิธีการขยายกิจการด้วยความสามารถของกิจการเองซึ่งในกรณีนี้ก็อาจต้องใช้เวลานาน ในขณะที่ มีอีกวิธีการหนึ่งที่ดีได้ว่าเป็นทางเลือกในการขยายกิจการให้เติบโตได้อย่างรวดเร็วก็คือ การเข้าควบรวมกับกิจการที่สามารถเข้ามาเติมเต็มในส่วนที่กิจการของตนเองขาดไป"**



>>ดร.ก้องเกียรติ โภกาสวกการ<<

ในระหว่างที่ผ่านมา บริษัทชั้นนำทั้งหลาย ทั้งในประเทศไทยและในต่างประเทศ ต่างนิยมขยายกิจการโดยใช้การเข้าควบรวมกิจการกับบริษัทอื่น (External Growth) มากกว่าที่จะปล่อยให้บริษัทเติบโตอย่างค่อยเป็นค่อยไปจากภายในของบริษัทย่อย (Internal Growth) จากข้อมูลสถิติการควบรวมกิจการที่เกิดขึ้นทั่วโลกพบว่า เมื่อปี 2540 มีกิจกรรมการควบรวมกิจการเกิดขึ้น 8,000 รายการ เปรียบเทียบกับปี 2549 ที่ผ่านมาก็เกิดการควบรวมกิจการทั่วโลกถึง 25,000 รายการ คิดเป็นมูลค่ารวมของรายการควบรวมกิจการที่เกิดขึ้นสูงถึง 3.5 ล้านล้านเหรียญดอลลาร์สหรัฐฯ โดยยังพบว่าแนวโน้มการควบรวมกิจการจากทั่วโลกได้เพิ่มทุกปี โดยเฉพาะอย่างยิ่งตั้งแต่ช่วงปี 2543 เป็นต้นมา

สำหรับการควบรวมกิจการที่เกิดขึ้นของไทยในปี 2549 ที่ผ่านมามีทั้งสิ้น 16 รายการ คิดเป็นมูลค่ารวมประมาณ 2,400 ล้านเหรียญดอลลาร์สหรัฐฯ เทียบกับภูมิภาคเอเชียที่มีการควบรวม 8,000 รายการ มีมูลค่ารวมประมาณ 600,000 ล้านเหรียญดอลลาร์สหรัฐฯ จะเห็นได้ว่ามูลค่าการควบรวมกิจการที่เกิดขึ้นในไทยยังมีขนาดเล็กเมื่อเทียบกับในระดับภูมิภาคและในระดับโลก ซึ่งแสดงให้เห็นว่าแนวโน้มการควบรวมกิจการในไทยยังมีโอกาสเติบโตขึ้นได้อีกมาก โดยมีโอกาสที่จะเกิดขึ้นได้ในทุกอุตสาหกรรม ทั้งภาคการผลิต การเงิน และบริการ

ตลาดหลักทรัพย์...กลไกที่ช่วยเอื้อให้การควบรวมกิจการสะดวกขึ้น

ดร. ก้องเกียรติ ได้แสดงความเห็นว่า สิ่งสำคัญประการหนึ่งที่เป็นกลไกเอื้ออำนวยให้การควบรวมมีความสะดวกมากขึ้น ก็คือ 'ตลาดหลักทรัพย์' หากการควบรวมกับกิจการเกิดขึ้นระหว่างบริษัทที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ ทั้งสองฝ่ายที่เจรจากันต่างก็สามารถเชื่อถือในความโปร่งใสของระบบการบริหารงานและระบบบัญชีของพันธมิตรอีกฝ่าย ซึ่งจะทำให้การเจรจาควบรวมกิจการสะดวกและรวดเร็วยิ่งขึ้น

"ขอย้ำว่า การมีตลาดหลักทรัพย์รองรับทำให้มีโอกาสเกิดการควบรวมได้ง่ายขึ้น และกระบวนการในการควบรวมก็สะดวกขึ้น ไม่ว่าจะเป็นการแลกหุ้นกัน การซื้อด้วยเงินสด การเพิ่มทุน การขอสินเชื่อจากธนาคารซึ่งเชื่อว่าหากเป็นบริษัทที่มีคุณภาพในตลาดหลักทรัพย์ประกาศควบรวมกิจการจะมีธนาคารพาณิชย์ยินดีที่จะให้สินเชื่ออย่างแน่นอน"

เมื่อการควบรวมกิจการได้เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันให้แก่กิจการมีความแข็งแกร่งขึ้นจากการผนึกกำลังกันแล้ว ย่อมจะก่อให้เกิดประโยชน์กับผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย ผู้บริโภคที่จะมีโอกาสบริโภคสินค้าในราคาที่ถูกลง เนื่องจากเกิดการประหยัดเชิงขนาดทำให้กิจการสามารถประหยัดต้นทุนโดยรวมลงได้ ส่วนพนักงานก็มีโอกาสได้ทำงานในองค์กรที่มีขนาดใหญ่ขึ้น มีความมั่นคงขึ้น และที่สำคัญคือผู้ถือหุ้นจะได้ประโยชน์ในระยะยาวจากการที่กิจการมีความแข็งแกร่งขึ้น เนื่องจากต้นทุนโดยรวมและต้นทุนทางการเงินลดลง กำไรของบริษัทหลังรวมกิจการมีแนวโน้มจะเพิ่มขึ้นมากกว่ากำไรรวมของทั้งสองบริษัทหากยังคงแยกกันอยู่เพราะบริษัทใหญ่ขึ้น ยิ่งไปกว่านั้น เมื่อบริษัทใหญ่ขึ้นโอกาสที่จะทำกิจกรรมเพื่อตอบแทนสังคมก็มีมากขึ้นตามไปด้วย

"จากประสบการณ์ในเมืองไทยพบว่ากว่าร้อยละ 90 ของการควบรวมกิจการเป็นการควบรวมแบบเป็นมิตร โดยหลายครั้งที่การควบรวมกิจการเกิดขึ้นเนื่องมาจากการที่หุ้นของสองบริษัทมีมูลค่าตามราคาตลาดต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริง เนื่องจากผู้ลงทุนมองว่าในระยะยาวแล้วความสามารถในการแข่งขันของแต่ละบริษัทจะลดลงเนื่องจากกิจการมีขนาดเล็กเกินไป ไม่มีการประหยัดจากขนาด และการแข่งขันในอุตสาหกรรมมีความรุนแรงเกินไป แต่พบว่าเมื่อมีการประกาศควบรวมกิจการเพื่อผนึกกำลังกัน ผู้ลงทุนก็จะเริ่มให้ความสนใจ โดยมองว่าเมื่อรวมกิจการกันแล้ว จุดด้อยของแต่ละบริษัทก็จะหายไป โดยจุดแข็งที่แต่ละบริษัทมีก็จะเข้ามาช่วยเสริมความเข้มแข็งซึ่งกันและกัน ขณะเดียวกันเมื่อบริษัทมีขนาดใหญ่ขึ้น ก็จะทำให้เป็นที่สนใจของผู้ลงทุนมากขึ้น และในที่สุดราคาหุ้นก็จะปรับตัวขึ้นมาตอบรับกับปัจจัยบวก"

ต้องเลือกรูปแบบการควบรวมให้เหมาะสมกับกิจการที่สุด

คุณกิตติพงศ์ อรุณพิพัฒน์พงศ์ กล่าวว่า ประเด็นสำคัญที่ผู้ควบรวมกิจการจะต้องให้ความสำคัญอย่างยิ่งต่อจากวัตถุประสงค์ที่ว่าทำไปเพื่ออะไร คือ วิธีการในการควบรวมกิจการ ซึ่งสามารถทำได้ 3 วิธีด้วยกัน คือ



>>คุณกิตติพงศ์ อรุณพิพัฒน์พงศ์<<

- 1.) การได้มาซึ่งหุ้น (Share Acquisition) ซึ่งการได้มาดังกล่าวนี้อาจทำได้ทั้งการซื้อหุ้นและการแลกหุ้น
- 2.) การได้มาซึ่งทรัพย์สินของกิจการ (Asset or Business Acquisition) ด้วยวิธีนี้บริษัทผู้ซื้อจะเข้าซื้อทรัพย์สินในส่วนที่สำคัญของบริษัทผู้ขาย
- 3.) การควบรวมกิจการแบบเต็มรูปแบบ (Amalgamation) เป็นกรณีที่บริษัทตั้งแต่สองบริษัทขึ้นไปควบเข้ากัน เป็นผลให้บริษัทที่ควบเข้ากันนั้นหมดสภาพไป และเกิดเป็นบริษัทใหม่ขึ้นมาบริษัทเดียว เป็นการควบรวมกิจการตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ และพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535

ในการควบรวมนั้นต้องพิจารณาเลือกใช้รูปแบบวิธีการที่ดีที่สุด โดยพิจารณาเลือกวิธีที่ทำได้รวดเร็วที่สุด ประหยัดต้นทุนมากที่สุด มีอุปสรรคน้อยที่สุด และที่สำคัญจะต้องไม่ลืมนำถึงประเด็นทางด้านภาษีและกฎหมายอย่างละเอียดรอบคอบด้วย

"สิ่งที่ธุรกิจไทยมักจะขาดคือ การจัดโครงสร้างบริษัทให้เหมาะสมตั้งแต่ก่อนเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งจะทำให้สามารถบริหารภาษีได้อย่างมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น ดังนั้นผู้ประกอบการจึงควรที่จะต้องวางแผนไว้ก่อนล่วงหน้า โดยจัด

โครงสร้างการถือหุ้นของกิจการให้มีความเหมาะสมกับการควบรวมกิจการตั้งแต่เริ่มต้น ที่ผ่านมามีพบว่า หลายธุรกรรมตกลงกันไม่ได้ คือไม่เกิด เพราะไม่สามารถตกลงเรื่องภาวะภาษีกันได้ ในเรื่องของประเด็นภาษีนี้อาจเรียกได้ว่าเป็น deal killer เลย์ทีเดียว”

นอกจากนั้น คุณกิตติพงศ์ ยังได้ให้ข้อมูลเสริมอีกว่า ในอนาคตกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการควบรวมกิจการของไทยจะมุ่งเน้นให้ความสำคัญกับการคุ้มครองผู้บริโภคมากขึ้น เพราะฉะนั้น จากนั้นไป สิ่งที่บริษัทจะต้องคำนึงถึงเมื่อมีการควบรวมกิจการก็คือ จะต้องให้แน่ใจว่าได้ดูแลผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้องทุกฝ่ายอย่างเหมาะสม โดยประเด็นที่จะต้องจับตามองต่อไปก็คือ เรื่องของการกำหนดหลักเกณฑ์ผู้มีอำนาจเหนือตลาดตามมาตรา 25 แห่ง พ.ร.บ. การแข่งขันทางการค้า พ.ศ. 2542 ซึ่งกระทรวงพาณิชย์จะนำเสนอคณะรัฐมนตรีพิจารณาให้ความเห็นชอบ โดยเกณฑ์ผู้ประกอบการธุรกิจที่มีอำนาจเหนือตลาดดังกล่าวกำหนดเป็นเกณฑ์เดียวกันในทุกธุรกิจ ดังนี้ ผู้ประกอบธุรกิจที่มีส่วนแบ่งทางการตลาดในปีที่ผ่านมาร้อยละ 50 ขึ้นไป และมียอดขายในปีที่ผ่านมาตั้งแต่ 1,000 ล้านบาทขึ้นไป หรือ ผู้ประกอบธุรกิจสามรายแรกในตลาดสินค้าหรือบริการหนึ่งๆ ที่มีส่วนแบ่งตลาดในปีที่ผ่านมา ร้อยละ 75 ขึ้นไป และมียอดขายของรายใดรายหนึ่งในปีที่ผ่านมาตั้งแต่ 1,000 ล้านบาทขึ้นไป โดยยกเว้นรายที่มีส่วนแบ่งตลาดในปีที่ผ่านมาร้อยละ 10 หรือรายที่มียอดขายในปีที่ผ่านมาต่ำกว่า 1,000 ล้านบาท

ต้องคำนึงถึงผู้มีส่วนเกี่ยวข้องทุกฝ่ายอย่างรอบคอบ

สถิติการควบรวมจากทั่วโลกพบว่า การควบรวมกิจการที่ประสบความสำเร็จหรือการควบรวมกิจการที่สามารถเพิ่มคุณค่าให้แก่ผู้ถือหุ้นนั้นมีเพียงร้อยละ 50 ของการควบรวมทั้งหมด โดยสาเหตุหลักที่ทำให้การควบรวมกิจการไม่บรรลุเป้าหมายตามที่ตั้งไว้ มักเกิดจากการปรับโครงสร้างองค์กร การบริหารบุคลากร และการสร้างวัฒนธรรมองค์กรให้สามารถเสริมเป้าหมายใหม่ที่กำหนดร่วมกัน

คุณกิตติพงศ์ได้ให้ข้อคิดเห็นต่อประเด็นนี้ว่า “ในต่างประเทศ การลดลูกจ้างมักจะเป็นเป้าหมายแรกภายหลังการควบรวมกิจการ เพราะว่าเป็นการลดต้นทุนที่ง่ายที่สุดและเร็วที่สุด ดังนั้นลูกจ้างจึงต้องเรียนรู้พัฒนาและปรับตัวเองอย่างต่อเนื่องให้พร้อมรับการเปลี่ยนแปลงที่อาจจะเกิดขึ้น อย่างไรก็ตาม ในกรณีบริษัทไทย ส่วนใหญ่จะไม่ได้มุ่งเน้นไปที่การลดพนักงานนัก”

ดร.ก้องเกียรติ ได้กล่าวเสริมเรื่องพนักงานว่า เป็นเรื่องสำคัญมากที่จะต้องให้ความเอาใจใส่ติดตาม อย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะในธุรกิจบริการที่บุคลากรเป็นปัจจัยการผลิตที่มีความสำคัญอย่างยิ่งต่อการสร้างมูลค่าของกิจการ หากการจัดโครงสร้างองค์กรภายหลังการควบรวมมีความสับสน และไม่สามารถสื่อสารถึงวัตถุประสงค์ เป้าหมาย ตลอดจนแนวทางการดำเนินนโยบายให้กับพนักงานเข้าใจอย่างชัดเจนแล้ว อาจไม่ปรากฏผลดี และหากไม่สามารถรักษาทักษะการบุคคลที่ดีโดยเฉพาะในระดับผู้บริหารไว้ได้ ก็จะทำให้ผลประโยชน์ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากการควบรวมไม่ไปเป็นไปตามเป้าหมายที่ตั้งไว้

มุมมองจากประสบการณ์จริงของผู้ควบรวม

คุณวิชา พูลวรลักษณ์ ในฐานะเป็นผู้ผ่านประสบการณ์ตรงในการควบรวมกิจการระหว่าง บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และ บริษัท อีจิว เ็นเตอร์เทนเมนต์ จำกัด (มหาชน) ได้เผยถึงเหตุผลของการควบรวมในครั้งนี้ว่า



>>คุณวิชา พูลวรลักษณ์<<

“ในช่วงนั้นมีแรงกดดันด้านการแข่งขันของธุรกิจโรงภาพยนตร์ทั้งแรงกดดันจากต่างประเทศและในประเทศซึ่งทวีความรุนแรงขึ้นเป็นลำดับ มีการเปิดโรงภาพยนตร์ใหม่ในทำเลใกล้เคียงกัน ทำให้เราต้องกลับมาคิดว่าหากยังคงแข่งขันกันอย่างนี้ต่อไป จะทำให้อุตสาหกรรมไม่โต ขอยกตัวอย่างที่เคยเกิดขึ้นจริงในอเมริกาที่เรียกได้ว่าเป็น classic mistake เลย์ทีเดียว คือมีการแข่งขันกันของโรงภาพยนตร์ 2 ราย โดยรายหนึ่งมีโรงภาพยนตร์ในเครือ 30 แห่ง ในขณะที่อีกรายหนึ่งมี 24 แห่ง รวมกันเป็นโรงภาพยนตร์ถึงกว่า 50 แห่ง แต่ผลปรากฏว่าขาดทุนทั้งคู่ เพราะว่าเมื่อมีจำนวนโรงภาพยนตร์มาก ก็ต้องทำสำเนาฟิล์มภาพยนตร์มากตามไปด้วย ทำให้ต้องแบกรับต้นทุนที่สูงเกินไป ส่งผลให้อุตสาหกรรมโรงภาพยนตร์ของอเมริกาในปัจจุบันมีการควบรวมกันเกือบทั้งหมด เพราะเมื่อแข่งขันกันรุนแรงเกินไปแล้วกลับพบว่า ทำให้การเติบโตของอุตสาหกรรมหยุดชะงัก”

ด้วยเป้าหมายตรงกันที่ต้องการให้อุตสาหกรรมโรงภาพยนตร์ในเมืองไทยขยายตัวได้อย่างเต็มศักยภาพ การควบรวมกิจการระหว่าง 2 ธุรกิจโรงภาพยนตร์ชั้นนำในเมืองไทยจึงเกิดขึ้น ซึ่งเป็นผลให้เกิด synergy ในหลายๆ ด้าน และต้นทุนในการดำเนินธุรกิจลดลง

“หลังจากการควบรวม เราจึงกล้าที่จะบุกไปยังตลาดต่างจังหวัดมากขึ้น เนื่องจากก่อนหน้านี้เราประสบปัญหาที่ว่าเมื่อบริษัทหนึ่งไปเปิดสาขาที่จังหวัดใด อีกบริษัทหนึ่งก็ต้องตามไปเปิดสาขาที่นั่นด้วย ซึ่งทำให้เกิดการแข่งขันแย่งชิงพื้นที่ในการขยายสาขา ผลักดันให้ราคาที่ดินสูงขึ้น ทำให้ต้นทุนรวมของอุตสาหกรรมต้องสูงขึ้นตามไปด้วย เราจึงไม่กล้าตัดสินใจบุกไปเปิดสาขาใหม่ยังต่างจังหวัดมากนัก แต่หลังจากที่เราควบรวมกิจการกันแล้ว จึงทำให้การบริหารจัดการด้านต้นทุนเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น การขยายสาขาไปยังต่างจังหวัดเกิดขึ้นมากกว่า 10 จุดหลังจากการควบรวม ส่งผลให้อุตสาหกรรมโรงภาพยนตร์ของไทยในภาพรวมขยายตัวได้ดีขึ้น และยังเป็นที่น่าภูมิใจว่าตอนนี้เราเป็นประเทศเดียวในเอเชียที่ไม่มีธุรกิจโรงภาพยนตร์ที่เป็นของต่างชาติเลย”

จากข้อมูลในอดีตก่อนการควบรวมกิจการซึ่งเกิดขึ้นในเดือนตุลาคม 2547 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2547 ของ บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าเท่ากับ 8,287 ล้านบาท ส่วนของ บริษัท อีจิว เ็นเตอร์เทนเมนต์ จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าเท่ากับ 1,573 ล้านบาท รวมเป็นมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของทั้งสองกิจการก่อนการควบรวมเท่ากับ 9,860 ล้านบาท เปรียบเทียบกับข้อมูลล่าสุด ณ สิ้นปี 2549 มูลค่าตามราคาตลาดของ บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ซึ่งควบรวมกิจการเข้าด้วยกันแล้ว มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงถึง 12,910 ล้านบาท จะเห็นได้ว่าภายในช่วงเวลาเพียงสองปีครึ่งหลังจากการควบรวม กิจการมีการเติบโตคิดเป็นมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงถึง 3,050 ล้านบาท

หลังจากการควบรวมกิจการ ผู้บริหารได้ตัดสินใจที่จะยังคงแบรนด์ของทั้งสองบริษัทไว้ดังเดิม คือ เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ และ อีจิว เนื่องจากพิจารณาเห็นว่าทั้งสองแบรนด์ต่างก็มีมูลค่าในตัวเอง โดยวางตำแหน่งของแต่ละแบรนด์ให้แตกต่างกัน เพื่อให้สามารถตอบสนองความต้องการที่แตกต่างกันของผู้บริโภคแต่ละกลุ่ม โดยเมเจอร์ ซินีเพล็กซ์จะเน้นไปที่กลุ่มลูกค้าที่เป็นครอบครัว ในขณะที่อีจิวก็จะมุ่งเจาะกลุ่มคนหนุ่มสาว ซึ่งนั่นทำให้ผู้บริโภคยังคงมีทางเลือกในการบริโภคอยู่

นอกจากการประสานประโยชน์หรือ synergy ที่จะเกิดขึ้นหลังจากการควบรวมจะเป็นสิ่งที่คุณวิภากล่าวว่าเป็นหัวใจสำคัญที่สุดของการควบรวมแล้ว กระบวนการในการสื่อสารให้กับผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้องได้รับทราบและเข้าใจอย่างชัดเจนถึงประโยชน์ที่แท้จริงที่จะเกิดขึ้นเมื่อมีการควบรวมก็เป็นเรื่องที่สำคัญไม่ยิ่งหย่อนไปกว่ากัน

“ก่อนที่จะควบรวม เรามีการพูดคุยกันค่อนข้างชัดเจนถึงโครงสร้างในการบริหารงาน นโยบายในการบริหารงาน รวมไปถึงนโยบายทางด้านบุคลากร เพื่อมิให้การดำเนินงานเกิดการสะดุดในภายหลังการควบรวม ซึ่งก็ปรากฏผลว่าหลังการควบรวมเกิดขึ้นแล้ว การบริหารงานของเราก็สามารถดำเนินต่อไปได้อย่างราบรื่น เพราะการบริหารจัดการมีความชัดเจน

นอกจากนั้น เรายังได้เชิญทีมผู้บริหารและพนักงานทั้งหมดเข้ามาพูดคุยเพื่อทำความเข้าใจถึงวัตถุประสงค์และประโยชน์ที่จะได้รับการควบรวมกิจการ โดยเปิดโอกาสให้ทุกคนได้ซักถามข้อสงสัยและเสนอแนะความคิดเห็นซึ่งบางครั้งเราเองในฐานะผู้บริหารระดับสูงเมื่อมองจากมุมมองด้านบนอาจจะพิจารณาประเด็นต่างๆ ได้ไม่ครอบคลุมทั้งหมด การเปิดรับฟังความคิดเห็นจากพนักงานระดับเจ้าหน้าที่จึงทำให้เราสามารถพิจารณาประเด็นต่างๆ ได้อย่างรอบด้านมากขึ้น”

ท้ายสุดคุณวิภาได้ให้ข้อคิดที่น่าสนใจว่า ปัจจุบันการควบรวมกิจการไม่ใช่เรื่องใหม่แต่อย่างใด ผู้ประกอบการในยุคปัจจุบันไม่ควรยึดติดกับกิจการของตนเอง แต่น่าจะลองเปิดใจอยู่ตลอดว่าการควบรวมกิจการก็เป็นอีกวิธีการหนึ่งที่จะเป็นหนทางไปสู่การสร้างความเจริญเติบโตของธุรกิจ เพื่อเพิ่มความมั่นคงให้กับผู้ถือหุ้น โดยมองไปที่อนาคต ให้ความสำคัญกับเป้าหมายของการควบรวม มากกว่าที่จะมองว่าใครเป็นฝ่ายได้หรือเสียประโยชน์ แต่ให้มุ่งไปที่การผนึกกำลังเพื่อประสานประโยชน์ระหว่างธุรกิจมากกว่า 

เจาะลึก 4 หลักทรัพย์ สังกายปี 49



บริษัท เดมโก้ จำกัด (มหาชน)

: DEMCO

www.demco.co.th

เดมโก้...ผู้เชี่ยวชาญงานวิศวกรรมไฟฟ้า

หากพูดถึงธุรกิจในระบบไฟฟ้า ซึ่งเป็นอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ระดับประเทศ โดยเฉพาะสายงานทางด้านวิศวกรรมไฟฟ้าที่ภาครัฐต้องจัดแบ่งงบประมาณสูงถึงประมาณ 40,000 ล้านบาทต่อปีในการก่อสร้างสายส่งและสถานี่ไฟฟ้า สะท้อนให้เห็นว่าบริษัทที่จะเข้ามาประมูลงานในอุตสาหกรรมนี้ไปดำเนินการได้นั้นจะต้องมีความพร้อม และเชี่ยวชาญในธุรกิจนี้เป็นอย่างดี

โดยหนึ่งในบริษัทที่มีความพร้อมนี้ก็คือ **บริษัท เดมโก้ จำกัด (มหาชน)** ซึ่งประกอบธุรกิจให้บริการออกแบบ จัดหา ก่อสร้าง ติดตั้งงานด้านวิศวกรรมไฟฟ้า งานระบบไฟฟ้าและเครื่องกลงานด้านเสาโทรคมนาคม งานผลิตและจำหน่ายเสาโครงสร้างเหล็ก นอกจากนี้ยังจำหน่ายอุปกรณ์สำหรับระบบจำหน่าย ระบบสายส่ง และสถานี่ไฟฟ้าย่อย

รายได้หลักของเดมโก้ประมาณร้อยละ 80 มาจากงานด้านการให้บริการทางด้านวิศวกรรมไฟฟ้า ได้แก่ งานระบบสายส่งไฟฟ้า งานสถานี่ไฟฟ้าย่อย และงานระบบจำหน่ายไฟฟ้าร้อยละ 80 งานระบบไฟฟ้าและเครื่องกลในโรงงานร้อยละ 16 งานให้บริการติดตั้งเสาโทรคมนาคมร้อยละ 2 และงานการเป็นที่ปรึกษาด้านการอนุรักษ์พลังงานและงานอื่นๆ ร้อยละ 2 ส่วนอีกร้อยละ 20 ของรายได้มาจากการผลิตและจำหน่ายเสาโครงสร้างเหล็กและเสาโทรคมนาคม ซึ่งที่มาของรายได้ที่หลากหลายนี้ได้ช่วยกระจายความเสี่ยงให้กับบริษัทฯ ได้เป็นอย่างดี

ประสบการณ์ที่ยาวนาน... สร้างความได้เปรียบทางธุรกิจ

“ลูกค้าของเราจะเป็นทั้งภาครัฐและภาคเอกชน โดยเราก่อสร้างสถานี่ไฟฟ้าและสายส่งให้ทั้งกับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค การไฟฟ้าฝ่ายผลิต การไฟฟ้านครหลวง และผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ ติดตั้งเสาโทรคมนาคมซึ่งก็คือเสาส่งสัญญาณให้กับ operator โทรศัพท์มือถือทั้งในกรุงเทพฯ และต่างจังหวัด วางระบบไฟฟ้าและเครื่องกลให้กับโรงงานต่างๆ ทั้งในและนอกนิคมอุตสาหกรรม” **คุณไพฑูรย์ กำชัย** ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการสายการเงินและบัญชี บริษัท เดมโก้ จำกัด (มหาชน) อธิบายถึงกลุ่มลูกค้าในธุรกิจของบริษัท

นอกจากนั้น คุณไพฑูรย์ยังได้ให้รายละเอียดเพิ่มเติมอีกว่าสำหรับงานด้านเสาโทรคมนาคมซึ่งเป็นการให้บริการบริษัทผู้รับสัมปทานการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่นั้น พบว่าผู้ให้บริการแต่ละรายต่างก็ต้องการขยายเครือข่ายอย่างต่อเนื่อง เพราะปัจจุบันอัตราพื้นที่ที่มีเครือข่ายครอบคลุมมีอยู่เพียงร้อยละ 55 ซึ่งนั่นหมายถึงว่ายังมีพื้นที่อีกถึงร้อยละ 45 ที่โครงข่ายระบบส่งสัญญาณโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่ยังไม่ครอบคลุมไปถึง ดังนั้น เมื่อพิจารณาจากการที่จำนวนผู้ใช้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่สูงขึ้นทุกปีแล้ว โอกาสในการเติบโตของธุรกิจด้านเสาโทรคมนาคมของเดมโก้ก็ยิ่งเห็นภาพได้ชัดเจนยิ่งขึ้น

โดยเมื่อพูดถึงการการแข่งขันในอุตสาหกรรม คุณไพฑูรย์มองว่ามีคู่แข่งไม่มากนัก เพราะว่างานระบบวิศวกรรมไฟฟ้ากำลังเป็นงานที่ต้องการความเชี่ยวชาญและความละเอียดอ่อนค่อนข้างมาก ผู้ที่จะเข้ามาในธุรกิจนี้ได้จะต้องมีประสบการณ์สูง

“งานในระบบสายส่งแรงสูงจะแบ่งออกเป็นหลายระดับ ตั้งแต่ 22-33 กิโลโวลต์ 115 กิโลโวลต์ 230 กิโลโวลต์ จนถึง 500 กิโลโวลต์ ซึ่งโดยปกติการที่จะรับงานในแต่ละระดับได้จะต้องผ่านงานในระดับที่ต่ำกว่ามาก่อน ดังนั้นผู้ประกอบการรายใหม่ที่จะเข้ามาก็ต้องสะสมประสบการณ์ที่มากพอ ซึ่งก็ต้องใช้เวลา เป็นผลให้เราเป็นธุรกิจที่มีคู่แข่งน้อยรายเนื่องจากมีอุปสรรคค่อนข้างสูงสำหรับธุรกิจใหม่ที่ต้องการจะเข้ามาในอุตสาหกรรม

ในขณะที่เรามีทั้งผู้บริหารที่มีประสบการณ์ในธุรกิจนี้มากกว่า 20 ปี มีผลงานที่พิสูจน์ได้ถึงควมมีคุณภาพ ทั้งยังมีโรงงาน

ผลิตเสาโครงเหล็กและเสาโทรคมนาคมเป็นของตนเอง ซึ่งจะมี ส่วนช่วยลดต้นทุนในงานด้านบริการ เพิ่มโอกาสในการประมูล งานได้ นอกจากนั้น ยังมีจุดเด่นในการให้บริการที่ครบวงจร เริ่มตั้งแต่การออกแบบ จัดหาอุปกรณ์เพื่อก่อสร้างตลอดจน ก่อสร้างและติดตั้งอุปกรณ์ โดยในการประมูลงานขนาดใหญ่ ก็มีพันธมิตรที่ดีในการเข้าร่วมประมูลงาน” คุณไพฑูรย์กล่าว อย่างมั่นใจ

ระดมทุนใน mai ... พร้อมรับการขยายตัวของธุรกิจ

เมื่อพิจารณาด้านผลการดำเนินงานล่าสุดของบริษัทฯ พบว่าในงวด 9 เดือนแรกของปี 2549 ที่ผ่านมา บริษัทฯ มีรายได้รวมทั้งสิ้น 1,050.68 ล้านบาท โดยมีกำไรสุทธิ 85.54 ล้านบาท เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2548 ที่ บริษัทฯ มีรายได้รวม 1,112.66 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 54.74 ล้านบาท ในขณะที่ในงวดปี 2548 บริษัทฯ มีรายได้รวม 1,532.53 ล้านบาท คิดเป็น กำไรสุทธิ 44.43 ล้านบาท ซึ่ง คำนวณเป็นการเพิ่มขึ้นของ รายได้ถึงร้อยละ 151 จากปี 2547 ที่มีรายได้รวม 610.47 ล้านบาท และคิดเป็นการเพิ่ม ขึ้นของกำไรสุทธิร้อยละ 420 จาก ปี 2547 ที่มีกำไรสุทธิ 8.55 ล้านบาท

“ที่ผ่านมารายได้ของเราเติบโตค่อนข้างสูง แต่ในปี 2549 ที่ผ่านมารายได้ของเราเติบโตของรายได้ชะลอลงเนื่องจากเหตุการณ์ ทางการเมืองทำให้การประมูลงานจากภาคเอกชนลดลง ใน ขณะที่เราควรวัสดุก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นก็เป็นผลให้ภาครัฐต้อง ชะลอการประมูลงานออกไป เพื่อไปปรับปรุงงบประมาณใหม่ อย่างไรก็ตามจะเห็นได้ว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิของเรา สูงกว่ารายได้ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากการควบคุมค่าใช้จ่าย ด้านการขายและบริหารอย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งพิสูจน์ได้ อย่างดีว่าเรามีความพร้อมที่จะรับงานเพิ่มขึ้น ดังนั้น เราจึง ต้องเตรียมความพร้อมทางด้านเงินทุน เพื่อรองรับการขยายตัว ทางด้านรายได้”

โดยหลังจากที่ได้กระจายหุ้นให้แก่ประชาชนทั่วไป เมื่อวันที่ 14 ธันวาคม 2549 ที่ผ่านมา บริษัท เดิมโก้ จำกัด (มหาชน) จึงได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) โดยใช้ชื่อย่อในการซื้อขายหลักทรัพย์ว่า “DEMCO” โดยมีทุน

จดทะเบียนชำระแล้ว 210 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย หุ้นสามัญเดิม 160 ล้านหุ้น หุ้นสามัญเพิ่มทุน 50 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท บริษัทฯ ได้เสนอขายหุ้นสามัญ เพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไปครั้งแรกจำนวน 50 ล้านหุ้น ใน ราคาหุ้นละ 3.05 บาท เมื่อวันที่ 4 และ 6 ธันวาคม 2549 โดยมีบริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) เป็นที่ ปฏิบัติทางการเงิน และผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับ ประกันการจำหน่าย นอกจากนั้นบริษัทฯ ได้ออกใบสำคัญ แสดงสิทธิจำนวน 5 ล้านหน่วยให้แก่กรรมการ ผู้บริหาร และ พนักงานของบริษัทฯ โดยใบสำคัญแสดงสิทธินี้มีอายุ 2 ปี ราคาเสนอขาย 0 บาท และสามารถซื้อสิทธิซื้อหุ้นสามัญ ได้ 1 หุ้น ในราคาใช้สิทธิหุ้นละ 1 บาท โดยผู้ถือใบสำคัญ

แสดงสิทธิสามารถใช้สิทธิซื้อ หุ้นสามัญของบริษัทได้ทุก ๆ 6 เดือน คือ วันที่ 15 ของ เดือนที่ใบสำคัญแสดงสิทธิ มีอายุครบ 6 เดือน นับจากวันที่ 14 ธันวาคม 2549 โดยการ ใช้สิทธิครั้งสุดท้ายจะตรงกับ วันที่ 12 ธันวาคม 2551

สำหรับเงินที่ได้จากการ ระดมทุนในครั้งนี้ นอกจากที่ ครั้งหนึ่งจะนำไปใช้เป็นเงินทุน

หมุนเวียนแล้ว อีกร้อยละ 35 จะนำไปชำระหนี้เพื่อลดภาระ ดอกเบี้ย และอีกร้อยละ 15 จะนำไปลงทุนขยายกำลังการผลิต เสาโครงเหล็กจาก 6,000 ต้นต่อปี เป็น 12,000 ต้นต่อปี

ท้ายสุดคุณไพฑูรย์ ได้กล่าวสรุปเพื่อให้เห็นถึงภาพรวม ของโอกาสการเติบโตของบริษัทฯ ว่า

“กลุ่มลูกค้าของเรามีทั้งภาครัฐและภาคเอกชน ถ้าเศรษฐกิจ ขยายตัว การลงทุนในภาคธุรกิจก็จะเพิ่มขึ้น เป็นผลให้เรา มีโอกาสรับงานในส่วน of เอกชนมากขึ้นตามไปด้วย อย่างไรก็ตาม ในช่วงที่ภาวะเศรษฐกิจฝืดผวน งานทางภาครัฐจะไม่ฝืดผวน ไปตามภาวะเศรษฐกิจมากนัก เนื่องจากการไฟฟ้ามีหน้าที่ที่จะ ต้องเตรียมการผลิตกระแสไฟฟ้าให้พร้อมรับความเติบโต ของความต้องการใช้ไฟฟ้าของประเทศขึ้นพื้นฐานที่ร้อยละ 6 ซึ่งนั่นหมายความว่าก่อนเด็กที่เราจะประมูลงานได้นั้นมีส่วน หนึ่งที่สร้างรายได้ให้เราค่อนข้างสม่ำเสมอ และถ้าเศรษฐกิจ เติบโตดีบริษัทก็จะมีรายได้ส่วนที่เพิ่มเติมเข้ามาเป็นส่วนเสริม ที่สามารถจัดสรรให้กับผู้ถือหุ้นได้มากขึ้น ☺



>>ระบบสายส่งไฟฟ้าจากสถานีไฟฟ้าย่อย



>>ระบบไฟฟ้าในนิคมอุตสาหกรรม

TU-PF... ลงทุนในหอพักนักศึกษา ม.ธรรมศาสตร์ ศูนย์รังสิต

กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ ที ยู โดม เรสซิเดนซ์เชียล คอมเพล็กซ์ ซึ่งมีบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไอเอ็นจี (ประเทศไทย) จำกัด เป็นบริษัทจัดการ ได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ โดยเริ่มซื้อขายหลักทรัพย์เป็นครั้งแรกเมื่อวันที่ 6 ธันวาคม 2549 และใช้ชื่อย่อในการซื้อขายว่า

"TU-PF"

TU-PF เป็นกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ประเภทไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุน ไม่กำหนดอายุโครงการ และเป็นกองทุนรวมที่ระบุเฉพาะเจาะจง มีมูลค่าโครงการรวม 1,042.298 ล้านบาท ประกอบด้วยหน่วยลงทุนจำนวน 104,229,800 หน่วย มูลค่าที่ตราไว้หน่วยละ 10 บาท

กองทุนฯ มีนโยบายลงทุนในโครงการหอพักนักศึกษาและเซอร์วิสอพาร์ทเมนต์ซึ่งกำลังจะก่อสร้างบนที่ดินขนาด 12.5 ไร่ของมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ ศูนย์รังสิต ประกอบด้วยอาคารหอพักจำนวน 3 อาคาร รวมเป็นจำนวนห้องพักทั้งหมด 1,232 ห้อง และพื้นที่ร้านค้าให้เช่า 10,000 ตารางเมตร และอาคารเซอร์วิสอพาร์ทเมนต์จำนวน 1 อาคาร ซึ่งมีห้องพัก 302 ห้อง พื้นที่ร้านค้าให้เช่า 1,600 ตารางเมตร สระว่ายน้ำ และพื้นที่โดยรอบขนาด 865 ตารางเมตร โดยในบริเวณดังกล่าวจะประกอบไปด้วยสิ่งอำนวยความสะดวกต่างๆ เช่น สระว่ายน้ำ อินเทอร์เน็ตส่วนกลาง ร้านค้าปลีก รวมถึงระบบรักษาความปลอดภัย เช่น ระบบคีย์การ์ด โทรศัพท์วงจรปิด รวมทั้งพื้นที่จอดรถที่สามารถรองรับรถยนต์ได้สูงสุด 620 คัน

รองรับการย้ายการเรียนการสอนจากท่าพระจันทร์ ไปศูนย์รังสิต

คาดว่าส่วนของอาคารหอพักนักศึกษาจะแล้วเสร็จประมาณเดือนพฤษภาคม 2550 ในขณะที่ส่วนของเซอร์วิสอพาร์ทเมนต์และพื้นที่เช่าจะแล้วเสร็จประมาณเดือนกรกฎาคม 2550 และหลังจากที่โครงการแล้วเสร็จ กองทุนฯ จะทำสัญญาเช่าประมาณ 30 ปีเพื่อนำมาจัดหาผลประโยชน์โดยให้เช่าช่วง โดยมีมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์เป็นผู้บริหารทรัพย์สินในส่วนของการหอพักและเซอร์วิสอพาร์ทเมนต์ และกองทุนอาจแต่งตั้งผู้บริหารอสังหาริมทรัพย์รายอื่นมาดำเนินการบริหารจัดการ



>>โครงการหอพักนักศึกษาและเซอร์วิสอพาร์ทเมนต์ที่ ม. ธรรมศาสตร์ ศูนย์รังสิต<<

ในส่วนพื้นที่การค้า โรงภาพยนตร์ และพื้นที่สันทนาการ เช่น ร้านค้าปลีก ซูเปอร์มาร์เก็ต ร้านอาหาร เป็นต้น

จากการศึกษาข้อมูลเบื้องต้นพบว่า จำนวนนักศึกษาของมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ได้เพิ่มขึ้นจาก 27,000 คน เป็น 33,000 คน ในระยะเวลาเพียง 3 ปี ทั้งจากการรับนักศึกษาใหม่และจากการย้ายนักศึกษาบางส่วนจากมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ ท่าพระจันทร์ มาที่ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ ศูนย์รังสิต ซึ่งหอพักที่กองทุนจะเข้าลงทุนนั้นจะสามารถรองรับนักศึกษาได้ถึงกว่า 3,696 คน และรองรับผู้เข้าพักอาศัยสำหรับเซอร์วิสอพาร์ทเมนต์ได้อีกประมาณ 300 คน โดยในช่วงแรกจะเก็บค่าหอพักในอัตราประมาณห้องละ 5,400 บาทต่อเดือน และเก็บค่าเช่าในส่วนเซอร์วิสอพาร์ทเมนต์ประมาณห้องละ 8,000 บาท

โดยในระหว่างที่รอให้อสังหาริมทรัพย์สร้างแล้วเสร็จกองทุนจะนำเงินไปลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐและเอกชน รวมทั้งเงินฝาก ตามที่กองทุนเห็นสมควร เพื่อให้ได้รับผลตอบแทนที่แน่นอน โดยมีนโยบายในการจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหน่วยลงทุนอย่างน้อยปีละ 2 ครั้ง ไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของกำไรสุทธิประจำปี ทั้งนี้ กำหนดวันสิ้นสุดรอบบัญชีครั้งแรกวันที่ 31 ธันวาคม 2550 โดยกองทุนจะนำส่งงบการเงินฉบับสอบทานผ่านระบบของตลาดหลักทรัพย์ ครั้งแรกในไตรมาส 1 ปี 2550

ทั้งนี้ ผู้ถือหน่วยลงทุนรายใหญ่ของ TU-PF คือ สำนักงานประกันสังคม ซึ่งถือหน่วยลงทุนในอัตราร้อยละ 76.75 

>>กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ฟิวเจอร์พาร์ค : FUTUREPF<<

เมื่อวันที่ 7 ธันวาคม 2549 กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ ฟิวเจอร์พาร์คได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ เป็นกองทุนที่ 2 ในเดือนธันวาคม โดยใช้ชื่อย่อในการซื้อขาย หลักทรัพย์ว่า **"FUTUREPF"** โดยมีบริษัทหลักทรัพย์จัดการ กองทุนไอเอ็นจี (ประเทศไทย) จำกัด เป็นผู้บริหารจัดการ

FUTUREPF เป็นกองทุนรวม อสังหาริมทรัพย์ประเภทไม่รับซื้อคืน หน่วยลงทุน และเป็นกองทุนรวมที่ ระบุเฉพาะเจาะจง ไม่กำหนดอายุ โครงการ มีนโยบายเข้าไปลงทุนใน อสังหาริมทรัพย์ด้วยการซื้อ และ/หรือ เช่า เพื่อจัดหาผลประโยชน์ด้วยการ ให้เช่า ให้เช่าช่วง โอน และ/หรือ จำหน่าย อสังหาริมทรัพย์ที่กองทุน รวมได้ลงทุนหรือมีไว้ รวมถึงการ ลงทุนในทรัพย์สินต่างๆ ที่กองทุนได้ ลงทุนไว้ โดยปัจจุบันกองทุนรวมได้ลงทุนบางส่วนในโครงการ อาคารฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต

ฟิวเจอร์พาร์ค...ประตูสู่ 3 ภาค

โครงการฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต เปิดดำเนินการในปี พ.ศ. 2538 เป็น Gateway ของถนนพหลโยธิน และเป็นศูนย์กลาง การคมนาคมที่เชื่อมต่อระหว่างกรุงเทพมหานครกับจังหวัดต่างๆ ในภาคเหนือ ภาคกลาง และ ภาคตะวันออกเฉียงเหนือกว่า 56 จังหวัด มีการคมนาคมที่สะดวก โดยโครงการตั้งอยู่บน ถนนพหลโยธิน ช่วงที่เป็นทางแยกไปจังหวัดนครนายก และจังหวัดปทุมธานี นอกจากนี้ยังสามารถใช้เส้นทางถนน วงแหวนรอบนอก ดอนเมือง-โทลเวย์ ทางด่วนชั้นที่ 1 และ ชั้นที่ 2 ดินแดง - แจ้งวัฒนะ - บางปะอิน

โครงการฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต ตั้งอยู่ในทำเลที่แวดล้อม ด้วยโครงการหมู่บ้านจัดสรรที่มีการขยายตัวมากที่สุดของ ประเทศไทย (คิดเป็นร้อยละ 40 ในปี 2547 ซึ่งคำนวณ จากจำนวนโครงการอสังหาริมทรัพย์ในพื้นที่ดอนเมือง หลักสี่ สายไหม จตุจักร ปทุมธานี ทารด้วยจำนวนโครงการ อสังหาริมทรัพย์ ในพื้นที่กรุงเทพมหานครและปริมณฑล) และอยู่ในแหล่งสถาบันอุดมศึกษาถึง 22 แห่ง (นักศึกษา ประมาณ 170,000 คน) มีหน่วยงานราชการ 30 หน่วยงาน

(ข้าราชการประมาณ 195,000 คน) จึงทำให้โครงการ ฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต มีผู้มาใช้บริการในวันธรรมดามากถึง ประมาณ 120,000 คนต่อวัน และประมาณ 140,000 คน ต่อวันในวันหยุดและวันหยุดนักขัตฤกษ์ โดยเป็นศูนย์การค้า ที่ไม่มีคู่แข่งในรัศมี 20 กิโลเมตร โครงการที่กำลังจะเกิดขึ้น ในอนาคตในบริเวณใกล้เคียงได้แก่ ศูนย์ราชการแห่งใหม่

บนถนนแจ้งวัฒนะ และ รถไฟฟ้าสาย สีแดง บางซื่อ-รังสิต

ดังนั้น โครงการฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต จึงเป็นศูนย์การค้าครบวงจร ขนาดใหญ่แห่งแรกและแห่งเดียวที่รวม ห้างสรรพสินค้า 2 แห่งและซูเปอร์ มาร์เก็ตอีก 1 แห่งไว้ในสถานที่เดียวกัน ประกอบด้วยห้างสรรพสินค้าเซ็นทรัล ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน บิ๊กซีซูเปอร์ เซ็นเตอร์ และร้านค้าย่อยกว่า 882

ร้านค้าโรงภาพยนตร์อจิว สถานออกกำลังกายฟิตเนส เฟิร์สท ศูนย์รวมร้านอาหาร ศูนย์รวมสินค้าแฟชั่น สุขภาพและความงาม ศูนย์คอมพิวเตอร์และโทรศัพท์มือถือ ศูนย์รวมเฟอร์นิเจอร์ ศูนย์รวมด้านการศึกษาและศูนย์รวมบริการต่างๆ นอกจากนี้ โครงการฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต ยังเป็นศูนย์การค้าที่ได้รับรางวัล อาคารด้านการประหยัดพลังงาน ในปี พ.ศ.2543

FUTUREPF...มุ่งเน้นการลงทุนในศูนย์การค้า และร้านค้าปลีก

กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ฟิวเจอร์พาร์ค มีมูลค่า โครงการรวม 4,733.161 ล้านบาท ประกอบด้วยหน่วย ลงทุนจำนวน 473,316,100 หน่วย มูลค่าที่ตราไว้หน่วยละ 10 บาท โดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไอเอ็นจี (ประเทศไทย) จำกัด ได้เสนอขายหน่วยลงทุนครั้งแรกแก่ ประชาชนทั่วไป เมื่อวันที่ 9 - 17 พฤศจิกายน 2549

สำหรับการลงทุนในอนาคต FUTUREPF จะลงทุนโดย การรับโอนกรรมสิทธิ์ และ/หรือสิทธิการเช่าในอสังหาริมทรัพย์ เพื่อการพาณิชย์ (Commercial Property) หรืออสังหาริมทรัพย์ ประเภทอื่นใดโดยในเบื้องต้นจะมุ่งเน้นการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ ประเภทศูนย์การค้า และร้านค้าปลีก ทั้งนี้ กองทุนรวมมี นโยบายจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหน่วยลงทุนอย่างน้อยปีละ 2 ครั้ง ในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของกำไรสุทธิประจำปี



>>โครงการฟิวเจอร์ รังสิต<<

>>กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ควอลิตี้เฮ้าส์ : QHPF<<

QHPF...ลงทุนครั้งแรกในอาคารสำนักงาน Q. House

กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ควอลิตี้เฮ้าส์เป็นกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ประเภทไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุน และไม่กำหนดอายุโครงการ มีมูลค่าโครงการรวม 7,970 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยหน่วยลงทุนจำนวน 797 ล้านหน่วย มีมูลค่าที่ตราไว้หน่วยละ 10 บาท และมีบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ จำกัด เป็นบริษัทจัดการ โดยได้เสนอขายหน่วยลงทุนครั้งแรกให้แก่ประชาชนทั่วไปเมื่อวันที่ 22-30 พฤศจิกายน 2549

โดยกองทุนฯ จะนำเงินลงทุนไปลงทุนครั้งแรกใน 3 โครงการคุณภาพ ได้แก่ โครงการคิวเฮ้าส์ เฟลนิจิต โครงการคิวเฮ้าส์ ลุมพินี และโครงการเวฟ เฟลส เพื่อจัดหาผลประโยชน์และสร้างผลตอบแทนต่อเนื่องโดยการให้เช่า ให้เช่าช่วง โอนหรือจำหน่าย ซึ่งทั้ง 3 โครงการอยู่ภายใต้การบริหารอาคารสำนักงานโดย บริษัท ควอลิตี้ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) โดยอาคารสำนักงานแต่ละแห่งต่างก็ตั้งอยู่ในเขตศูนย์กลางธุรกิจของกรุงเทพมหานคร ตั้งอยู่ริมถนนสายหลักที่สำคัญ มีการคมนาคมที่สะดวกทั้งรถไฟฟ้าบีทีเอส (BTS) รถไฟฟ้ามหานคร (MRT) รถประจำทาง และรถส่วนบุคคล

ความต้องการเข้าพื้นที่อาคารสำนักงานจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2549 ทรัพย์สินที่กองทุนฯ เข้าลงทุนครั้งแรกมีพื้นที่ให้เช่าสุทธิทั้งสิ้น 103,983 ตารางเมตร ซึ่งในรอบปี 2548 มีอัตราการเข้าพื้นที่เฉลี่ยไม่ต่ำกว่าร้อยละ 80 โดยผู้เช่าส่วนใหญ่ล้วนแล้วแต่เป็นบริษัทที่มีชื่อเสียง มีฐานะการดำเนินงานที่มั่นคง เช่น ธนาคารซูมิโตโม มิตซูย แบงกิ้ง คอร์ปอเรชั่น จำกัด บริษัท คาโอ คอมเมอร์เชียล (ประเทศไทย) จำกัด บริษัท อาดิ达斯 (ประเทศไทย) จำกัด โดยมีการคาดการณ์ถึงอุปสงค์ต่อพื้นที่อาคารสำนักงานให้เช่าในเขตพื้นที่ของกรุงเทพมหานครว่าจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยคาดว่าจะเพิ่มขึ้นประมาณ 200,000 ถึง 250,000 ตารางเมตรต่อปี ซึ่งโครงการอาคารสำนักงานทั้ง 3 โครงการที่กองทุนฯ ได้เข้าลงทุนมีความพร้อมอย่างยิ่งที่จะรองรับความต้องการของ



>>โครงการคิวเฮ้าส์ ลุมพินี<<

ผู้เช่าพื้นที่อาคารสำนักงานดังกล่าว ภายใต้การบริหารทรัพย์สินโดย บริษัท ควอลิตี้ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นผู้ประกอบการด้านอสังหาริมทรัพย์ที่มีชื่อเสียง ในด้านการพัฒนา บริหาร และให้เช่าพื้นที่อาคารสำนักงานในเขตศูนย์กลางธุรกิจของกรุงเทพมหานคร ซึ่งมีการดำเนินงานที่ต่อเนื่องมานานกว่า 23 ปี

หลังจากการระดมทุนจากประชาชนทั่วไป กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ควอลิตี้เฮ้าส์ ได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ เมื่อวันที่ 12 ธันวาคม 2549 โดยใช้ชื่อย่อในการซื้อขายว่า **"QHPF"**

ทั้งนี้ กองทุนฯ มีนโยบายในการจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหน่วยลงทุนอย่างน้อยปีละ 4 ครั้ง ไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของกำไรสุทธิประจำปี โดยจะจ่ายปันผลภายใน 30 วัน ตั้งแต่วันถัดจากวันที่มีการปิดสมุดทะเบียนเพื่อจ่ายเงินปันผล และภายใน 90 วัน นับแต่วันสิ้นรอบปีบัญชี โดยหลังการระดมทุน กองทุนฯ จะมีผู้ถือหน่วยลงทุนรายใหญ่ คือ บริษัท ควอลิตี้ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งถือหน่วยลงทุนในอัตราร้อยละ 25.66 โดยส่วนที่เหลืออีกร้อยละ 74.34 จะมีประชาชนทั่วไปรวมเป็นผู้ถือหน่วยลงทุน

mai แสดงศักยภาพ...

มาร์เก็ตแคปโตกว่าร้อยละ 50 ในปี 49

ในช่วงปีที่ผ่านมาอาจกล่าวได้ว่าตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ได้ทำหน้าที่ในการเป็นตลาดหลักทรัพย์ที่มุ่งสนับสนุนการร่วมลงทุนระหว่างผู้ประกอบการและผู้ลงทุนที่ต้องการจะได้รับประโยชน์ร่วมกันจากการเติบโตของธุรกิจสมดังวิสัยทัศน์ที่ได้ประกาศไว้ โดยในรอบปี 2549 ที่ผ่านมาตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ได้รับความสนใจจากผู้ลงทุนซึ่งเข้ามาลงทุนอย่างคึกคัก และจากผู้ประกอบการในธุรกิจขนาดกลางและเล็กที่เข้ามาระดมทุนเพื่อเสริมศักยภาพให้กับธุรกิจ

ในรอบปี 2549 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ระดับสูงสุดที่ 206.02 จุดเมื่อวันที่ 12 ธันวาคม 2549 เพิ่มขึ้นจากช่วงสิ้นปี 2548 ซึ่งปิดที่ระดับ 158.23 จุด คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 30.2 และปิดที่ 193.43 จุด ณ วันที่ 29 ธันวาคม 2549 เพิ่มขึ้น 35.20 จุด จากปี 2548 หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.3 เช่นเดียวกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดรวมที่เพิ่มขึ้นจาก 14,314 ล้านบาท เป็น 21,810 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าที่เพิ่มขึ้น 7,496 ล้านบาท หรือร้อยละ 52.4 ซึ่งแสดงให้เห็นว่า ผู้ลงทุนหันมาให้ความสนใจลงทุนในหุ้นขนาดกลางและเล็กที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มากขึ้น

เน้นการทำงานร่วมกับพันธมิตร...พันธมิตรธุรกิจที่มีศักยภาพเข้าจดทะเบียน

สำหรับการนำบริษัทเข้ามาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในปี 2549 นั้น ปรากฏว่ามีบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ทั้งสิ้นจำนวน 6 บริษัท รวมเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในปัจจุบันทั้งสิ้น 42 บริษัท และได้ตั้งเป้าว่าในปี 2550 นี้จะมีบริษัทยื่นคำขอเข้าจดทะเบียนอีก 24 บริษัท

ในปี 2550 นี้ ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จะมุ่งเน้นทำการตลาดเชิงรุก โดยการส่งทีมงานเข้าไปพบธุรกิจที่มีศักยภาพผ่านกลยุทธ์เดินสายไปตามจังหวัดต่างๆ ไม่เฉพาะแต่ในกรุงเทพมหานคร เนื่องจากเล็งเห็นความสำคัญของการเติบโตของเศรษฐกิจในระดับภูมิภาค เพื่อให้ผู้ประกอบการในภูมิภาคที่มีศักยภาพได้รู้จักและเข้าถึงแหล่งลงทุนได้ง่ายขึ้น โดยจะเน้นการทำงานร่วมกับพันธมิตร อาทิ สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย ธนาคารเพื่อการพัฒนาวิสาหกิจขนาดกลาง และขนาดย่อมแห่งประเทศไทย (SME Bank) และสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) โดยอุตสาหกรรมเป้าหมายนอกเหนือจากอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (ICT) รวมถึงอุตสาหกรรมเทคโนโลยีทางด้านวัฒนธรรม (Culture Technology) อุตสาหกรรมสื่อ (Media) และอุตสาหกรรมบริการเฉพาะกิจ (Professional Services) โดยยังวางแผนรุกอุตสาหกรรมอื่นๆ ที่มีศักยภาพเพิ่ม อาทิ โลจิสติกส์ อาหารและยา อีกด้วย

สำหรับความคืบหน้าในการจัดตั้งบริษัท เอ็ม เอ ไอ แมทชิง ฟันด์ จำกัด ตามที่ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ดำเนินการขออนุญาตต่อสำนักงานกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) แล้วนั้น คณะกรรมการ ก.ล.ต. มีความเห็นให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ศึกษาและทบทวนข้อมูลประกอบการขออนุญาตจัดตั้งบริษัทย่อยดังกล่าวเพิ่มเติม ซึ่งตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) จะได้อบรมหมายให้สถาบันการศึกษาหรือบุคคลภายนอกที่มีความเป็นอิสระศึกษากลไกของธุรกิจร่วมลงทุนรวมถึงบทบาทและความจำเป็นของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในการสนับสนุนอุตสาหกรรมกองทุนร่วมลงทุนผ่าน เอ็ม เอ ไอ แมทชิง ฟันด์ ซึ่งคาดว่าจะสามารถนำเสนอบทศึกษาดังกล่าวต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ได้ภายในไตรมาสที่ 2 ของปี 2550

ผลการดำเนินงานตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ณ สิ้นปี 2549

	ณ 31 ธันวาคม 2549	ณ 31 ธันวาคม 2548	เปลี่ยนแปลง	
mai Index	193.43	158.23	+ 35.20	+22.25%
High	206.02 (12/12/49)	214.00 (16/02/48)	-7.98	-3.73%
Low	152.79 (18/07/49)	154.05 (02/12/48)	-1.26	-0.82%
มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (ล้านบาท)	21,810	14,314	+ 7,496	+52.37%
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์(ล้านบาท)	27,414	35,941	-8,527	-23.72%
การซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	113	147	-34	-23.13%

เปิด IR Portal บนเว็บไซต์ เสนอข้อมูลเพื่อการลงทุนที่ครบวงจร

ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จะยังคงส่งเสริมให้ผู้ลงทุนได้รับข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไออย่างต่อเนื่อง โดยการเผยแพร่ข้อมูลและบทวิเคราะห์หุ้น และการจัดกิจกรรมให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุน เพื่อสร้างความรู้ ความเข้าใจเกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียน และเน้นเปิดโอกาสการเข้าถึงข้อมูลอย่างทั่วถึงเท่าเทียมกัน

ล่าสุดตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ได้พัฒนาศูนย์รวมข้อมูล หรือ Portal ที่รวบรวมข้อมูลที่สำคัญที่ผู้ลงทุนควรศึกษาไว้ในหน้าเดียว เป็น One-stop Service ที่เอื้อให้ผู้ลงทุนเข้าถึงข้อมูลบริษัทจดทะเบียนใน mai ได้อย่างสะดวก รวมทั้ง เปิดให้บริการบริษัทจดทะเบียนเชื่อมโยงข้อมูลไปเผยแพร่บนเว็บไซต์ของบริษัทได้โดยไม่เสียค่าใช้จ่าย

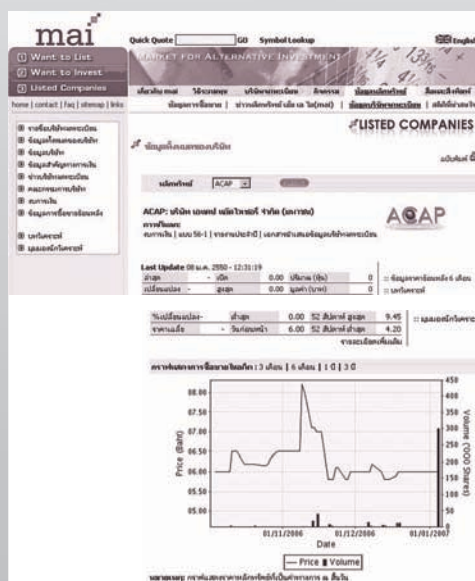
สำหรับข้อมูลใน IR Portal ที่เผยแพร่ทาง www.mai.or.th จะมีข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนใน mai ครบทั้ง 42 แห่งทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ นำเสนอไว้ในหมวด “ข้อมูลหลักทรัพย์” (mai Stock Focus) หัวข้อย่อย “ข้อมูลบริษัทจดทะเบียน” (Listed Company Info) ทั้งนี้ ข้อมูลของแต่ละบริษัทจะประกอบด้วย งบการเงิน แบบรายงาน 56-1 รายงานประจำปี ข้อมูลพื้นฐานบริษัท สถิติทางการเงินที่สำคัญ ราคาหลักทรัพย์ การซื้อขายย้อนหลัง 6 เดือนและกราฟราคาหลักทรัพย์ บทวิเคราะห์หลักทรัพย์ ข่าวของบริษัท และข้อมูลผู้ถือหุ้น เป็นต้น

การพัฒนาศูนย์รวมข้อมูลดังกล่าว นอกจากจะช่วยให้ผู้ลงทุนใน mai หาข้อมูลประกอบการลงทุนได้อย่างสะดวกแบบ One-stop service แล้ว ยังเป็นการช่วยส่งเสริมงานนักลงทุนสัมพันธ์ของบริษัทจดทะเบียนใน mai ซึ่งต้องให้บริการข้อมูลแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทด้วย เนื่องจากช่วยประหยัดเวลาในการจัดเตรียมข้อมูล และประหยัดต้นทุนในการพัฒนาระบบเอง ทำให้บริษัทจดทะเบียนสามารถใช้เวลาและทรัพยากรไปพัฒนากิจกรรมนักลงทุนสัมพันธ์ในด้านอื่นๆ ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ในขณะนี้บริษัทจดทะเบียนใน mai จำนวนมากที่ให้ความสนใจบริการข้อมูลดังกล่าว และอยู่ระหว่างปรับเว็บไซต์ของบริษัทให้สามารถเชื่อมโยงกับข้อมูลดังกล่าวได้ โดย mai จะสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียนเชื่อมโยงข้อมูลกับ mai ให้ครบทุกบริษัทภายในปี 2550 นี้

นอกจากบริการข้อมูลทาง IR Portal แล้ว mai ยังสนับสนุนการเผยแพร่ข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในอีกหลายช่องทาง เช่น นำคณะนักลงทุนเยี่ยมชมกิจการบริษัทจดทะเบียน (mai Company Visit) จัดทำหนังสือ mai Stock Focus ให้ทุนจัดทำบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ รวมทั้งทำสรุปข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์ ณ สิ้นวันทำการ ส่งตรงถึงนักลงทุนผ่านทางอีเมล (mai E-newsletter)

ทั้งนี้ mai จะยังคงพัฒนาบริการต่างๆ ที่เป็นการสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่ผู้ลงทุนและผู้ที่เกี่ยวข้องต่อไป เพื่อสนับสนุนให้ปริมาณและราคาของหลักทรัพย์ที่ซื้อขายสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของบริษัทจดทะเบียนมากที่สุด



ที่มา : www.mai.or.th

คำตอบแทนกรรมการและผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนไทย สอดคล้องกับผลการดำเนินงาน

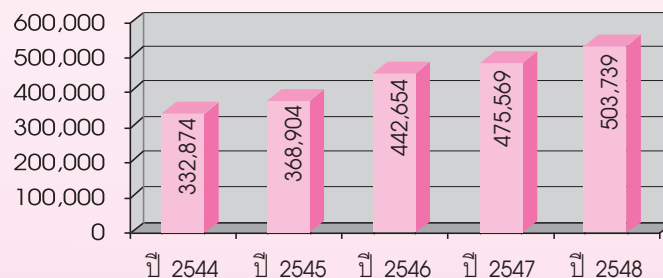
ศูนย์พัฒนาการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือ CG Center ได้จัดทำข้อมูลสรุปคำตอบแทนกรรมการและผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนประจำปี 2548 ซึ่งเป็นการจัดทำข้อมูลต่อเนื่องนับเป็นปีที่ 5 เพื่อให้บริษัทจดทะเบียนได้มีข้อมูลประกอบการพิจารณากำหนดคำตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร และนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น ประจำปีพิจารณาอนุมัติในวาระแต่งตั้งกรรมการและกำหนดคำตอบแทนที่จะจัดขึ้นในช่วงเดือนเมษายนที่จะถึงนี้

ข้อมูลคำตอบแทนกรรมการและผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนนี้ รวบรวมจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ประจำปี 2548 ของบริษัทจดทะเบียนจำนวน 472 บริษัท จาก 29 หมวดธุรกิจ (ไม่รวมบริษัทที่ถูกเพิกถอน บริษัทที่มีข้อมูลไม่สมบูรณ์ และบริษัทจดทะเบียนที่พ้นจากการตามกฎหมายว่าด้วยล้มละลาย) ทั้งนี้ คำตอบแทนกรรมการและคำตอบแทนผู้บริหารเฉลี่ยต่อคนต่อปีคำนวณจากยอดรวมคำตอบแทนหารด้วยจำนวนกรรมการหรือผู้บริหารของแต่ละบริษัท และนำมาวิเคราะห์ค่าสถิติต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยคำตอบแทนผู้บริหารนิยามตามข้อกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ต.

คำตอบแทนกรรมการของบริษัทจดทะเบียน

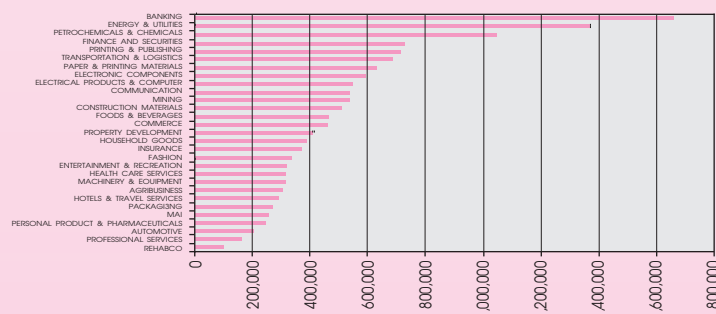
คำตอบแทนกรรมการของบริษัทจดทะเบียนต่อคนในปี 2548 มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 503,739 บาท โดยแนวโน้มค่าเฉลี่ยของคำตอบแทนกรรมการต่อคนต่อปีในช่วงปี 2544 - 2548 นั้น มีจำนวนสูงขึ้นทุกปี คือมีอัตราการเพิ่มขึ้นต่อปีเฉลี่ยประมาณร้อยละ 11 ในส่วนของคุณภาพการเปิดเผยข้อมูลคำตอบแทนกรรมการพบว่า บริษัทจดทะเบียนมีการเปิดเผยคำตอบแทนกรรมการเป็นรายคนมากขึ้นเป็นลำดับในช่วง 5 ปีที่มีการเก็บข้อมูล นอกจากนี้การเปิดเผยคำตอบแทนกรรมการก็ได้มีการแยกประเภทของคำตอบแทนให้เห็นชัดเจนยิ่งขึ้น ในขณะที่มี จำนวน 13 บริษัทที่มีการเปิดเผยข้อมูลไม่สมบูรณ์

แผนภาพที่ 1
ค่าเฉลี่ยของคำตอบแทนกรรมการต่อคนต่อปี ตั้งแต่ 2544-2548



หากพิจารณาคำตอบแทนแยกตามหมวดธุรกิจ พบว่าหมวดที่มีค่าเฉลี่ยของคำตอบแทนกรรมการต่อคนต่อปีสูงสุด 5 อันดับแรก คือ 1) หมวดธนาคาร 2) พลังงานและสาธารณูปโภค 3) ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ 4) หมวดเงินทุนและหลักทรัพย์ 5) หมวดการพิมพ์และสิ่งพิมพ์ โดยมีหมวด REHABCO เป็นหมวดที่มีค่าเฉลี่ยของคำตอบแทนกรรมการต่อคนน้อยที่สุดในปี 2548 คือ 101,313 บาท ส่วนหมวดที่คำตอบแทนกรรมการต่อคนต่อปีมีช่วงห่างกว้างที่สุด คือ หมวดเงินทุนและหลักทรัพย์ ซึ่งคำตอบแทนกรรมการโดยเฉลี่ยต่อคนต่อปีต่ำสุดอยู่ที่ 55,714 บาท และคำตอบแทนกรรมการต่อคนต่อปีสูงสุดอยู่ที่ 9,433,333 บาท

แผนภาพที่ 2
ค่าเฉลี่ยของคำตอบแทนกรรมการต่อคนในปี 2548 แยกตามหมวดธุรกิจ



นอกจากนั้น จากบริษัทจดทะเบียนที่เปิดเผยค่าตอบแทนตำแหน่งประธานกรรมการจำนวน 318 บริษัท พบว่าค่าเฉลี่ยของค่าตอบแทนของตำแหน่งประธานกรรมการในปี 2548 เท่ากับ 927,560 บาท คิดเป็น 1.96 เท่าของค่าเฉลี่ยของค่าตอบแทนกรรมการต่อคนต่อปีที่ไม่วรมตำแหน่งประธานกรรมการ ซึ่งเท่ากับ 473,466 บาท โดยเมื่อพิจารณาแยกเป็นหมวดธุรกิจปรากฏว่าบริษัทจดทะเบียนในหมวด REHABCO มีค่าเฉลี่ยของค่าตอบแทนตำแหน่งประธานกรรมการต่ำที่สุด คือ 118,542 บาท และหมวดธนาคารมีค่าเฉลี่ยของค่าตอบแทนตำแหน่งประธานกรรมการสูงที่สุด คือ 2,990,737 บาท

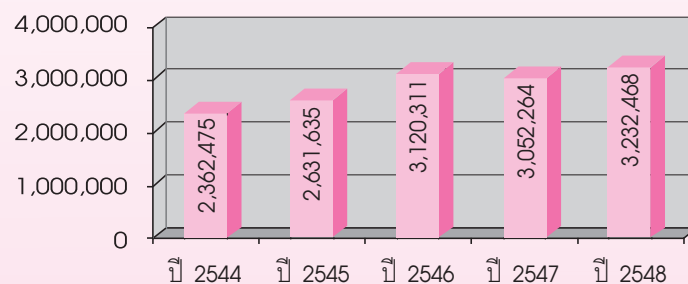
ในขณะเดียวกัน พบว่าจากการเปิดเผยข้อมูลค่าตอบแทนตำแหน่งกรรมการตรวจสอบของบริษัทจดทะเบียนจำนวน 146 บริษัท ค่าเฉลี่ยของค่าตอบแทนตำแหน่งกรรมการตรวจสอบต่อคนต่อปีเท่ากับ 223,456 บาท โดยหมวด REHABCO เป็นหมวดธุรกิจที่มีค่าเฉลี่ยของค่าตอบแทนตำแหน่งกรรมการตรวจสอบต่อคนต่อปีน้อยที่สุด คือ 46,611 บาท และหมวดธุรกิจการเกษตรมีค่าเฉลี่ยของค่าตอบแทนตำแหน่งกรรมการตรวจสอบต่อคนต่อปีมากที่สุด คือ 511,111 บาท

ค่าตอบแทนผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียน

สำหรับค่าตอบแทนผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนในทุกอุตสาหกรรมนั้น จากข้อมูลพบว่า ในปี 2548 ค่าตอบแทนผู้บริหารโดยเฉลี่ยต่อคนต่อปีที่มีระดับต่ำสุด คือ 200,000 บาท จนถึงค่าตอบแทนสูงสุดที่ 27,758,333 บาทต่อคนต่อปี โดยหากคิดเป็นค่าเฉลี่ยของบริษัททั้งหมดแล้วจะอยู่ที่ระดับ 3,232,468 บาทต่อคนต่อปี โดยมีอัตราการเพิ่มขึ้นของค่าเฉลี่ยค่าตอบแทนผู้บริหารในช่วงตั้งแต่ปี 2544 - 2548 โดยเมื่อพิจารณาค่าเฉลี่ยในช่วง 4 ปีที่ผ่านมาพบว่าผู้บริหารจะได้รับผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีต่ำกว่ากรรมการเล็กน้อย คือ ค่าตอบแทนต่อปีเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 8 ในขณะที่ค่าตอบแทนของกรรมการเพิ่มขึ้นเฉลี่ยร้อยละ 11 ต่อปี

แผนภาพที่ 3

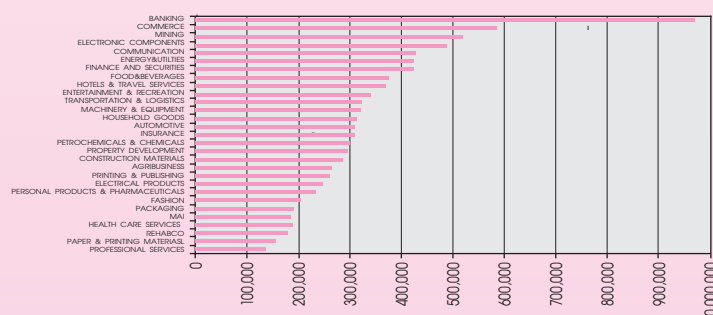
ค่าเฉลี่ยของค่าตอบแทนผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนต่อคนต่อปี ตั้งแต่ปี 2544-2548



โดยเมื่อพิจารณาแยกตามหมวดธุรกิจ จะพบว่าค่าเฉลี่ยค่าตอบแทนของผู้บริหารสูงสุด 5 อันดับแรก คือ 1) หมวดธนาคาร 2) พาณิชยกรรม 3) เหมืองแร่ 4) หมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และ 5) หมวดเงินทุนและหลักทรัพย์ โดยหมวดธนาคารมีค่าเฉลี่ยของค่าตอบแทนผู้บริหารต่อคนต่อปีมากที่สุด คือ 9,719,255 บาท ส่วนหมวดบริการเฉพาะกิจมีค่าเฉลี่ยของค่าตอบแทนผู้บริหารต่อคนต่อปีน้อยที่สุด คือ 1,358,922 บาท โดยหมวดที่มีช่วงของค่าตอบแทนผู้บริหารโดยเฉลี่ยต่อคนกว้างที่สุด คือ หมวดเงินทุนหลักทรัพย์ ซึ่งค่าตอบแทนผู้บริหารโดยเฉลี่ยต่อคนต่อปีต่ำสุดอยู่ที่ 788,124 บาท และค่าตอบแทนผู้บริหารโดยเฉลี่ยต่อคนต่อปีสูงสุดอยู่ที่ 27,758,333 บาท

แผนภาพที่ 4

ค่าเฉลี่ยของค่าตอบแทนผู้บริหารต่อคนในปี 2548 แยกตามหมวดธุรกิจ



ความสัมพันธ์ระหว่างการจ่ายค่าตอบแทนกับผลการดำเนินงานของบริษัท

บริษัทจดทะเบียนจ่ายค่าตอบแทนสอดคล้องกับขนาดรายได้ของกิจการ โดยเมื่อบริษัทจดทะเบียนมีรายได้ในระดับที่สูงขึ้น ค่าเฉลี่ยของค่าตอบแทนต่อคนก็มากขึ้น เช่น บริษัทจดทะเบียนที่มีรายได้ในช่วง 500 - 1,000 ล้านบาท มีค่าเฉลี่ยของค่าตอบแทนกรรมการต่อคนต่อปีเท่ากับ 260,257 บาท และมีค่าเฉลี่ยของค่าตอบแทนผู้บริหารต่อคนต่อปีเท่ากับ 2,012,057 บาท ซึ่งสูงกว่าเฉลี่ยของค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนที่มีรายได้ต่ำกว่า 500 ล้านบาท ที่มีค่าเฉลี่ยของค่าตอบแทนกรรมการต่อคนต่อปีและค่าเฉลี่ยของค่าตอบแทนผู้บริหารต่อคนต่อปีเท่ากับ 196,165 บาท และ 1,388,247 บาท ตามลำดับ

ตารางที่ 1

ค่าตอบแทนแบ่งตามขนาดรายได้ของบริษัท

ขนาดรายได้	จำนวนบริษัท	ค่าเฉลี่ยค่าตอบแทน	
		กรรมการต่อคนต่อปี	ผู้บริหารต่อคนต่อปี
<500 ล้านบาท	71	196,165	1,388,247
500 - <1,000 ล้านบาท	77	260,257	2,012,057
1,000 - < 5,000 ล้านบาท	202	415,485	3,062,282
5,000 - <10,000 ล้านบาท	56	464,094	4,103,541
> 10,000 ล้านบาท	66	1,422,430	6,421,993
รวม	472	503,739	3,232,468

ในขณะที่พบว่าบริษัทจดทะเบียนจ่ายค่าตอบแทนที่ผันแปรตามผลกำไรของกิจการ บริษัทจดทะเบียนที่มีกำไรสุทธิ 300 - 500 ล้านบาท มีค่าเฉลี่ยของค่าตอบแทนกรรมการต่อคนต่อปีเท่ากับ 422,107 บาท ซึ่งเป็นจำนวนเงินที่มากกว่าค่าเฉลี่ยของค่าตอบแทนกรรมการต่อคนต่อปีของบริษัทจดทะเบียนที่มีกำไรสุทธิ 100 - 300 ล้านบาท ซึ่งเท่ากับ 404,476 บาท ส่วนค่าเฉลี่ยของค่าตอบแทนผู้บริหารต่อคนต่อปีของบริษัทจดทะเบียนที่มีกำไรสุทธิ 300 - 500 ล้านบาท ซึ่งเท่ากับ 3,515,897 บาท ก็มากกว่าค่าเฉลี่ยของค่าตอบแทนผู้บริหารต่อคนต่อปีของบริษัทจดทะเบียนที่มีกำไรสุทธิ 100 - 300 ล้านบาท ซึ่งเท่ากับ 2,961,986 บาท

ตารางที่ 2

ค่าตอบแทนแบ่งตามขนาดกำไร (ขาดทุน) สุทธิของบริษัท

ขนาดกำไร (ขาดทุน)	จำนวนบริษัท	ค่าเฉลี่ยค่าตอบแทน	
		กรรมการต่อคนต่อปี	ผู้บริหารต่อคนต่อปี
< 0	67	272,455	2,148,413
0 - < 50 ล้านบาท	88	206,646	1,629,836
50 - < 100 ล้านบาท	63	251,038	2,177,391
100 - < 300 ล้านบาท	109	404,476	2,961,986
300 - < 500 ล้านบาท	35	422,107	3,515,897
500 - < 1,000 ล้านบาท	53	781,118	4,757,610
1,000 - < 10,000 ล้านบาท	47	1,004,256	6,130,707
> 10,000 ล้านบาท	10	3,804,936	11,497,034
รวม	472	503,739	3,232,468

ในการใช้ข้อมูลค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหารดังกล่าว บริษัทจดทะเบียนควรคำนึงถึงปัจจัยอื่นๆ ประกอบด้วย เช่น คุณสมบัตินี้ ความรู้ความสามารถ ประสบการณ์ ความคาดหวังต่อกรรมการ ภาระหน้าที่ที่กรรมการทำงานให้บริษัท จำนวนครั้งของการประชุม ซึ่งตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี การกำหนดค่าตอบแทนแก่กรรมการควรมีกระบวนการที่โปร่งใส และได้รับความเห็นชอบจากผู้ถือหุ้น ระดับและองค์ประกอบของค่าตอบแทนควรมีความเหมาะสมและจูงใจกรรมการที่มีคุณภาพตามที่บริษัทต้องการ อย่างไรก็ตาม การหลีกเลี่ยงการจ่ายผลตอบแทนในระดับที่เกินสมควรด้วยการเปรียบเทียบกับประสบการณ์ ภาระหน้าที่ ขอบเขตของบทบาทและความรับผิดชอบ ประโยชน์ที่จะได้รับจากกรรมการ รวมถึงค่าตอบแทนของบริษัทอื่นที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกัน ส่วนการกำหนดค่าตอบแทนผู้บริหารนั้น คณะกรรมการซึ่งเป็นผู้กำหนดหลักการและนโยบายการจ่ายควรพิจารณาให้สอดคล้องกับผลงานของบริษัทและผลการปฏิบัติงานของผู้บริหารแต่ละคนเป็นสำคัญเพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของบริษัท

ผู้สนใจศึกษาข้อมูลค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนประจำปี 2548 สามารถดาวน์โหลดได้ที่

http://www.set.or.th/th/regulations/corporate/download/Remuneration_48.pdf

ไตรมาส 3/2549 บริษัทจดทะเบียนระบุต้นทุนเพิ่มร้อยละ 70

(12/12/49) สายงานวิจัยและข้อมูลสารสนเทศ ตลาดหลักทรัพย์ฯ เปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับภาพรวมของบริษัทจดทะเบียนในไตรมาส 3/2549 มีสาระสำคัญ 3 ด้าน คือ ประสิทธิภาพ การลงทุน และการระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ ว่า

ประสิทธิภาพของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (ไม่รวมกลุ่มการเงิน และบริษัทจดทะเบียนที่ดำเนินการให้พันธุพิภกถอน (Non-Performing Group: (NPG)) ไม่ได้ใน 2 ปี) ยังอยู่ในเกณฑ์ดี แม้จะลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุน (ร้อยละ 24.9) มากกว่าการเพิ่มขึ้นของยอดขาย (ร้อยละ 21.3) ส่งผลให้กำไรสุทธิขั้นต้น (net profit margin) ลดลง นอกจากนี้ บริษัทจดทะเบียนยังมีความเสี่ยงด้านการเงินในระดับต่ำ โดยมีอัตราส่วนหนี้ต่อทุน (debt to equity ratio) ที่ 1.1 เท่า และความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (interest coverage ratio) อยู่ในระดับที่ดี คือ 7.7 เท่า

สำหรับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อยู่ที่ร้อยละ 21.4 ส่วนประสิทธิภาพการใช้ทุน (ROCE) อยู่ที่ระดับร้อยละ 18.4 ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ร้อยละ 0.5 และ 0.3 ตามลำดับ

ด้านการลงทุน บริษัทจดทะเบียนมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรกว่า 8.2 หมื่นล้านบาท ลดลงกว่า 3.8 หมื่นล้านบาท หรือร้อยละ 34 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากบางกลุ่มอุตสาหกรรมมีการลงทุนลดลง โดยเฉพาะกลุ่มทรัพยากร และจากการวิเคราะห์งบกระแสเงินสดในไตรมาส 3/2549 พบว่าบริษัทจดทะเบียนมีเงินสดรับจากการดำเนินงาน 11.6 หมื่นล้านบาท น้อยกว่าเงินสดจ่ายจากการลงทุนและการจัดหาเงินซึ่งเป็นเม็ดเงินกว่า 14.2 หมื่นล้านบาท เนื่องจากในไตรมาส 3/2549 บริษัทจดทะเบียนมีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นกว่า 6 หมื่นล้านบาท จึงจำเป็นต้องนำเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่มีอยู่ก่อนหน้าไตรมาสนี้มาใช้จ่าย

สำหรับการระดมทุนในไตรมาส 3 /2549 มีมูลค่ารวมกว่า 4.3 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 70 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นการระดมทุนในตลาดรองที่มีมูลค่ากว่า 3.9 หมื่นล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการระดมทุนประเภทเสนอขายให้แก่ผู้ลงทุนเฉพาะเจาะจง (PP) มูลค่ากว่า 1.8 หมื่นล้านบาท และการให้สิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุนแก่ผู้ถือหุ้นเดิม (XR) มูลค่ากว่า 1.6 หมื่นล้านบาท ขณะที่การเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) มีมูลค่ากว่า 3 พันล้านบาท

ตลาดหลักทรัพย์ฯ หยุดทำการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นการชั่วคราว

(19/12/49) เนื่องด้วยในวันที่ 19 ธันวาคม 2549 ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) ได้ปรับตัวลดลงจากดัชนีปิดในวันทำการก่อนหน้า 74.06 จุด คิดเป็นร้อยละ 10.14 ดังนั้น อาศัยอำนาจตามความในข้อ 15 ของข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การซื้อขาย การชำระราคาและการส่งมอบหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2542 ซึ่งกำหนดให้หยุดทำการซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งหมดเมื่อ

ระดับที่ 1 เมื่อ SET Index ลดลงเท่ากับหรือมากกว่าร้อยละ 10 ของดัชนีปิดในวันทำการก่อนหน้า จะหยุดทำการซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งหมดเป็นการชั่วคราว เป็นเวลา 30 นาที

ระดับที่ 2 เมื่อ SET Index ยังคงลดลงจนถึงเท่ากับหรือมากกว่าร้อยละ 20 ของดัชนีปิดในวันทำการก่อนหน้า จะหยุดทำการซื้อขายหลักทรัพย์อีกครั้งหนึ่ง เป็นเวลา 1 ชั่วโมง

ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงหยุดทำการซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งหมดเป็นการชั่วคราว เป็นเวลา 30 นาที ตั้งแต่เวลา 11.29 น. ถึง 11.59 น. ในวันที่ 19 ธันวาคม 2549

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ประเมินสถานการณ์หาแนวทางแก้ไขผลกระทบจากมาตรการดูแลเงินทุนนำเข้ระยะสั้นเสนอ สปท.

(19/12/49) นางนงรม วงษ์วานิช รองผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ เปิดเผยว่า จากภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในวันที่ 19 ธันวาคม 2549 ซึ่งได้รับผลกระทบจากมาตรการดูแลเงินทุนนำเข้ระยะสั้น ที่ออกโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ส่งผลให้ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ลดลงต่ำกว่าร้อยละ 10 จากดัชนีราคาปิดของวันก่อนหน้า ทำให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ต้องหยุดการซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งหมดเป็นเวลา 30 นาที ระหว่างเวลา 11.29 - 11.59 น. ณ ระดับดัชนี 656.49 ที่ลดลง 74.06 จุด จากวันก่อนหน้า หรือคิดเป็นร้อยละ 10.14

โดยเมื่อปิดการซื้อขาย ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ปิดที่ระดับ 622.14 ลดลง 108.41 จุด หรือลดลงร้อยละ 14.84 จากวันก่อนหน้า ซึ่งเป็นการลดลงคิดเป็นร้อยละมากที่สุดนับตั้งแต่เปิดการซื้อขาย โดยมีมูลค่าการซื้อขายรวม 72,131.19 ล้านบาท

สำหรับการลงทุนในตลาดอนุพันธ์ มีการเร่งเปิดสถานะจำนวนมาก ทำให้มีการซื้อขายสูงถึง 8,504 สัญญา ส่วนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) เดิมไม่ค่อยมีการซื้อขายของผู้ลงทุนต่างประเทศมากนัก ก็ได้รับผลกระทบด้านความเชื่อมั่น ทำให้ดัชนีลดลง 20.99 จุด หรือร้อยละ 10.56 ส่วนการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ไม่มีการซื้อขาย

จากผลกระทบดังกล่าว ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้มีการประชุมคณะกรรมการในวันต่อมา เพื่อประเมินสถานการณ์ที่เกิดขึ้น รวมทั้งประมวลข้อมูลต่างๆ เพื่อพิจารณาการนำเสนอมาตรการเพื่อที่จะแก้ปัญหาดังกล่าวกับธนาคารแห่งประเทศไทยต่อไป

ตลาดหลักทรัพย์ฯ เชื่อมรับการผ่อนคลายมาตรการสกัดการเก็งกำไรค่าเงินบาทของ ธปท. สำหรับเงินลงทุนในตลาดหุ้นส่งผลกระทบต่อตลาดทุน

(20/12/49)คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ในการประชุมครั้งพิเศษ วันที่ 20 ธันวาคม 2549 ได้รับทราบถึงผลกระทบจากการใช้มาตรการป้องกันการเก็งกำไรค่าเงินบาทของธนาคารแห่งประเทศไทย ที่กำหนดให้ธนาคารพาณิชย์ไทยกันสำรองร้อยละ 30 ของเงินทุนที่นำเข้าจากต่างประเทศ ซึ่งส่งผลให้การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันที่ 19 ธันวาคม 2549 ได้รับผลกระทบอย่างมาก อย่างไรก็ตาม กระทรวงการคลังได้มีการยกเลิกมาตรการควบคุมการเก็งกำไรค่าเงินบาทสำหรับเงินทุนที่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และที่นำมาลงทุนโดยตรง (Foreign Direct Investment) มีผลตั้งแต่วันที่ 20 ธันวาคม เป็นต้นไป ทำให้ผู้ลงทุนต่างชาติคลายความกังวลและกลับเข้ามาลงทุนในตลาดทุน ซึ่งจะส่งผลดีต่อการลงทุนในตลาดทุน

คณะกรรมการฯ เห็นว่าถึงแม้จะมีการขายของผู้ลงทุนต่างประเทศกว่า 25,000 ล้านบาท แต่ปรากฏว่ามีผู้ลงทุนในประเทศได้เข้ามาลงทุนเป็นการซื้อสุทธิกว่า 28,000 ล้านบาท แสดงให้เห็นว่าผู้ลงทุนในประเทศยังมีความเชื่อมั่นในปัจจัยพื้นฐานของตลาดหุ้นไทย นอกจากนี้ การใช้ระบบ Circuit Breaker ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ก็แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพของระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่สามารถทำงานได้อย่างไม่มีปัญหา

ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 19 ธันวาคม 2549 ตลาดหลักทรัพย์ฯ และบริษัทหลักทรัพย์ ได้ประชุมร่วมกันเพื่อนำเสนอแนวทางที่จะแยกบัญชีและเงินลงทุนของผู้ลงทุนต่างประเทศที่นำเงินมาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งจะมีผลให้ธนาคารแห่งประเทศไทยสามารถทราบประเภทเงินที่นำเข้ามาลงทุนในประเทศได้ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ธนาคารพาณิชย์ และบริษัทหลักทรัพย์ ได้ให้คำยืนยันที่จะทำการแยกบัญชีการซื้อขายของผู้ลงทุนต่างประเทศที่ไม่ได้มีถิ่นที่อยู่ในประเทศไทย (Non-resident) และรายงานให้ ธปท. ทราบทุกสัปดาห์ โดยจะครอบคลุมทั้งการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตลาดอนุพันธ์ และเงินลงทุนใน IPO โดยบริษัทหลักทรัพย์จะแยกบัญชีของผู้ลงทุนต่างประเทศ และประสานงานกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้องต่อไป

จึงเชื่อมั่นว่าการยกเลิกการกันสำรองร้อยละ 30 สำหรับเงินที่นำมามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จะทำให้ผู้ลงทุนมีความมั่นใจและกลับเข้ามาลงทุนในตลาดทุนไทย เนื่องจากปัจจัยพื้นฐานของตลาดหุ้นไทยที่ยังให้ผลตอบแทนที่น่าสนใจสำหรับผู้ลงทุน



ตลาดตราสารหนี้

รับพันธบัตรรวมมูลค่า 154,900 ล้านบาท เข้าซื้อขายในเดือน ธ.ค. 49

(4/12/49) พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย 1 รุ่น มูลค่า 16,000 ล้านบาท (CB06D14B) และพันธบัตรรองการค้าขนส่งมวลชนกรุงเทพ 2 รุ่น มูลค่า 1,900 ล้านบาท (BMTA12DA และ BMTA14DA) เข้าจดทะเบียนและซื้อขายในวันที่ 7 และ 13 ธันวาคม 2549

(12/12/49) พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย 2 รุ่น มูลค่า 44,000 ล้านบาท (CB06D25A และ CB06D26A) เข้าจดทะเบียนและซื้อขายในวันที่ 12 และ 14 ธันวาคม 2549

(15/12/49) พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย 1 รุ่น มูลค่า 18,000 ล้านบาท (CB06D28B) เข้าจดทะเบียนและซื้อขายในวันที่ 19 ธันวาคม 2549

(22/12/49) พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย 2 รุ่น มูลค่า 50,000 ล้านบาท (CB07103A และ CB07108A) เข้าจดทะเบียนและซื้อขายในวันที่ 26 ธันวาคม 2549

(26/12/49) พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย 1 รุ่น มูลค่า 25,000 ล้านบาท (CB07110A) เข้าจดทะเบียนและซื้อขายในวันที่ 28 ธันวาคม 2549

ทำให้มูลค่าตราสารหนี้จดทะเบียนที่ออกโดยภาครัฐเพิ่มขึ้นเป็น 2.77 ล้านล้านบาท (ร้อยละ 88.78 ของตราสารหนี้จดทะเบียนใน BEX) และมูลค่าคงค้างรวมเพิ่มขึ้นเป็น 3.12 ล้านล้านบาท



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

(27/12/49) นางสาวโสภารัตน์ เลิศมนัสชัย กรรมการผู้จัดการ บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด เปิดเผยว่า บริษัท ศูนย์รับฝากฯ ได้เปิดให้บริการยืมและให้ยืมพันธบัตร (Bond Lending and Borrowing) ตั้งแต่วันที่ 25 ธันวาคม 2549 โดยในช่วงแรก จะเปิดให้บริการยืมและให้ยืมพันธบัตรที่ฝากในระบบรับฝากของศูนย์รับฝากฯ ก่อน โดยสมาชิกสามารถส่งคำสั่งการยืมหรือให้ยืม ผ่านจอคอมพิวเตอร์ของศูนย์รับฝากฯ ระบบงานจะทำการจับคู่และแจ้งยืนยันข้อตกลงการยืมให้แก่คู่สัญญา พร้อมทั้งดำเนินการส่งมอบหลักทรัพย์ที่ตกลงยืมและหลักประกันให้แก่คู่สัญญาโดยวิธีการโอนทางบัญชี นอกจากนี้ ศูนย์รับฝากฯ ยังทำการเทียบมูลค่าหลักประกัน (Daily mark to market) เพื่อเรียกหลักประกันส่วนต่าง (Margin) ในวันรุ่งขึ้น รวมทั้งรายงานและติดตามให้มีการนำส่งสิทธิประโยชน์ (Corporate Action) ให้เป็นไปตามข้อตกลงระหว่างคู่สัญญา จัดทำรายงานแจ้งสถานะให้แก่คู่สัญญาตลอดระยะเวลาของสัญญาการยืม ดูแลติดตามให้มีการคืนพันธบัตรที่ยืมและหลักประกันในวันสิ้นสุดสัญญา และประสานงานกับคู่กรณีเมื่อเกิดเหตุการณ์ผิดนัด

โดยเชื่อมั่นว่า การให้บริการยืมและให้ยืมพันธบัตร จะช่วยเสริมสร้างสภาพคล่องให้แก่ตลาดตราสารหนี้ไทย รวมทั้งช่วยลดต้นทุนในการปฏิบัติงานของสมาชิก เนื่องจากไม่ต้องพัฒนาระบบงานและบุคลากรเป็นการเฉพาะเพื่อรองรับธุรกรรมดังกล่าว และลดขั้นตอนในการปฏิบัติงาน ทำให้ประหยัดทั้งเวลาและค่าใช้จ่าย รวมทั้งยังลดปัญหาการผิดนัดส่งมอบหลักทรัพย์ระหว่างลูกค้าด้วย

settrade
Where investors start

บ.เช็ทเทรดฯ เผยพลังทุนที่ซื้อขายผ่านอินเทอร์เน็ตของเช็ทเทรด พอใจบริการร้อยละ 85

(6/12/49) นางชนิสรา ชุตติภักดิ์ กรรมการผู้จัดการ บริษัท เช็ทเทรด ดอท คอม จำกัด เปิดเผยว่าได้สำรวจความพึงพอใจผู้ที่ใช้ระบบซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ต 2 กลุ่ม คือ ผู้ลงทุนที่ใช้ระบบเช็ทเทรดผ่านโบรกเกอร์ที่เป็นบริษัทสมาชิก และโบรกเกอร์สมาชิกของเช็ทเทรดฯ เพื่อศึกษาพฤติกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ต ความพึงพอใจของผู้ใช้งาน พบว่าผู้ลงทุนที่ใช้ระบบเช็ทเทรดผ่านโบรกเกอร์ที่เป็นบริษัทสมาชิกพอใจกับบริการสูงถึงร้อยละ 84.9 ด้วยจุดเด่นคือ ความง่ายในการใช้งานและความสวยงาม ส่วนโบรกเกอร์สมาชิกของเช็ทเทรดฯ พอใจในบริการที่ได้รับจากเช็ทเทรดฯ ร้อยละ 97.9 โดยเห็นว่าจุดเด่นของบริการ ได้แก่ หน้าจอสำหรับผู้ลงทุนที่ใช้งานง่าย สวยงาม และมีความครบถ้วน และบริการที่ดีที่ได้รับจากเจ้าหน้าที่การตลาดของเช็ทเทรดฯ

นอกจากนี้ ยังได้ให้นักศึกษาปริญญาโทคณะเศรษฐศาสตร์ ม.เกษตรศาสตร์ ทำการวิจัยเพิ่มเติมในกลุ่มผู้ลงทุนทั่วไปในช่วงเดือนตุลาคมที่ผ่านมา พบว่าสิ่งที่ผู้ลงทุนที่ซื้อขายผ่านอินเทอร์เน็ตให้ความสำคัญกับบริการมากที่สุด คือ การเข้าถึงข้อมูลได้ง่ายและรวดเร็ว รองลงมาคือ รูปแบบการใช้งานที่ง่าย ไม่ซับซ้อน และบริษัทหลักทรัพย์มีการรักษาข้อมูลส่วนตัวของลูกค้า โดยพบว่ากลุ่มที่เลือกใช้บริการซื้อขายผ่านอินเทอร์เน็ต (ร้อยละ 42) มีเหตุผลหลัก คือ สามารถทำการรายการได้ด้วยตนเอง และปัจจัยที่คำนึงถึงเป็นอันดับแรกคือ ความปลอดภัยของระบบ ขณะที่กลุ่มที่ไม่เคยซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ต (ร้อยละ 58) ให้เหตุผลว่าไม่มั่นใจในความปลอดภัย และปัจจัยที่จะทำให้ผู้ลงทุนตัดสินใจซื้อขายผ่านอินเทอร์เน็ต ก็คือ เมื่อมั่นใจว่ามีความรู้ในการวิเคราะห์หลักทรัพย์เพียงพอสำหรับการตัดสินใจซื้อขายด้วยตนเอง ซึ่งผลการศึกษานี้จะถูกใช้เป็นข้อมูลให้เช็ทเทรดฯ จะนำไปพัฒนานวาทแผนการตลาด ปรับปรุงบริการ และเน้นการสร้างความรู้ความเข้าใจและการให้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายอย่างพอเพียงต่อไป

ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2549 การซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ตมีมูลค่ารวม 37,856 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.91 ของมูลค่าการซื้อขายทั้งหมด และมีจำนวนบัญชีอินเทอร์เน็ต 107,546 ราย เพิ่มขึ้นร้อยละ 17.46 เมื่อเทียบกับปลายปี 2548 นอกจากนี้ ในปี 2549 เช็ทเทรดฯ ได้ร่วมกับบริษัทหลักทรัพย์ ใดซิน จำกัด พัฒนาระบบการซื้อขายตราสารอนุพันธ์ผ่านอินเทอร์เน็ต (Settrade OneClick) ซึ่งประสบความสำเร็จอย่างสูง โดยได้รับการตอบรับที่ดีและมีบริษัทหลักทรัพย์ใช้ระบบ 13 ราย



สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

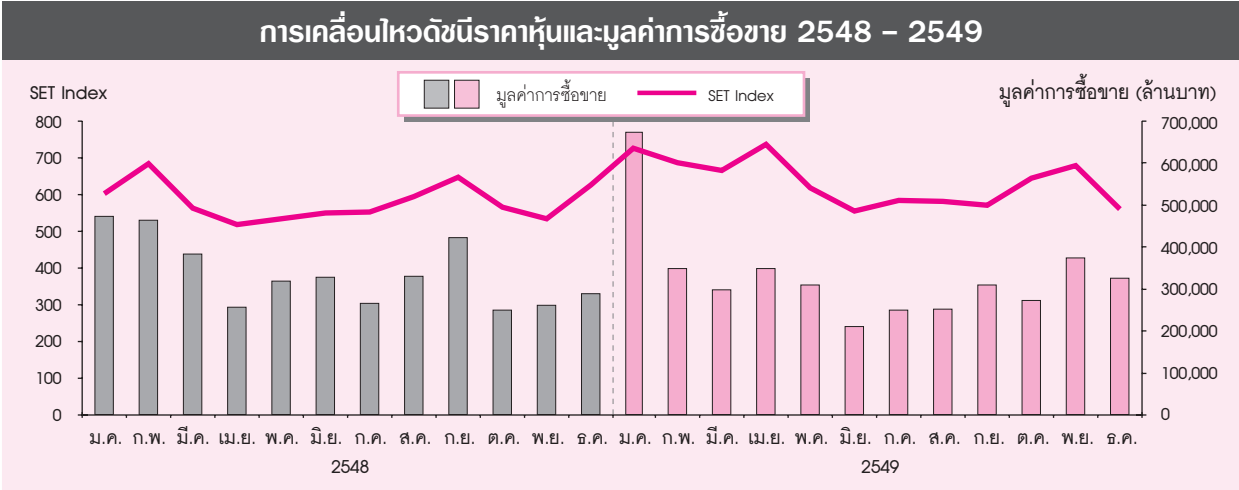
อนุญาตให้ผู้ออกหุ้นกู้ใช้ผลการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของสถาบันต่างประเทศได้

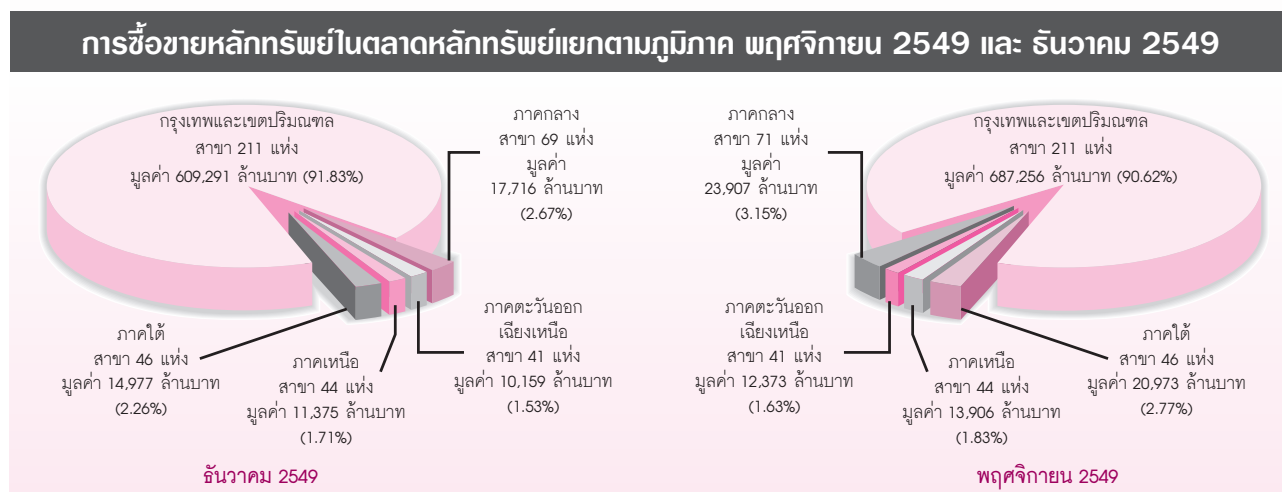
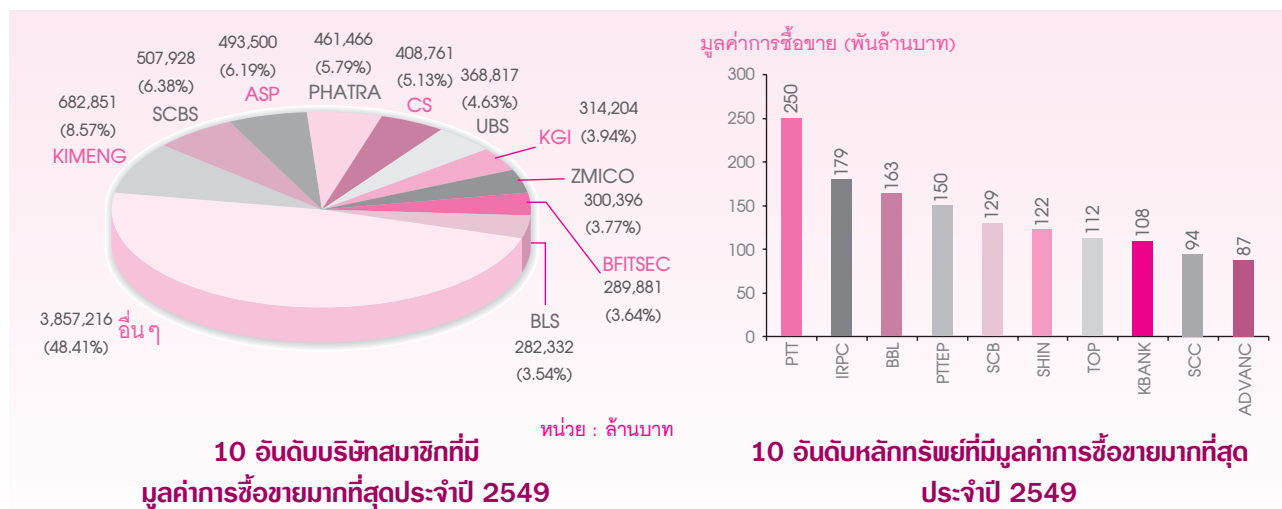
(8/12/49) เพื่อเป็นการอำนวยความสะดวกให้ผู้ออกตราสารหนี้ภาคเอกชนสามารถระดมทุนจากตลาดตราสารหนี้ทั้งในประเทศและต่างประเทศได้อย่างคล่องตัว และเตรียมความพร้อมเพื่อรองรับการเสนอขายตราสารหนี้ในระดับภูมิภาค ก.ล.ต. จึงเห็นชอบให้นิติบุคคลไทยที่มีบริษัทแม่เป็นต่างประเทศ หรือมีการออกตราสารหนี้ขายในประเทศและต่างประเทศในคราวเดียวกัน สามารถเลือกใช้ผลการจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่จัดทำโดยสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่ได้รับการยอมรับในระดับสากลได้ ดังรายชื่อต่อไปนี้

1. Standard & Poor's 2. Moody's 3. Fitch Ratings และ 4. Rating and Investment Information, Inc.

สถิติสำคัญประจำเดือน					
	ปี 2549	ปี 2548	เปลี่ยนแปลง		
			จำนวน	%	
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย					
การซื้อขายหลักทรัพย์	มูลค่าการซื้อขายรวม (ล้านบาท)	3,956,262.03	4,031,240.02	- 74,977.99	- 1.86
	มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	16,280.91	16,454.04	- 173.13	- 1.05
ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ (SET Index)					
สูงสุด	785.38	741.55	43.83	5.91	
ต่ำสุด	622.14	638.31	- 16.17	- 2.53	
ปิด	679.84	713.73	- 33.89	- 4.75	
SET50 Index					
สูงสุด	547.53	522.64	24.89	4.76	
ต่ำสุด	430.96	446.03	- 15.07	- 3.38	
ปิด	473.27	502.85	- 29.58	- 5.88	
SET100 Index ^{1/}					
สูงสุด	1,197.32	1,118.55	78.77	7.04	
ต่ำสุด	941.29	970.15	- 28.86	- 2.97	
ปิด	1,033.38	1,092.64	- 59.26	- 5.42	
เงินปันผลตอบแทนเฉลี่ย (ร้อยละ)	4.23	3.37	0.86	25.52	
อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิเฉลี่ย	8.1	9.4	- 1.30	- 13.83	
มูลค่าตามราคาตลาดรวม ^{2/} (ล้านบาท)	5,078,704.89	5,105,113.48	- 26,408.59	- 0.52	
บริษัทจดทะเบียนและหลักทรัพย์จดทะเบียน					
จำนวนบริษัทจดทะเบียนรวม	476	468	8	1.71	
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเข้าใหม่	12	36	- 24		
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเพิกถอน	4	9	- 5		
จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนรวม	584	576	8	1.39	
ตลาดตราสารหนี้					
มูลค่าการซื้อขายรวม (ล้านบาท)	256.1	335.25	- 79.15	- 23.61	
มูลค่าคงค้างหุ้นกู้จดทะเบียนรวม (ล้านบาท)	362,529.08	306,286.23	56,242.85	18.36	
มูลค่าคงค้างพันธบัตรรัฐบาลรวม (ล้านบาท)	2,982,939.46	392,177.90	2,590,761.56	660.61	
มูลค่าคงค้างหน่วยลงทุน (Bond-related Fund) (ล้านบาท)	5,575.55	-			
จำนวนหุ้นกู้จดทะเบียนรวม	91	77	14	18.18	
จำนวนพันธบัตรรัฐบาล	486	15	471	3140	
จำนวนหน่วยลงทุน (Bond-related Fund)	1	-			
จำนวนหุ้นกู้จดทะเบียนเข้าใหม่	26	37			
จำนวนพันธบัตรรัฐบาลเข้าใหม่	711	19			
จำนวนหุ้นกู้หมดอายุ	12	3			
จำนวนพันธบัตรรัฐบาลหมดอายุ	240	-			
ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai)					
mai Index					
สูงสุด (วันที่)	206.02	214.00	-7.98	-3.73	
ต่ำสุด (วันที่)	152.79	154.05	-1.26	-0.82	
ปิด	193.43	158.23	35.20	22.25	
การซื้อขาย	มูลค่าการซื้อขายรวม (ล้านบาท)	27,413.75	35,940.95	-8,527.20	-23.73
	มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	112.81	146.70	-33.89	-23.10
มูลค่าตามราคาตลาดรวม ^{2/} (ล้านบาท)	21,809.50	14,314.20	7,495.30	52.36	
บริษัทจดทะเบียนและหลักทรัพย์จดทะเบียน					
จำนวนบริษัทจดทะเบียนรวม	42	36	6	16.67	
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเข้าใหม่	6	14			
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเพิกถอน	-	1			
จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนรวม	44	38	6	15.79	

หมายเหตุ 1/ SET100 Index เริ่มเผยแพร่ตั้งแต่วันที่ 3 พฤษภาคม 2548 โดยใช้ราคาหลักทรัพย์ในวันที่ 29 เมษายน 2548 เป็นวันฐานในการคำนวณ และมีค่าดัชนีเท่ากับ 1,000 จุด
 2/ ไม่รวมใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW) ใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิง (DR) หน่วยลงทุน และตราสารหนี้





ข้อมูลสถิติทางธุรกิจหลักทรัพย์ พฤศจิกายน 2549 - ธันวาคม 2549

	ธันวาคม	พฤศจิกายน
มูลค่าการซื้อขายของบัญชี Margin (%) ของมูลค่าซื้อขายทั้งหมด	9.40	10.70
มูลค่าการซื้อขายของบัญชี Cash (%) ของมูลค่าซื้อขายทั้งหมด	90.60	89.05
จำนวนลูกค้าที่เปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ * (Open Account) (บัญชี)	478,585	475,782
จำนวนลูกค้าที่มีการซื้อขาย * (Active Account) (บัญชี)	119,131	111,864

หมายเหตุ : * ข้อมูลเฉพาะบริษัทสมาชิกที่เปิดดำเนินการ

การซื้อขายหลักทรัพย์แยกตามกลุ่มผู้ลงทุน**

กลุ่มผู้ลงทุน	ปี 2549				ปี 2548			
	ซื้อ	%	ขาย	%	ซื้อ	%	ขาย	%
ผู้ลงทุนต่างประเทศ (สถาบัน+รายย่อย)	1,382,796.42	34.71	1,299,018.65	32.61	1,184,268.08	29.12	1,065,617.82	26.20
ผู้ลงทุนสถาบันในประเทศ*	454,385.75	11.41	466,081.16	11.70	394,344.30	9.69	445,756.08	10.96
ผู้ลงทุนทั่วไปในประเทศ	2,146,493.61	53.88	2,218,575.97	55.69	2,488,568.60	61.19	2,555,807.08	62.84
รวม	3,983,675.78	100.00	3,983,675.78	100.00	4,067,180.98	100.00	4,067,180.98	100.00

* ประกอบด้วย บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ธนาคาร บริษัทเงินทุน บริษัทประกันวินาศภัย บริษัทประกันชีวิต นิติบุคคลประเภทบริษัท และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

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

บริษัทที่เข้าจดทะเบียนในปี 2549										
ชื่อบริษัทจดทะเบียน		ตัวย่อ	วันที่จดทะเบียน	จำนวนหุ้น	ราคาตราไว้ (บาท/หุ้น)	ทุนชำระแล้ว หลัง IPO (ล้านบาท)	ราคา IPO (บาท/หุ้น)	มูลค่าตามราคาตลาด ณ ราคา IPO (บาท)	ราคาปิด ณ สิ้นปี (29/12/2549) (บาท)	มูลค่าตามราคาตลาด ณ ราคาปิดสิ้นปี (29/12/2549) (บาท)
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)										
1	บริษัท จีเอสทีล จำกัด (มหาชน)	GSTEEL	25/01/2549	9,700,000,000	1.00	9,700,000,000	1.60	15,520,000,000	0.93	9,021,000,000
2	บริษัท ซีดี สตีล จำกัด (มหาชน)	CITY	23/02/2549	300,000,000	1.00	300,000,000	2.94	882,000,000	2.16	648,000,000
3	บริษัท ไทยออยพติคอล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	TOG	16/05/2549	400,000,000	1.00	400,000,000	2.80	1,120,000,000	2.24	896,000,000
4	บริษัท เอส.อี.ซี.เอช.ดี.เซลส์แอนด์เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	SECC	18/05/2549	400,000,000	1.00	400,000,000	3.00	1,200,000,000	2.98	1,192,000,000
5	บริษัท โรงกลั่นน้ำมันระยอง จำกัด (มหาชน)	RRC	05/06/2549	27,949,892,020	10.00	27,949,892,020	18.00	503,098,056,360	17.00	475,148,164,340
6	บริษัท เอกรัฐวิศวกรรม จำกัด (มหาชน)	AKR	07/08/2549	790,173,640	1.00	790,173,640	2.70	2,133,468,828	2.40	1,896,416,736
7	บริษัท ดีเอสจี อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	DSGT	09/08/2549	300,000,000	1.00	300,000,000	3.20	960,000,000	5.00	1,500,000,000
8	บริษัท ริช เอเชีย สตีล จำกัด (มหาชน)	RICH	31/08/2549	500,000,000	1.00	500,000,000	2.25	1,125,000,000	2.02	1,010,000,000
9	บริษัท ฟอรัท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	FORTH	08/09/2549	480,000,000	1.00	480,000,000	5.00	2,400,000,000	7.80	3,744,000,000
10	บริษัท จัสมิน เทเลคอม ซิสเต็มส์ จำกัด (มหาชน)	JTS	18/09/2549	700,000,000	1.00	700,000,000	3.20	2,240,000,000	2.76	1,932,000,000
11	บริษัท รถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	BMCL	21/09/2549	11,950,000,000	1.00	11,950,000,000	1.31	15,654,500,000	1.14	13,623,000,000
12	บริษัทหลักทรัพย์ บียู จำกัด (มหาชน)	BSEC	22/11/2549	800,000,000	1.00	800,000,000	4.20	3,360,000,000	2.86	2,288,000,000
รวม						54,270,065,660		549,693,025,188		512,898,581,076
ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai)										
1	บริษัท จิโรไทย จำกัด (มหาชน)	TRT	10/05/2549	101,321,250	2.00	202,642,500	5.75	582,597,188	4.40	445,813,500
2	บริษัท ไทยบริการอุตสาหกรรมและวิศวกรรม จำกัด (มหาชน)	TIES	28/09/2549	135,000,000	1.00	135,000,000	2.80	378,000,000	2.74	369,900,000
3	บริษัท ยูเนี่ยน บีโตรีเคมีคอล จำกัด (มหาชน)	UKEM	27/11/2549	165,000,000	1.00	165,000,000	2.52	415,800,000	2.34	386,100,000
4	บริษัท บ้านเรือคาร์การ์เด็น จำกัด (มหาชน)	BROCK	28/11/2549	200,000,000	5.00	1,000,000,000	6.00	1,200,000,000	5.65	1,130,000,000
5	บริษัท อีเทอร์นิตี้แกรนด์โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)	ETG	29/11/2549	115,000,000	1.00	115,000,000	3.40	391,000,000	5.55	638,250,000
6	บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน)	DEMCO	14/12/2549	210,000,000	1.00	210,000,000	3.05	640,500,000	3.04	638,400,000
รวม						1,827,642,500		3,607,897,188		3,608,463,500

กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ที่เข้าจดทะเบียนในปี 2549

ลำดับ	ชื่อกองทุน	ชื่อย่อ	วันที่จดทะเบียน	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน		จำนวนหน่วย ที่จดทะเบียน (หน่วย)	ราคาตราไว้	มูลค่าตามราคาตลาด ณ ราคาตราไว้ (บาท)	ราคาปิด ณ สิ้นปี (29/12/2549)	มูลค่าตามราคาตลาด ณ ราคาปิดสิ้นปี (29/12/2549) (บาท)
1	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์สนามบินสมุย	SPF	24/11/2549	บลจ. นครหลวงไทย	SCI-Asset	950,000,000	10.00	9,500,000,000	10.00	9,500,000,000
2	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ที่ยูโดม เรสซิเดนซ์ที่เซียร์คอมเพล็กซ์	TU-PF	06/12/2549	บลจ. โอเอเอ็นจี (ประเทศไทย)	ING-FUND	104,229,800	10.00	1,042,298,000	10.00	1,042,298,000
3	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ฟิวเจอร์พาร์ค	FUTUREPF	07/12/2549	บลจ. โอเอเอ็นจี (ประเทศไทย)	ING-FUND	473,316,100	10.00	4,733,161,000	9.00	4,259,844,900
4	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ควอลิตี้	QHPPF	12/12/2549	บลจ. ไทยพาณิชย์	SCBAM	797,000,000	10.00	7,970,000,000	10.00	7,970,000,000
รวม								23,245,459,000		22,772,142,900

การเปลี่ยนชื่อและชื่อย่อบริษัทจดทะเบียน

วัน-เดือน-ปี	ชื่อเดิม	ชื่อย่อ	ชื่อใหม่	ชื่อย่อ
19/12/2549	บริษัท มิลเลนเนียม สตีล จำกัด (มหาชน)	MS	บริษัท ทาทา สตีล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	TSTH
	MILLENNIUM STEEL PCL		TATA STEEL (THAILAND) PCL	

Annual International Corporate Governance Network Conference 2006 (ตอนที่ 1)

โดย ศูนย์พัฒนาการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ในระหว่างที่ผ่านมามีหลายท่านอาจเคยได้ยินชื่อ ICGN ซึ่งย่อมาจาก The International Corporate Governance Network องค์กรที่จัดตั้งขึ้นมาตั้งแต่ปี พ.ศ.2538 โดยผู้ลงทุน ผู้ลงทุนสถาบัน บริษัท สถาบันตัวกลางทางการเงิน นักวิชาการ และผู้สนใจกลุ่มอื่นๆ ที่ต้องการพัฒนาให้การกำกับดูแลกิจการที่ดีเกิดขึ้นทั่วโลก วัตถุประสงค์ของ ICGN เพื่อสร้างมูลค่าสูงสุดให้แก่ผู้ถือหุ้น เพิ่มความสามารถในการแข่งขันของบริษัท และนำไปสู่การเติบโตของระบบเศรษฐกิจ

ปัจจุบัน ICGN มีสมาชิกรายบุคคลและองค์กรรวมกันมากกว่า 400 ราย กระจายอยู่มากกว่า 40 ประเทศ รับผิดชอบดูแลจัดการทรัพย์สินทั่วโลกมากกว่า 10 ล้านล้านเหรียญสหรัฐหรือประมาณ 360 ล้านล้านบาท

หนึ่งในกิจกรรมที่ ICGN ดำเนินการเพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ข้างต้น คือ การจัด Annual Conference เป็นประจำทุกปี เพื่อเป็นการประชุมสมาชิกและให้ผู้เกี่ยวข้องโดยเฉพาะผู้ลงทุนสถาบันมาร่วมกันแลกเปลี่ยนความเห็นและประสบการณ์ รับฟังพัฒนาการใหม่ๆ และสร้างความสัมพันธ์ที่ดีระหว่างกัน เพื่อนำไปสู่การพัฒนาการกำกับดูแลกิจการให้ดียิ่งขึ้นต่อไป

Annual Conference ในปีนี้ จัดขึ้นเมื่อวันที่ 5 - 7 กรกฎาคม 2549 ที่ Washington DC ภายใต้ Theme ว่า Building Trust - Create Value งานจะแบ่งเป็นการสัมมนาหัวข้อหลัก และหัวข้อย่อยให้ผู้ร่วมงานเลือกเข้าได้ตามความสนใจ จากงานนี้ ทำให้เห็นได้ชัดเจนว่าต่างประเทศตระหนักถึงความสำคัญของการกำกับดูแลกิจการที่ดีเป็นอย่างมาก เห็นได้จากจำนวนผู้เข้าร่วมสัมมนาที่มีมากกว่า 400 คนจากองค์กรต่างๆ ทั่วโลก ไม่ว่าจะเป็นนักลงทุนสถาบันและสถาบันที่เกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการทั้งหลาย และจำนวนผู้ที่ต้องการร่วมแสดงความคิดเห็นก็มากจนถึงขนาดต้องต่อแถวรอเก้าอี้ เพราะหมดเวลาก่อนจะถึงคิวของตน อย่างไรก็ตาม ทุกคนมีโอกาสได้ร่วมแสดงความคิดเห็น เพราะผู้จัดงานได้เตรียมคำถามที่เป็นประเด็นที่น่าสนใจซึ่งเกี่ยวข้องกับหัวข้อสัมมนาไว้ตอนท้ายของการสัมมนาทุกช่วง เพื่อให้ผู้เข้าสัมมนาทุกคนได้ร่วม vote ความเห็นด้วยการใช้เครื่อง Option Finder

ศูนย์พัฒนาการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนได้มีโอกาสเข้าร่วมงานสัมมนาในครั้งนี้ และเห็นว่ามีความน่าสนใจ และเป็นประโยชน์มากมาย จึงขอเก็บความรู้ที่เป็นประโยชน์มาฝากทุกท่าน โดยจะขอสรุปเป็นประเด็นในเรื่องต่างๆ ดังนี้

การกำกับดูแลของคณะกรรมการ

เป็นที่ทราบกันดีว่าคณะกรรมการมีส่วนสำคัญต่อการพัฒนาระดับการกำกับดูแลกิจการของบริษัท เพราะเป็นหน้าที่ของคณะกรรมการที่จะต้องสร้างความสมดุลระหว่างผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นและฝ่ายจัดการ แต่ก็มักพบปัญหาว่ากรรมการใช้ดุลยพินิจในการตัดสินใจไม่เหมาะสม ไม่ว่าจะเป็นเรื่องการจ่ายค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร การเปิดเผยข้อมูลและการแบ่งปันการเงิน และเรื่องที่กฎหมายไม่ได้เขียนวิธีปฏิบัติไว้อย่างชัดเจน เช่น เรื่องการให้ option ซึ่งอยู่ในทั้งเรื่องค่าตอบแทนและเรื่องที่กฎหมายไม่ได้เขียนแนวปฏิบัติไว้ชัดเจนด้วย

การจ่ายค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหารมีปัญหาว่าจ่ายสูงเกินไปหรือไม่ จากงานศึกษาชิ้นหนึ่ง พบว่าการจ่ายค่าตอบแทนให้ผู้บริหารสูงสุด 5 ลำดับแรกในสหรัฐอเมริกา ช่วงปี 2544 ถึง 2546 คิดเป็น 10.3% ของกำไร หรือเป็นจำนวนเงินประมาณ 350,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือสูงมากถึง 300 - 400 เท่าของพนักงานระดับล่าง ทำให้เกิดความรู้สึกที่ไม่เท่าเทียมกันระหว่างผู้บริหารและพนักงาน

ส่วนปัญหาที่พบในเรื่องของการให้ option คือ ความเหมาะสมของระยะเวลาของการอนุญาตให้ใช้สิทธิ option โดยมีมากกว่า 50 บริษัทในสหรัฐอเมริกาที่ถูกตรวจสอบว่าระยะเวลาการอนุญาตให้ใช้สิทธิ option เป็นการเปิดโอกาสให้ผู้บริหารปั่นหุ้นเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนสูงๆ หรือไม่ เพราะพบว่าราคาหุ้นมักจะลดต่ำลงมากในวันที่กรรมการและผู้บริหารสามารถใช้สิทธิซื้อหุ้นได้และราคาหุ้นจะสูงขึ้นหลังจากใช้สิทธิซื้อหุ้นไปแล้ว

ดังนั้น ผู้ถือหุ้นจึงมีบทบาทและหน้าที่สำคัญในการเลือกกรรมการที่มีคุณสมบัติเหมาะสมและรู้จักทำหน้าที่ที่พึงกระทำเพื่อรักษาประโยชน์ของผู้ถือหุ้น การเลือกกรรมการให้พิจารณาว่ากรรมการมี integrity (care & diligence) ethics (moral & accountability), judgment, independent mind, sense of right or wrong ซึ่งเป็นหลักสำคัญของการตัดสินใจ กรรมการที่สามารถรู้ถึงสัญญาณของปัญหา (smell test) จะช่วยไม่ให้เกิดปัญหาต่างๆ ที่ได้กล่าวไปข้างต้น

แต่ปัญหาในปัจจุบันจากผู้ถือหุ้นก็คือ ผู้ถือหุ้นทั้งรายย่อยและสถาบัน ไม่ว่าจะเป็นที่สหรัฐอเมริกา สหราชอาณาจักร และเอเชีย ฯลฯ เลือกกรรมการโดยไม่ได้พิจารณาหรือวิเคราะห์ข้อมูลของกรรมการว่ามีความเหมาะสมหรือไม่ แต่เลือกตามที่บริษัทเสนอมา

ในส่วนของการกรรมการอิสระเอง ก็มีปัญหาค้างๆ กัน คือ กรรมการอิสระมักจะไม่ competent คือไม่เข้าใจหน้าที่หรือลักษณะของธุรกิจ แต่ผู้ถือหุ้นก็ควรพิจารณาคุณสมบัติในเรื่องความเป็นอิสระเป็นหลักก่อน เพราะเรื่องหน้าที่และลักษณะธุรกิจเป็นสิ่งที่สามารถเรียนรู้ได้ในภายหลัง ทั้งนี้ มีผู้เสนอแนะว่าการกำหนดให้คณะกรรมการรายงานการทำงานที่ของตนต่อผู้ถือหุ้นเป็นการส่งเสริมให้คณะกรรมการมีความรับผิดชอบ (accountability) มากยิ่งขึ้น

การเลือกตั้งกรรมการในสหรัฐอเมริกาเริ่มเปลี่ยนไปใช้วิธี majority voting คือ กรรมการที่ถูกเสนอแต่งตั้งต้องได้รับคะแนนเสียงตามที่กำหนด แทนวิธีการเดิมที่กรรมการที่ได้คะแนนเสียงในลำดับสูงสุด (plurality voting) ก็ได้รับการแต่งตั้งแล้ว ซึ่ง American Bar Association's Committee on Corporate Laws ได้อนุมัติการแก้ไขกฎหมาย Model Business Corporation Act เพื่อให้บริษัทจดทะเบียนสามารถแก้ไขข้อบังคับบริษัทไปใช้วิธี majority voting ได้ และ Governor of Delaware แก้ไข General Corporation Law เพื่อให้ผู้ถือหุ้นสามารถเสนอแก้ไขข้อบังคับบริษัทเรื่องการแต่งตั้งหรือถอดถอนกรรมการในกรณีที่กรรมการรายใดได้รับคะแนนเสียงไม่ถึงขั้นต่ำตามที่กำหนด

บริษัทในสหรัฐอเมริกาหลายแห่งได้แก้ไขข้อบังคับไปใช้วิธี majority voting แล้ว ตัวอย่างเช่น Pfizer, Intel เป็นต้น สำหรับบริษัทที่ยังไม่ได้เปลี่ยนไปใช้วิธี majority voting ก็กำหนดว่าหากผู้ถือหุ้นงดออกเสียงในการเลือกกรรมการรายใดรายหนึ่งเป็นจำนวนมากพอสมควร เช่น 20-30% ของคะแนนเสียงทั้งหมด คณะกรรมการก็ควรต้องพิจารณาแล้วว่ากรรมการท่านนั้นควรดำรงตำแหน่งต่อไปหรือไม่

สิทธิและความเท่าเทียมกันของผู้ถือหุ้น

สิทธิที่สำคัญของผู้ถือหุ้นคือการออกเสียงลงคะแนน โดย 82% ของผู้เข้าร่วมสัมมนาทั้งหมด เห็นว่าสิทธิที่สำคัญที่สุด คือ สิทธิในการออกเสียงเพื่อแต่งตั้งหรือถอดถอนกรรมการ แต่ผู้ถือหุ้นไม่ว่าประเทศใดก็ตาม ไม่สนใจที่จะใช้สิทธิของตน ทำตามสิ่งที่คณะกรรมการบอกให้ทำโดยไม่คิดเอง และไม่ค่อยเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้น ดังนั้น เพื่อให้ผู้ถือหุ้นได้ใช้สิทธิด้วยตนเองมากขึ้น ต้องมีระบบการใช้สิทธิที่ง่ายและยุติธรรม เช่น ระบบ Electronic Voting ซึ่ง SEC ของสหรัฐอเมริกาได้ประกาศเมื่อธันวาคม 2548 ที่จะแก้ไขกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องเพื่อให้ผู้ถือหุ้นสามารถออกเสียงลงคะแนนผ่าน Internet ได้

เพื่อให้ความสัมพันธ์ระหว่างบริษัทกับผู้ถือหุ้นดำเนินไปด้วยดี บริษัทควรปฏิบัติตาม Best Practice ต่างๆ ในเรื่องการค้ากับดูแลกิจการ ควรรับฟังความต้องการของผู้ถือหุ้นมากขึ้น สร้างความเชื่อใจ จัด networking ให้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจในเรื่องต่างๆ อย่างชัดเจนและผ่านช่องทางที่สะดวก เช่น website และหน่วยงานของบริษัทด้านการกำกับดูแลกิจการ ต้องสื่อสารกับผู้ถือหุ้นมากขึ้น เช่น ผ่าน e-mail เป็นต้น

ปัญหาที่พบมากในเรื่องการปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นไม่เท่าเทียมกัน คือ การให้ option ที่แม้ว่าจะประสบความสำเร็จมากในปี 2540 เพราะเป็นเครื่องมือที่ดีสำหรับบริษัทใหม่ที่กำลังเติบโต และไม่มีเงินสดมากพอในการรักษาผู้บริหารที่เก่งๆ ไว้กับบริษัท แต่ปัจจุบันผู้บริหารและกรรมการมักจะปันหุ้นและตั้งราคาการใช้สิทธิ option เพื่อประโยชน์ของตน รวมถึง backdate การอนุญาตให้ใช้สิทธิ

ผู้บริหารท่านหนึ่งของ SEC สหรัฐอเมริกามองว่า Backdating option อาจไม่ถือว่าผิดกฎหมายถ้าไม่ขัดกับข้อมูลที่บริษัทได้เปิดเผยให้สาธารณชนทราบแล้ว และหากการ backdate เกิดจากความผิดพลาดหรือความล่าช้าของงานเอกสาร เช่น คณะกรรมการอนุมัติการให้ option ด้วยวาจาหรือทางโทรศัพท์แล้ว แต่กว่าจะได้ลายเซ็นจากกรรมการต้องล่าช้าออกไปอีก

2-3 วัน เพราะกรรมการส่วนใหญ่ไม่ได้ปฏิบัติงานที่บริษัทเต็มเวลา ดังนั้น จะถือว่าวันที่ลงนามอนุมัติคงเป็นไปได้ยากในทางปฏิบัติ อย่างไรก็ตาม SEC ของสหรัฐอเมริกา หวังว่าเรื่องนี้จะลดลงจากการปฏิบัติตามข้อกำหนดของ Sarbane Oxley Act ที่กำหนดให้บริษัทต้องจัดให้มีระบบควบคุมภายในให้เข้มงวดขึ้น สมาชิกของคณะกรรมการพิจารณาตอบแทนต้องเป็นกรรมการอิสระทั้งหมด และต้องเปิดเผยข้อมูลการใช้สิทธิ option ภายใน 2 วันทำการ ซึ่งเร็วขึ้นจากเดิมที่กำหนดให้เปิดเผย ณ วันที่เกิดธุรกรรม อย่างไรก็ตาม จำนวนบริษัทที่ SEC ตรวจสอบว่ามีความผิดหรือไม่กลับไม่ได้ลดลงตามที่หวังเลย

อีกประเด็นเกี่ยวกับ option ที่กฎหมายไม่ได้เขียนแนวปฏิบัติไว้ชัดเจนและกำลังเป็นที่ถกเถียงกันมากในสหรัฐอเมริกาว่าผิดกฎหมายหรือไม่ คือ กรณีที่บริษัทตั้งใจกำหนดระยะเวลาการใช้สิทธิ option ก่อนที่บริษัทจะประกาศข่าวดี หรือตั้งใจเลือกการใช้สิทธิไปภายหลังข่าวร้าย หรือเรียกว่า Spring loading option (ในสหรัฐอเมริกาไม่นิยมกำหนดเวลาใช้สิทธิ option ที่ตายตัว แต่มักนิยมกำหนดภายหลัง เพราะดึงดูดใจพนักงานมากกว่า) ซึ่งถูกมองว่าเข้าข่ายความผิดใน 2 ประเด็นต่อไปนี้

- เป็นการปันหุ้นหรือไม่ ซึ่งพิสูจน์ความเชื่อมโยงของการตัดสินใจกำหนดวันใช้สิทธิและผลของข่าวได้ยาก เพราะการคาดการณ์ราคาหุ้นไม่ใช่เรื่องง่าย นอกจากนี้ การตัดสินใจมาจากการใช้ดุลยพินิจของกรรมการที่ต้องการให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อผู้ถือหุ้น
- ประเด็นการใช้ข้อมูลภายใน - ต้องพิจารณาว่าเมื่อกรรมการใช้ข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมดเพื่อการตัดสินใจที่ดีที่สุดสำหรับบริษัทถือว่าผิดหรือไม่ และไม่มีใครได้รับผลเสียหายจากการตัดสินใจนั้น นอกจากนี้ การตัดสินใจให้ option ในเวลาที่เหมาะสมยังช่วยให้บริษัทประหยัดค่าใช้จ่ายหรือเงินสดให้กับบริษัทอีกด้วย

ทั้งนี้ ผู้เข้าร่วมสัมมนา 61% เห็นว่า Spring loading options เป็นการใช้ข้อมูลภายในในการซื้อขายหลักทรัพย์ ขณะที่ 21% ของผู้เข้าร่วมสัมมนายังไม่แน่ใจ และส่วนน้อยเพียง 16% ที่คิดว่าไม่เป็นการใช้ข้อมูลภายใน

มีข้อสังเกตว่าผู้ถือหุ้นอนุมัติการให้ option หรือการจ่ายค่าตอบแทนที่อาจมีประเด็นน่าสงสัย เพราะไม่รู้ข้อมูลมากพอเท่ากับนักวิเคราะห์ สิ่งที่ผู้ถือหุ้นทำได้ ก็คือ เลือกกรรมการที่น่าเชื่อถือและมีชื่อเสียง เพราะกรรมการเหล่านี้ต้องรักษาชื่อเสียงและเกียรติยศของตน จึงต้องระมัดระวังเวลาตัดสินใจในเรื่องต่างๆ

บทบาทของนักลงทุนสถาบันในการส่งเสริมการกำกับดูแลกิจการที่ดี

ICGN ต้องการให้ผู้ลงทุนสถาบันเข้ามามีบทบาทและออกเสียงในเรื่องการแต่งตั้งกรรมการของบริษัทจดทะเบียนมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ผู้ลงทุนสถาบันที่เป็นบริษัทจดทะเบียนอาจเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างความต้องการของผู้ถือหุ้นและความต้องการผู้ถือหุ้นรายละหรือเจ้าของเงินลงทุนที่แท้จริง (Beneficiaries) หากพูดตามหลักการแล้ว การทำหน้าที่ต่อ Beneficiaries เป็นอย่างดี ผู้ถือหุ้นก็ควรจะได้รับประโยชน์ที่ดีด้วย แต่ในทางปฏิบัติยังเป็นที่ถกเถียงกันและยังไม่มีคำตอบที่ดีที่สุดสำหรับทุกฝ่ายว่าควรจะทำอย่างไรจึงจะสร้างความสมดุลระหว่างความต้องการที่ขัดแย้งดังกล่าวได้

เพื่อให้ผู้ลงทุนสถาบันคำนึงถึงเจ้าของเงินลงทุนที่แท้จริง (Beneficiaries) และใช้ดุลยพินิจอย่างมีความรับผิดชอบ จึงควรกำหนดให้นักลงทุนสถาบันเปิดเผยความขัดแย้งของผลประโยชน์ นโยบายการลงคะแนนเสียง การพึ่งพาบริษัทที่ปรึกษาในการให้ความคิดเห็นเพื่อออกเสียงลงคะแนนในเรื่องต่างๆ ทั้งนี้ ผู้ลงทุนสถาบันควรพิจารณาว่าการแต่งตั้งกรรมการด้วยตนเอง ในกรณีที่ผู้ลงทุนสถาบันไม่ได้ใช้สิทธิด้วยตนเอง แต่มอบฉันทะให้ฝ่ายจัดการหรือกรรมการของบริษัท ผู้ลงทุนสถาบันควรเปิดเผยด้วยว่ามีความสัมพันธ์กับบริษัทจดทะเบียนที่ลงทุนหรือไม่และอย่างไร

จากการสำรวจความคิดเห็นพบว่า 70% ของผู้เข้าร่วมสัมมนาทั้งหมด เห็นว่าการทำหน้าที่ของคณะกรรมการในช่วงที่ผ่านมาพัฒนาขึ้นกว่าเมื่อก่อน มีเพียงส่วนน้อยที่เห็นว่าเหมือนเดิมจนถึงแย่ลง (22% และ 8% ของผู้เข้าร่วมสัมมนาทั้งหมด ตามลำดับ) และ 80% ของผู้เข้าร่วมสัมมนาทั้งหมด เห็นว่าผู้ถือหุ้นสามารถทำให้คณะกรรมการทำหน้าที่ตามความรับผิดชอบได้เป็นบางครั้ง บางคราวเท่านั้น

โปรดติดตามตอนจบในฉบับหน้า ซึ่งจะกล่าวถึงอีกหลายประเด็นที่น่าสนใจ ได้แก่ การกำกับดูแลกิจการที่ดีและการสร้างมูลค่าเพิ่ม การลงทุนอย่างยั่งยืนกับการสร้างมูลค่า การกำกับดูแลกิจการในสหรัฐอเมริกา และทิศทางการดำเนินงานของ OECD ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ

บทความ

ตลาดอนุพันธ์กับก้าวแรกที่ยั่งยืน

ปี พ.ศ. 2549 เป็นปีที่บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เปิดให้มีการซื้อขาย โดย SET50 Index Futures ถือเป็นอนุพันธ์ลำดับแรกซึ่งเริ่มซื้อขายเป็นครั้งแรกตั้งแต่วันที่ 28 เมษายน 2549 มีบริษัทสมาชิกร่วมเปิดให้บริการซื้อขายจำนวน 19 ราย ตลอดระยะเวลากว่า 7 เดือนที่ผ่านมา ตลาดอนุพันธ์ได้แสดงบทบาทของการเป็นตลาดเพื่อการซื้อขายอนุพันธ์ทางการเงิน ช่วยให้เกิดการถ่ายโอนความเสี่ยงระหว่างผู้ที่ต้องการ “ลดความเสี่ยง” (Hedger) กับผู้ที่ต้องการ “รับความเสี่ยง” (Speculator) ในตลาดทุนได้อย่างคล่องตัว

นับตั้งแต่เปิดการซื้อขาย ตลาดอนุพันธ์และ SET50 Index Futures ได้รับความสนใจจากผู้ลงทุน ทั้งจากผู้ลงทุนทั่วไป ผู้ลงทุนสถาบัน และผู้ลงทุนต่างประเทศเป็นอย่างดี โดยจะเห็นได้จากปริมาณการซื้อขายที่เพิ่มมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง ตั้งแต่วันแรก (28 เมษายน 2549) ที่มีการซื้อขาย 161 สัญญา และมาสูงสุดเมื่อวันที่ 19 ธันวาคม ที่มีการซื้อขาย 8,504 สัญญา โดยตลอดทั้งปีมีการซื้อขาย SET50 Index Futures รวมทั้งหมด 198,737 สัญญา คิดเป็นมูลค่า 97,899 ล้านบาท ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน คือ 1,201 สัญญา

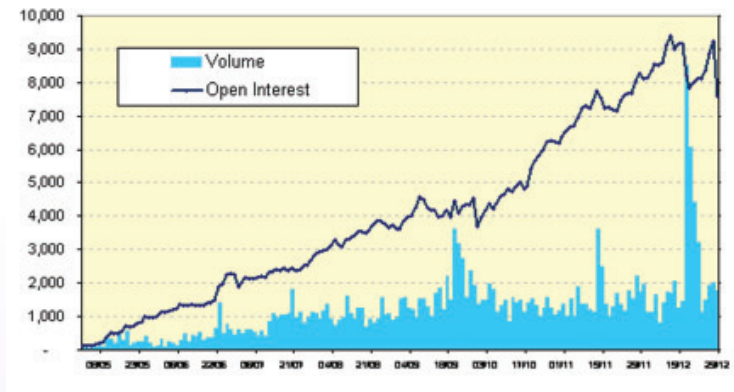
สำหรับสถานะคงค้างหรือ Open Interest ก็เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเช่นกัน จากที่มีสถานะคงค้างราว 1,000 ถึง 1,500 สัญญาช่วง 1-2 เดือนแรก เพิ่มเป็นประมาณ 8,000 ถึง 9,000 สัญญาในช่วงเดือนธันวาคม โดยจำนวนสถานะคงค้างสูงสุดที่เคยมีคือเมื่อวันที่ 13 ธันวาคม มีสถานะคงค้างรวม 9,417 สัญญา

ตารางแสดงปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันและสถานะคงค้างของแต่ละเดือน

เดือน	ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	สถานะคงค้าง ณ วันสุดท้ายของเดือน
เมษายน*	161.00	102
พฤษภาคม	228.25	1,109
มิถุนายน	449.80	1,907
กรกฎาคม	875.75	2,843
สิงหาคม	1,066.82	3,634
กันยายน	1,779.85	3,708
ตุลาคม	1,366.43	6,196
พฤศจิกายน	1,588.55	8,122
ธันวาคม	2,357.37	7,601
รวม	1,204.47	

* ตลาดอนุพันธ์เริ่มเปิดซื้อขายครั้งแรกวันที่ 28 เมษายน 2549

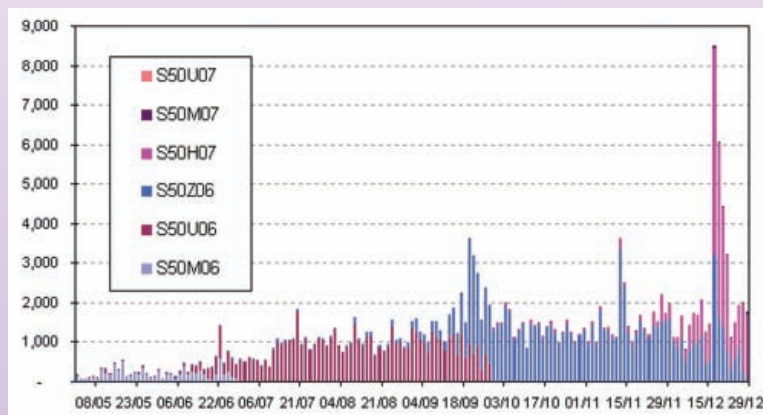
กราฟแสดงปริมาณการซื้อขายและสถานะคงค้างรายวัน



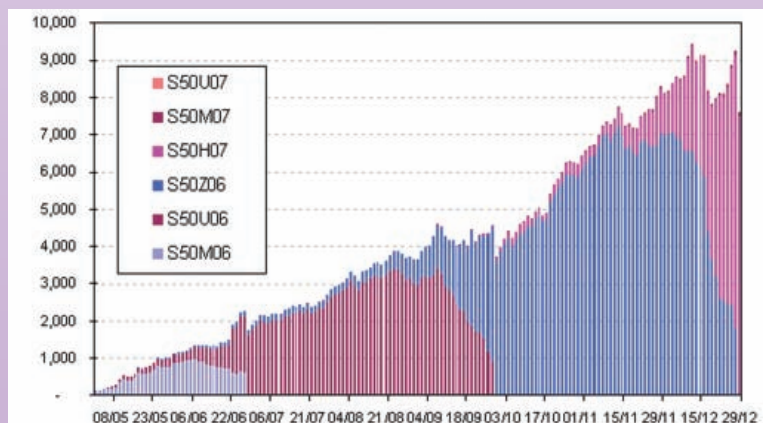
สำหรับการซื้อขายในรายสัญญา เนื่องจาก SET50 Index Futures นั้นถูกกำหนดให้ ณ เวลาใดๆ จะมีสัญญาที่มีเดือนครบกำหนดต่างกันอย่างน้อย 4 สัญญา ตรงกับเดือนสุดท้ายของแต่ละไตรมาส (มีนาคม มิถุนายน กันยายน ธันวาคม) เมื่อวิเคราะห์พฤติกรรมของการซื้อขายเป็นรายสัญญาแล้ว จะพบว่าปริมาณการซื้อขายและสถานะคงค้างส่วนใหญ่จะกระจุกตัวอยู่ในสัญญาที่มีอายุคงเหลือสั้นที่สุด (Nearest Contract Month) โดยจะเห็นได้ว่าในช่วงใกล้ๆ ก่อนที่สัญญาจะหมดอายุ จะเห็นตลาดมีการซื้อขายโดยปิดสถานะในสัญญาที่ใกล้หมดอายุ และไปเปิดสถานะในสัญญาของเดือนถัดไปแทน หรือที่เราเรียกว่า Rollover ทำให้สถานะคงค้างของสัญญาที่ใกล้หมดอายุนั้นค่อยๆ ลดลง และสถานะคงค้างของสัญญาในไตรมาสถัดไปค่อยๆ เพิ่มขึ้น

อนึ่ง นับตั้งแต่ SET50 Index Futures เริ่มซื้อขายวันที่ 28 เมษายน จนกระทั่งสิ้นปี มีสัญญา SET50 Index Futures ปรากฏขึ้นแล้วรวม 7 สัญญา โดยได้ครบอายุไปแล้ว 3 สัญญา คือ S50M06 (มิ.ย. 49) S50U06 (ก.ย. 49) และ S50Z06 (ธ.ค. 49) และยังไม่หมดอายุอีก 4 สัญญา คือ S50H07 (มี.ค. 50) S50M07 (มิ.ย. 50) S50U07 (ก.ย. 50) และ S50Z07 (ธ.ค. 50)

กราฟแสดงปริมาณการซื้อขายรายวันแบ่งตามสัญญา



กราฟแสดงสถานะคงค้างรายวันแบ่งตามสัญญา



สำหรับประเภทผู้ลงทุนที่ซื้อขายในตลาดอนุพันธ์นั้น สัดส่วนของผู้ลงทุนทั่วไปมาเป็นอันดับหนึ่ง ซึ่งเป็นไปในลักษณะเดียวกับสัดส่วนผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยคิดเป็นร้อยละ 52.94 ถัดมาเป็นผู้ลงทุนสถาบันคิดเป็นร้อยละ 27.86 และผู้ลงทุนต่างประเทศคิดเป็นร้อยละ 19.20

ทั้งนี้ การที่ตลาดอนุพันธ์มีปริมาณซื้อขายคึกคักตลอดปีนั้น นอกจากจะเกิดจากความสนใจจากผู้ลงทุนทั่วไปแล้ว ยังเป็นผลจากปัจจัยอื่นประกอบ ไม่ว่าจะเป็นการส่งเสริมให้ผู้ดูแลสภาพคล่อง ซึ่งถือเป็นปัจจัยสำคัญ เพราะผู้ดูแลสภาพคล่องหรือ Market Maker นั้นจะทำหน้าที่ส่งคำสั่งซื้อและขายเข้ามารอไว้ ช่วยให้ผู้ลงทุนแน่ใจว่าจะสามารถจับคู่ได้ในราคาที่สมเหตุสมผล โดย บมจ. ตลาดอนุพันธ์ฯ ได้แต่งตั้งผู้ดูแลสภาพคล่องเพื่อปฏิบัติงานในปี 2549 ด้วยกัน 3 รายคือ บล. เคจีไอ (ประเทศไทย) บล. ฟิลลิป (ประเทศไทย) และ บล. ภัทร

ปัจจัยอีกประการหนึ่งที่มีส่วนสำคัญในการช่วยสร้างความคึกคักให้การซื้อขายในตลาดอนุพันธ์ก็คือ การซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต ซึ่งได้เริ่มมาตั้งแต่วันที่ 28 สิงหาคม โดยมีโบรกเกอร์ที่เปิดให้บริการทั้งสิ้น 14 ราย ผ่านระบบซื้อขายที่เรียกว่า Settrade OneClick ซึ่งช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถเฝ้าติดตามราคาและสามารถส่งคำสั่งซื้อขายได้เองด้วยความสะดวกรวดเร็ว

สำหรับสถิติการซื้อขายของโบรกเกอร์อนุพันธ์นั้น ในปัจจุบันตลาดอนุพันธ์มีสมาชิกทั้งสิ้น 23 บริษัท โดยปริมาณการซื้อขายมาจากสมาชิกที่ซื้อขายสูงสุดห้าอันดับแรกคิดเป็นร้อยละ 52 ของปริมาณซื้อขายทั้งหมด ดังนี้

1. บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	16.53%
2. บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)	9.75%
3. บริษัท ทรินิตี้ โพลาริส ฟิวเจอร์ส จำกัด	9.24%
4. บริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	8.85%
5. บริษัทหลักทรัพย์ เครดิต สุวิส (ประเทศไทย) จำกัด	8.37%

>>เหตุการณ์สำคัญในรอบปี 2549

หยุดซื้อขายสืบเนื่องจากการปฏิรูปการปกครอง

จากคำสั่งของคณะปฏิรูปการปกครองในระบอบประชาธิปไตยอันมีพระมหากษัตริย์ทรงเป็นประมุขที่ให้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหยุดทำการซื้อขายในวันที่ 20 กันยายน 2549 ตลาดอนุพันธ์จึงหยุดทำการซื้อขายด้วยเช่นกันเนื่องจากตลาดของสินค้าอ้างอิงหยุดทำการซื้อขาย โดยหลังจากเปิดการซื้อขายตามปกติในวันถัดมาคือวันที่ 21 กันยายน พบว่าตลาดอนุพันธ์ได้รับความสนใจจากผู้ลงทุนเข้ามาซื้อขายเป็นจำนวนมากโดยมีปริมาณการซื้อขายสูงถึง 3,623 สัญญา (เป็น New High ในขณะนั้น) นอกจากนี้ยังพบว่าราคา SET50 Index Futures ของทุกสัญญายังสูงกว่าระดับ SET50 Index ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงความเชื่อมั่นของผู้ลงทุนที่มีต่อตลาดทุนไทย และยังคงมองสถานการณ์ภาพรวมในเชิงบวก

Black Tuesday

วันที่ 19 ธันวาคม 2549 หรือวันที่หลายคนเรียกว่า Black Tuesday เป็นวันที่ดัชนีตลาดหลักทรัพย์เกิดภาวะวิกฤติจากมาตรการสำรองเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย โดยในวันดังกล่าวเป็นวันที่มีการซื้อขาย SET50 Index Futures สูงสุดประจำปี 2549 เท่ากับ 8,504 สัญญา มูลค่าการซื้อขายรวมกว่า 3,954 ล้านบาท ในวันนั้น ดัชนีอ้างอิง SET50 Index ปรับตัวลดลงกว่า 81.04 จุดไปอยู่ที่ 430.96 จุด ส่วนสัญญา S50Z06 (ธ.ค.49) ซึ่งเป็นสัญญาฟิวเจอร์สที่มีใกล้วันหมดอายุมากที่สุดขณะนั้นได้ปรับลดลงไปเช่นกัน 62.7 จุด ไปอยู่ที่ 450.4 จุด

ในวันที่ 19 ธันวาคม นั้นนับเป็นครั้งแรกที่มีการใช้มาตรการ Circuit Breaker ของตลาดอนุพันธ์ เนื่องจากดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ปรับตัวลดลงกว่า 10% ทำให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ หยุดทำการซื้อขายเมื่อเวลา 11.30 น. และตลาดอนุพันธ์ก็ได้หยุดทำการซื้อขายเช่นกัน โดยทั้งตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดอนุพันธ์กลับมาเปิดซื้อขายอีกครั้งเมื่อเวลาผ่านไปครึ่งชั่วโมง

เหตุการณ์ต่อเนื่องมาถึงวันที่ 20 ธันวาคม ซึ่งเป็นวันที่ดัชนีตลาดปรับตัวกลับ ดัชนีอ้างอิง SET50 Index ปรับตัวขึ้นไป 52.19 จุด กลับมาอยู่ที่ 483.15 จุด ส่วนสัญญา S50Z06 (ธ.ค.49) ปรับตัวขึ้นเช่นกัน 34.4 จุด มาอยู่ที่ 484.8 จุด โดย SET50 Index Futures ยังคงมีการซื้อขายคึกคักต่อเนื่องรวมทุกสัญญากว่า 6,049 สัญญา

>>ก้าวต่อไปที่น่าจับตาของตลาดอนุพันธ์ในปี 2550

ปี 2549 ถือว่าเป็นขวบปีแรกที่น่าพอใจสำหรับการเกิดใหม่ของตลาดอนุพันธ์ กับขวบปีที่ 2 ในปี 2550 ตลาดอนุพันธ์คาดหวังว่าจะทำหน้าที่ที่สำคัญต่อไปในการเป็นศูนย์กลางให้ผู้ลงทุนสามารถเข้ามาป้องกันจัดการความเสี่ยงในตลาดเงินตลาดทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ

โดยในปี 2550 ตลาดอนุพันธ์ได้เตรียมแผนงานที่จะสร้างความรู้ความเข้าใจในฟิวเจอร์สต่อเนื่องจากปีที่ผ่านมา โดยจะเน้นรูปแบบการเรียนรู้ผ่านระบบการซื้อขายผ่านระบบอินเทอร์เน็ต ผู้ลงทุนสามารถสมัครเข้าทดลองแข่งขันการซื้อขายได้ ซึ่งโครงการนี้จัดทำเพื่อให้เกิดความคุ้นเคย เพิ่มความมั่นใจในการเข้ามาซื้อขายอนุพันธ์ของผู้ลงทุน นอกจากนั้นในปี 2550 นี้ ตลาดอนุพันธ์จะอนุญาตให้สมาชิกต่อเชื่อมระบบให้กับผู้ลงทุนได้โดยตรง (Direct Market Access) เพื่ออำนวยความสะดวกและส่งเสริมประสิทธิภาพการซื้อขายในตลาดอนุพันธ์

สำหรับความเปลี่ยนแปลงสำคัญในปี 2550 คือ คาดว่า SET50 Index Futures น่าจะได้รับความสนใจมากขึ้นอีก ด้วยปริมาณการซื้อขายที่สูงกว่าปีที่ผ่านมา และที่สำคัญคืออนุพันธ์ลำดับถัดไปกับ SET50 Index Options ที่คาดว่าจะออกมาซื้อขายได้ในไตรมาสที่สามของปี โดยออกแบบเป็นตราสารที่มีประโยชน์ต่อผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ที่ทำให้ผู้ลงทุนสามารถดำเนินกลยุทธ์การบริหารความเสี่ยงและการลงทุนได้หลากหลายและคล่องตัวมากขึ้น

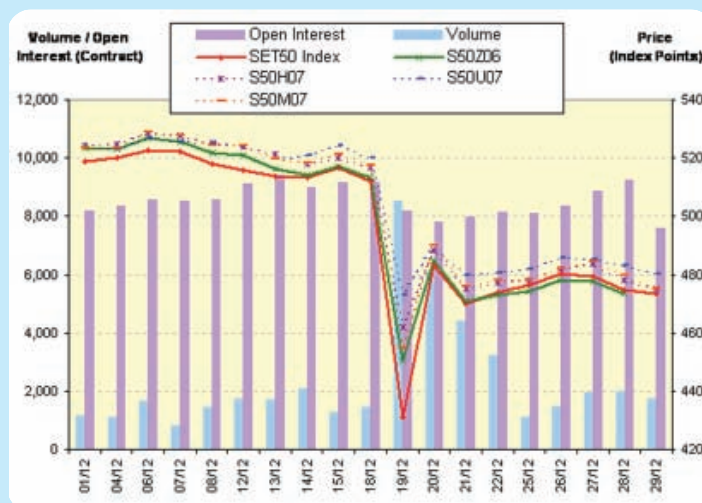
TFEX Report

รายงานสรุปการซื้อขายของตลาดอนุพันธ์ ประจำเดือนธันวาคม ปี 2549

❑ ปริมาณการซื้อขายรวม	44,790	สัญญา
❑ ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	2,357.37	สัญญา
❑ สถานะคงค้างรวม ณ สิ้นเดือน	7,601	สัญญา

สัญญา	เดือนที่สัญญาครบกำหนด	เปิด*	สูง	ต่ำ	เฉลี่ย	ชำระราคา**	ปริมาณ	สถานะคงค้าง***
S50Z06	Dec-06	521.0	527.0	410.5	494.1	473	17,103	1,812
S50H07	Mar-07	523.0	528.9	415.0	486.2	475	27,317	7,472
S50M07	Jun-07	522.5	529.0	425.0	481.8	475	313	109
S50U07	Sep-07	522.5	529.9	440.0	502.2	480	57	20
S50Z07	Dec-07	-	-	-	-	482	-	-

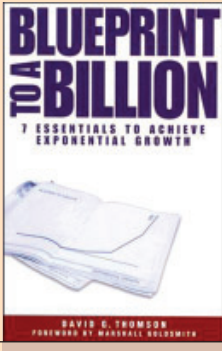
กราฟแสดงราคาและปริมาณการซื้อขาย SET 50 Index Futures ประจำเดือนธันวาคม 2549



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



วารสารเพื่อความรู้เรื่องการลงทุน และความเคลื่อนไหวในตลาดทุนไทย



Blueprint to a Billion - 7 Essentials
to Achieve Exponential Growth

ผู้เขียน : เดวิด จี ทอมสัน
(David G. Thomson)

จำนวน : 253 หน้า

เนื้อเรื่องโดยย่อ :

ไมโครซอฟท์ กูเกิล อีเบย์ สเตเบิล เจเนเทค สตาร์บัค ไนกี้ และฮาล์ว-เดวิดสัน บริษัทเหล่านี้เป็นเพียงเศษเสี้ยวตัวอย่างหนึ่งของกลุ่มบริษัทดาวดวงเด่นที่ได้แปลงเปลี่ยนแนวคิดเชิงธุรกิจ พันล้านดอลลาร์ ให้กลายเป็นองค์กรที่เป็นที่รู้จักทั่วโลกที่มี ยอดขายมากกว่าพันล้านดอลลาร์ อะไรคือสิ่งที่ทำให้บริษัท เหล่านี้มียอดขายเติบโตอย่างก้าวกระโดดและบรรลุถึงเป้าหมาย ขององค์กรได้ พิมพ์เขียวประเภทใดที่พวกเขาเหล่านั้นได้ใช้เป็น ต้นแบบในการสร้างผลประกอบการอันวิเศษสุดเช่นนั้น ด้วยการ ศึกษาวิจัยในเชิงลึกเป็นเวลากว่า 3 ปีเต็ม ผลการวิจัยพิมพ์เขียวสู่ ธุรกิจพันล้าน (Blueprint to a Billion) ได้ให้ข้อมูลเชิงประจักษ์ เป็นครั้งแรกถึงรูปแบบที่มีลักษณะร่วมกันที่กระจายไปตาม กลุ่มอุตสาหกรรมต่างๆ เป็นจำนวนมากกว่า 387 บริษัทต้นแบบ ซึ่งได้แสดงให้เห็นว่า 5% ในจำนวนนั้นได้เข้าจดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์และกระจายหุ้นให้แก่ประชาชนทั่วไปตั้งแต่ปี ค.ศ. 1980 เป็นต้นมา และได้ขยายยอดขายเพิ่มขึ้นเป็นระดับ พันล้านดอลลาร์ภายในระยะเวลาอันสั้น บริษัทเหล่านี้ได้เป็น ตัวแทนของบริษัทอเมริกันที่มีการเจริญเติบโตอย่างก้าวกระโดด พวกเขาประสบความสำเร็จทั้งในยอดขายและผลกำไรที่มีการเติบโตอย่างถล่มทลาย ซึ่งไม่มีใครหาญกล้ามาต่อกรได้

หนังสือเล่มนี้ไม่ได้ศึกษาถึงบริษัทที่มีลักษณะใดลักษณะหนึ่ง โดยเฉพาะ นวัตกรรมใดนวัตกรรมหนึ่งโดยเฉพาะ หรือกลุ่มของ บริษัทที่มีผลตอบแทนต่อเงินลงทุนตามที่ระบุเพียงเท่านั้น แต่จะ รวมไปถึงกลุ่มบริษัทที่มีรูปแบบสู่ความสำเร็จ โดยไม่ขึ้นกับ วงจรชีวิตของเศรษฐกิจ หรือกลุ่มอุตสาหกรรมใดอุตสาหกรรมหนึ่ง แต่จะครอบคลุมไปทั่วทุกอุตสาหกรรม และ ทุกช่วงของวงจรชีวิต ของเศรษฐกิจ ซึ่งรวมๆ กันกว่า 387 บริษัทดาวเด่น หนังสือเล่มนี้ จะบอกคุณถึงการนำบทบัญญัติที่สำคัญ 7 ประการที่มีในกลุ่ม บริษัทดาวเด่นเหล่านั้นมาช่วยพัฒนาและปรับปรุงรูปแบบของธุรกิจ องค์กร ทีมงาน แม้กระทั่งตัวคุณเอง และสิ่งที่สำคัญที่สุดที่ ขาดเสียมิได้ คือ การสร้างอัตราการเจริญเติบโตแบบก้าวกระโดด ภายในองค์กรของคุณ หนังสือเล่มนี้จะกล่าวถึงการปฏิบัติตาม บทบัญญัติที่สำคัญ 7 ประการนี้ รวมไปถึงการเชื่อมโยงเกี่ยวเนื่อง ถึงกันและกันในแต่ละบทบัญญัตินั้น โดยยังกล่าวถึงขั้นตอนใน การปฏิบัติเพื่อที่จะหลีกเลี่ยงหลุมพรางทางธุรกิจอีกด้วย

บทบัญญัติที่สำคัญ 7 ประการที่ได้จากการค้นคว้าวิจัยนั้น ประกอบด้วย

บทบัญญัติที่ 1 : เสริมสร้างและคงไว้ซึ่งคุณค่าที่หยาบยื่นให้แก่ ลูกค้าในลักษณะที่ทำให้ใครเทียบมิได้



บทบัญญัติที่ 2 : มุ่งเน้นกลุ่มลูกค้าเป้าหมายที่มีอัตราการขยายตัวอย่างก้าวกระโดด

บทบัญญัติที่ 3 : รักษาไว้ซึ่งความสัมพันธ์อันดีกับกลุ่มลูกค้าเดิม ซึ่งเปรียบได้กับแหล่งรายได้ที่ถาวรขององค์กร

บทบัญญัติที่ 4 : หาพันธมิตรผู้ที่กว้างขวางในวงการอุตสาหกรรมนั้นๆ เพื่อเจาะเข้าสู่กลุ่มตลาดเป้าหมายใหม่ๆ

บทบัญญัติที่ 5 : พยายามเป็นผู้นำแห่งองค์กรที่มีผลประกอบการเติบโตแบบก้าวกระโดด

บทบัญญัติที่ 6 : มีคณะผู้บริหารของบริษัทที่มีลักษณะเป็นผู้นำจากส่วนลึกของจิตวิญญาณสู่การปฏิบัติตนที่แสดงออกต่อผู้คนรอบข้างอย่างมืออาชีพ

บทบัญญัติที่ 7 : มีคณะกรรมการของบริษัทที่มีความเชี่ยวชาญในสาขาวิชาชีพที่จำเป็นต่อธุรกิจ

หนังสือ Blueprint to a Billion นั้นได้แบ่งออกเป็น 3 ส่วน ซึ่งสามารถปฏิบัติตามเพื่อให้บรรลุผลได้ในระยะเวลาที่กำหนด โดยจะบรรยายถึงกระบวนการนำเสนอคุณค่าแก่ลูกค้าที่ยากจะหาใครเปรียบได้ พร้อมกับการสร้างยอดขายที่มีการเติบโตแบบก้าวกระโดด และแสวงหาโอกาสในการสร้างสมกำไรแบบก้าวกระโดดเช่นกัน ที่สำคัญยิ่งไปกว่านั้นหนังสือเล่มนี้ได้จัดเตรียมแนวทางในเชิงปฏิบัติไว้ให้คุณ ไม่ว่าคุณจะเป็นผู้บริหารในระดับใดก็ตาม คุณก็สามารถใช้เนื้อหาในหนังสือเล่มนี้ในการพัฒนาผลการดำเนินงานขององค์กรตั้งแต่ปีแรกของการนำแนวคิดนี้มาใช้ จนถึงปีถัดๆ ไปที่จะมาถึง ในขณะที่หนังสือเล่มนี้ได้นำเสนอผลสรุปข้อมูลวิจัยเชิงปริมาณ ขณะเดียวกันก็ยังสอดแทรกบทวิเคราะห์ในเชิงลึกและเรื่องราวที่น่าสนใจขององค์กรต่างๆ ที่อยู่ในกลุ่มบริษัทดาวเด่นเหล่านั้น

หนังสือ Blueprint to a Billion เต็มไปด้วยผลงานวิจัยล่าสุดที่ได้นำเสนอข้อเท็จจริงอันมีค่ายิ่งต่อการนำพาธุรกิจสู่แนวทางแห่งความสำเร็จ และสามารถนำไปปฏิบัติให้เห็นจริงได้ การประยุกต์และนำไปปฏิบัติไม่ว่าจะเป็นบทบัญญัติใดบทบัญญัติหนึ่ง หรือมากกว่านั้นจะเพิ่มขีดความสามารถแบบก้าวกระโดดให้แก่คุณทั้งในชีวิตส่วนตัว และในธุรกิจของคุณ หากคุณสามารถนำบทบัญญัติทั้ง 7 ประการไปปฏิบัติแล้วละก็ องค์กรของคุณก็จะได้พบกับอัตราการเจริญเติบโตแบบก้าวกระโดดอย่างไม่เคยคาดคิดมาก่อน

ผู้เขียน David G. Thomson ได้เคยนำพาองค์กรธุรกิจต่างๆ ให้เจริญเติบโตแบบก้าวกระโดด มาเป็นเวลากว่า 20 ปีเต็ม ในฐานะผู้บริหารฝ่ายขายและการตลาดของ Nortel Networks, Hewlette-Packard และอื่นๆ อีกเป็นจำนวนมาก นอกจากนั้นเขายังดำรงตำแหน่งรองประธานที่ปรึกษาของ McKinsey & Company เขาจบการศึกษาจากคณะวิศวกรรมศาสตร์ ภาควิชาอิเล็กทรอนิกส์ไฟฟ้า มหาวิทยาลัย Waterloo และปริญญาโททางด้าน MBA จากมหาวิทยาลัย Western Ontario



ผู้นำภาคีร่วมปาฐกถาพิเศษด้านการเงิน

ดร. อาริษา วัฒนกุล ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย กล่าวปาฐกถาพิเศษด้านการเงินในหัวข้อ *"Thai Financial Outlook 2007: The Shift Toward Sufficiency Economy"* จัดโดยสถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และโครงการปริญญาโทสำหรับผู้บริหารการเงินคณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ ณ หอประชุมศาสตราจารย์สังเวียน อินทรวิชัย อาคารตลาดหลักทรัพย์ฯ



งานเฉลิมพระเกียรติ และชีวิตในธรรมชาติ

คุณนงราม วงษ์วานิช รองผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ รับมอบภาพที่ระลึกจาก คุณประสพ มัจฉาชีพ อุปนายกสมาคมถ่ายภาพกรุงเทพฯ ในพิธีเปิดนิทรรศการภาพถ่าย *"งานเฉลิมพระเกียรติและชีวิตในธรรมชาติ"* ซึ่งจัดแสดงและจำหน่ายผลงานจากช่างภาพของสมาคมฯ ณ บริเวณ ชั้น 2 และ ชั้น 3 อาคารตลาดหลักทรัพย์ฯ



เปิดตัวโครงการบันทึกเสียงเพลงประจำชาติ

คุณพันธ์ศักดิ์ เวชอนุรักษ์ ประธานระบบการศึกษา ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์ฯ และ รศ. ดร.สุกรี เจริญสุข ผู้อำนวยการวิทยาลัยดุริยางคศิลป์ มหาวิทยาลัยมหิดล ร่วมแถลงข่าวเปิดตัว *"โครงการบันทึกเสียงเพลงประจำชาติ"* บรรเลงโดยวงดุริยางค์ฟิลาฮาร์โมนิกแห่งประเทศไทย โดยจัดคอนเสิร์ตเปิดตัว ณ ศูนย์วัฒนธรรมแห่งประเทศไทย



มหกรรมการออมเพื่อลดภาษีผ่าน RMF & LTF

คุณวิจิตร สุพินิจ ประธานกรรมการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ และคณะผู้บริหาร คุณวิเชฐ ตันติวานิช รองผู้จัดการ คุณเก่งกล้า รักเผ่าพันธุ์ ผู้ช่วยผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ คุณโสภณดี เลิศมนัสชัย กรรมการผู้จัดการ บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ฯ และผู้บริหารจาก บลจ. ร่วมเปิดงานมหกรรม *"ลดภาษี นานที่สุดด้วย RMF & LTF"* ส่งเสริมการออมเพื่อลดภาษี ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 16 - 17 และ 23 - 24 ธันวาคม 2549 ณ อาคารตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยมีประชาชนเข้าชมงานกว่า 10,000 คน เพิ่มเม็ดเงินการลงทุนกว่า 457 ล้านบาท



นิสิตจุฬาฯ ควารางวัลบววิเคราะห์หลักทรัพย์ดีเด่น

คุณพันธ์ศักดิ์ เวชอนุรักษ์ รองผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ และดร. ก้องเกียรติ โอภาสวงการ ประธานสภาธุรกิจตลาดทุนไทย มอบรางวัล SET Young Researcher มูลค่ารวม 160,000 บาท แก่ ธนกร ธรรมลงกรต นิสิตชั้นปีที่ 3 คณะเศรษฐศาสตร์ จุฬาฯ ที่จัดทำบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้อย่างมีคุณภาพโดดเด่น



นิสิตม. เกษตร ควารางวัลบววิเคราะห์หลักทรัพย์ mai ดีเด่น

คุณชนิตร์ ขาญชัยณรงค์ ผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ และคุณสมบัติ นราวุฒิชัย เลขาธิการสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ มอบรางวัล mai Star Researcher มูลค่ารวม 160,000 บาท แก่ ภาคพล สายหยุด นิสิตปริญญาโท ชั้นปีที่ 2 คณะเศรษฐศาสตร์ ม.เกษตรศาสตร์ ที่จัดทำบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ได้อย่างมีคุณภาพโดดเด่น



วันตลาดนัดผู้ลงทุนไทย 2550

บรรยากาศงานวันตลาดนัดผู้ลงทุนไทย หรือ Thai Investors' Day 2007 ซึ่งจะจัดให้มีขึ้นทุกวันเสาร์แรกของเดือน เน้นการให้ความรู้ต่อเนื่องผ่านการจัดสัมมนาเพื่อให้ข้อมูลด้านการลงทุนอย่างถูกต้อง ครบถ้วน โดยเริ่มเสาร์แรก รับปีถุน เมื่อวันที่ 6 มกราคม 2550 ณ อาคารตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งมีการสัมมนาในหลายหัวข้อที่น่าสนใจ เช่น "Black Tuesday กับภาวะการณ์ลงทุนปีหมู" และ "ปันองหุ้นเด่นปี 50"



ตลก.รุดช่วยผู้ประสบอัคคีภัย

คุณภัทริยา เบญจพลชัย กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ พร้อมผู้บริหารตลาดหลักทรัพย์ฯ และบริษัทในเครือ รุดให้กำลังใจและมอบความช่วยเหลือเบื้องต้นเป็นเงินสด 100,000 บาท น้ำดื่ม 5,000 ขวด และเสื้อยืด 1,000 ตัว แก่ผู้ประสบอัคคีภัยชุมชนไผ่สีงาโต โดยมีคุณสัญญา แคว้นนครนิม ประธานชุมชน และคุณดวงพร วัฒนวงษ์ชัย ผู้อำนวยการเขตคลองเตย ให้เกียรติเป็นตัวแทนรับมอบ