

วารสาร ตลาดหลักทรัพย์



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
The Stock Exchange of Thailand

ปีที่ 10 ฉบับที่ 9

กุมภาพันธ์ 2550

วารสารเพื่อความรู้เรื่องการลงทุนและความเคลื่อนไหวในตลาดทุนไทย

MBAX

บริษัทจดทะเบียนรายแรกต้อนรับปี 50

Multibax

**TSD พร้อมเป็นพันธมิตร
ในธุรกิจตลาดทุน**

**มาตรการในการแจ้งเบาะแส (Whistleblowing)
สำคัญอย่างไร**

**ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงข้อกำหนด
มาตรฐานการบัญชีเกี่ยวกับการบันทึกเงินลงทุน
ในบริษัทย่อย บริษัทร่วม และกิจการร่วมค้า
ในงบการเงินเฉพาะของบริษัท**

ทำความรู้จักอุปชั่น

ISSN 0859-7871



สารบัญ



TSD...พร้อมเป็นพันธมิตรใน
ธุรกิจตลาดทุน

6

ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงข้อกำหนดมาตรฐาน
การบัญชีเกี่ยวกับการบันทึกเงินลงทุนในบริษัทย่อย
บริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าในงบการเงินเฉพาะของบริษัท

22

MBAX บริษัทจดทะเบียนรายแรกต้อนรับปี 2550

3

นักวิเคราะห์ฯ คาดการณ์ดัชนีตลาดหุ้นสิ้นปีปดที่ 729

8

มาตรการในการแจ้งเบาะแส (Whistleblowing)
สำคัญอย่างไร

10

ปฏิทินกิจกรรม

12

เก็บมาฝากจากงาน

Annual International Corporate Governance
Network Conference 2006 (ตอนที่2)

14

ข่าวธุรกิจหลักทรัพย์

17

สถิติสำคัญ

20

TFEX Newsletter : ทำความรู้จักอุปชั่น (1)

26

เมนูเด็ดเล่มดัง : How we compete : What
companies around the world are doing
to make it in today's global economy

30

กิจกรรมตลาดหลักทรัพย์

31

บรรณาธิการ	ผาณิต	เกิดโชคชัย
กองบรรณาธิการ	ธัญธิดา	สาระเกต, ปณิธิ ฉัตรพลรักษ์, นริรัตน์ สันธยาดี
ออกแบบปก	วรวิทย์	ชินเจริญกิจ
อำนวยการผลิต	ฝ่ายสื่อความรู้และสิ่งพิมพ์	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บทบรรณาธิการ

สวัสดีผู้อ่านทุกท่านค่ะ พบกันอีกครั้งในวารสารฯ ฉบับเดือนกุมภาพันธ์
ซึ่งมีสาระความรู้ดีๆ มาฝากกันอีกเช่นเคย

เริ่มด้วยการทำความรู้จักกับ 2 หุ่นแรกต้อนรับปี 2550 ได้แก่ บริษัท
มัลติแบกซ์ จำกัด (มหาชน) หรือ MBAX ซึ่งทำธุรกิจผลิตและส่งออก
ถุงพลาสติกซึ่งเราต่างคุ้นเคยกันดีในชีวิตประจำวัน เช่น ถุงนอนอาหาร
ถุงซิปปชนิดปิด - เปิดในตัว ถุงใส่ผักผลไม้ และถุงใส่ขยะบางชนิด ส่วน
อีกรายเป็นกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ เจซี ซึ่งประเดิมลงทุนในอาคารเจซี
เควิน ทาวเวอร์ เอ อาคารสำนักงานใจกลางเขตธุรกิจกรุงเทพฯ ย่านสาทร
ติดตามรายละเอียดความน่าสนใจได้จากเรื่องจากปก

จากนั้นติดตามความสำเร็จในการดำเนินงานของ TSD ในปีที่ผ่านมาที่
สามารถให้บริการตอบสนองความต้องการของลูกค้าและผู้เกี่ยวข้องได้
อย่างน่าพอใจ พร้อมประกาศเดินทางพัฒนาการให้บริการในปี 2550 อย่าง
ต่อเนื่องสมดังเจตนารมณ์ที่ต้องการเป็นพันธมิตรในธุรกิจตลาดทุนด้วยบริการ
ที่เป็นเลิศใน **"TSD พร้อมเป็นพันธมิตรในธุรกิจตลาดทุน"**

จากการสำรวจความคิดเห็นของนักวิเคราะห์ของสำนักวิจัยบริษัท
หลักทรัพย์โดยสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์เกี่ยวกับแนวโน้มการลงทุนใน
ตลาดหุ้นในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ - ธันวาคม 2550 ทำให้ได้ผลการสำรวจ
ที่น่าสนใจ อาทิเช่น อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ ผลประกอบการของ
บริษัทจดทะเบียน กลุ่มธุรกิจที่น่าลงทุน ส่วนผลการสำรวจจะเป็นอย่างไร
บ้างนั้น พลิกไปอ่าน **"นักวิเคราะห์ฯ คาดการณ์ดัชนีตลาดหุ้นสิ้นปีปดที่ 729"**

สำหรับผู้สนใจเรื่องราวเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการที่ดีต้องไม่พลาด
"มาตรการในการแจ้งเบาะแส (Whistleblowing) สำคัญอย่างไร" เนื่องจาก
ตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี สำหรับบริษัทจดทะเบียน ปี 2549
ได้ระบุไว้ว่าคณะกรรมการของบริษัทจดทะเบียนควรมีมาตรการในการ
เปิดช่องทางหรือโอกาสให้คนในองค์กรสามารถแจ้งเบาะแสในเรื่องเกี่ยวกับการ
การทุจริตของบุคคลในบริษัทมายังหน่วยงานของบริษัทที่รับผิดชอบ
เพื่อสั่งการให้มีการตรวจสอบข้อมูล ซึ่งจะทำการตรวจสอบและแก้ไข
ปัญหาเป็นไปอย่างทันทั่วทั้งที่ จากนั้นติดตามตอนจบของ **"Annual
International Corporate Governance Network Conference 2006"**
ซึ่งจะนำเสนอในประเด็นเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการที่ดีและการสร้าง
มูลค่าเพิ่ม การลงทุนอย่างยั่งยืนกับการสร้างมูลค่า และการกำกับดูแลกิจการ
ในสหรัฐอเมริกา

นอกจากนั้น วารสารฯ ยังได้รับเกียรติจาก รศ. ดร. อังครรัตน์
เพียรเจริญวัฒน์ สำหรับบทความที่น่าสนใจในหัวข้อ **"ผลกระทบของการ
เปลี่ยนแปลงข้อกำหนดมาตรฐานการบัญชีเกี่ยวกับการบันทึกเงินลงทุนใน
บริษัทย่อย บริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าในงบการเงินเฉพาะของบริษัท"**
รายละเอียดจำเป็นอย่างไรติดตามได้ภายในเล่ม

ท้ายสุด TFEX Newsletter ขอเชิญชวนทุกท่านมาทำความรู้จักกับ
ตราสารอนุพันธ์ที่มีชื่อว้าวอปชั่น เพื่อเป็นการเตรียมความพร้อมในการซื้อขาย
SET50 Index Options ที่แน่นอนแล้วว่าตลาดอนุพันธ์จะเปิดให้มีการ
ซื้อขายภายในปีนี้

พบกันใหม่ฉบับหน้า สวัสดีค่ะ

"วารสารตลาดหลักทรัพย์" จัดทำขึ้นเพื่อนำเสนอข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ เพื่อเสริมสร้างความรู้ ความเข้าใจที่ถูกต้อง และเพื่อเผยแพร่พัฒนาการใหม่ๆ ซึ่ง
เอื้อประโยชน์ต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์และการพัฒนาตลาดทุน ข้อความหรือความเห็นใดๆ ที่ปรากฏในวารสารฉบับนี้ ไม่จำเป็นที่ตลาดหลักทรัพย์จะต้องเห็นด้วยเสมอไป ผู้สนใจสมัครสมาชิก
โปรดชำระเป็นเช็คธนาคาร/ธนาคาร/ธนาคาณัติ/ตัวแลกเงิน ส่งจ่าย"ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย" ปณ.ศูนย์การประชุมแห่งชาติสิริกิติ์หรือโอนเงินผ่าน ธนาคารกรุงไทย สาขาคลองเตย บัญชีออมทรัพย์
เลขที่ 009-1-76299-5 ชื่อบัญชี "ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย" พร้อมแนบหลักฐานสำเนาการโอนเงินพร้อมใบสมัครมาที่ โทรสาร : 0-2654-5399 หรือสมัครผ่านเว็บไซต์ www.setfinmart.com สอบถามเพิ่มเติม
ติดต่อฝ่ายสื่อความรู้และสิ่งพิมพ์ โทร. 0-2229-2000 ต่อ 2045 E-mail : mediaandpublicationsdept@set.or.th



บริษัท มัลติแบกซ์ จำกัด
(มหาชน) : MBAX

www.multibax.com

บริษัท มัลติแบกซ์ จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจผลิตและส่งออกถุงพลาสติกประเภทต่างๆ ตามคำสั่งซื้อของลูกค้า (Made to Order) เพื่อจำหน่ายในตลาดต่างประเทศทั้งหมด โดยมีตลาดสำคัญ ได้แก่ ประเทศในทวีปอเมริกาเหนือ กลุ่มสหภาพยุโรป และทวีปออสเตรเลีย

ผลิตภัณฑ์ถุงพลาสติกที่บริษัทฯ ผลิตนั้น จัดอยู่ในกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่มีการใช้งานในชีวิตประจำวันอย่างสม่ำเสมอ และในหลากหลายกิจกรรม ตั้งแต่การใช้เป็นบรรจุภัณฑ์ในอุตสาหกรรมอาหารและธุรกิจค้าปลีก การใช้ในกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับสุขภาพและความเป็นอยู่ที่ดี ไปจนถึงการจัดการเกี่ยวกับขยะและของเสีย โดยผลิตภัณฑ์ของบริษัทสามารถแบ่งตามลักษณะการใช้งานได้เป็น 3 กลุ่มหลัก ได้แก่ ถุงนอนอาหาร ถุงซิปปชนิดปิด - เปิดในตัว ถุงใส่ผักผลไม้ และถุงใส่ขยะบางประเภท

บริษัทมีโรงงานรวมทั้งสิ้น 3 โรงตั้งอยู่ในเขตอุตสาหกรรมเพื่อการส่งออกของนิคมอุตสาหกรรมแหลมฉบัง อำเภอสัตหีบ จังหวัดชลบุรี

"บริษัทดำเนินการมาเกือบ 11 ปี และปัจจุบันเป็นผู้ผลิตถุงพลาสติกรายใหญ่ของประเทศ จุดแข็งของ MBAX คือ เราอยู่ในเขตส่งออกที่นิคมอุตสาหกรรมแหลมฉบัง ใกล้ท่าเรือแหลมฉบังเพียง 10 - 15 นาที ซึ่งสะดวกต่อการขนส่งสินค้า เช่นเดียวกับวัตถุดิบที่เราซื้อจากบริษัทปูนซีเมนต์ ที่ตั้งอยู่บริเวณใกล้เคียงกัน ทำให้การส่งมอบสินค้าวัตถุดิบสะดวก รวดเร็ว นอกจากนี้ เรายังมีการพัฒนาสินค้าของเราอย่างต่อเนื่อง มีทีมงานที่มีประสิทธิภาพ มีเครื่องจักรที่ทันสมัยทำให้ช่วยลดต้นทุนการผลิต ที่สำคัญคือ เราไม่ต้องเสียภาษีนำเข้าเครื่องจักร และได้รับสิทธิพิเศษลดหย่อนภาษี

จากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) ปัจจุบันกำลังการผลิตของเราอยู่ที่ 26,000 ตันต่อปี" คุณสุรชัย อัสวแก้วมงคล รองกรรมการผู้จัดการ บริษัท มัลติแบกซ์ จำกัด (มหาชน) กล่าว บริษัทฯ มีเป้าหมายในการยกระดับบริษัทฯ ให้ก้าวขึ้นเป็นหนึ่งในผู้นำในธุรกิจส่งออกผลิตภัณฑ์ถุงพลาสติกทั้งในระดับประเทศและระดับสากลภายใน 3 ปีข้างหน้า

เติบโตไปพร้อมกับตลาดบรรจุภัณฑ์พลาสติกของโลก

จากการศึกษาพบว่า อุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์ของโลกมีแนวโน้มการเติบโตในอัตราร้อยละ 4 ถึง 4.5 ต่อปี เทียบกับประมาณการผลิตมวลรวมในประเทศ (GDP) ของโลกที่อยู่ที่ร้อยละ 3 ถึง 3.5

ความต้องการบริโภคบรรจุภัณฑ์ประเภทต่างๆ ในชีวิตประจำวันเพิ่มสูงขึ้นตามการขยายตัวของเศรษฐกิจภายในประเทศ โดยที่ผ่านมามีบรรจุภัณฑ์ประเภทพลาสติกอ่อนของโลกมีอัตราการเติบโตอยู่ที่ร้อยละ 5.5 ซึ่งอยู่ในระดับที่สูงเป็นอันดับที่ 2 และสูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์โดยรวม

ด้านศักยภาพการแข่งขันของบริษัทฯ เมื่อเปรียบเทียบกับผู้ผลิตถุงพลาสติกรายสำคัญของโลกอย่างประเทศสาธารณรัฐประชาชนจีนนั้น ถือว่าบริษัทฯ มีความสามารถในการแข่งขันกับผู้ผลิตรายต่างๆ ได้เป็นอย่างดี โดยมีปัจจัยหลักๆ คือ บริษัทฯ ใช้เทคโนโลยีและเครื่องจักรที่มีความทันสมัยสูงเมื่อเทียบกับคู่แข่งในภูมิภาค ทำให้สินค้ามีคุณภาพ ลูกค้าให้การยอมรับและเชื่อมั่นในคุณภาพผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ มาอย่างต่อเนื่องและยาวนาน ในขณะที่เดียวกันผู้ผลิตจีนได้รับผลกระทบจากมาตรการภาษีตอบโต้การทุ่มตลาด (Antidumping Duties: AD) ทำให้ลูกค้าที่ซื้อสินค้าถุงพลาสติกจากจีนต้องเสียภาษีในจำนวนที่สูงกว่าซื้อจากของบริษัทฯ เป็นจำนวนมาก ส่งผลให้ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาผลประกอบการของบริษัทฯ มีการเติบโตอย่างก้าวกระโดด เนื่องจากบริษัทฯ ได้รับคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นจากทั้งลูกค้าใหม่และลูกค้าเดิมที่ให้ความไว้วางใจบริษัทฯ มากยิ่งขึ้น

บริษัทฯ มีแผนที่จะขยายฐานลูกค้าเพิ่มเติมจากเดิมโดยการขยายตลาดในประเทศที่มีฐานลูกค้าอยู่แล้วรวมถึงการสร้างตลาดใหม่ในประเทศที่ยังมีคู่แข่งน้อยราย อาทิ ประเทศในสหภาพยุโรป และทวีปอเมริกาใต้ โดยมีแผนที่จะ

	2547	2548	2548 (ม.ค - ก.ย.)	2549 (ม.ค - ก.ย.)
รายได้จากการขาย	817	1,326	1,024	987
รายได้รวม	813	1,325	1,023	1,000
กำไรสุทธิ	28	78	74	48

ลงทุนในเครื่องจักรใหม่สำหรับการผลิตถุงพลาสติกประเภทถุงขยะรูปแบบต่างๆ และถุงใส่ผักผลไม้ โดยใช้เงินลงทุนประมาณ 80 ล้านบาท เมื่อโครงการเพิ่มกำลังการผลิตเสร็จสมบูรณ์คาดว่าจะช่วยให้บริษัทฯ มีความสามารถในการผลิตส่วนเพิ่มอีกประมาณ 5,000 ตันต่อปีภายในปี 2550 นอกจากนั้นบริษัทฯ ยังได้ทำการสั่งซื้อเครื่องเป่าเม็ดพลาสติกมูลค่าประมาณ 52 ล้านบาท เพื่อรองรับการผลิตที่เพิ่มขึ้นและเพื่อเป็นกำลังการผลิตสำรองของโรงงานที่ 3

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีแผนก่อสร้างอาคารคลังสินค้าใหม่เพื่อใช้เป็นอาคารจัดเก็บวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูปสำหรับสินค้าที่ผลิตจากโรงงานทั้ง 3 โรง ซึ่งจะช่วยเพิ่มความปลอดภัยในการผลิต ช่วยให้การจัดเก็บสินค้าเป็นระบบสะดวกต่อการควบคุมดูแล และยังช่วยในการบริหารจัดการพื้นที่ในโรงงานเดิมให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น อีกทั้งยังเป็นการเสริมการบริการเกี่ยวกับการจัดการและจัดเก็บสินค้าคงเหลือให้กับลูกค้าของบริษัทฯ ในประเทศต่างๆ ที่ค่าใช้จ่ายในการจัดเก็บสินค้าในประเทศนั้นๆ อยู่ในอัตราที่สูงกว่าในประเทศไทยมาก ซึ่งจะช่วยเพิ่มระดับของการบริการแก่ลูกค้าและเพิ่มยอดขายให้กับบริษัทฯ ได้เป็นอย่างดี ซึ่งจะใช้เงินลงทุนประมาณ 40 ล้านบาท

ขยายกิจการ....ในย่านถนนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ



▶▶ บรรยาการพิธีเปิดซื้อขายเป็นครั้งแรกของ MBAX

บริษัท มัลติแบกซ์ จำกัด (มหาชน) เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) และเริ่มซื้อขายวันที่ 29 มกราคม 2550 ใช้ชื่อย่อในการซื้อขายหลักทรัพย์ว่า " MBAX "

บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 128 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญเดิม 93 ล้านหุ้น หุ้นสามัญเพิ่มทุน



▶▶ หนึ่งในผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ

35 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดยบริษัทฯ ได้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไปครั้งแรก (IPO) ระหว่างวันที่ 18 - 19 มกราคม 2550 จำนวน 35 ล้านหุ้น ราคาหุ้นละ 5 บาท คิดเป็นมูลค่าการระดมทุน 175 ล้านบาท โดยมีบริษัทหลักทรัพย์ กลสิกรไทย จำกัด (มหาชน) เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน

การระดมทุนผ่านไอพีโอครั้งนี้ MBAX จะนำเงินไปใช้ชำระค่าเครื่องจักรใหม่ และการก่อสร้างอาคารคลังสินค้า รวมทั้ง ซื้อเครื่องจักรเพื่อขยายกำลังผลิตของโรงงานที่ 3 ทั้งนี้ ภายหลังจากจำหน่ายหุ้นแก่ประชาชนทั่วไปแล้ว ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ MBAX ได้แก่ นายวรพจน์ ศรีมหาโชตะ ถือหุ้นในอัตราร้อยละ 17.20 รองลงมา นายอนุวัฒน์ สุตมหายางกูร และนายสุรัชย์ อัสวแก้วมงคล ถือหุ้นเท่ากันในอัตราร้อยละ 10.55

การจ่ายเงินปันผลและสิทธิประโยชน์ผู้ถือหุ้น

MBAX มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังจากหักภาษี และสำรองตามกฎหมายแล้ว

บริษัทฯ ได้รับบัตรส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) 2 ฉบับ ซึ่งสิทธิประโยชน์ที่ได้รับ คือ การได้รับการลดหย่อนภาษีครึ่งหนึ่งจากกำไรสุทธิเป็นเวลา 5 ปี (นับจากปี 2549) และ การได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิจากกำลังผลิตปีละ 30,000 ตันเป็นเวลา 8 ปี นับจากวันที่ 5 เมษายน 2547 นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นยังได้รับการยกเว้นไม่ต้องนำเงินปันผลจากกิจการที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนไปรวมในการคำนวณภาษีเงินได้ตลอดระยะเวลาที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนอีกด้วย

กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ เจซี : JCP

JCP... เข้าซื้อขายประเดิมปี 2550

กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ เจซี (JCP) เป็นกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ประเภทไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุน ซึ่งมีการกำหนดอสังหาริมทรัพย์ที่จะซื้อหรือเข้าไว้แน่นอน มีมูลค่าโครงการรวม 620 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยหน่วยลงทุนจำนวน 62 ล้านหน่วย มูลค่าที่ตราไว้หน่วยละ 10 บาท โดยมีบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม พรีเมาเวสต์ จำกัด เป็นบริษัทจัดการ

หลังจากการระดมทุนจากประชาชนทั่วไป กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ เจซี ได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ เมื่อวันที่ 5 มกราคม 2550 โดยใช้ชื่อย่อในการซื้อขายว่า "JCP"

เจซี เควิน ทาวเวอร์ เอ... อาคารสำนักงานใจกลางเขตธุรกิจ

กองทุนฯ จะลงทุนในสิทธิการเช่าอาคารบางส่วนของเจซี เควิน ทาวเวอร์ เอ (JC Kevin Tower A) ในส่วนของพื้นที่ให้สำนักงาน (ยกเว้นชั้น 16 - 19) รวม 12,069 ตารางเมตร พื้นที่ส่วนกลาง 1,393 ตารางเมตร รวมเป็นพื้นที่ใช้สอย 13,462 ตารางเมตร นอกจากนี้ ยังมีพื้นที่สำหรับจอดรถ 287 คัน

พร้อมทั้งงานระบบสาธารณูปโภคและสิ่งอำนวยความสะดวกต่างๆ ที่เกี่ยวเนื่องกัน เป็นเวลาทั้งหมด 30 ปี และมีสิทธิต่ออายุสัญญาเช่าได้อีก 5 ปี โดยประมาณการอัตราการใช้พื้นที่ (Occupancy Rate) ในปี 2549 เฉพาะส่วนที่กองทุนรวมฯ เช่าอยู่ที่ร้อยละ 88.71 และค่าเช่าเฉลี่ยอยู่ที่ 419 บาทต่อตารางเมตร

อาคารเจซี เควิน ทาวเวอร์ เอ ตั้งอยู่บนถนนนราธิวาสราชนครินทร์ เขตสาทร กรุงเทพฯ ซึ่งเป็นเขตพื้นที่ทางธุรกิจหลักที่สำคัญใจกลางกรุงเทพมหานคร เพียบพร้อมไปด้วยการคมนาคมที่สะดวกเนื่องจากอยู่ในบริเวณโครงข่ายสถานีรถไฟฟ้า BTS และทางขึ้นลงทางด่วน โดยเป็นอาคารที่เปิดดำเนินการมาแล้ว 5 ปี

สำหรับพื้นที่ในส่วนที่กองทุนฯ เช่านั้นบริหารงานโดย บริษัท เอ ซี พร็อพเพอร์ตี้ แมเนจเม้นท์ จำกัด โดยอัตราการเช่าพื้นที่



>> อาคารเจซี เควิน ทาวเวอร์ เอ

เกือบร้อยละ 90 มาจากผู้เช่าหลัก คือ บริษัท อเมริกันอินเตอร์เนชั่นแนลแอสซิวเรินส์ จำกัด และ บริษัท โออิชิ เรสโตรรอง จำกัด

โดยการชำระ租金ค่าเช่าอสังหาริมทรัพย์ที่กองทุนฯ จะเช่าจะแบ่งออกเป็น 2 ช่วงเวลา ดังนี้

- (1) ชำระค่าเช่าอสังหาริมทรัพย์จำนวน 610 ล้านบาท ณ วันที่กองทุนรวมจดทะเบียนการเช่ากับบริษัท วี.ซี.เอ.แอล.บิสซิเนสกรุ๊ป จำกัด ซึ่งเป็นเจ้าของอาคารต่อสำนักงานที่ดิน
- (2) ชำระค่าเช่าเป็นรายเดือนประมาณเดือนละ 100,000 บาท เป็นระยะเวลา 30 ปี และมีสิทธิต่ออายุสัญญาเช่าได้อีก 5 ปี โดยค่าเช่ารายเดือนดังกล่าวจะเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 15 ทุก 3 ปี

โดยหากคำนวณค่าเช่าที่กองทุนฯ จะต้องจ่ายให้เป็นมูลค่าปัจจุบันที่อัตราคิดลดที่ร้อยละ 10 ต่อปี ณ วันที่จดทะเบียนการเช่าจะได้ราคาเช่าประมาณ 628 ล้านบาท โดยการแบ่งจ่ายค่าเช่าออกเป็น 2 ส่วนนี้ จะทำให้กองทุนสามารถจ่ายค่าเช่าบางส่วนจากกระแสเงินสดที่ได้รับในอนาคตได้

ทั้งนี้ กองทุนฯ มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหน่วยลงทุนอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง หากกองทุนรวมมีกำไรสุทธิ โดยจะจ่ายในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของกำไรสุทธิประจำปี ปัจจุบันมีกองทุนส่วนบุคคลธนาคารออมสิน โดย บลจ.เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ถือหน่วยลงทุนรายใหญ่ร้อยละ 99.95 ของทุนเรียกชำระแล้ว



>> พิธีเปิดซื้อขายเป็นครั้งแรกของ JCP

TSD...พร้อมเป็นพันธมิตรในธุรกิจตลาดทุน

บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด ได้เปิดเผยถึงผลการดำเนินงานในปี 2549 ซึ่งบรรลุผลสำเร็จตามเป้าหมาย สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าและผู้เกี่ยวข้องได้อย่างน่าพอใจ และพร้อมที่จะเดินหน้าพัฒนาการให้บริการในปี 2550 ต่อไปอย่างไม่หยุดยั้ง โดยจะมุ่งพัฒนาระบบโครงสร้างพื้นฐานและระบบงานเพื่อรองรับการเป็นศูนย์กลางงานรับฝาก ข้าราชการและส่งมอบหลักทรัพย์ งานนายทะเบียนหลักทรัพย์และกองทุนรวมทั้งบริการบริษัทหลักทรัพย์ครบวงจรทั้งตราสารทุน ตราสารหนี้ และตราสารอนุพันธ์

การดำเนินงานในปี 49 ตอบสนองความต้องการผู้เกี่ยวข้องได้อย่างน่าพอใจ

การดำเนินงานของบริษัท ศูนย์รับฝากฯ ในปี 2549 ที่ผ่านมานับได้ว่าประสบผลสำเร็จและได้สร้างความพึงพอใจให้แก่ผู้ให้บริการหลักทั้ง 3 ด้าน ได้แก่ 1. งานด้านรับฝากหลักทรัพย์ 2. งานสำนักหักบัญชี และ 3. งานนายทะเบียนหลักทรัพย์ โดยมีธุรกรรมที่ใช้บริการของศูนย์รับฝากฯ ผ่าน 3 ระบบงานหลักดังกล่าวรวมมูลค่ากว่า 660 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2548 จำนวน 14 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.6 โดยมีรายละเอียด ดังนี้

1. **งานด้านรับฝากหลักทรัพย์** - ได้มีการรวมบริการรับฝากตราสารทุนและตราสารหนี้ไว้ด้วยกันตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2549 ซึ่งปรากฏว่า ณ สิ้นปี 2549 มีมูลค่ารวมสูงถึง 5.51 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2548 จำนวน 2.2 ล้านล้านบาท หรือร้อยละ 67 โดยแบ่งเป็นตราสารทุนมูลค่า 363,687 ล้านบาท หรือร้อยละ 74 ของทั้งตลาด มูลค่ารวมกว่า 3.36 ล้านล้านบาท ส่วนตราสารหนี้ภาครัฐในระบบงานรับฝากหลักทรัพย์มีจำนวน 460 หลักทรัพย์ มูลค่ารวม 2.15 ล้านล้านบาท หรือร้อยละ 65 ของมูลค่าตราสารหนี้ภาครัฐที่ธนาคารแห่งประเทศไทยเป็นนายทะเบียน นอกจากนี้ ยังมีการเปิดให้ผู้ถือหุ้นฝากหลักทรัพย์โดยตรงกับศูนย์รับฝากฯ ผ่านบัญชีผู้ออกหลักทรัพย์จำนวน

527 บริษัท รวมมูลค่าหลักทรัพย์ถึง 86,468 ล้านบาท ซึ่งทำให้ผู้ถือหุ้นได้รับความสะดวกมากยิ่งขึ้น

2. **งานสำนักหักบัญชี** - ในปี 2549 การชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีมูลค่า 695,059 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.57 ของมูลค่าการซื้อขายรวมในปี 2549 (มูลค่า 3.96 ล้านล้านบาท) และตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (mai) มีมูลค่า 4,306 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.70 ของมูลค่าซื้อขายรวมในปี 2549 (มูลค่า 27,414 ล้านบาท) ส่วนการชำระราคา SET50 Index Futures ที่เปิดซื้อขายตั้งแต่เดือนเมษายน 2549 มีจำนวน 198,737 สัญญา มูลค่ารวม 97,898.96 ล้านบาท

3. **งานนายทะเบียนหลักทรัพย์** - ปัจจุบัน บริษัท ศูนย์รับฝากฯ ให้บริการนายทะเบียนรวม 590 บริษัท โดยเป็นบริษัทจดทะเบียนทั้งในตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (mai) รวม 518 บริษัท รวมมูลค่าทั้งหมดถึง 5.1 ล้านล้านบาท นายทะเบียนตลาดตราสารหนี้จำนวน 58 หลักทรัพย์ รวมมูลค่า 133,912 ล้านบาท และยังได้รับความไว้วางใจจาก Asian Development Bank (ADB) และ Japan Bank for International Cooperation (JBIC) และ Citigroup ทำหน้าที่เป็นนายทะเบียนให้ BahtBond มูลค่ารวมกว่า 16,100 ล้านบาท

โดยปัจจุบันศูนย์รับฝากฯ มีสมาชิกด้านงานรับฝากหลักทรัพย์ 638 ราย สมาชิกด้านงานสำนักหักบัญชี 84 ราย และ สมาชิกด้านงานนายทะเบียนหลักทรัพย์ 591 ราย

นอกจากนั้น บริษัท ศูนย์รับฝากฯ ยังได้ให้บริการจ่ายเงินปันผลและดอกเบี๋ยกว่า 1,100,000 รายการ รวมมูลค่าสูงถึง 256,819 ล้านบาท ในจำนวนนี้เป็นการโอนเงินปันผลเข้าบัญชีธนาคาร (e-Dividend) 730,000 รายการ หรือเป็นร้อยละ 65 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีสัดส่วน

ตารางแสดงช่องทางการรับเงินปันผลของผู้ถือหุ้น

	2004	%	2005	%	2006	%
By Cheque	1,263,007	83	626,815	43	390,225	35
By e-Dividend	258,395	17	841,318	57	730,225	65
Total	1,521,402	100	1,468,133	100	1,120,507	100

TSD : Your Partner in Success



>> คุณโสภาวดี แดงแผนการดำเนินงานปี 2550 ของ TSD

อยู่ที่ร้อยละ 57 นอกจากนี้ ยังได้เปิดให้บริการ Issuer Portal เพื่อให้บริษัทจดทะเบียนเรียกดูฐานข้อมูลผู้ถือหุ้นและค้นหาข้อมูลธุรกรรมนายทะเบียนได้สะดวกยิ่งขึ้น

ส่วนการดำเนินงานด้านนายทะเบียนกองทุนนั้น ในปี 2549 บริษัท ศูนย์รับฝากฯ ได้ให้บริการแก่กองทุนจำนวน 152 กองทุน เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 63 กองทุน โดยเฉพาะอย่างยิ่งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพที่มี 99 กองทุน เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่มี 46 กองทุน คิดเป็นมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ 113,371 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 31,208 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 38 รวมทั้ง ให้บริการระบบงาน Back Office แก่บริษัทหลักทรัพย์อย่างครบวงจร โดยครอบคลุมครบทุกตลาด ได้แก่ ตลาดตราสารทุน ตราสารหนี้ และตลาดตราสารอนุพันธ์

ส่วนทางด้านบริการใหม่ของบริษัท ศูนย์รับฝากฯ ในปี 2549 ซึ่งได้แก่ ระบบบริหารหลักประกันสำหรับธุรกรรมซื้อคืนภาคเอกชน (Private Repo) ระบบงานยืมและให้ยืมพันธบัตร (Bond Lending) ที่ช่วยเพิ่มสภาพคล่องในตลาดตราสารหนี้ และลดต้นทุนการปฏิบัติงาน รวมทั้งบริการระบบจองซื้อหุ้นผ่านระบบอิเล็กทรอนิกส์ (e-IPO) ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อสมาชิกของศูนย์รับฝากฯ ซึ่งระบบงานใหม่ดังกล่าวได้ช่วยอำนวยความสะดวกในการปฏิบัติงานและยังลดต้นทุนของสมาชิกได้อย่างมาก

ทั้งนี้ ในปี 2549 บริษัท ศูนย์รับฝากฯ ได้สร้างภาพลักษณ์ใหม่ด้วยสโลแกน *"Your Partner in Success"* พร้อมเปิดตัวโลโก้ใหม่ และตั้งเป้าหมายที่จะมุ่งพัฒนางานบริการเพื่อตอบสนองความต้องการและสนับสนุนความสำเร็จของลูกค้า รวมถึงการให้ความสำคัญต่อการสร้างสัมพันธ์ในเชิงรุกกับลูกค้ามากยิ่งขึ้น

แผนงานปี 50... มุ่งพัฒนาระบบโครงสร้างพื้นฐานและระบบงานหลัก

สำหรับการดำเนินงานในปี 2550 นั้น บริษัท ศูนย์รับฝากฯ มีแผนการที่จะพัฒนาระบบงานให้สามารถรองรับบริการหลักของศูนย์รับฝาก (Post Trade Integration) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพประสิทธิผล และบริการที่เป็นเลิศแก่ลูกค้า พร้อมทั้งเปิดให้บริการชำระราคา และบริการบริษัทหลักทรัพย์สำหรับสินค้าใหม่ในตลาดทุน ได้แก่ Exchange Traded Fund (ETF) และ SET50 Index Options โดยระบบงานจะสามารถให้บริการแก่สมาชิกได้ เมื่อมีการออกตราสารใหม่ดังกล่าวในไตรมาส 2 และไตรมาส 3 ของปีนี้ตามลำดับ

คุณโสภาวดี เลิศมนัสชัย กรรมการผู้จัดการ บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด ได้กล่าวว่า

"ศูนย์รับฝากฯ จะมุ่งเน้นพัฒนาบริการใหม่ๆ ได้แก่ การบริหารหลักประกันข้ามตลาด ระบบงานรองรับธุรกรรมซื้อคืนภาคเอกชน (Private Repo) และ ระบบการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ (Securities Borrowing and Lending) สำหรับตราสารทุน และบริการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพเพื่อให้ทางเลือกแก่ลูกจ้าง (Employee's Choices) ซึ่งเชื่อมั่นว่าจะช่วยอำนวยความสะดวกแก่สมาชิกของศูนย์รับฝากฯ รวมทั้งช่วยเพิ่มศักยภาพของตลาดทุนไทยให้มีความน่าสนใจมากยิ่งขึ้น"

โดยบริษัท ศูนย์รับฝากฯ ได้กำหนดเป้าหมายการดำเนินงานในปี 2550 ไว้ว่าจะมีหลักทรัพย์ที่ฝากไว้ในระบบรับฝากร้อยละ 85 และเพิ่มจำนวนผู้ถือหุ้นเข้าร่วมโครงการ e-Dividend อีก 150,000 ราย และรักษาระดับดัชนีความพึงพอใจของลูกค้าไว้ที่ร้อยละ 78.5

แผนงาน ปี 2550

กลยุทธ์	แผนธุรกิจ
พัฒนาโครงสร้างพื้นฐานและระบบงานหลัก	>> การพัฒนาระบบงาน Post Trade Integration (PTI) >> การพัฒนาระบบงาน BSB สำหรับ Equity Market >> การปรับปรุงระบบงานทะเบียนกองทุนรวม (FAST)
สร้างสรรค์งานบริการใหม่	>> การให้บริการชำระราคาและบริการ BSB เพื่อรองรับ Index Options และ Exchange Traded Fund (ETF) >> การพัฒนาระบบงานให้รองรับการบริหารหลักประกันข้ามตลาด (Cross Collateral) >> การจัดให้มี Clearing Member for Non - Trading Member สำหรับตราสารอนุพันธ์ >> งานบริการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพเพื่อรองรับ Employee's Choices
เสริมสร้าง Corporate Identity	>> การกำหนด Corporate Identity and Communications >> Employees' Training and Development

นักวิเคราะห์ฯ คาดการณ์ดัชนีตลาดหุ้นสิ้นปีปิดที่ 729

สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ได้ทำการสำรวจความคิดเห็นของนักวิเคราะห์เกี่ยวกับแนวโน้มการลงทุนในตลาดหุ้นในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ - ธันวาคม 2550 ซึ่งรวมถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในตลาดหุ้นทั้งปัจจัยบวกและปัจจัยลบ ความเชื่อมั่นในการบริหารงานของรัฐบาลชุดปัจจุบัน ผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นหากการเลือกตั้งล่าช้ากว่าที่คาดไว้ แนวโน้มอัตราขยายตัวของเศรษฐกิจ และผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน คาดการณ์ EPS Growth ของกลุ่มธุรกิจสำคัญ ผลตอบแทนของการลงทุนประเภทต่างๆ กลุ่มธุรกิจและหุ้นที่แนะนำให้ลงทุน รวมถึงข้อเสนอแนะต่อรัฐบาลเกี่ยวกับนโยบายสำคัญที่ควรดำเนินการ โดยมีสำนักวิจัยจากบริษัทหลักทรัพย์แสดงความเห็นรวม 19 แห่ง

อัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มลดลง...ส่งผลดีต่อการลงทุน

ผลสรุปความเห็นของนักวิเคราะห์ในครั้งนี้ เมื่อเทียบกับผลสำรวจครั้งก่อนเมื่อวันที่ 19 ตุลาคม 2549 พบว่าตัวเลขคาดการณ์ทางเศรษฐกิจโดยรวมลดลง สำหรับกลุ่มธุรกิจที่คาดว่าจะมีผลประกอบการเติบโตสูงที่สุดคือ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ โดยเชื่อว่านักลงทุนต่างชาติจะยังคงเป็นผู้ซื้อสุทธิต่อเนื่อง ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญจะสูงกว่าการลงทุนประเภทอื่น นอกจากนี้ นักวิเคราะห์มองว่าดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในวันสิ้นปี 2550 เฉลี่ยอยู่ที่ 729 จุด โดยกลุ่มที่นำลงทุนได้แก่ ธนาคารอสังหาริมทรัพย์ รับเหมาก่อสร้าง และพลังงานตามลำดับ โดยนำเสนอว่ากลุ่มพลังงานได้รับความนิยมและน่าลดลง

ปัจจัยบวกที่สำคัญต่อการลงทุนในตลาดหุ้นช่วงเดือนกุมภาพันธ์ - ธันวาคม 2550 อันดับแรกที่นักวิเคราะห์เกือบทั้งหมดหรือร้อยละ 95 เห็นตรงกัน คือ การที่**อัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มลดลง** อันดับที่สอง คือ **ราคาน้ำมันที่ลดลง** มีผู้ตอบร้อยละ 53 อันดับที่สาม มีผู้ตอบร้อยละ 37 คือ **หากมีการเลือกตั้งภายในปี 2550** อันดับที่มีสองประเด็นที่มีผู้ตอบจำนวนเท่ากันที่ร้อยละ 32 คือ **อัตราเงินเฟ้อที่ลดลง** และ**นโยบายภาครัฐ**ในด้านการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานรวมทั้งโครงการเมกะโปรเจกต์ และการเบิกจ่ายงบประมาณรายจ่ายปีนี้ได้ทันตามกำหนดเวลา

สำหรับ**ปัจจัยลบที่สำคัญ** อันดับแรกคือ **ประเด็นที่เกี่ยวกับนโยบายบางด้านของรัฐบาลที่ยังไม่ชัดเจน** เช่น นโยบายทางการเงิน การแก้ไขพระราชบัญญัติประกอบธุรกิจของคนต่างด้าว กรณีความไม่แน่นอนในการขอเพิกถอนพระราชกฤษฎีกาที่เกี่ยวกับการแปรรูป ปตท. อันอาจมีผลต่อการเพิกถอนการจดทะเบียนในตลาดหุ้นของ ปตท. เป็นต้น ซึ่งมีผู้ตอบร้อยละ 79 อันดับสอง มีผู้ตอบร้อยละ 63 คือ **สถานการณ์ทางการเมือง** อันดับที่สาม คือ **อัตราขยายตัวของเศรษฐกิจที่ชะลอตัว** มีผู้ตอบร้อยละ 37 ส่วน**สถานการณ์ความไม่สงบภาคใต้และการก่อการร้ายต่างๆ** มีผู้ตอบร้อยละ 26 เป็นอันดับสี่ ส่วนอันดับที่ห้าคือ **ความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่ลดลง** มีผู้ตอบร้อยละ 21

จากการสอบถามความเชื่อมั่นในการบริหารงานของรัฐบาลปัจจุบัน พบว่าในด้านเศรษฐกิจนั้น นักวิเคราะห์ร้อยละ 68 มีความเชื่อมั่นในระดับปานกลาง ร้อยละ 21 มีความเชื่อมั่นเล็กน้อย และมีเพียงร้อยละ 11 ที่ไม่มีความเชื่อมั่น ส่วนในด้านสังคมและการเมือง พบว่า นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่หรือร้อยละ 58 เชื่อมั่นปานกลาง ร้อยละ 32 เชื่อมั่นเล็กน้อย ในขณะที่นักวิเคราะห์ที่เชื่อมั่นมาก และไม่เชื่อมั่นมีร้อยละ 5 เท่ากัน

ทั้งนี้ นโยบายสำคัญที่นักวิเคราะห์มีข้อเสนอแนะให้ภาครัฐดำเนินการ อันดับแรก คือ ให้รัฐบาลมีความระมัดระวังและรอบคอบในการออกมาตรการหรือนโยบายต่างๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งนโยบายทางการเงินการคลัง เช่น มาตรการกันสำรอง 30% การออกกฎหมายถือครองหุ้นของคนต่างด้าว เป็นต้น เนื่องจากจะส่งผลกระทบต่อภาวะการลงทุนและความเชื่อมั่นของนักลงทุน โดยมีผู้ตอบถึงร้อยละ 42 นอกจากนี้ ยังมีนักวิเคราะห์ร้อยละ 32 เสนอแนะให้รัฐบาลเร่งดำเนินโครงการเมกะโปรเจกต์ โดยเฉพาะที่เกี่ยวกับโครงสร้างสาธารณูปโภคให้รวดเร็วและโปร่งใส สำหรับนโยบายสำคัญด้านอื่นที่นักวิเคราะห์เสนอ ได้แก่ การเร่งสร้างความเชื่อมั่นของนักลงทุนไทยและต่างชาติ การเร่งแก้ไขรัฐธรรมนูญเพื่อให้สามารถจัดการเลือกตั้งได้ตามกำหนดเวลา เป็นต้น

ต่อคำถามเกี่ยวกับผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้นหากรัฐบาลปัจจุบันจำเป็นต้องยึดเวลาออกไปอีก 6 เดือน - 1 ปีจากเดิมที่คาดว่าจะอยู่เพียงครบ 1 ปีในเดือนตุลาคม 2550 นั้น นักวิเคราะห์จำนวนร้อยละ 79 มองว่าจะส่งผลลบ ในขณะที่ร้อยละ 21 เห็นว่าไม่น่ามีผลกระทบต่อดัชนีหุ้น

คาดการณ์ GDP ไตร้อยละ 4.2

จากผลสำรวจประมาณการตัวเลขสำคัญทางเศรษฐกิจสำหรับปี 2550 สมาคมนักวิเคราะห์ฯ พบว่า นักวิเคราะห์มีการปรับประมาณการตัวเลขต่างๆ ลดลงจากผลสำรวจเมื่อเดือนตุลาคม 2549 โดย**อัตราขยายตัวของเศรษฐกิจ หรือ GDP Growth** เฉลี่ยของปีนี้ลดลงเล็กน้อยเป็น 4.2% เทียบกับการสำรวจครั้งที่ 4.5% **ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน หรือ EPS Growth** เฉลี่ยก็ต่ำลงจากเดิม 4.4% เป็น 2.6%

สำหรับตัวเลขสำคัญ ณ สิ้นปี นักวิเคราะห์คาดว่า ค่าเงินบาทจะแข็งค่าขึ้นกว่าที่ประมาณการไว้เดิม โดยอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทและดอลลาร์สหรัฐ. ณ สิ้นปีนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 35.7 บาท จากเดิมคาดไว้ 37.4 บาท สำหรับอัตราดอกเบี้ย RP 1 วัน ในปลายปีนี้ นักวิเคราะห์คาดว่าเฉลี่ยอยู่ที่ 4.1% ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ หรือ SET Index สิ้นปีนี้เฉลี่ยคาดว่าจะอยู่ที่ 729 จุด ลดลงจากการสำรวจที่ผ่านมา โดยมีสำนักวิจัยที่พยากรณ์ดัชนีสิ้นปีสูงสุดที่ 800 จุดและสำนักวิจัยที่คาดการณ์ดัชนีสิ้นปีไว้ต่ำที่สุดที่ 680 จุด

ตารางที่ 1 - ตัวเลขสำคัญทางเศรษฐกิจ

	ค่าเฉลี่ย		ตัวเลขของผู้คาดการณ์สูงสุด		ตัวเลขของผู้คาดการณ์ต่ำสุด		จำนวนสำนักวิจัยที่ตอบ	
	สำรวจ ณ 19 ต.ค. 49	สำรวจ ณ 5 ก.พ. 50	สำรวจ ณ 19 ต.ค. 49	สำรวจ ณ 5 ก.พ. 50	สำรวจ ณ 19 ต.ค. 49	สำรวจ ณ 5 ก.พ. 50	สำรวจ ณ 19 ต.ค. 49	สำรวจ ณ 5 ก.พ. 50
รวมทั้งปี 2550								
GDP Growth	4.5	4.2	5.1	4.8	3.0	3.7	19	18
EPS Growth	4.4	2.6	10.8	12.0	0.1	-6.8	17	19
ณ สิ้นปี 2550								
SET Index	799	729	900	800	730	680	16	19
FOREX Bht:US\$	37.4	35.7	39	37.5	36.5	33.8	19	18
ดอกเบี้ย RP1 วัน	n/a	4.1	n/a	4.5	n/a	3.5	-	18

แนะนำลงทุนในกลุ่มธุรกิจธนาคาร

ในส่วนของผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในปีนี้ ประเมินจากอัตราการเติบโตของกำไรต่อหุ้น (EPS Growth) ของกลุ่มธุรกิจสำคัญ จากผลที่ได้จากแบบสอบถาม พบว่า กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ จะเติบโตสูงสุด โดยมีค่าเฉลี่ย EPS Growth ที่ร้อยละ 18.7 อันดับสองคือ ธนาคาร เติบโตเฉลี่ยที่ร้อยละ 10.2 อันดับต่อมาคือ กลุ่มวัสดุก่อสร้าง และปิโตรเคมี เติบโตเฉลี่ยที่ร้อยละ 2.8 และ 0.3 ตามลำดับ

ตารางที่ 2 - EPS Growth (%) แยกตามกลุ่มธุรกิจ

กลุ่มธุรกิจ	ค่าเฉลี่ย	จำนวนสำนักวิจัยที่ตอบ
อสังหาริมทรัพย์	18.7	13
ธนาคาร	10.2	14
วัสดุก่อสร้าง	2.8	13
ปิโตรเคมี	0.3	13
เดินเรือ	-0.7	11
พลังงาน	-1.6	13

อย่างไรก็ตาม สำหรับกลุ่มธุรกิจที่นำลงทุนนั้น นักวิเคราะห์แนะนำ ธนาคาร อสังหาริมทรัพย์ รับเหมาก่อสร้าง และพลังงาน ตามลำดับ ทั้งนี้เชื่อว่าอัตราการเติบโตของกลุ่มธนาคารจะอยู่ในระดับสูงเนื่องจากได้รับประโยชน์จากการที่อัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มลดลง ซึ่งจะช่วยให้สินเชื่อขยายตัวขึ้น อสังหาริมทรัพย์ก็จะได้รับประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงเช่นกัน ส่วนรับเหมาก่อสร้างจะได้รับประโยชน์จากโครงการลงทุนของรัฐบาล เช่น การประมูลโรงไฟฟ้า รถไฟฟ้า รวมถึงการขยายตัวของการลงทุนภาคเอกชน สำหรับพลังงานได้รับความนิยมลดลงเหลืออันดับสี่ แต่บางบริษัทในหมวดพลังงานยังได้ประโยชน์จากการประมูลโรงไฟฟ้าใหม่

มันใจ...หุ้นยังคงให้ผลตอบแทนที่ดี

นักวิเคราะห์ที่ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่หรือร้อยละ 89 เชื่อว่านักลงทุนต่างชาติจะยังคงซื้อสุทธิต่อเนื่องจากปีก่อน เนื่องจากราคาหุ้นไทยนับว่าถูกมาก และยังมีกระแสเงินลงทุนไหลเข้าภูมิภาคเอเชียจำนวนมาก ทำให้มีเม็ดเงินไหลเข้าไทยด้วย ทั้งนี้ นักวิเคราะห์ที่ได้คาดการณ์ผลตอบแทนในการลงทุน 5 ประเภท โดยคาดว่าจะการลงทุนในหุ้นสามัญปีนี้จะได้รับผลตอบแทนในอัตราสูงที่สุดหรือเฉลี่ยร้อยละ 9.8 อันดับสองคือ ทองคำ ได้รับผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 7.6 และอันดับสามได้รับผลตอบแทนเฉลี่ยใกล้เคียงกันหรือร้อยละ 7.5 คือ กองทุนอสังหาริมทรัพย์ ในขณะที่กองทุนตราสารหนี้ได้รับผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 5.6 และอันดับสุดท้ายคือ เงินฝากธนาคาร คาดว่าผลตอบแทนเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 3.7

ตารางที่ 3 - คาดการณ์ผลตอบแทนการลงทุน

ประเภทของการลงทุน	ค่าเฉลี่ย (%)	จำนวนสำนักวิจัยที่ตอบ
หุ้นสามัญ	9.8	16
ทองคำ	7.6	11
กองทุนอสังหาริมทรัพย์	7.5	12
กองทุนตราสารหนี้	5.6	12
เงินฝากธนาคาร	3.7	16

มาตรการในการแจ้งเบาะแส (Whistleblowing) สำคัญอย่างไร

โดย ศูนย์พัฒนาการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เวลาที่เรารู้ถึงปัญหาการทุจริต เรามักจะนึกถึงการทุจริตในแวดวงราชการเป็นลำดับแรก แต่จริงๆ แล้วปัญหาการทุจริตยังพบได้ในภาคธุรกิจ ซึ่งมีอยู่อย่างแพร่หลายและส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจอย่างรุนแรงเช่นกัน PricewaterhouseCoopers เคยทำการสำรวจการกระทำผิดทางเศรษฐกิจ ในปี 2548 (Global Economic Crime Survey 2005) และพบว่า บริษัทในไทยประมาณ 51% (จากกลุ่มตัวอย่างทั้งสิ้น 101 บริษัท) ตรวจพบการทุจริตในองค์กรอย่างน้อย 1 ครั้งในช่วง 2 ปีก่อนการสำรวจ และความเสียหายที่เกิดขึ้นมีมูลค่าเฉลี่ยต่อครั้งเท่ากับ 123,917 เหรียญสหรัฐ หรือประมาณ 5 ล้านบาท

ด้วยเหตุนี้ บริษัทต่างๆ จึงจำเป็นต้องสร้างกลไกที่จะป้องกันหรือตรวจสอบว่า มีการทุจริตเกิดขึ้นภายในองค์กรหรือไม่ วิธีการที่บริษัทโดยทั่วไปใช้ในปัจจุบันมีหลายรูปแบบ เช่น การควบคุมภายใน การตรวจสอบภายใน และการจัดทำจรรยาบรรณพนักงาน เป็นต้น นอกจากนี้ รูปแบบหนึ่งที่มีการกล่าวถึงกันมากขึ้น ก็คือ มาตรการในการแจ้งเบาะแส เพราะเป็นวิธีที่บริษัทจะรับรู้ข้อมูลโดยตรงจากผู้พบเห็นเหตุการณ์และไม่ต้องเสียค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมมากนัก อย่างไรก็ตาม การแจ้งเบาะแสไม่ใช่วิธีใหม่ เพียงแต่องค์กรส่วนใหญ่ยังไม่มีการจัดทำมาตรการที่เป็นรูปธรรม

ศูนย์พัฒนาการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ระบุไว้ใน**หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียน ปี 2549** ว่า คณะกรรมการของบริษัทจดทะเบียนควรมีมาตรการในการเปิดช่องทางหรือโอกาสให้คนในองค์กรสามารถแจ้งเบาะแสดต่อคณะกรรมการในเรื่องเกี่ยวกับการทำผิดกฎหมายหรือทุจริต ความผิดปกติของรายงานทางการเงิน ระบบควบคุมภายในที่บกพร่อง หรือการทำผิดจรรยาบรรณ โดยให้แจ้งเบาะแสดผ่านกรรมการอิสระหรือกรรมการตรวจสอบของบริษัท เพื่อสั่งการให้มีการตรวจสอบข้อมูล นอกจากนี้ คณะกรรมการควรมีกฎคุ้มครองสิทธิของผู้แจ้งเบาะแสดด้วย

ที่ผ่านมา การแจ้งเบาะแสดอย่างไร

การแจ้งเบาะแสด (Whistleblowing) โดยทั่วไปจะหมายถึง การที่บุคคลที่รู้ข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการกระทำผิดภายในองค์กรได้แจ้งข้อมูลดังกล่าวไปยังหน่วยงานที่สามารถจะดำเนินการให้เกิดการแก้ไขได้ โดยผู้แจ้งเบาะแสดส่วนใหญ่จะเป็นพนักงานขององค์กรเพราะเป็นบุคคลที่สามารถล่วงรู้ข้อมูลได้ง่าย แต่บุคคลภายนอกก็สามารถเป็นผู้แจ้งเบาะแสดได้เช่นกัน หากได้รับข้อมูลหรือทำการสืบเสาะประเด็นที่สงสัยจนได้รับรู้ข้อเท็จจริงในระดับหนึ่ง ผู้แจ้งเบาะแสดมักส่งเรื่องไปยังบุคคลที่ตนเห็นว่าเหมาะสม เช่น หัวหน้างาน กรรมการผู้จัดการ ฝ่ายตรวจสอบภายใน หรือแม้แต่หน่วยงานของรัฐหรือหน่วยงานกำกับดูแลที่เป็นหน่วยงานภายนอกองค์กร

เพื่อเป็นการตรวจสอบและแก้ไขปัญหาได้อย่างทันทั่วทั้งที่ บริษัทต่างๆ ควรจัดให้มีมาตรการในการแจ้งเบาะแสดภายในองค์กร โดยให้พนักงานส่งข้อมูลเกี่ยวกับความประพฤติมิชอบของบุคคลในบริษัทมายังหน่วยงานของบริษัทที่รับผิดชอบ ความประพฤติมิชอบนี้หมายถึง การทุจริต การฉ้อโกง การใช้ทรัพย์สินของบริษัทไปในทางมิชอบ การรับสินบน การดักดงบัญชี หรือการกระทำอื่นใดอันจะส่งผลเสียต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท การมีมาตรการในการแจ้งเบาะแสดที่เหมาะสมจะช่วยให้บริษัทสามารถรับรู้การทุจริตที่เกิดขึ้นในองค์กรได้เร็วขึ้นและอาจช่วยแก้ไขปัญหาได้ทันเวลา เพราะหากไม่มีมาตรการในการแจ้งเบาะแสด กว่าที่บริษัทจะรู้เรื่อง ก็ต่อเมื่อปัญหามานปลายจนผู้กระทำความผิดไม่สามารถปกปิดได้อีกต่อไป ซึ่งเมื่อถึงเวลานั้น บริษัทอาจไม่สามารถแก้ไขปัญหาได้ทันทั่วทั้งที่ และอาจเกิดผลกระทบต่อภาพลักษณ์และฐานะของบริษัทอย่างรุนแรงในภายหลัง

บริษัทต่างๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในสหรัฐฯ เริ่มให้ความสนใจกับมาตรการในการแจ้งเบาะแสดเพิ่มมากขึ้นภายหลังที่บริษัทขนาดใหญ่ในสหรัฐฯ หลายบริษัทได้ประสบปัญหาการทุจริตและฉ้อฉลอย่างรุนแรงจนถึงขั้นบริษัทต้องปิดกิจการลงและส่งผลกระทบต่อสังคมในวงกว้าง ตัวอย่างที่เห็นได้ชัดคือ กรณีของบริษัท Enron และ Worldcom ซึ่งภายหลังจากที่บริษัทต่างๆ ประสบปัญหาดังกล่าว รัฐสภาของสหรัฐฯ จึงได้ออกกฎหมายฉบับหนึ่งขึ้นมาคือ Sarbanes-Oxley Act โดยมุ่งหวังที่จะช่วยให้บริษัทจดทะเบียนมีการดำเนินงานที่โปร่งใสมากขึ้น กฎหมายฉบับนี้ได้ออกกฎเกณฑ์ด้านการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนและมาตรฐานด้านการควบคุมภายในและตรวจสอบภายในหลายประการ และรวมถึงการมีมาตรการในการแจ้งเบาะแสดด้วย

Sarbanes-Oxley Act ได้กำหนดให้คณะกรรมการตรวจสอบต้องจัดให้มีมาตรการในการแจ้งเบาะแสด โดยให้กำหนดช่องทางในการรับเรื่องร้องเรียน การดำเนินการตรวจสอบเรื่องที่แจ้งเข้ามา และการคุ้มครองผู้แจ้งเบาะแสด สำหรับในประเทศไทย มีเพียงกฎหมายแรงงานที่ให้ความคุ้มครองผู้แจ้งเบาะแสดการทำทุจริตภายในบริษัท ซึ่งก็ยังไม่เพียงพอเท่าที่ควร เนื่องจาก

กฎหมายดังกล่าวคุ้มครองเฉพาะกรณีที่เป็นผู้แจ้งเบาะแสถูกเลิกจ้างอย่างไม่เป็นธรรมเท่านั้น แต่ยังไม่ครอบคลุมถึงการกลั่นแกล้งที่ไม่เป็นธรรม

ดังนั้น หากบริษัทต้องการให้พนักงานกล้าที่จะแจ้งเบาะแส นอกจากการจัดให้มีมาตรการในการแจ้งเบาะแสแล้ว บริษัทก็ควรจัดให้มีมาตรการในการคุ้มครองผู้แจ้งเบาะแสด้วย เพื่อให้พนักงานมั่นใจว่า จะไม่โดนกลั่นแกล้งจากหัวหน้างานหรือผู้บริหารระดับสูงในทุกกรณี

กรณีตัวอย่างของการแจ้งเบาะแส

หากจะกล่าวถึงผู้แจ้งเบาะแสที่เป็นที่รู้จักของคนจำนวนมาก Sherron Watkins ต้องเป็นคนแรกๆ ที่ผู้ที่ติดตามข่าวสารด้านการกำกับดูแลกิจการต้องรู้จัก Sherron Watkins เป็น Vice President for Corporate Development ของบริษัท Enron ซึ่งเป็นบริษัทในธุรกิจพลังงานที่ใหญ่ที่สุดแห่งหนึ่งของโลก Sherron Watkins ได้พบเห็นความผิดปกติของงบการเงินของบริษัท จึงได้พยายามติดต่อ Kenneth Lay ประธานกรรมการและประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (CEO) ถึง 2 ครั้ง

โดยในครั้งแรก Sherron Watkins ได้ส่งจดหมายโดยไม่ได้ระบุชื่อไว้ในกล่องรับข้อเสนอแนะของ Kenneth Lay ในวันที่ 15 สิงหาคม 2544 โดยได้ตั้งประเด็นถึงความเหมาะสมของวิธีบันทึกบัญชีที่บริษัทใช้ และในที่สุดได้ขอเข้าพบ Kenneth Lay ในวันที่ 22 สิงหาคม 2544 เพื่อให้รายละเอียดและขอให้มีการดำเนินการตรวจสอบและแก้ไข นอกจากนี้ Sherron Watkins ยังได้ติดต่อไปที่บริษัท Arthur Andersen ซึ่งเป็นบริษัทผู้สอบบัญชีของ Enron เพื่อกระตุ้นให้มีการตรวจสอบในเรื่องดังกล่าวด้วย

ภายหลังจากได้รับข้อมูล Kenneth Lay ได้ให้บริษัท Vinson & Elkins ซึ่งเป็นบริษัทที่ปรึกษาทางกฎหมายของ Enron ทำการตรวจสอบการทำธุรกรรมของ Special Purpose Entities (SPEs) ซึ่ง Enron ใช้ในการปกปิดหนี้สินของบริษัท แต่เนื่องจากบริษัท Vinson & Elkins เป็นที่ปรึกษาให้กับการจัดตั้ง SPEs เอง ผลการตรวจสอบจึงออกมาว่า Enron ไม่ได้ทำผิดใดๆ สำหรับประเด็นนี้ Sherron Watkins ได้เคยให้ความเห็นไว้แล้วว่า ไม่ควรให้บริษัท Vinson & Elkins ทำการตรวจสอบ เนื่องจากมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ แต่ Kenneth Lay ไม่ได้ให้ความใส่ใจ

ในที่สุด Enron ล้มละลาย เนื่องจากมีหนี้สินที่ปกปิดเอาไว้ถึงกว่า 2.5 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐฯ และ Kenneth Lay พร้อมกับผู้บริหารอีกหลายคนต้องถูกดำเนินคดีในโทษฐานฉ้อโกงและตกแต่งบัญชี ในขณะที่ Sherron Watkins ไม่ได้ถูกดำเนินคดีใดๆ และยังได้รับการยกย่องจากนิตยสาร Time ให้เป็นบุคคลแห่งปี เนื่องจากเป็นบุคคลที่มีความกล้าเปิดเผยการทุจริตในองค์กรและปลุกกระแสให้คนเห็นความสำคัญของการแจ้งเบาะแสในภาคธุรกิจ

ถึงแม้ว่า การแจ้งเบาะแสของ Sherron Watkins จะไม่ได้ช่วยให้ Enron รอดพ้นจากความเสียหาย เนื่องจากการแจ้งเบาะแสอาจช้าเกินไป รวมทั้งผู้บริหารที่มีหน้าที่โดยตรงไม่ได้มีความตั้งใจจะดำเนินการแก้ไขปัญหา เหตุการณ์ดังกล่าวก็ได้กระตุ้นให้หลายฝ่ายเห็นความสำคัญของการมีมาตรการในการแจ้งเบาะแสที่มีประสิทธิภาพ และทำให้ทางกรรการสหรัฐฯ กำหนดเรื่องมาตรการในการแจ้งเบาะแสไว้ใน Sarbanes-Oxley Act ตามที่ได้กล่าวมาแล้ว

มาตรการในการแจ้งเบาะแสช่วยส่งเสริมการกำกับดูแลกิจการที่ดีอย่างไร

การที่คณะกรรมการจัดให้มีมาตรการในการแจ้งเบาะแสถือเป็นการพัฒนากลไกการมีส่วนร่วมของผู้มีส่วนได้เสีย การแจ้งข้อมูลจากพนักงานจะช่วยให้บริษัทสามารถแก้ปัญหาต่างๆ ได้ทันเวลา พนักงานที่ช่วยให้บริษัทมีข้อมูลที่เป็นประโยชน์ก็มีความภูมิใจในการมีส่วนร่วมช่วยแก้ปัญหาของบริษัทเพื่อลดความสูญเสีย นอกจากนี้ การแจ้งเบาะแสยังช่วยให้คณะกรรมการทำหน้าที่ในการสอดส่องดูแลผลประโยชน์ของบริษัทได้อย่างมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น ซึ่งเป็นหน้าที่หนึ่งของการทำให้บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดีนั่นเอง

อย่างไรก็ตาม วัฒนธรรมของไทยอาจจะไม่เกื้อหนุนให้มีการแจ้งเบาะแสในองค์กร เพราะคนส่วนใหญ่มักคิดว่า เรื่องที่เกิดขึ้นเป็นเรื่องของคนอื่น ไม่ควรเข้าไปยุ่ง เพราะจะทำให้ตนเองเดือดร้อนได้ ด้วยเหตุนี้ นอกจากจะทำให้ผู้แจ้งเบาะแสมั่นใจว่า มาตรการของคณะกรรมการน่าเชื่อถือแล้ว คณะกรรมการและฝ่ายจัดการก็ควรทำความเข้าใจกับพนักงานว่า การแจ้งเบาะแสเป็นหน้าที่ที่ทุกคนควรปฏิบัติ เพราะเป็นการช่วยเหลือองค์กรไม่ให้เกิดประสบปัญหาต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นปัญหาทางการเงินหรือการเสื่อมเสียภาพลักษณ์ของบริษัท ซึ่งหากบริษัทประสบปัญหารุนแรงจนถึงขั้นล้มละลาย พนักงานเองก็ต้องสูญเสียงานที่ทำ และถึงแม้จะไม่ถึงขั้นล้มละลาย พนักงานก็จะไม่ได้รับผลตอบแทนอย่างเต็มเม็ดเต็มหน่วย เพราะผลประโยชน์ส่วนหนึ่งได้ถูกถ่ายเทไปโดยผู้กระทำผิดแล้ว

สนใจเรื่องใดเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการ โปรดส่งข้อคิดเห็นของท่านได้ที่ cgcenter@set.or.th

วัน-เดือน-ปี	รายละเอียด	เวลา	สถานที่
6 มี.ค. 50	บริษัทจดทะเบียนพบผู้ลงทุน - บมจ. พรีเซียส ชิปปิง : PSL - บมจ. ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล : MINT - บมจ. ซี.พี.เซเว่นอีเลฟเว่น : CP7-11	10.30-12.00 น. 13.00-14.30 น. 15.00-16.30 น.	ห้องประชุม 303 ชั้น 3 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
7 มี.ค. 50	บริษัทจดทะเบียนพบผู้ลงทุน - บมจ. ซีเอ็ม ออร์กาโนเซอร์ : CMO - บมจ. ซีเอ็ดยูเคชั่น : SE-ED	10.30-12.00 น. 15.00-16.30 น.	ห้องประชุม 303 ชั้น 3 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
8 มี.ค. 50	บริษัทจดทะเบียนพบผู้ลงทุน - บมจ. จูทนาวิ : JUTHA - บมจ. บีอีซี เวิลด์ : BEC - บมจ. เนชั่น มัลติมีเดีย : NMG	10.30-12.00 น. 13.00-14.30 น. 15.00-16.30 น.	ห้องประชุม 303 ชั้น 3 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
10 มี.ค. 50	สัมมนาหลักสูตร “เงินทองต้องใส่ใจและวางแผน พร้อมสรรพ...เพื่อรับเกษียณ”	9.00 - 16.00 น.	หอประชุม ศ.สังเวียน ชั้น 3 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
11 มี.ค. 50	สัมมนาหลักสูตร “จัดพอร์ต...ลดความเสี่ยงด้วยตราสารหนี้”	13.30 - 16.30 น.	หอประชุม ศ.สังเวียน ชั้น 3 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
11 มี.ค. 50	สัมมนาหลักสูตร “การวิเคราะห์ราคาตราสารหนี้”	09.00 - 12.00 น.	หอประชุม ศ.สังเวียน ชั้น 3 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
12 มี.ค. 50	บริษัทจดทะเบียนพบผู้ลงทุน - บมจ. ไทยคอนอินดัสเทรียล คอนเน็คชั่น : TICON - บมจ. สุภาลัย : SPALI - บมจ. ทาทา สตีล (ประเทศไทย) : TSTH	10.30-12.00 น. 13.00-14.30 น. 15.00-16.30 น.	ห้องประชุม 303 ชั้น 3 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
13 มี.ค. 50	บริษัทจดทะเบียนพบผู้ลงทุน - บมจ. ปรีณศิริ : PRIN - บมจ. เซ็นทรัลพัฒนา : CPN	10.30-12.00 น. 15.00-16.30 น.	ห้องประชุม 303 ชั้น 3 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
14 มี.ค. 50	บริษัทจดทะเบียนพบผู้ลงทุน - บมจ. แผ่นดินทองพร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ : GOLD - บมจ. เด็มโก้ : DEMCO - บมจ. อมตะ คอร์ปอเรชั่น : AMATA	10.30-12.00 น. 13.00-14.30 น. 15.00-16.30 น.	ห้องประชุม 303 ชั้น 3 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
15 มี.ค. 50	บริษัทจดทะเบียนพบผู้ลงทุน - แอล.พี.เอ็น. ดีเวลลอปเม้นท์ : LPN - สตาร์ ซาฟารีแวลว : STAR - ควอลิตี้คอนสตรัคชันโปรดัคส์ : Q-CON	10.30-12.00 น. 13.00-14.30 น. 15.00-16.30 น.	ห้องประชุม 303 ชั้น 3 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
16 มี.ค. 50	สัมมนาหลักสูตร “การลงทุนใน Index Options”	13.30 - 16.30 น.	หอประชุม ศ.สังเวียน ชั้น 3 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
16 มี.ค. 50	บริษัทจดทะเบียนพบผู้ลงทุน - บมจ. บ้านเรื่อการค้าเดิน : BROCK - บมจ. แอ็ดวานซ์ อะโกร : AA - บมจ. เนาวรัตน์พัฒนาการ : NWR	10.30-12.00 น. 13.00-14.30 น. 15.00-16.30 น.	ห้องประชุม 303 ชั้น 3 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
17 มี.ค. 50	อบรมหลักสูตร “Internet Trading... เทคนิค การลงทุนในหุ้นด้วยตนเอง”	13.30 - 16.30 น.	หอประชุม ศ.สังเวียน ชั้น 3 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
18 มี.ค. 50	สัมมนาหลักสูตร “การลงทุนในหุ้น”	09.00 - 17.00 น.	หอประชุม ศ.สังเวียน ชั้น 3 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
19 มี.ค. 50	บริษัทจดทะเบียนพบผู้ลงทุน - บมจ. ทีพีไอ โพลีน : TPI - บมจ. ไทยบริการอุตสาหกรรมและวิศวกรรม : TIES - บมจ. บางจากปิโตรเลียม : BCP	10.30-12.00 น. 13.00-14.30 น. 15.00-16.30 น.	ห้องประชุม 303 ชั้น 3 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
20 มี.ค. 50	บริษัทจดทะเบียนพบผู้ลงทุน - บมจ. ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิสเชส : UMS - บมจ. บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ : BAFS	13.00-14.30 น. 15.00-16.30 น.	ห้องประชุม 303 ชั้น 3 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
21 มี.ค. 50	บริษัทจดทะเบียนพบผู้ลงทุน - บมจ. หลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) : KEST - บมจ. กรุงไทยคาร์เร้นท์ แอนด์ ลีส : KCAR	13.00-14.30 น. 15.00-16.30 น.	ห้องประชุม 303 ชั้น 3 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
22 มี.ค. 50	บริษัทจดทะเบียนพบผู้ลงทุน - บมจ. เพอร์ซิเดนซ์ เบเกอรี่ : PB - บมจ. ทีบีไอฟู้ดส์(ประเทศไทย) : TIPCO	10.30-12.00 น. 15.00-16.30 น.	ห้องประชุม 303 ชั้น 3 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
23 มี.ค. 50	บริษัทจดทะเบียนพบผู้ลงทุน - บมจ. ทีมพีซีชั่น : TEAM - บมจ. โล่ติ้ง แอนด์ อีควิปเม้นท์ : L&E - บมจ. โอเชียนกลาส : OGC	10.30-12.00 น. 13.00-14.30 น. 15.00-16.30 น.	ห้องประชุม 303 ชั้น 3 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



บางคนเกิดมา...
เพื่อส่งต่อความสำเร็จ
อย่างรวดเร็วให้กับอีกคน

ที่ **TSD** เราเชื่อว่าการตอบสนองความต้องการอันหลากหลายของลูกค้าได้เป็นอย่างดีนั้น ต้องมาจากความเข้าใจอันลึกซึ้ง การดูแลอย่างใกล้ชิด และมีประสิทธิภาพ ดังนั้นภารกิจหลักที่มิวันหยุดของ **TSD** ก็คือการสร้างสรรค์บริการที่มีคุณค่าแก่ลูกค้าที่อำนวยความสะดวก **สะดวก รวดเร็ว** และ **น่าเชื่อถือ** ภายใต้ระบบงานที่มีประสิทธิภาพและทันสมัย สามารถรองรับนวัตกรรมใหม่ทางการเงินที่จะเกิดขึ้นในตลาดทุนในอนาคต

วันนี้ **TSD** พร้อมแล้วที่จะเคียงข้างความสำเร็จทางธุรกิจและการลงทุนของคุณ...ตลอดไป

TSD
Your Partner in Success

บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด / Thailand Securities Depository Co., Ltd.
www.tsd.co.th / TSD Call Center 0-2229-2888 / Email: contact.tsd@set.or.th

►► เก็บมาฝากจากงาน

Annual International Corporate Governance Network Conference 2006 (ตอนที่ 2)



โดย ศูนย์พัฒนาการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

หลังจากที่ในวารสารฯ ฉบับที่แล้วได้นำเสนอสรุปเรื่องราวที่น่าสนใจจากงาน Annual International Corporate Governance Network Conference 2006 ในประเด็นเกี่ยวกับการทำหน้าที่ของคณะกรรมการ สิทธิและความเท่าเทียมกันของผู้ถือหุ้น บทบาทของนักลงทุนสถาบันในการส่งเสริมการกำกับดูแลกิจการที่ดี ไปแล้วนั้น ในฉบับนี้จะขอเสนอต่อเป็นตอนจบในประเด็นเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการที่ดีและการสร้างมูลค่าเพิ่ม การลงทุนอย่างยั่งยืนกับการสร้างมูลค่า และการกำกับดูแลกิจการในสหรัฐอเมริกา

การกำกับดูแลกิจการที่ดีและการสร้างมูลค่าเพิ่ม

การกำกับดูแลกิจการที่ดีมีความสำคัญกับทุกบริษัท เพราะทุกบริษัทต้องเผชิญกับภาวะหุ้นขึ้นและลงไม่ว่าบริษัทนั้นจะมีการกำกับดูแลกิจการที่ดีหรือไม่ แต่บริษัทที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีจะสามารถฟื้นตัวกลับมาอยู่ในสถานะที่ดีได้เร็วกว่า

การกำกับดูแลกิจการที่ดีมีความสำคัญต่อตลาดหุ้นโดยรวม เพราะทำให้มูลค่าของตลาดหุ้นสูงขึ้นตามความเชื่อมั่นและระดับของการกำกับดูแลกิจการที่ดี ในขณะที่บริษัทที่ขาดการกำกับดูแลกิจการที่ดีเพียงไม่กี่แห่งสามารถส่งผลกระทบต่อมูลค่าตลาดรวมทั้งหมด เช่น ในสหรัฐอเมริกา ปี พ.ศ. 2545 ที่เกิด Corporate Accounting Scandal ขึ้น ทำให้ผู้ลงทุนประเมินความเสี่ยงของตลาดหุ้นสหรัฐอเมริกาว่าอยู่ในระดับสูงมาก ส่งผลให้มูลค่าตลาดหุ้นของสหรัฐอเมริกาในช่วงนั้นอยู่ในระดับต่ำมาก

ลักษณะการลงทุนส่วนใหญ่ทั้งในสหรัฐฯ และสหราชอาณาจักรมักเป็นระยะสั้น เปรียบเป็นเหมือนการเช่า (rent) มากกว่าการเป็นเจ้าของ (own) หุ้น และผู้ถือหุ้นของบริษัทที่เป็นผู้ลงทุนสถาบัน เช่น asset management ก็กดดันให้ผู้ลงทุนสถาบันต้องทำกำไรทั้งรายไตรมาสและรายปีตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ ซึ่งผู้ลงทุนสถาบันก็ไปกดดันบริษัทจดทะเบียน อีกทอดหนึ่ง บริษัทจดทะเบียนจึงต้องพยายามสร้างผลประโยชน์การให้กำไรทั้งในระยะสั้นและยาว เป็นผลให้เกิด scandal ดังที่เห็นกันในหลายบริษัท ดังนั้น จะเห็นว่าปัญหาที่เกิดขึ้นพันกันเป็นวงกลม และทุกคนเป็นสาเหตุของปัญหาทั้งสิ้น

สิ่งที่บริษัทควรดำเนินการเพื่อเพิ่มมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการและมูลค่าของบริษัท คือ ต้องมีคณะกรรมการที่มีทั้งกรรมการอิสระ และกรรมการที่มี independent mind

มากขึ้น เพื่อให้กรรมการเหล่านั้นทำหน้าที่ปกป้องผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นอย่างแท้จริง กรรมการต้องใช้เวลาในการทำหน้าที่และหารือในประเด็นต่างๆ มากขึ้น และติดตามดูแลบริษัท (stewardship) มีการประเมินผลการดำเนินงานของคณะกรรมการแต่งตั้งคณะกรรมการสรรหาและมีกระบวนการสรรหาที่โปร่งใส และต้องรับฟังผู้ถือหุ้นมากขึ้น

ในอดีต การกำกับดูแลกิจการที่ดีมักถูกมองว่าเป็นเรื่องที่สิ้นเปลืองและเพิ่มภาระ แต่ปัจจุบันเริ่มปรากฏผลที่เป็นรูปธรรมชัดเจนขึ้นแล้ว เช่น บริษัทที่มีความรับผิดชอบมากหรือมี accountability มากก็ได้รับผลตอบแทนมาก และมีความเสี่ยงลดลง

การรักษาการกำกับดูแลกิจการที่ดีให้คงอยู่ในบริษัท ทำได้โดยกำหนดเรื่องนี้ไว้ในแผนกลยุทธ์ โดยให้กำหนดหน้าที่ความรับผิดชอบลงไปแต่ละหน่วยธุรกิจและพนักงานแต่ละคนให้ชัดเจน ในส่วนของผู้ถือหุ้นก็ต้องเลือกกรรมการที่เหมาะสมตามสภาพการณ์ของบริษัท (put the right person on the board at the right time)

ผู้เข้าร่วมสัมมนาเกือบทั้งหมด (98% ของผู้เข้าสัมมนาทั้งหมด) เห็นว่าการกำกับดูแลกิจการสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่บริษัท แต่ส่วนใหญ่หรือ 72% ของผู้เข้าสัมมนาทั้งหมด เห็นว่าไม่สามารถวัดมูลค่าเพิ่มดังกล่าวได้ชัดเจน ขณะที่ผู้เข้าสัมมนา 26% เห็นว่าสามารถวัดมูลค่าเพิ่มดังกล่าวได้

การลงทุนอย่างยั่งยืนกับการสร้างมูลค่า

ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา สัดส่วนการลงทุนของนักลงทุนสถาบันเพิ่มขึ้นมาก ประเทศที่กำลังพัฒนาต้องพึ่งพาเงินทุนจากประเทศพัฒนาแล้ว การกำกับดูแลกิจการที่ดีจึงเป็นแรงดึงดูดสำคัญเพราะช่วยให้ตลาดหุ้นมีบรรยากาศในการลงทุนที่ดีเนื่องจากช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้ผู้ลงทุนว่าเงินลงทุนถูกจัดการอย่างโปร่งใส ประเทศที่มีเรื่องสิทธิของผู้ถือหุ้น กฎหมาย และมาตรฐานบัญชีเป็นไปตามมาตรฐานสากล จึงได้รับความสนใจจากผู้ลงทุนมากกว่า

ผลการศึกษาจากบริษัทใน S&P 500 พบว่าบริษัทที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดี perform ดีกว่าบริษัทที่ขาดการกำกับดูแลกิจการที่ดี 19% และในเกาหลี บริษัทที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ได้ premium ถึง 160% เมื่อเทียบกับอีกกลุ่ม

การมีการกำกับดูแลกิจการที่ดียังช่วยแก้ปัญหา corruption ซึ่งเป็นปัญหาสำคัญของประเทศกำลังพัฒนาด้วย เพราะช่วยเพิ่มความโปร่งใสและลดการใช้อำนาจในทางมิชอบ

ธนาคารโลกได้จัดทำ *"Doing Business Report"* ทุกปี เพื่อประเมินอุปสรรคเกี่ยวกับกฎระเบียบที่ผู้ลงทุนพบ ซึ่งรัฐบาลของแต่ละประเทศสามารถนำรายงานนี้ไปใช้เป็นแนวทางในการปรับปรุงกฎระเบียบของประเทศตนเองได้ ตัวอย่างเช่น รัฐมนตรีกระทรวงการคลังของ Mexico นำรายงานนี้ซึ่งประเทศ Mexico ได้อันดับที่ 73 (ในปีนี้ประเมินทั้งหมด 155 ประเทศ) ไปอ้างอิงกับสภา Congress ทำให้การแก้กฎหมายผ่านสภาได้เร็วขึ้น

เรื่องการกำกับดูแลกิจการเป็นตัวชี้วัดหนึ่งใน *"Doing Business Report"* ผลประเมินพบว่า เรื่องที่ต้องปรับปรุงคือการปกป้องประโยชน์ของผู้ลงทุนรายย่อยจากการหาประโยชน์ในทางมิชอบ (investor protection against self dealing) ซึ่งประเทศยากจนส่วนใหญ่มีขาดกฎระเบียบที่มีประสิทธิภาพในการป้องกันเรื่อง self dealing โดยเฉพาะการเปิดเผยข้อมูล

จากการประเมินพบว่า มีกว่า 10 ประเทศที่ไม่มีข้อบังคับให้เปิดเผยการทำรายการเกี่ยวโยง อย่างไรก็ดี ประเทศกำลังพัฒนาหลายแห่งก็ปฏิบัติดีแล้ว เช่น มาเลเซียถูกจัดอันดับอยู่ใน Top 10 ของกลุ่มประเทศที่ดี บางประเทศก็กำลังปรับปรุงกฎระเบียบอยู่ เช่น ตุรกี กำหนดให้บริษัทเปิดเผยรายการประชุมคณะกรรมการ และการทำธุรกรรมต่อผู้ถือหุ้นในเว็บไซต์ ปากีสถาน กำหนดใช้บทลงโทษที่รุนแรงขึ้น คือ ไม่จำกัดค่าปรับและจำคุก 14 ปีขึ้นไป เป็นต้น

ธนาคารโลกได้ร่วมมือกับทั้งภาครัฐและภาคเอกชนในการปรับปรุงการกำกับดูแลกิจการ แบ่งเป็น 3 ระดับ คือ ในระดับโลก (Global level) ธนาคารโลกเป็น Partner กับ OECD จัด Global CG Forum เพื่อหาวิธีพัฒนาการกำกับดูแลกิจการร่วมกัน ในระดับประเทศ (National level) ธนาคารโลกประเมินระดับการกำกับดูแลกิจการ (CG ROSC) ของประเทศต่างๆ ซึ่งปัจจุบันดำเนินการไปแล้วกว่า 50 ประเทศ และในระดับสุดท้าย คือ ระดับบริษัท (Company level) ธนาคารโลกให้ IFC (International Finance Corporation) ซึ่งเป็นหน่วยงานภาคเอกชนของธนาคารโลก ทำงานร่วมกับบริษัทต่างๆ เป็นจำนวนกว่า 300 บริษัทต่อปี ใน 80 ประเทศ เพื่อปรับปรุงแนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการในเรื่องต่างๆ และประเมิน Risk & Opportunity ด้านการกำกับดูแลกิจการของบริษัทต่างๆ ทุกปี นอกจากนี้ IFC ได้เข้าไปจัดตั้งกองทุน CG ให้ Brazil และเกาหลี เพื่อลงทุนในบริษัทที่มี CG ดี เป็นการดึงดูดให้นักลงทุนเข้ามาลงทุนและได้ Premium มากขึ้น

ธนาคารโลกเห็นว่าสิ่งที่ประเทศกำลังพัฒนาควรดำเนินการต่อไป คือ ยกระดับการกำกับดูแลกิจการของภาคการเงิน ได้แก่ ธนาคาร บริษัทประกัน กองทุนรวม และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และภาครัฐวิสาหกิจ รวมทั้งบริษัทในกลุ่มพลังงาน ซึ่งมีเรื่องการเมืองเข้ามาเกี่ยวข้อง และมุ่งหวังให้นักลงทุนสถาบันโดยเฉพาะ ICGN มีบทบาทในการพัฒนาการกำกับดูแลกิจการของประเทศกำลังพัฒนามากขึ้น

ในส่วนของนักลงทุนก็ควรลงทุนโดยคำนึงถึงผลตอบแทนในระยะยาวและการพัฒนาอย่างยั่งยืน เช่น Warren Buffet ที่ไม่สนใจผลประโยชน์ระยะสั้นของบริษัทว่าเป็นไปตามเป้าหมายหรือไม่ แต่มองที่กลยุทธ์ เป้าหมายของกิจการความสามารถในการทำกำไรในระยะยาว และกระแสเงินสดในอนาคตที่จะได้รับ

นอกจากนั้น การวัดมูลค่าของกิจการควรให้ความสำคัญกับการดำเนินธุรกิจอย่างรับผิดชอบต่อสังคม (Corporate Social Responsibility หรือ CSR) และความยั่งยืนของธุรกิจด้วย ซึ่งเป็นเรื่องที่ต้องใช้ระยะเวลานานจึงจะเห็นผล ปัจจุบันนักลงทุนสถาบันหลายแห่งได้ให้ความสนใจในประเด็นนี้มากถึงขนาดกำหนดเรื่อง CSR เป็นปัจจัยหนึ่งในการพิจารณาลงทุน (Socially Responsible Investment หรือ SRI) และดูปัจจัยนี้มากขึ้นเรื่อยๆ ด้วย

โดยบริษัทจดทะเบียนและนักลงทุนสถาบันควรเปิดเผยข้อมูลให้ผู้เกี่ยวข้องทุกกลุ่มทราบและเข้าใจ ซึ่งในการปฏิบัติและการเปิดเผยข้อมูล CSR และ SRI มีแนวปฏิบัติที่หลากหลายที่สามารถนำมาปรับใช้ในการปฏิบัติได้ เช่น แนวทางของ UN Global Compact, OECD และ PRI เป็นต้น ICGN เองก็ให้ความสำคัญในเรื่องนี้ โดยได้จัดตั้งคณะกรรมการชุดย่อยขึ้นมาเพื่อศึกษาแนวปฏิบัติและแนวทางเปิดเผยข้อมูลเพื่อเผยแพร่ให้ผู้เกี่ยวข้องนำไปปฏิบัติต่อไป

อดีตรองประธานาธิบดีสหรัฐอเมริกา นาย AL GORE กล่าวว่า หากเชื่อว่าบริษัทควรสร้างมูลค่าผลตอบแทนสูงสุดในระยะยาวด้วยการมี CSR ก็ควรมีสั่งจูงใจ (incentive) ให้บริษัท เช่น ให้รางวัลหรือลดภาษี เพราะ *"People want to do what you pay them to do"* ตัวอย่างเช่น บริษัทแห่งหนึ่งได้รางวัล best performance ทุกปี แต่ไม่เคยคิดลดจำนวนอุบัติเหตุในที่ทำงานเลย แต่เมื่อมีการเปลี่ยนรูปแบบการให้รางวัลไปเน้น CSR บริษัทก็เปลี่ยนพฤติกรรมตาม

ผู้เข้าร่วมสัมมนา 67% เห็นด้วยว่า CSR เป็นส่วนหนึ่งของการกำกับดูแลกิจการ ขณะที่ 29% เห็นว่าไม่ใช่ อย่างไรก็ตาม 79% ของผู้เข้าร่วมสัมมนาเห็นด้วยว่าการกำกับดูแลกิจการที่ดีมีความสำคัญอย่างยิ่งในการดึงดูดเม็ดเงินลงทุนเข้าประเทศกำลังพัฒนา

การกำกับดูแลกิจการในสหรัฐอเมริกา

นอกจากเรื่องการจ่ายค่าตอบแทนให้แก่กรรมการและผู้บริหารที่มีปัญหาและเปิดเผยข้อมูลให้ผู้ถือหุ้นยังไม่ชัดเจนที่ได้พูดถึงไปในเรื่องสิทธิของผู้ถือหุ้น การกำกับดูแลกิจการในสหรัฐฯ ที่ปัจจุบันถูกควบคุมโดย Sarbanes - Oxley Act มีประเด็นที่มีความขัดแย้ง คือ Section 404 ที่กำหนดให้ฝ่ายจัดการทำรายงานความเพียงพอของระบบควบคุมภายในทุกปีและให้ผู้สอบบัญชีตรวจสอบและประเมินผลดังกล่าว ข้อบังคับนี้ทำให้บริษัทหลายแห่งไม่ต้องการจดทะเบียนในสหรัฐฯ แต่หันไปจดทะเบียนในตลาดหุ้นอื่นแทน เช่น ตลาดหุ้นลอนดอน โดยเฉพาะบริษัทต่างประเทศ และบริษัทขนาดกลางและเล็ก (SME) เพื่อหลีกเลี่ยงภาระและค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากข้อบังคับดังกล่าว

SEC ของสหรัฐอเมริกาเองก็ไม่ได้คิดมาก่อนว่าข้อบังคับนี้จะก่อให้เกิดภาระค่าใช้จ่ายที่สูง คือ SEC ประมาณการว่าค่าใช้จ่ายในการปฏิบัติตาม section 404 จะอยู่ที่ประมาณ \$ 94,000 ต่อ 1 บริษัท แต่ปรากฏว่าค่าใช้จ่ายจริงเพิ่มขึ้น 20 เท่า สาเหตุก็เพราะค่าใช้จ่ายประมาณการถูกคำนวณก่อนที่ PCAOB (Public Company Accounting Oversight Board) จะออกมาตราฐานบัญชีฉบับใหม่เพื่อกำกับกระบวนการทำงานของข้อบังคับนี้ ซึ่ง PCAOB พบปัญหาว่าผู้สอบบัญชีต้องใช้เวลามากเกินไปในการตรวจสอบ ดังนั้น เพื่อบรรเทาปัญหาในเบื้องต้น SEC จึงขยายเวลาการปฏิบัติสำหรับบริษัทต่างประเทศให้มีผลบังคับใช้ 15 กรกฎาคม 2549 และบริษัทขนาดเล็กให้มีผลบังคับใช้ 15 กรกฎาคม 2550 และจะพยายามหาทางแก้ไขให้เกิด cost effective ในการปฏิบัติมากกว่านี้ เช่น อาจให้ประเมินเฉพาะส่วนที่เกินกว่าข้อมูลรายงานทางการเงินที่ส่งให้ SEC และเป็นประเด็นที่มักเกิดปัญหาหรือทุจริต รวมทั้งอาจทบทวนมาตรฐานบัญชีของ PCAOB ในเรื่องนี้ด้วย ซึ่งตอนนี้อยู่ระหว่างศึกษาข้อมูล

ทิศทางการทำงานของ OECD ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ

สิ่งที่ OECD จะดำเนินการต่อไปเพื่อส่งเสริมการกำกับดูแลกิจการที่ดี คือ

1. **เพิ่มบทบาทของผู้ลงทุนสถาบัน** - จากงานศึกษาพบว่าสัดส่วนการลงทุนของผู้ลงทุนสถาบันต่อผู้ลงทุนรายย่อยเพิ่มขึ้นมากจาก 8 : 92 เป็น 32 : 68 OECD จึงต้องการให้ผู้ลงทุนสถาบันเข้ามามีบทบาทในเรื่องการกำกับดูแลกิจการมากขึ้น โดยในหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ของ OECD เสนอแนะให้ผู้ลงทุนสถาบันเปิดเผยนโยบายการกำกับดูแลกิจการ นโยบายการลงคะแนนเสียง ขั้นตอนการตัดสินใจ และใช้สิทธิออกเสียง รวมทั้งเปิดเผยความขัดแย้งทาง

ผลประโยชน์ด้วย ผู้ลงทุนสถาบันหลายแห่งเริ่มปฏิบัติตามหลักการนี้แล้ว และ ICGN เองก็กำลังจัดทำ Code of Best Practice ของผู้ลงทุนสถาบัน อย่างไรก็ตาม มีปัญหาว่า ผู้ลงทุนสถาบันมีหลายประเภทและต้องการผลประโยชน์แตกต่างกัน จะทำอะไรให้ผู้ลงทุนมาร่วมมือกันได้และมีประสิทธิผล

2. **เพิ่มคุณภาพของ Regulatory Framework** - กฎระเบียบหลายเรื่องมีความขัดแย้งและไม่ก่อให้เกิดผลตามเจตนารมณ์ที่ต้องการ อีกทั้งเป็นการแก้ปัญหาที่ไม่ตรงจุด OECD จะหาวิธีทำให้ความสับสนเกี่ยวกับเรื่องกฎระเบียบลดลงน้อยลงให้หน่วยงานทางการหรือหน่วยงาน กำกับดูแลทำหน้าที่อย่างส่งเสริมกัน และให้หลักการเกิด cost effective และนำไปปฏิบัติให้เกิดผลได้จริง ซึ่งเรื่องของการกำกับดูแลกิจการยังต้องการงานวิจัยและข้อมูลสนับสนุนอีกมาก ทั้งนี้ เพื่อเป็นเครื่องมือให้ภาครัฐและ regulator และผู้เกี่ยวข้องออกกฎระเบียบได้อย่างมีประสิทธิภาพและได้ผลตามที่ต้องการ

3. **พัฒนาการกำกับดูแลกิจการของรัฐบาลกิจ** - รัฐบาลกิจมีบทบาทสำคัญต่อการเงินสาธารณะ (Public Finance) และสาธารณชน ตลาดหุ้นในเอเชียมีรัฐบาลกิจเข้าจดทะเบียนคิดเป็น 30% ของ Market Capitalization นักลงทุนสถาบันจึงให้ความสำคัญกับคุณภาพการกำกับดูแลกิจการของรัฐบาลกิจเหล่านี้ นอกจากนั้น รัฐบาลกิจได้รับแรงกดดันจากสาธารณชนซึ่งต้องการบริการที่ดีในราคาถูกและแรงกดดันจากคู่แข่งที่เป็นภาคเอกชนที่ต้องการความเท่าเทียมกันในการแข่งขัน (level playing field) ดังนั้น OECD จึงออก Corporate Governance Principles for State Owned Enterprise และจะเร่งให้เกิดผลในทางปฏิบัติ

สิ่งที่เป็นความท้าทาย คือ รูปแบบของการดำเนินธุรกิจเปลี่ยนแปลงไปจากภาคอุตสาหกรรมที่มีโรงงานและทรัพย์สินที่มีตัวตน เป็นทรัพย์สินที่ไม่มีตัวตน เช่น brand name และ know-how เป็นต้น แหล่งเงินทุนหรือลักษณะของการเป็นเจ้าของก็เปลี่ยนแปลงไป เช่น เป็น Hedge Fund, Private Equity Firm มากขึ้น กรรมการและฝ่ายจัดการต้องหาวิธีตอบสนองต่อความต้องการผลตอบแทนจากการลงทุนที่เปลี่ยนแปลงนั้นอย่างเหมาะสม

ผู้เข้าร่วมสัมมนาเห็นว่าสิ่งที่จำเป็นต้องดำเนินการในการพัฒนาระดับการกำกับดูแลกิจการ คือ การส่งเสริมบทบาทของผู้ถือหุ้น การทำหน้าที่ของคณะกรรมการ การส่งเสริมบทบาทของผู้มีส่วนได้เสีย และกฎระเบียบที่มีประสิทธิภาพ โดยต้องพัฒนาไปพร้อมๆ กันอย่างสมดุล แต่ไม่เห็นด้วยว่าตลาดหุ้นควรรวมเป็นหนึ่งเดียว เพราะตลาดหุ้นแต่ละแห่งมีคุณลักษณะแตกต่างกันตามสภาพการณ์ของประเทศ

เดินสายสำรวจความต้องการดัชนีใหม่จากนักลงทุนสถาบัน

(3 /1/2550) ดร. เศรษฐพุฒิ สุทธิวาทนฤพุฒิ ผู้ช่วยผู้จัดการ สายงานวิจัยและข้อมูลสารสนเทศ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เปิดเผยถึงความคืบหน้าในโครงการพัฒนาดัชนีใหม่ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ว่า ตลาดหลักทรัพย์ฯ และฟิวตชีกรุ๊ป ซึ่งเป็นผู้พัฒนาและบริหารจัดการดัชนี (Index Provider) ระดับสากล ได้เดินสายสอบถามความคิดเห็นและความต้องการใช้ดัชนีอ้างอิงจากบริษัทหลักทรัพย์ และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมในไทย ตั้งแต่ปลายเดือนพฤศจิกายนปี 2549 ที่ผ่านมา และเริ่มสำรวจความเห็นของผู้ลงทุนสถาบันในต่างประเทศที่เป็นศูนย์กลางการลงทุน ได้แก่ ฮองกง และสิงคโปร์ โดยกระบวนการสำรวจความต้องการของผู้ลงทุน (Market Consultation) จะดำเนินการแล้วเสร็จภายในเดือนมกราคม ปี 2550

การสำรวจความต้องการของผู้ลงทุนจะทำให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ทราบถึงรูปแบบและคุณสมบัติของดัชนีใหม่ที่เหมาะสมกับตลาดทุนไทยที่จะใช้เป็นดัชนีอ้างอิงเพื่อการออกสินค้าทางการเงินใหม่ๆ เพิ่มเติมได้ โดยเฉพาะสินค้าที่อ้างอิงดัชนีประเภทกองทุนอีทีเอฟ ตราสารอนุพันธ์ หรือตราสารจัดโครงสร้าง (Structured Products) ซึ่งปัจจุบันได้รับความนิยมเป็นอย่างสูงจากผู้ลงทุนรายย่อยและผู้ลงทุนสถาบันในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ ทั้งนี้ การมีสินค้าทางการเงินที่หลากหลายจะทำให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ สามารถให้บริการผู้ลงทุนได้อย่างครบวงจรมากยิ่งขึ้น และนักลงทุนก็จะมีทางเลือกในการลงทุนที่ดียิ่งขึ้น อันจะเป็นก้าวที่สำคัญของการพัฒนาตลาดหลักทรัพย์ไทยให้เป็นตลาดที่สำคัญแห่งหนึ่งของภูมิภาคในอนาคต

การแก้ไขคำนิยามคนต่างด้าวมีผลต่อจ. เพียงส่วนน้อย

(9/1/2550) นางภัทริยา เบญจพลชัย กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เปิดเผยว่า จากการประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนอันเนื่องมาจากการแก้ไขพระราชบัญญัติการประกอบธุรกิจคนต่างด้าว พ.ศ.2542 นั้น พบว่าธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่อยู่ในบัญชี 3 ซึ่งไม่ได้รับผลกระทบจากการแก้ไข พ.ร.บ. ดังกล่าวนี้น ธุรกิจที่อาจต้องมีการแก้ไขการถือหุ้นให้สอดคล้องกับการแก้ไขคำนิยามของคนต่างด้าวได้แก่ ธุรกิจที่อยู่ในบัญชี 1 และบัญชี 2 เท่านั้น ซึ่งจากการประเมินเบื้องต้นพบว่ามีบริษัทจดทะเบียนจำนวนไม่เกิน 15 บริษัทที่อาจต้องมีการปรับโครงสร้างการถือหุ้นให้สอดคล้องกับการแก้ไขคำนิยามดังกล่าว ส่วนธุรกิจที่อยู่ในบัญชี 3 ไม่ต้องดำเนินการใดๆ ทั้งนี้ ขอให้บริษัทศึกษาถึงความชัดเจนของคำนิยามที่มีการแก้ไขใหม่ถึงความเกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัทและหากบริษัทจดทะเบียนใดต้องการชี้แจงว่าบริษัทไม่ได้รับผลกระทบหรือต้องการชี้แจงข้อมูลให้ผู้ลงทุนทราบถึงแนวทางการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับการแก้ไขคำนิยามคนต่างด้าวที่ระบุในพ.ร.บ.ดังกล่าว เพื่อให้ความชัดเจนกับผู้ลงทุนก็สามารถส่งข้อมูลมายังระบบข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้

ยอดซื้อกองทุน LTF 6 เดือนหลังปี 2549 เพิ่มขึ้นเป็นล้านบาท

(19/1/2550) ตลาดหลักทรัพย์ฯ เปิดเผยว่ามูลค่าเงินลงทุนผ่านกองทุน LTF ในช่วง 6 เดือนหลังของปี 2549 ซึ่งเป็นช่วงรณรงค์ให้มีการลงทุนใน LTF ผ่านโครงการ **"มีเงินต้องเก็บ มี LTF ต้องใช้: Let's Activate Your LTF"** " ซึ่งมีระยะดำเนินการระหว่างเดือนกรกฎาคม - ธันวาคม 2549 มีมูลค่าเพิ่มขึ้นถึง 10,287 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นกว่า 43,000 บัญชี โดยยอดมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ หรือ NAV กองทุนเพิ่มขึ้นเป็น 25,186 ล้านบาท จากจำนวนกองทุนรวมทั้งหมด 34 กองทุน โดยเดือนธันวาคมเป็นเดือนที่มีการลงทุนผ่านบัญชี LTF มากที่สุดถึง 73,948 บัญชี โดยในจำนวนนี้เป็นบัญชีที่เปิดใหม่สูงถึงร้อยละ 43 แสดงให้เห็นว่าประชาชนมีความเข้าใจถึงสิทธิประโยชน์จากการลงทุนในกองทุน LTF เป็นอย่างดี

การรณรงค์ให้ประชาชนลงทุนต่อเนื่องอย่างสม่ำเสมอมากขึ้น ยังส่งผลที่น่าพอใจ โดยจากการประเมินสัดส่วนของผู้ที่ลงทุนต่อเนื่องเป็นระยะเวลา 3 เดือนตั้งแต่ช่วงเดือนกรกฎาคม 2549 เป็นต้นมา พบว่ามีอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40 ของยอดบัญชี LTF ที่มีการนำเงินเข้ามาลงทุนทุกช่วง ได้แก่ ช่วงเดือนกรกฎาคม - กันยายน มีจำนวน 2,376 บัญชี หรือคิดเป็นร้อยละ 41 ช่วงเดือน

สิงหาคม - ตุลาคม มีจำนวน 3,163 บัญชี หรือคิดเป็นร้อยละ 53 ช่วงเดือนกันยายน - พฤศจิกายน มีจำนวน 3,610 บัญชี หรือคิดเป็นร้อยละ 40 และช่วงเดือน ตุลาคม - ธันวาคม มีจำนวน 4,543 บัญชี หรือคิดเป็นร้อยละ 41

โครงการดังกล่าวเกิดขึ้นโดยความร่วมมือของกรมสรรพากร สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. สมาคมบริษัทจัดการลงทุน โครงการให้เงินทำงานผ่านกองทุนรวม และตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อขยายฐานการออมและวางแผนการเงินระยะยาว รวมถึงสนับสนุนการลงทุนผ่านสถาบัน อันจะช่วยให้สัดส่วนผู้ลงทุนสถาบันและรายบุคคลในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีความสมดุลกันมากขึ้น ซึ่งตลอดระยะเวลาในการดำเนินโครงการ **“มีเงินต้องเก็บ มี LTF ต้องใช้ : Let's Activate Your LTF”** นี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้จัดอบรมและสัมมนาร่วมกับบริษัทจัดการกองทุนทั้ง 18 แห่ง รวม 68 ครั้ง โดยเน้นที่การส่งเสริมการลงทุนในกองทุน LTF ของพนักงานในบริษัทจดทะเบียน รวมถึงหน่วยงานอื่นๆ ที่สนใจ ซึ่งได้รับผลตอบรับเป็นอย่างดี

พ่อนพันเกณฑ์ซื้อขายหลักทรัพย์ทางอินเทอร์เน็ตและการจ่ายผลตอบแทนแก่เจ้าหน้าที่การตลาด

(24/1/2550) คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ มีมติอนุมัติให้กำหนดเงื่อนไขการซื้อขายหลักทรัพย์ทางอินเทอร์เน็ตของผู้ลงทุนทั่วไป (ยกเว้นผู้ลงทุนสถาบัน) ให้ซื้อขายผ่านบัญชีแบบวางเงินล่วงหน้า (Cash Balance) หรือ บัญชีเงินกู้ยืม (Credit Balance) สำหรับการคิดค่าธรรมเนียมในอัตราร้อยละ 60 ของอัตราการซื้อขายทั่วไป หรือไม่ต่ำกว่าร้อยละ 0.15 ของมูลค่าซื้อขาย อย่างไรก็ตาม เพื่อให้มีการปรับเกณฑ์การคิดค่าธรรมเนียมส่งผลกระทบต่อผู้ลงทุนที่ซื้อขายหลักทรัพย์ทางอินเทอร์เน็ตผ่านบัญชีที่ไม่มีเงินในบัญชีต้องวางเงินล่วงหน้า จึงอนุมัติให้ยังคงซื้อขายได้โดยคิดค่าธรรมเนียมตามเกณฑ์เดิม คือ ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 0.20 เป็นระยะเวลา 1 ปี และตลาดหลักทรัพย์ฯ จะทบทวนความเหมาะสมร่วมกับบริษัทสมาชิกก่อนครบระยะ 1 ปีต่อไป ซึ่งการกำหนดเงื่อนไขนี้จะช่วยสนับสนุนการขยายฐานผู้ลงทุนใหม่ที่มีวินัยในการลงทุน ช่วยลดความเสี่ยงจากระบบที่ผู้ลงทุนเป็นผู้ส่งคำสั่งซื้อขายเอง รวมทั้งลดการหลีกเลี่ยงการโอนบัญชีจากบัญชีซื้อขายทั่วไปไปยังบัญชีอินเทอร์เน็ต ซึ่งไม่เป็นการช่วยเรื่องของการขยายฐานผู้ลงทุนใหม่ตามเจตนารมณ์ของทางการ

นอกจากนี้ คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังมีมติแก้ไขข้อบังคับฯ เรื่อง หลักเกณฑ์และวิธีการเรียกค่าธรรมเนียมในการเป็นนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนและการกำกับดูแลกิจการที่ดีของสมาชิก ที่เริ่มใช้ตั้งแต่ 1 มกราคม 2550 ซึ่งได้มีการกำหนดให้บริษัทสมาชิกที่จ่ายผลตอบแทนแก่เจ้าหน้าที่การตลาดในส่วนที่ไม่เกินร้อยละ 25 ของผลตอบแทนรายเดือนที่คำนวณได้ต้องนำปัจจัยด้านคุณภาพการให้บริการและการปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ นอกเหนือจากมูลค่าการซื้อขาย ประกอบการพิจารณาจ่ายผลตอบแทนทุก 6 เดือน เป็นการผ่อนผันให้บริษัทสมาชิกจ่ายผลตอบแทนแก่เจ้าหน้าที่การตลาดตามหลักเกณฑ์เดิมที่ใช้ก่อนวันที่ 1 มกราคม 2550 เป็นระยะเวลา 1 ปี โดยจะมีการรับฟังความคิดเห็นจากสมาชิกและเสนอขอความเห็นชอบจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ก่อนประกาศใช้ พร้อมทั้งจะได้ทบทวนความเหมาะสมร่วมกับบริษัทสมาชิกเป็นระยะๆ ก่อนครบกำหนดระยะเวลา 1 ปีของการผ่อนผัน ทั้งนี้ การนำปัจจัยด้านคุณภาพ เช่น ข้อร้องเรียนของลูกค้า การสร้างมูลค่าเพิ่มของทรัพย์สินในบัญชีลูกค้า หรือการปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ของบริษัทและทางการ รวมถึงคุณภาพการให้บริการแก่ลูกค้า เป็นต้น มาประกอบการพิจารณาในการจ่ายผลตอบแทนแก่เจ้าหน้าที่การตลาดเพิ่มเติมเป็นหลักการที่ดี แต่เนื่องจากสภาพการซื้อขายในปี 2550 ได้รับผลกระทบจากปัจจัยหลายด้าน ซึ่งอาจมีผลต่อผลตอบแทนของเจ้าหน้าที่การตลาดอย่างมีนัยสำคัญ การผ่อนผันดังกล่าวจะช่วยบรรเทาภาระและเปิดโอกาสให้เจ้าหน้าที่การตลาดมีเวลาเตรียมความพร้อมก่อนใช้แนวทางดังกล่าวในระยะต่อไป

ทั้งนี้ จะนำเสนอให้มีการรับฟังความคิดเห็นจากสมาชิก โดยจะจัดประชุมวิสามัญในวันอังคารที่ 30 มกราคม 2550 และจะนำเสนอคณะกรรมการ ก.ล.ด. เพื่อขอความเห็นชอบก่อนประกาศใช้ข้อบังคับฯ ต่อไป

รับพันธบัตรรวมมูลค่า 531,440 ล้านบาท เข้าซื้อขายในเดือน ม.ค. : ก.พ. 49

(3/1/2550) ตัวเงินคลัง 3 รุ่น (TB07131C, TB07404B, TB07704A) มูลค่ารวม 16,000 ล้านบาท เริ่มซื้อขายวันที่ 4 มกราคม 2550
ตัวเงินคลัง 3 รุ่น (TB07207C, TB07411B, TB07711A) มูลค่ารวม 14,000 ล้านบาท เริ่มซื้อขายวันที่ 8 มกราคม 2550
ตัวเงินคลัง 3 รุ่น (TB07214C, TB07418B, TB07718A) มูลค่ารวม 17,000 ล้านบาท เริ่มซื้อขายวันที่ 15 มกราคม 2550
ตัวเงินคลัง 3 รุ่น (TB07221C, TB07425B, TB07725A) มูลค่ารวม 14,000 ล้านบาท เริ่มซื้อขายวันที่ 22 มกราคม 2550

ตั๋วเงินคลัง 3 รุ่น (TB07228C,TB07502B,TB07801A) มูลค่ารวม 18,000 ล้านบาท เริ่มซื้อขายวันที่ 29 มกราคม 2550

พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย 2 รุ่น (CB07111A,CB07116A) มูลค่ารวม 60,000 ล้านบาท เริ่มซื้อขายวันที่ 4 มกราคม 2550

(10/1/2550) หุ้นกู้บริษัท ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTBO6PA) มูลค่า 1,440 ล้านบาท เริ่มซื้อขายวันที่ 11 มกราคม 2550

พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย 3 รุ่น (CB08110A,CB07122A,CB07118B) มูลค่ารวม 65,000 ล้านบาท เริ่มซื้อขายวันที่ 11 มกราคม 2550

พันธบัตรรัฐบาล 2 รุ่น (LB145B,LB191A) มูลค่ารวม 73,000 ล้านบาท เริ่มซื้อขายวันที่ 15 มกราคม 2550

พันธบัตรออมทรัพย์ 2 รุ่น (SB111A,SB132A) มูลค่ารวม 4,000 ล้านบาท เริ่มซื้อขายวันที่ 16 มกราคม 2550 และ 15 กุมภาพันธ์ 2550 ตามลำดับ

(12/1/2550) พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย 2 รุ่น (CB07123A,CB07125A) มูลค่ารวม 50,000 ล้านบาท เริ่มซื้อขายวันที่ 16 มกราคม 2550

พันธบัตรการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (EGAT151A) มูลค่ารวม 1,000 ล้านบาท เริ่มซื้อขายวันที่ 18 มกราคม 2550

(16/1/2550) พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย (CB07201A) มูลค่ารวม 35,000 ล้านบาท เริ่มซื้อขายวันที่ 18 มกราคม 2550

(19/1/2550) พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย 2 รุ่น (CB07129A,CB07130A) มูลค่ารวม 35,000 ล้านบาท เริ่มซื้อขายวันที่ 22 มกราคม 2550

พันธบัตรองค์การขนส่งมวลชนกรุงเทพ (BMTA131A) มูลค่ารวม 1,000 ล้านบาท เริ่มซื้อขายวันที่ 25 มกราคม 2550

(23/1/2550) พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย (CB07205A) มูลค่ารวม 20,000 ล้านบาท เริ่มซื้อขายวันที่ 25 มกราคม 2550

พันธบัตรรัฐบาล (LB175A) มูลค่ารวม 27,000 บาท เริ่มซื้อขายวันที่ 25 มกราคม 2550

(26/1/2550) พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย (CB07213A,BOT092A) มูลค่ารวม 45,000 ล้านบาท เริ่มซื้อขาย 30 มกราคม 2550

(30/1/2550) พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย (CB07215A,CB07219A) มูลค่ารวม 35,000 ล้านบาท เริ่มซื้อขายวันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2550



สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

มติคณะกรรมการ ก.ล.ต.

(16/1/2550) คณะกรรมการ ก.ล.ต. ในการประชุมวันที่ 12 มกราคม 2550 มีมติดังนี้

- เห็นชอบให้ศึกษาโครงการนำหลักทรัพย์ต่างประเทศมาจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในรูปแบบใบรับฝากหลักทรัพย์ที่เปลี่ยนมือได้ (Transferable Custody Receipt: TCR) โดยวิธีการซึ่งสถาบันการเงิน ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ ธนาคารพาณิชย์ และสาขาของธนาคารพาณิชย์ต่างประเทศ เป็นผู้ออกตราสารดังกล่าว ทั้งนี้ ผู้ออกจะซื้อหลักทรัพย์คุณภาพดีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศขึ้นนำตามที่ ก.ล.ต. กำหนดที่อยู่ในความสนใจของผู้ลงทุนภายในประเทศ และออก TCR ให้ผู้ลงทุนถือเพื่อแสดงความเป็นเจ้าของหลักทรัพย์นั้น จากนั้นก็นำ TCR เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้ประชาชนทั่วไปซื้อขายเปลี่ยนมือ

การลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศด้วยวิธีนี้จะมีข้อดี คือ (ก) เปิดโอกาสให้ผู้ลงทุนภายในประเทศรายย่อย สามารถกระจายความเสี่ยงในการลงทุน (ข) สามารถควบคุมวงเงินที่จะไหลออกได้ง่าย และควบคุมผลกระทบต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ได้ด้วย (ค) ช่วยเพิ่มสินค้าให้แก่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสร้างธุรกิจให้แก่บริษัทหลักทรัพย์ในประเทศ ทั้งนี้ ก.ล.ต. จะหารือทำการศึกษาร่วมกับตลาดหลักทรัพย์ฯ และธนาคารแห่งประเทศไทยต่อไป

- เห็นชอบให้ศึกษาแนวทางการเปิดให้นิติบุคคลต่างประเทศ สามารถระดมทุนในประเทศไทย และนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อเพิ่มบทบาทของตลาดทุนไทยในภูมิภาค โดยให้หารือธนาคารแห่งประเทศไทยในเรื่องความเหมาะสมที่จะผ่อนคลายการควบคุมปริวรรต รวมทั้งการศึกษาข้อจำกัดทางด้านกฎหมายและกฎเกณฑ์ต่างๆ

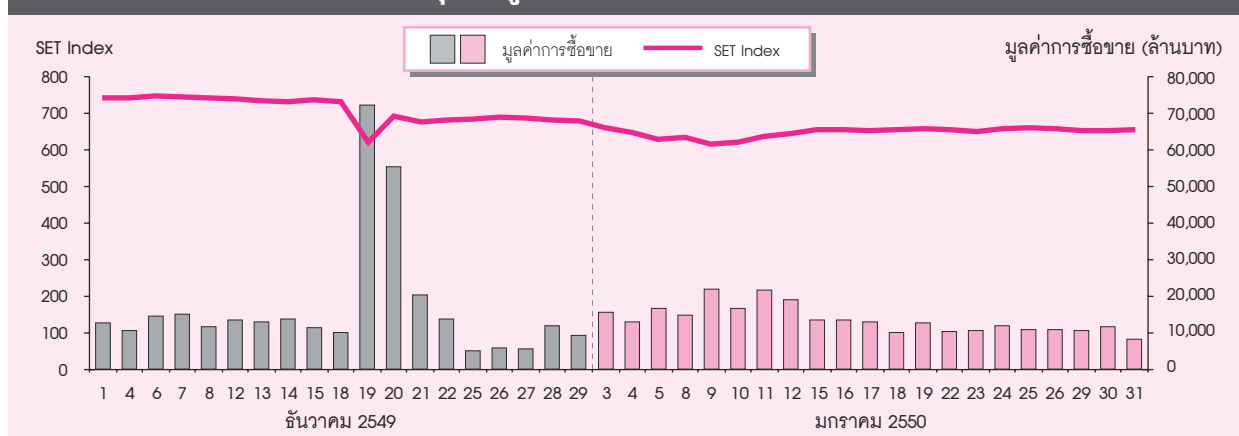
การเปลี่ยนชื่อย่อบริษัทสมาชิก

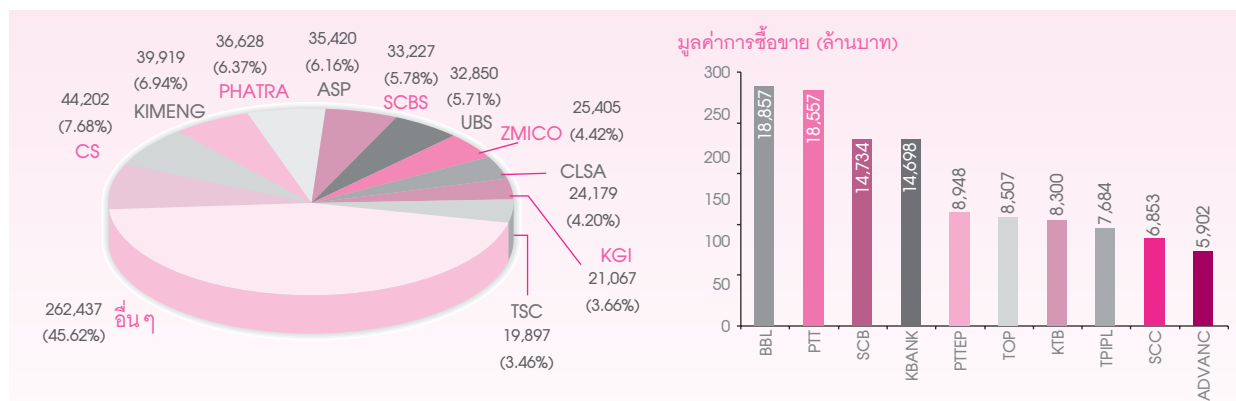
วัน-เดือน-ปี	ชื่อ	ชื่อย่อเดิม	ชื่อย่อใหม่	หมายเลขสมาชิก
7/2/2550	บริษัทหลักทรัพย์ กลีกรไทย จำกัด (มหาชน) Kasikorn Securities Public Company Limited	KSEC	KS	11

สถิติสำคัญประจำเดือน					
	มกราคม 2550	ธันวาคม 2549	เปลี่ยนแปลง		
			จำนวน	%	
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย					
การซื้อขายหลักทรัพย์	มูลค่าการซื้อขายรวม (ล้านบาท)	285,184.47	324,130.85	- 38,946.38	- 12.02
	มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	13,580.21	17,059.52	- 3,479.31	- 20.40
ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ (SET Index)					
สูงสุด	660.71	746.16	- 85.45	- 11.45	
ต่ำสุด	616.75	622.14	- 5.39	- 0.87	
ปิด	654.04	679.84	- 25.80	- 3.80	
SET50 Index					
สูงสุด	462.52	522.74	- 60.22	- 11.52	
ต่ำสุด	428.73	430.96	- 2.23	- 0.52	
ปิด	456.89	473.27	- 16.38	- 3.46	
SET100 Index ^{1/}					
สูงสุด	1005.22	1141.64	- 136.42	- 11.95	
ต่ำสุด	933.35	941.29	- 7.94	- 0.84	
ปิด	993.62	1033.38	- 39.76	- 3.85	
เงินปันผลตอบแทนเฉลี่ย (ร้อยละ)					
	4.37	4.23	0.14	3.31	
อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิเฉลี่ย					
มูลค่าตามราคาตลาดรวม ^{2/} (ล้านบาท)	7.88	8.10	- 0.22	- 2.72	
	4,923,865.82	5,078,704.89	- 154,839.07	- 3.05	
บริษัทจดทะเบียนและหลักทรัพย์จดทะเบียน					
จำนวนบริษัทจดทะเบียนรวม	476	476	-	-	
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเข้าใหม่	-	-	-	-	
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเพิกถอน	-	-	-	-	
จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนรวม	587	584	3	0.51	
ตลาดตราสารหนี้					
มูลค่าการซื้อขายรวม (ล้านบาท)	7.47	16.30	- 8.83	- 54.17	
มูลค่าคงค้างหุ้นกู้จดทะเบียนรวม (ล้านบาท)	338,181.57	337,179.07	1,002.5	0.30	
มูลค่าคงค้างพันธบัตรรัฐบาลรวม (ล้านบาท)	2,898,485.75	2,799,384.65	99,101.10	3.54	
มูลค่าคงค้างหน่วยลงทุน (Bond-related Fund) (ล้านบาท)	5,515.46	5,401.38	114.08	2.11	
จำนวนหุ้นกู้จดทะเบียนรวม	87	87	-	-	
จำนวนพันธบัตรรัฐบาล	496	490	6	1.22	
จำนวนหน่วยลงทุน (Bond-related Fund)	1	1	-	-	
จำนวนหุ้นกู้จดทะเบียนเข้าใหม่	1	-	-	-	
จำนวนพันธบัตรรัฐบาลเข้าใหม่	34	23	-	-	
จำนวนหุ้นกู้หมดอายุ	1	1	-	-	
จำนวนพันธบัตรรัฐบาลหมดอายุ	30	24	-	-	
ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai)					
mai Index					
สูงสุด	187.06	206.02	-18.96	-9.20	
ต่ำสุด	175.61	177.79	-2.18	-1.23	
ปิด	185.54	193.43	-7.89	-4.08	
การซื้อขาย	มูลค่าการซื้อขายรวม (ล้านบาท)	2,430.72	7,627.88	-5,197.16	-68.13
	มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	115.75	401.47	-285.72	-71.17
มูลค่าตามราคาตลาดรวม ^{2/} (ล้านบาท)	21,454.03	21,809.50	-355.47	-1.63	
บริษัทจดทะเบียนและหลักทรัพย์จดทะเบียน					
จำนวนบริษัทจดทะเบียนรวม	43	42	1	2.38	
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเข้าใหม่	1	1	-	-	
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเพิกถอน	-	-	-	-	
จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนรวม	45	44	1	2.27	

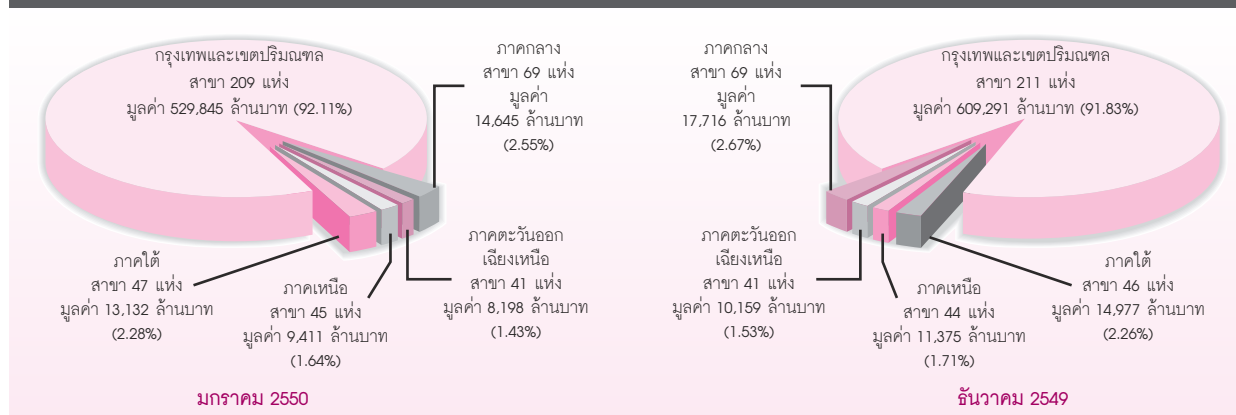
หมายเหตุ 1/ SET100 Index เริ่มเผยแพร่ตั้งแต่วันที่ 3 พฤษภาคม 2548 โดยใช้ราคาหลักทรัพย์ในวันที่ 29 เมษายน 2548 เป็นวันฐานในการคำนวณ และมีค่าดัชนีเท่ากับ 1,000 จุด
2/ ไม่รวมใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW) ใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิง (DR) หน่วยลงทุน และตราสารหนี้

การเคลื่อนไหวดัชนีราคาหุ้นและมูลค่าการซื้อขาย ธันวาคม 2549 – มกราคม 2550





การซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แยกตามภูมิภาค ธันวาคม 2549 และ มกราคม 2550



ข้อมูลสถิติทางธุรกิจหลักทรัพย์ มกราคม 2550 - ธันวาคม 2549

	มกราคม 2550	ธันวาคม 2549
มูลค่าการซื้อขายของบัญชี Margin (%) ของมูลค่าซื้อขายทั้งหมด	9.69	9.40
มูลค่าการซื้อขายของบัญชี Cash (%) ของมูลค่าซื้อขายทั้งหมด	90.31	90.60
จำนวนลูกค้าที่เปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ * (Open Account) (บัญชี)	481,356	478,585
จำนวนลูกค้าที่มีการซื้อขาย * (Active Account) (บัญชี)	95,482	119,131

หมายเหตุ : * ข้อมูลเฉพาะบริษัทสมาชิกที่เปิดดำเนินการ

การซื้อขายหลักทรัพย์แยกตามกลุ่มผู้ลงทุน**

กลุ่มผู้ลงทุน	มกราคม 2550				ธันวาคม 2549			
	ซื้อ	%	ขาย	%	ซื้อ	%	ขาย	%
ผู้ลงทุนต่างประเทศ (สถาบัน+รายย่อย)	125,531.10	43.64	113,710.10	39.53	103,263.45	31.12	135,173.09	40.75
ผู้ลงทุนสถาบันในประเทศ*	30,022.42	10.44	37,550.72	13.06	53,336.04	16.08	39,422.52	11.88
ผู้ลงทุนทั่วไปในประเทศ	132,061.67	45.92	136,354.38	47.41	175,159.24	52.80	157,163.11	47.37
รวม	287,615.19	100.00	287,615.19	100.00	331,758.72	100.00	331,758.72	100.00

* ประกอบด้วย บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ธนาคาร บริษัทเงินทุน บริษัทประกันวินาศภัย บริษัทประกันชีวิต นิติบุคคลประเภทบริษัท และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

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

W ละครบทของการเปลี่ยนแปลงข้อกำหนด

มาตรฐานการบัญชีเกี่ยวกับการบันทึกเงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าในงบการเงินเฉพาะของบริษัท

ดร. อังครรัตน์ เจริญจริวัฒน์¹

ปัจจุบัน สภาวิชาชีพบัญชีอยู่ระหว่างการปรับปรุงมาตรฐานการบัญชี 3 ฉบับที่เกี่ยวข้องกับเงินลงทุน ได้แก่ มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 44 เรื่อง “งบการเงินรวมและการบัญชีเงินลงทุนในบริษัทย่อย” ฉบับที่ 45 เรื่อง “การบัญชีสำหรับเงินลงทุนในบริษัทร่วม” และฉบับที่ 46 เรื่อง “รายงานทางการเงินเกี่ยวกับส่วนได้เสียในการร่วมค้า” เพื่อให้สอดคล้องกับมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ (International Financial Reporting Standards- IFRS) ของคณะกรรมการมาตรฐานการบัญชีระหว่างประเทศ (International Accounting Standard Board-IASB) ที่มีการปรับปรุงแก้ไขใหม่ในปี ค.ศ. 2003²

การเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการบัญชี

ประเด็นสำคัญของการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการบัญชีระหว่างประเทศทั้ง 3 ฉบับซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการรายงานงบการเงินเฉพาะของบริษัทที่มีบริษัทย่อย บริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า คือ เดิมมาตรฐานการบัญชีของไทยกำหนดให้บริษัทใหญ่ต้องรายงานเงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าในงบการเงินเฉพาะด้วยวิธีส่วนได้เสีย (equity method) เท่านั้น สำหรับมาตรฐานการบัญชีที่มีการปรับปรุงใหม่กำหนดให้บริษัทใหญ่ต้องรายงานเงินลงทุนดังกล่าวด้วยวิธีราคาทุน (cost method) หรือหากหลักทรัพย์ของบริษัทย่อย บริษัทร่วมหรือกิจการร่วมค้ามีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ บริษัทอาจเลือกที่จะรายงานเงินลงทุนเหล่านั้น ด้วยราคายุติธรรม (fair value) ก็ได้

การเปลี่ยนแปลงข้อกำหนดดังกล่าวมีผลให้กำไรสุทธิของงบการเงินเฉพาะของบริษัทใหญ่ซึ่งเดิมเคยมีจำนวนเท่ากับกำไรสุทธิที่รายงานไว้ในงบการเงินรวม เปลี่ยนเป็นมีจำนวนไม่เท่ากันอีกต่อไป ซึ่งหากนักลงทุนไม่เข้าใจถึงสาเหตุของการไม่เท่ากันของกำไรในงบการเงินดังกล่าวว่าเป็นเพียงผลของการปฏิบัติตามการเปลี่ยนแปลงในข้อกำหนดตามมาตรฐานการบัญชีเท่านั้น ไม่ใช่เป็นผลของการดำเนินงานหรือการเลือกวิธีการบัญชีเพื่อแต่งตัวเลขของบริษัทใหญ่ อาจมีผลให้นักลงทุนเกิดความสงสัยในความถูกต้องหรือความโปร่งใสของงบการเงินและส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นของบริษัท

การบันทึกเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียในงบการเงินเฉพาะของกิจการ

ตามวิธีส่วนได้เสีย บริษัทจะบันทึกเงินลงทุนเมื่อมีการเริ่มลงทุนด้วยราคาทุน หลังจากนั้นเมื่อบริษัทย่อย บริษัทร่วมหรือกิจการร่วมค้ารายงานกำไรหรือขาดทุนสุทธิ บริษัทจะรวมกำไรหรือขาดทุนนั้นตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทเป็นรายได้ควบคู่กับการบันทึกการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของเงินลงทุน และเมื่อบริษัทเหล่านั้นมีการจ่ายเงินปันผล บริษัทก็จะบันทึกการรับเงินปันผลควบคู่กับการลดลงของเงินลงทุน วิธีการดังกล่าวทำให้มูลค่าเงินลงทุนของบริษัทตามวิธีส่วนได้เสียเปลี่ยนแปลงตามสัดส่วนของการถือหุ้นเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงในส่วนได้เสียหรือส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทย่อย บริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า นอกจากนี้ ตามวิธีส่วนได้เสียบริษัทผู้ลงทุนต้องตัดกำไรหรือขาดทุนจากรายการระหว่างกันด้วย ทำให้โดยปกติกำไรหรือขาดทุนของบริษัทในงบการเงินเฉพาะตามวิธีส่วนได้เสียจะเท่ากับกำไรหรือขาดทุนในงบการเงินรวม

การบันทึกเงินลงทุนตามวิธีราคาทุนในงบการเงินเฉพาะของบริษัท

ตามวิธีราคาทุน บริษัทจะบันทึกเงินลงทุนเมื่อมีการเริ่มลงทุนด้วยราคาทุน หลังจากนั้นจะรับรู้รายได้จากบริษัทย่อย บริษัทร่วมหรือกิจการร่วมค้าเฉพาะเมื่อบริษัทได้รับเงินปันผลจากบริษัทเหล่านั้น นอกจากนี้ ตามวิธีราคาทุนบริษัทไม่จำเป็นต้องตัดกำไรหรือขาดทุนที่เกิดขึ้นจากรายการระหว่างกัน ทำให้กำไรหรือขาดทุนของบริษัทในงบการเงินเฉพาะตามวิธีราคาทุนจะไม่เท่ากับกำไรหรือขาดทุนในงบการเงินรวม

¹ รองศาสตราจารย์ คณะบริหารธุรกิจ สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์ ทักษะและข้อคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในบทความนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้เขียน มิได้เกี่ยวข้องกับหน่วยงานหรือสถาบันใด

² สภาวิชาชีพบัญชีได้ออกประกาศในเดือนกันยายน 2549 แก้ไขมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 44 เรื่อง งบการเงินรวมและการบัญชีสำหรับเงินลงทุนในบริษัทย่อย และฉบับที่ 45 เรื่องการบัญชีสำหรับเงินลงทุนในบริษัทร่วม เฉพาะส่วนซึ่งเดิมกำหนดให้บริษัทต้องใช้วิธีส่วนได้เสียในการรายงานเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมในงบการเงินเฉพาะเป็นต้องใช้วิธีราคาทุนเท่านั้น โดยมีผลบังคับสำหรับการเงินของปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2549 แต่หากบริษัทใดยังไม่พร้อมดำเนินการสามารถเริ่มใช้วิธีราคาทุนสำหรับปีการเงินเริ่มต้น 1 มกราคม 2550 ได้ สำหรับการปรับปรุงมาตรฐานทั้ง 3 ฉบับให้สอดคล้องกับ IFRS ก็ยังคงดำเนินการอยู่ต่อไป

การที่กำไรหรือขาดทุนในงบการเงินเฉพาะไม่เท่ากับกำไรหรือขาดทุนในงบการเงินรวมอาจทำให้นักลงทุนที่ไม่ใช่กับบัญชีเกิดความสับสนว่า

- 1) กำไรในงบใดเป็นข้อมูลที่ควรใช้ในการตัดสินใจลงทุน
- 2) การใช้วิธีราคาทุนทำให้บริษัทผู้ลงทุนซึ่งสามารถควบคุมหรือมีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญเหนือบริษัทที่ตนลงทุนสามารถหรือมีอิทธิพลต่อการกำหนดระยะเวลาของการจ่ายเงินปันผลซึ่งมีผลต่อการรายงานกำไรของบริษัทผู้ลงทุน

ในขณะที่ การรายงานกำไรหรือขาดทุนตามวิธีส่วนได้เสียสะท้อนให้เห็นผลความสำเร็จหรือไม่สำเร็จของการที่บริษัทผู้ลงทุนสามารถควบคุมหรือมีส่วนร่วมในการกำหนดนโยบายต่างๆ ของบริษัทที่ตนลงทุน ประเด็นดังกล่าวข้างต้นเป็นเหตุผลที่ทำให้มาตรฐานการบัญชีเดิมกำหนดให้บริษัทใช้วิธีส่วนได้เสียในงบการเงินเฉพาะ

แต่ปัจจุบัน IASB ให้เหตุผลของการกำหนดให้ใช้วิธีราคาทุนหรือราคายุติธรรมในงบการเงินเฉพาะว่า **เพื่อให้งบการเงินเฉพาะแสดงเฉพาะผลการดำเนินงานของบริษัทโดยไม่รวมผลการดำเนินงาน (กำไรหรือขาดทุน) ของบริษัทย่อย บริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า** เนื่องจากหากต้องการทราบผลการดำเนินงานของบริษัทที่รวมผลการดำเนินงานของบริษัทเหล่านั้น ผู้ลงทุนสามารถดูได้จากงบการเงินรวม

มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 39 เรื่อง **"กำไรหรือขาดทุนสุทธิสำหรับงวด ข้อผิดพลาดที่สำคัญและการเปลี่ยนแปลงทางการบัญชี"** กำหนดว่าหากมีการเปลี่ยนแปลงข้อกำหนดของมาตรฐานการบัญชี บริษัทจะต้องปรับงบการเงินย้อนหลังเสมือนหนึ่งมีการใช้ข้อกำหนดใหม่ขึ้นมาโดยตลอด ดังนั้น หากบริษัทมีการเปลี่ยนมาใช้การบันทึกบัญชีเงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วมและบริษัทร่วมค้าในงบการเงินเฉพาะด้วยวิธีราคาทุนหรือราคายุติธรรมแทนการใช้วิธีส่วนได้เสีย บริษัทต้องปรับจำนวนเงินลงทุนและกำไรสะสมที่รายงานไว้ ณ วันที่มีการเปลี่ยนแปลงจากที่เคยรายงานตามวิธีส่วนได้เสียมาเป็นตามวิธีราคาทุนด้วยราคาที่บริษัทจ่ายซื้อเงินลงทุนนั้น การเปลี่ยนแปลงวิธีการบันทึกบัญชีจากวิธีส่วนได้เสียจึงมีผลต่อบัญชีเงินลงทุนและกำไรสะสมที่เคยรายงานไว้ ดังนั้น หากบริษัทเคยรับรู้กำไรจากการลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียบริษัทจะรายงานมูลค่าเงินลงทุนและกำไรสะสมเพิ่มขึ้น และหากมีการรับเงินปันผลก็จะมีผลต่อการปรับมูลค่าเงินลงทุนลงเท่ากับจำนวนเงินปันผลที่ได้รับ **การเปลี่ยนมาใช้วิธีราคาทุนจะทำให้มูลค่าเงินลงทุนและกำไรสะสมลดลง** แต่หากเดิมกิจการเคยรับรู้ขาดทุนตามวิธีส่วนได้เสียบริษัทจะรายงานมูลค่าเงินลงทุนและกำไรสะสมลดลง **การเปลี่ยนมาใช้วิธีราคาทุนจะทำให้มูลค่าเงินลงทุนและกำไรสะสมเพิ่มขึ้น**

หลังจากวันที่มีการเปลี่ยนแปลงมาใช้วิธีราคาทุนตามข้อกำหนดใหม่ของมาตรฐานการบัญชี บริษัทจะบันทึกกำไรจากการลงทุนได้เฉพาะเมื่อบริษัทได้รับเงินปันผลจากบริษัทเหล่านั้นเท่านั้น ดังนั้น หากเงินปันผลที่ได้รับไม่เท่ากับสัดส่วนการลงทุนของบริษัทในกำไรที่บริษัทย่อย บริษัทร่วมหรือกิจการร่วมค้ารายงาน หรือบริษัทย่อย บริษัทร่วมหรือกิจการร่วมค้าไม่จ่ายเงินปันผลหรือรายงานขาดทุนจากการดำเนินงาน งบการเงินเฉพาะจะรายงานกำไร(ขาดทุน)ที่แตกต่างจากที่รายงานในงบการเงินรวม และมีผลต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัท

การบันทึกกำไรจากการลงทุนตามวิธีราคาทุน ซึ่งจะบันทึกได้เฉพาะเมื่อบริษัทผู้ลงทุนได้รับเงินปันผลจากบริษัทที่ตนลงทุนย่อมมีผลกระทบต่อการจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัท กล่าวคือ กฎหมายของประเทศไทยกำหนดให้บริษัทจ่ายเงินปันผลจากกำไรตามที่รายงานในงบการเงินเฉพาะของบริษัทไม่ใช่จากงบการเงินรวม ดังนั้น บริษัทซึ่งเป็นบริษัทโฮลดิ้งที่ไม่ได้มีการดำเนินงานของตนเอง ซึ่งเดิมเคยใช้วิธีส่วนได้เสียในการรับรู้กำไรของบริษัทย่อย บริษัทร่วมหรือกิจการร่วมค้าเป็นรายได้และทำการจ่ายเงินปันผลจากกำไรดังกล่าว หากมาตรฐานการบัญชีบังคับให้ใช้วิธีราคาทุน บริษัทเหล่านี้อาจไม่มีรายได้ใดๆ ในงบการเงินเฉพาะในไตรมาสที่ไม่ได้รับเงินปันผล และหากบริษัทย่อย บริษัทร่วมหรือกิจการร่วมค้ามีการประกาศจ่ายเงินปันผลปีละครั้ง ผลกำไรในไตรมาสที่มีการประกาศจ่ายเงินปันผลนั้นก็จะเป็นพิเศษ ซึ่งการที่กำไรหรือขาดทุนตามงบการเงินเฉพาะแตกต่างไปจากงบการเงินรวมในแต่ละงวดไตรมาสและงวดปีอาจทำให้ผู้ลงทุนเข้าใจผิดถึงผลการดำเนินงานของบริษัทและตัดสินใจลงทุนผิดพลาดได้

ตารางแสดงสรุปข้อกำหนดของมาตรฐานการบัญชีสำหรับการรายงานเงินลงทุนใน
บริษัทย่อย บริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า

งบการเงิน/เงินลงทุนใน	มาตรฐานการบัญชีปัจจุบัน		มาตรฐานการบัญชีที่เสนอแก้ไข	
	งบการเงินรวม	งบการเงินเฉพาะ	งบการเงินรวม	งบการเงินเฉพาะ
บริษัทย่อย	n.a.	วิธีส่วนได้เสีย	n.a.	วิธีราคาทุนหรือมูลค่ายุติธรรม
บริษัทร่วม	วิธีส่วนได้เสีย	วิธีส่วนได้เสีย	วิธีส่วนได้เสีย	วิธีราคาทุนหรือมูลค่ายุติธรรม
กิจการร่วมค้า	วิธีส่วนได้เสีย	วิธีส่วนได้เสีย	วิธีส่วนได้เสีย	วิธีราคาทุนหรือมูลค่ายุติธรรม

การศึกษาความมีนัยสำคัญของผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการบัญชี

ตามที่กล่าวไว้ข้างต้นแล้วว่าการเปลี่ยนแปลงในวิธีการบัญชีสำหรับเงินลงทุนในงบการเงินเฉพาะบริษัทจะส่งผลกระทบทำให้จำนวนกำไร (ขาดทุน) ซึ่งรายงานในงบการเงินเฉพาะไม่เท่ากับจำนวนที่รายงานไว้ในงบการเงินรวมอีกต่อไป ซึ่งหากผลแตกต่างของกำไร (ขาดทุน) ระหว่างงบการเงินทั้งสองมีจำนวนมาก ความสับสนหรือความเข้าใจผิดของผู้ใช้ข้อมูลซึ่งอาจไม่เข้าใจถึงสาเหตุของความแตกต่างดังกล่าวอาจมีมากตามไปด้วย นอกจากนี้ หากบริษัทที่มีเงินลงทุนซึ่งเดิมเคยรายงานด้วยวิธีส่วนได้เสียจะต้องมีการปรับปรุงงบการเงินงวดก่อนๆ ย้อนหลังให้มีการบันทึกเงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าด้วยวิธีราคาทุน เพื่อให้งบการเงินสามารถเปรียบเทียบกันได้ตามข้อกำหนดของมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 39 ผลกระทบที่เกิดขึ้นต่อมูลค่าเงินลงทุนและกำไรสะสมที่เคยรายงานไว้เดิมก็อาจจะมีจำนวนที่มีนัยสำคัญเช่นกัน ซึ่งอาจทำให้ผู้ใช้ข้อมูลเกิดความสงสัยต่อความน่าเชื่อถือของงบการเงินที่เคยรายงานไว้เดิม นอกจากนี้ การที่กฎหมายของประเทศไทยกำหนดให้บริษัทต้องจ่ายเงินปันผลจากกำไรตามที่รายงานไว้ในงบการเงินเฉพาะ ทำให้เกิดข้อสงสัยว่าการเปลี่ยนแปลงในวิธีการบัญชีสำหรับเงินลงทุนดังกล่าวจะมีผลกระทบต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทหรือไม่

เพื่อทดสอบถึงความมีนัยสำคัญของผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงวิธีการบัญชีดังกล่าว³ ต่อกำไร (ขาดทุน) ของงวด มูลค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า กำไรสะสม และอัตราเงินปันผล (dividend payout ratio) ผู้เขียนได้ศึกษาข้อมูลในงบการเงินสำหรับงวดปี 2548 ของบริษัทจดทะเบียนที่มีมูลค่าตลาดสูงที่สุดจำนวน 50 บริษัท หรือบริษัทใน SET 50 เนื่องจากมาตรฐานการบัญชีทั้ง 3 ฉบับข้างต้นใช้บังคับเฉพาะบริษัทมหาชนเท่านั้น รวมทั้งมูลค่าตลาดรวมของบริษัทใน SET 50 รวมกันแล้วสูงถึงประมาณ 70 เปอร์เซ็นต์ของมูลค่าตลาดทั้งหมด นอกจากนี้ทุกบริษัทใน SET 50 ล้วนนำเสนองบการเงินรวม ซึ่งหมายความว่ากลุ่มบริษัททั้ง 50 บริษัทจะถูกกระทบด้วยการเปลี่ยนแปลงวิธีการบันทึกเงินลงทุนจากวิธีส่วนได้เสียเป็นวิธีราคาทุนหรือมูลค่ายุติธรรม

จากการศึกษาปรากฏผล ณ ระดับความเชื่อมั่น 99 เปอร์เซ็นต์ ดังนี้

- 1.) กำไรในงบการเงินเฉพาะตามวิธีราคาทุนแตกต่างไปจากกำไรในงบการเงินรวมอย่างมีนัยสำคัญ
- 2.) อัตราการจ่ายเงินปันผลในงบการเงินเฉพาะตามวิธีราคาทุนแตกต่างจากวิธีส่วนได้เสียอย่างมีนัยสำคัญ
- 3.) ณ วันที่มีการเปลี่ยนแปลงวิธีการบันทึกบัญชี กำไรสะสมในงบการเงินเฉพาะตามวิธีราคาทุนแตกต่างไปจากที่เคยรายงานไว้เดิมด้วยวิธีส่วนได้เสียอย่างมีนัยสำคัญ
- 4.) ณ วันที่มีการเปลี่ยนแปลงวิธีการบันทึกบัญชี สัดส่วนของเงินลงทุนต่อสินทรัพย์รวมในงบการเงินเฉพาะตามวิธีราคาทุนแตกต่างจากที่เคยรายงานไว้เดิมด้วยวิธีส่วนได้เสียอย่างมีนัยสำคัญ

ข้อเสนอแนะ

1. เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการบัญชีซึ่งกำหนดให้บริษัทซึ่งมีเงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าต้องเปลี่ยนวิธีการบันทึกบัญชีจากวิธีส่วนได้เสียมาใช้วิธีราคาทุน จะส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการรายงานกำไร

³ แม้ว่าข้อกำหนดใหม่ของมาตรฐานการบัญชีอนุญาตให้บริษัทเลือกบันทึกเงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าระหว่างวิธีราคาทุนและมูลค่ายุติธรรม งานวิจัยนี้เปรียบเทียบเฉพาะผลของการใช้วิธีส่วนได้เสียกับวิธีราคาทุน เนื่องจากบริษัทย่อยและบริษัทร่วมของบริษัทที่ทำการศึกษามากกว่าครึ่งไม่ได้เป็นบริษัทจดทะเบียน จึงไม่มีข้อมูลของมูลค่ายุติธรรม

(ขาดทุน) สุทธิ มูลค่าเงินลงทุน กำไรสะสม และอัตราเงินปันผล โดยเฉพาะความแตกต่างของกำไรที่รายงานในงบการเงินเฉพาะ กับที่รายงานในงบการเงินรวม ดังนั้น หากผู้ให้ข้อมูลไม่มีความเข้าใจต่อการเปลี่ยนแปลงของการเปลี่ยนวิธีการบัญชี อาจมีผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุนหรือการตัดสินใจทางเศรษฐกิจอื่นได้ หน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับมาตรฐานการบัญชีหรือนักลงทุน เช่น สภาวิชาชีพบัญชี หรือสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ควรเร่งสร้างความรู้ความเข้าใจให้แก่ นักบัญชี ผู้ใช้งบการเงิน นักวิเคราะห์ ผู้ลงทุน และผู้ที่เกี่ยวข้องทุกฝ่ายอย่างทั่วถึงเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการบัญชี และใช้หลักการของการเปิดเผยข้อมูลอย่างเต็มที่ ให้ฝ่ายจัดการจัดให้มีบทวิเคราะห์หรือคำชี้แจงของฝ่ายบริหารพร้อมกับการนำเสนอ งบการเงินเพื่อเผยแพร่ให้ผู้สนใจลงทุนได้ทราบโดยทั่วกัน

2. ในบทรายงานและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร (Management Discussion and Analysis) ของปีที่มีการเปลี่ยนแปลง มาใช้ข้อกำหนดใหม่ของมาตรฐานการบัญชี บริษัทควรแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการจ่ายเงินปันผลและนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัท รวมทั้งชี้ให้เห็นว่าอัตราการจ่ายเงินปันผลภายใต้วิธีราคาทุนแตกต่างไปจากวิธีส่วนได้เสียอย่างมีนัยสำคัญอย่างไร และผลต่อเนื่อง เช่น บริษัทอาจจำเป็นต้องมีการเปลี่ยนแปลงอัตราเงินปันผลจ่าย และชี้แจงผู้ลงทุนถึงเกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดอัตราเงินปันผลว่าคำนวณจากงบการเงินเฉพาะหรืองบการเงินรวม

3. การที่บริษัทต้องทำการปรับงบการเงินเฉพาะย้อนหลังตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 39 จะมีผลกระทบทำให้มูลค่าเงินลงทุน และกำไรสะสม ในงบการเงินเฉพาะของบริษัทแตกต่างไปจากที่เคยรายงานไว้เดิมอย่างมีนัยสำคัญ สภาวิชาชีพควรเร่งพิจารณาถึงผลกระทบดังกล่าวในการกำหนดมูลค่าเริ่มต้นของเงินลงทุนสำหรับบริษัทที่เปลี่ยนมาใช้วิธีราคาทุน ในขณะนี้ (กุมภาพันธ์ 2550) IASB อยู่ระหว่างการเพิ่มเติมข้อกำหนดใน IFRS 1: First - Time Adoption of IFRS ในประเด็นของการวัดมูลค่าของต้นทุนของเงินลงทุนในบริษัทย่อย (Cost of an Investment in a Subsidiary) เมื่อมีการจัดทำงบการเงินให้เป็นไปตาม IFRS ในครั้งแรก โดยนอกจากการย้อนกลับไปใช้ราคาทุนเมื่อมีการลงทุนในบริษัทย่อย IASB เสนอทางเลือกในการกำหนดต้นทุนของเงินลงทุนในบริษัทย่อยเมื่อบริษัทเปลี่ยนมาใช้วิธีราคาทุนอีก 2 วิธีเพื่อเป็นเสมือนราคาทุน (deem cost) ของเงินลงทุน คือ

- 1.) ใช้ส่วนได้เสียของบริษัทในมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิของบริษัทย่อย
- 2.) ใช้มูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในบริษัทย่อย

อย่างไรก็ตามขณะนี้ IASB ยังไม่ได้ออกข้อกำหนดดังกล่าวเป็นมาตรฐานการบัญชี สภาวิชาชีพจึงควรติดตามความคืบหน้าจาก IASB เพื่อนำมาใช้เป็นข้อพิจารณาในการกำหนดมูลค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมเมื่อบริษัทเปลี่ยนจากวิธีส่วนได้เสียมาเป็นวิธีราคาทุน⁴

เอกสารอ้างอิง

สมาคมนักบัญชีและผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแห่งประเทศไทย

- | | |
|-----------------------------|--|
| - มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 39 | กำไรหรือขาดทุนสำหรับงวด ข้อผิดพลาดที่สำคัญ และการเปลี่ยนแปลงทางบัญชี |
| - มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 44 | งบการเงินรวมและการบัญชีสำหรับเงินลงทุนในบริษัทย่อย |
| - มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 45 | การบัญชีสำหรับเงินลงทุนในบริษัทร่วม |
| - มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 46 | รายงานการเงินเกี่ยวกับส่วนได้เสียในการร่วมค้า |

องค์กรต้น เปรียบจรรยาวัณ

รายงานผลการวิจัย (Working Paper) "ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงข้อกำหนดมาตรฐานการบัญชีเกี่ยวกับการบันทึกเงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าในงบการเงินเฉพาะกิจการ" คณะบริหารธุรกิจ สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์ ธันวาคม 2549

International Accounting Standard Board

- IAS 27: Consolidated and Separate Financial Statements
- IAS 28: Investment in Associates
- IAS 31: Interests in Joint Venture
- ED on IFRS 1: First - Time Adoption of IFRS : Cost of an Investment in a Subsidiary

<http://www.iasplus.com/agenda/ifrs1separate.htm>

⁴ ตามประกาศของสภาวิชาชีพที่อ้างถึงใน 2 กำหนดให้บริษัทต้องทำการปรับงบการเงินย้อนหลัง (restatement) เมื่อบริษัทเปลี่ยนวิธีการรายงานเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมจากวิธีส่วนได้เสียมาใช้วิธีราคาทุน แต่ในกรณีที่ไม่สามารถทำได้ให้ใช้มูลค่าเงินลงทุนตามบัญชีขณะที่มีการเปลี่ยนแปลง (มูลค่าเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย) เป็นมูลค่าเริ่มต้นของการใช้วิธีราคาทุนได้ โดยมีรายละเอียดเพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม วิธีการดังกล่าวไม่สอดคล้องกับข้อเสนอของ IFRS และยังคงมีปัญหามาในทางปฏิบัติ

ทำความรู้จักออปชั่น (1)

ตลาดอนุพันธ์ของไทย เริ่มต้นด้วยการซื้อขาย SET50 Index Futures ตั้งแต่ปี 2549 ที่ผ่านมา มาถึงปีนี้ บมจ. ตลาดอนุพันธ์ฯ พร้อมจะก้าวไปอีกขั้นกับการซื้อขายอนุพันธ์ลำดับที่สองคือ SET50 Index Options และเพื่อเป็นการเตรียมความพร้อมในการซื้อขาย TFEX Newsletter จึงขอเสนอเรื่องราวเกี่ยวกับออปชั่น สำหรับเป็นพื้นฐานการเรียนรู้กลยุทธ์การซื้อขายในระดับที่ซับซ้อนมากขึ้นต่อไป

>> ความหมายของออปชั่น

"ออปชั่น" (Option) เป็นสัญญาที่ให้สิทธิกับ **"ผู้ซื้อ"** ออปชั่นในการ **"ซื้อ"** หรือ **"ขาย"** สินทรัพย์อ้างอิง ตามราคา จำนวน และ เงื่อนไข อื่นๆ ที่กำหนดในสัญญา

ออปชั่นที่ให้สิทธิกับผู้ซื้อออปชั่นในการ **"ซื้อ"** สินทรัพย์อ้างอิง เราเรียกว่า **"คอลออปชั่น"** (Call Option) ออปชั่นที่ให้สิทธิกับผู้ซื้อออปชั่นในการ **"ขาย"** สินทรัพย์อ้างอิงนั้นเรียกว่า **"พุทออปชั่น"** (Put Option) ราคาที่ผู้ซื้อสามารถใช้สิทธิซื้อหรือขายตามสัญญาออปชั่น เรียกว่า **"ราคาใช้สิทธิ"** (Exercise Price หรือ Strike Price)

ทั้งนี้ เพื่อแลกกับการได้สิทธิในการซื้อหรือขายสินทรัพย์อ้างอิงนั้นมา ผู้ซื้อออปชั่นจะต้องจ่ายเงินจำนวนหนึ่งที่เรียกว่า **"ค่าพรีเมียม"** (Premium) ให้กับผู้ขายออปชั่น โดยเมื่อตกลงซื้อขายออปชั่นกันแล้ว สิทธินั้นอยู่กับผู้ซื้อ ผู้ซื้อเลือกที่จะใช้สิทธิหรือไม่ก็ได้ แต่ผู้ขายออปชั่นนั้นมีภาระหน้าที่ที่จะต้องปฏิบัติตามสัญญาเมื่อผู้ซื้อเรียกร้องขอใช้สิทธิที่มีอยู่นั้น

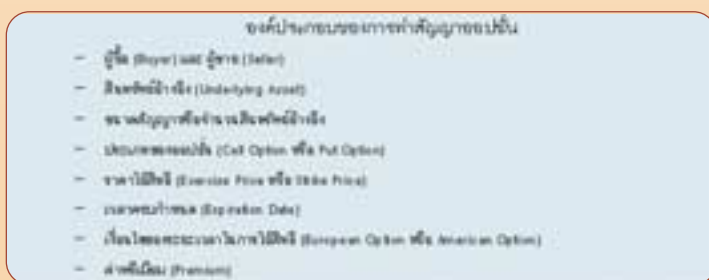
ดังนั้น ถ้าเป็นคอลออปชั่น ผู้ซื้อจะมีสิทธิในการซื้อสินทรัพย์อ้างอิง เมื่อผู้ซื้อใช้สิทธิ ผู้ขายก็ต้องขายสินทรัพย์อ้างอิงให้แก่ผู้ซื้อตามราคาและเงื่อนไขที่ระบุไว้ ในทำนองเดียวกัน ถ้าเป็นพุทออปชั่น ผู้ซื้อจะมีสิทธิในการขายสินทรัพย์อ้างอิง เมื่อผู้ซื้อใช้สิทธิ ผู้ขายต้องรับซื้อสินทรัพย์อ้างอิงจากผู้ซื้อตามราคาและเงื่อนไขที่ระบุไว้เช่นเดียวกัน

เงื่อนไขของเวลาในการใช้สิทธินั้นมีหลายแบบและมีชื่อเรียกแตกต่างกัน ออปชั่นแบบอเมริกัน (American Option) จะกำหนดไว้ว่าผู้ซื้อสามารถเลือกที่จะใช้สิทธิเมื่อใดก็ได้จนกว่าจะถึงวัน到期ทั้งหมดอายุ ส่วนออปชั่นแบบยุโรป (European Option) จะกำหนดว่าผู้ซื้อจะสามารถ ใช้สิทธิได้เฉพาะวันครบกำหนดอายุของออปชั่นเท่านั้น

โดยสรุป การทำสัญญาออปชั่นจึงต้องระบุว่า ใครเป็นผู้ซื้อ ใครเป็นผู้ขาย สินทรัพย์อ้างอิงคืออะไร ขนาดหรือ

ปริมาณต่อสัญญาเท่าไร ประเภทของออปชั่นเป็นคอลออปชั่นหรือพุทออปชั่น ราคาใช้สิทธิเท่ากับเท่าไร ระยะเวลาของสัญญา และ เงื่อนไขของเวลาใช้สิทธิเป็นอย่างไร ส่วนค่าพรีเมียมนั้นเป็นการตกลงต่อรองระหว่างผู้ซื้อและผู้ขายว่าต้องการจะให้เป็นจำนวนเท่าไร

ทั้งนี้ จะเห็นได้ว่าออปชั่นนั้นมีลักษณะต่างจากฟิวเจอร์ส เพราะผู้ซื้อออปชั่นมีสิทธิเลือกที่จะใช้สิทธิหรือไม่ใช้สิทธิก็ได้ ส่วนผู้ขายออปชั่นมีหน้าที่ปฏิบัติตามเงื่อนไขเมื่อผู้ซื้อเลือกที่จะใช้สิทธิเท่านั้น ในขณะที่สัญญาฟิวเจอร์สกำหนดภาระผูกพันทั้งสองฝ่ายคือทั้งผู้ซื้อและผู้ขายจะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขซื้อขายสินค้าที่ได้ทำการตกลงไว้ก่อนล่วงหน้า



>> ผลตอบแทนของออปชั่น

Call Option

เช่นเดียวกับอนุพันธ์ประเภทอื่นๆ ผลตอบแทนของออปชั่นนั้นจะเปลี่ยนแปลงไปตามราคาสินทรัพย์อ้างอิง เมื่อราคาสินทรัพย์อ้างอิงเปลี่ยนไป กำไรขาดทุนที่เกิดกับผู้ซื้อและผู้ขายออปชั่นก็จะเปลี่ยนไปตามสถานการณ์

ยกตัวอย่างเช่นในการทำสัญญาคอลลอปชั่น สมมติว่า A ได้ซื้อคอลลอปชั่นจำนวน 1 สัญญา จาก B คอลลอปชั่นนี้ให้สิทธิในการซื้อหุ้นของบริษัท XYZ จำกัด ในราคา 40 บาท จำนวน 100 หุ้น สิทธิดังกล่าวสามารถใช้ได้ในอีก 1 เดือนข้างหน้า โดยการทำสัญญานี้ ผู้ซื้อออปชั่นคือ A ต้องจ่ายค่าพรีเมียม จำนวน 5 บาท ต่อหุ้น หรือทั้งหมด 500 บาท ให้กับผู้ขายออปชั่นคือ B เพื่อแลกกับสิทธินี้มา

ตามสัญญาคอลลอปชั่น A สามารถเลือกที่จะใช้สิทธิในการซื้อหุ้นหรือไม่ก็ได้ และควรจะใช้สิทธิก็ต่อเมื่อราคาตลาดของหุ้นบริษัท XYZ จำกัด สูงกว่าราคาใช้สิทธิ 40 บาท เนื่องจาก A สามารถซื้อหุ้นในราคา 40 บาท ซึ่งต่ำกว่าราคาตลาดและนำไปขายในราคาตลาดที่สูงกว่า 40 บาทได้

กรณีใช้สิทธิ

สมมติให้ราคาตลาดของหุ้นของบริษัท XYZ จำกัด ณ วันที่ใช้สิทธิเท่ากับ 57 บาท ในกรณีนี้ A จะใช้สิทธิโดยสามารถซื้อหุ้นจาก B ตามสัญญาคอลลอปชั่นได้ในราคา 40 บาท นำไปขายต่อในราคาตลาดได้ 57 บาท ทำให้ได้ผลตอบแทนจากการใช้สิทธิเท่ากับ $57 - 40 = 17$ บาทต่อหุ้น หรือรวม 1,700 บาท แต่ต้องหักต้นทุนค่าพรีเมียมที่จ่ายซื้อออปชั่นนั้นไป จำนวน 500 บาท ทำให้ A ได้กำไรสุทธิ 1,200 บาท ($= 1,700 - 500$)

ส่วน B ซึ่งเป็นผู้ขายก็จะขาดทุน เพราะต้องหาหุ้นมาในราคา 57 บาท มาขายต่อให้ A ตามสัญญาในราคา 40 บาท ทำให้ขาดทุนจากการใช้สิทธิของ A จำนวน 17 บาทต่อหุ้นหรือ 1,700 บาท แต่ทว่า B ยังได้รับชำระค่าพรีเมียมจาก A เป็นค่าตอบแทนในการขายออปชั่นไป 500 บาท ทำให้ B ขาดทุนสุทธิ 1,200 บาท ($= 1,700 - 500$)

กรณีไม่ใช้สิทธิ

อย่างไรก็ตาม หาก A เห็นว่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัท XYZ จำกัด ต่ำกว่าราคาที่ตนสามารถใช้สิทธิซื้อตามสัญญา เช่น ถ้าราคาตลาดของหุ้นบริษัท XYZ จำกัด ลดลงเหลือ 35 บาท เป็นต้น A ก็จะปล่อยให้ออปชั่นนั้นหมดอายุไปโดยไม่ใช้สิทธิ ซึ่งในกรณีนี้ A จะมีผลขาดทุนเท่ากับต้นทุนค่าพรีเมียมที่จ่ายซื้อออปชั่นนั้นไป คือ ขาดทุน 500 บาท

ส่วน B ซึ่งเป็นผู้ขายก็จะได้กำไร เนื่องจาก A ไม่ใช้สิทธิ B ก็จะได้รับชำระค่าพรีเมียมจาก A เป็นค่าตอบแทนในการขายคอลลอปชั่น จำนวน 500 บาท

จากตัวอย่าง จะเห็นได้ว่าถ้าราคาตลาดของสินทรัพย์อ้างอิงเท่ากับหรือต่ำกว่าราคาใช้สิทธิ ผู้ซื้อคอลลอปชั่นก็จะไม่ใช้สิทธิ และเกิดผลขาดทุนเท่ากับค่าพรีเมียมที่จ่ายไป แต่ถ้าราคาสินทรัพย์อ้างอิงเพิ่มสูงกว่าราคาใช้สิทธิ ผู้ซื้อจะใช้สิทธิ แล้วได้รับผลตอบแทนเป็นเงินเท่ากับผลต่างสุทธิหักออกด้วยค่าพรีเมียม และกำไรจะเพิ่มขึ้น “**บาทต่อบาท**” ตามระดับราคาตลาดของสินทรัพย์อ้างอิงที่ปรับตัวสูงขึ้น

สำหรับในกรณีของผู้ขาย ผลตอบแทนก็จะตรงกันข้ามกับผู้ซื้อพอดี ถ้าราคาตลาดของสินทรัพย์อ้างอิงเท่ากับหรือต่ำกว่าราคาใช้สิทธิ ผู้ซื้อคอลลอปชั่นก็จะไม่ใช้สิทธิ และผู้ขายคอลลอปชั่นก็จะได้รับกำไรเท่ากับค่าพรีเมียมของออปชั่นที่ได้รับมา แต่ถ้าราคาสินทรัพย์อ้างอิงเพิ่มสูงกว่าราคาใช้สิทธิ ผู้ซื้อจะใช้สิทธิ และผู้ขายก็จะขาดทุนเท่ากับผลต่างสุทธิหักออกด้วยค่าพรีเมียม โดยผลขาดทุนจะเพิ่มขึ้น “**บาทต่อบาท**” ตามระดับราคาตลาดของสินทรัพย์อ้างอิงที่ปรับตัวสูงขึ้น หรืออีกนัยหนึ่ง ผู้ขายคอลลอปชั่นจะรับผลตอบแทน และกำไร (ขาดทุน) ตรงข้ามกับผู้ซื้อคอลลอปชั่นนั่นเอง

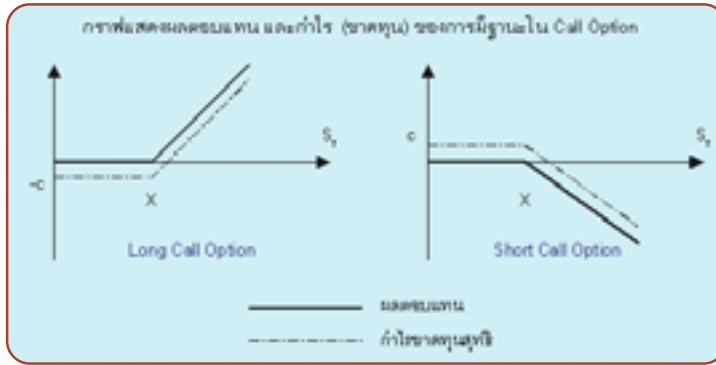
สรุปผลตอบแทน และกำไร (ขาดทุน) ของ Call Option

สถานการณ์	การตัดสินใจของผู้ซื้อ	ผลตอบแทนของผู้ซื้อ	กำไร (ขาดทุน) ของผู้ซื้อ	กำไร (ขาดทุน) ของผู้ขาย
ราคาสินทรัพย์อ้างอิง (S_T) สูงกว่าราคาใช้สิทธิ (X)	ใช้สิทธิ	$S_T - X$	$S_T - X - c$	$-S_T + X + c$
ราคาสินทรัพย์อ้างอิง (S_T) ต่ำกว่าหรือเท่ากับราคาใช้สิทธิ (X)	ไม่ใช้สิทธิ	0	$-c$	$+c$

S_T = ราคาสินค้าอ้างอิง (Price of Underlying Asset) ณ วันที่สัญญาครบกำหนด

X = ราคาใช้สิทธิ (Exercise Price หรือ Strike Price)

c = ค่าพรีเมียมของคอลลอปชั่น (Call Option Premium)



Put Option

สำหรับพวทอปชั่นก็เช่นกัน ผลตอบแทนของผู้ซื้อและผู้ขายนั้นจะเปลี่ยนแปลงไปตามราคาสินทรัพย์อ้างอิง ตัวอย่างเช่น C ได้ซื้อพวทอปชั่นของหุ้นบริษัท XYZ จำกัดจาก D โดยพวทอปชั่นดังกล่าวให้สิทธิในการขายหุ้นของบริษัท XYZ จำกัดในราคา 60 บาท จำนวน 100 หุ้น C ซึ่งเป็นผู้ซื้อพวทอปชั่นได้สิทธิในการขายหุ้นดังกล่าวในอีก 1 เดือนข้างหน้า โดยการทำสัญญาพวทอปชั่นนี้ C ต้องจ่ายค่าพรีเมียม จำนวน 4 บาท ต่อหุ้น หรือทั้งหมด 400 บาทให้แก่ D ซึ่งเป็นผู้ขาย

ตามสัญญาพวทอปชั่น C สามารถเลือกได้ว่าจะใช้สิทธิขายหุ้นหรือไม่ และควรจะใช้สิทธิก็ต่อเมื่อราคาตลาดของหุ้นบริษัท XYZ จำกัด ต่ำกว่าราคาใช้สิทธิคือ 60 บาท เนื่องจากตนสามารถซื้อหุ้นในตลาดด้วยต้นทุนที่ต่ำ และนำไปขายให้แก่ผู้ขายพวทอปชั่นตามราคา 60 บาท ตามสัญญาซึ่งสูงกว่าราคาตลาดได้

กรณีใช้สิทธิ

สมมติให้ราคาตลาดของหุ้นของบริษัท XYZ จำกัด ณ วันที่ใช้สิทธิเท่ากับ 47 บาท ในกรณีนี้ C จะใช้สิทธิ โดยสามารถซื้อหุ้นในราคาตลาดมา 47 บาท ขายต่อให้ D ตามสัญญาพวทอปชั่นได้ในราคา 60 บาท ทำให้ได้ผลตอบแทนจากการใช้สิทธิเท่ากับ $60 - 47 = 13$ บาทต่อหุ้น หรือรวม 1,300 บาท แต่ต้องหักต้นทุนค่าพรีเมียมที่จ่ายซื้อพวทอปชั่นนั้นไป 400 บาท ทำให้ C ได้กำไรสุทธิ 900 บาท

ส่วน D ซึ่งเป็นผู้ขายก็จะขาดทุน เพราะต้องรับซื้อหุ้นจาก C มาในราคา 60 บาท มาขายต่อตามราคาตลาดในราคา 47 บาท ทำให้ขาดทุนจากการใช้สิทธิของ C จำนวน 13 บาทต่อหุ้นหรือ 1,300 บาท แต่ทว่า D ยังได้รับชำระค่าพรีเมียมจาก C เป็นค่าตอบแทนในการขายพวทอปชั่น 400 บาท ทำให้ C ขาดทุนสุทธิคือ 900 บาท

กรณีไม่ใช้สิทธิ

อย่างไรก็ตาม หาก C เห็นว่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัท XYZ จำกัด สูงกว่าราคาใช้สิทธิตนสามารถใช้สิทธิขายตามสัญญา เช่น ราคาตลาดปรับตัวสูงขึ้นเป็น 82 บาท เป็นต้น C ก็จะตัดสินใจปล่อยให้พวทอปชั่นนั้นหมดอายุไปโดยไม่ใช้สิทธิ เพราะการขายหุ้นโดยตรงในตลาดจะได้รับเงินเท่ากับ 82 บาท ซึ่งมากกว่าการใช้สิทธิขายหุ้นตามสัญญา ในกรณีนี้ C จะมีผลขาดทุนเท่ากับต้นทุนค่าพรีเมียมที่จ่ายซื้อพวทอปชั่นนั้นไป คือ ขาดทุน 400 บาท

ในทางตรงข้าม D ซึ่งเป็นผู้ขายก็จะได้กำไร เนื่องจาก C ไม่ใช้สิทธิ D ก็จะได้รับชำระค่าพรีเมียมจาก C เป็นค่าตอบแทนในการขายพวทอปชั่นจำนวน 400 บาท

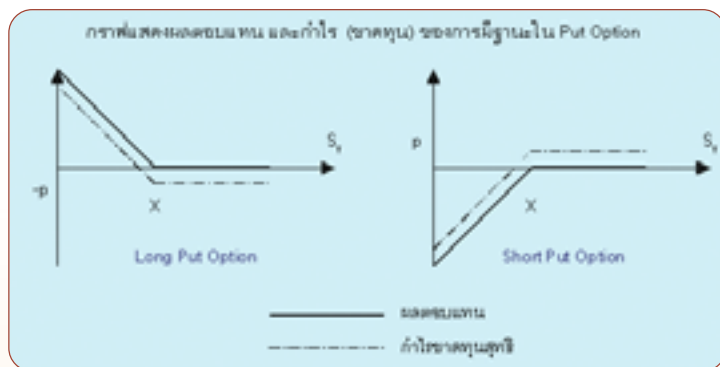
จากตัวอย่างพวทอปชั่น ถ้าราคาตลาดของสินทรัพย์อ้างอิงเท่ากับหรือสูงกว่าราคาใช้สิทธิ ผู้ซื้อพวทอปชั่นก็จะไม่ใช้สิทธิ และเกิดผลขาดทุนเท่ากับค่าพรีเมียมของพวทอปชั่นที่จ่ายไป แต่ถ้าราคาตลาดของสินทรัพย์อ้างอิงลดลงต่ำกว่าราคาใช้สิทธิ ผู้ซื้อจะใช้สิทธิโดยได้รับผลตอบแทนเป็นเงินเท่ากับผลต่างสุทธิหักออกด้วยค่าพรีเมียม กำไรสุทธินั้นจะเพิ่มขึ้น “บาทต่อบาท” ตามระดับราคาตลาดของสินทรัพย์อ้างอิงที่ปรับตัวลดลง

สำหรับผู้ขายพวทอปชั่น ถ้าราคาตลาดของสินทรัพย์อ้างอิงเท่ากับหรือสูงกว่าราคาใช้สิทธิ ทำให้ผู้ซื้อพวทอปชั่นไม่ใช้สิทธิ ผู้ขายพวทอปชั่นก็จะได้รับกำไรเท่ากับค่าพรีเมียมของพวทอปชั่นที่ได้รับมา แต่ถ้าราคาตลาดของสินทรัพย์อ้างอิงลดลงต่ำกว่าราคาใช้สิทธิ ผู้ซื้อจะใช้สิทธิ และผู้ขายก็จะขาดทุนเท่ากับผลต่างสุทธิหักออกด้วยค่าพรีเมียม ผลขาดทุนจะเพิ่มขึ้น “บาทต่อบาท” ตามระดับราคาตลาดของสินทรัพย์อ้างอิงที่ปรับตัวลดลง หรืออีกนัยหนึ่ง ผู้ขายพวทอปชั่นจะรับผลตอบแทน และกำไร (ขาดทุน) ตรงข้ามกับผู้ซื้อพวทอปชั่นนั่นเอง

สรุปผลตอบแทน และกำไร (ขาดทุน) ของการ Put Option

สถานการณ์	การตัดสินใจของผู้ซื้อ	ผลตอบแทนของผู้ซื้อ	กำไร (ขาดทุน) ของผู้ซื้อ	กำไร (ขาดทุน) ของผู้ขาย
ราคาใช้สิทธิ (X) มากกว่าหรือเท่ากับราคาสินทรัพย์อ้างอิง (S)	ใช้สิทธิ	$X - S_T$	$X - S_T - p$	$-X + S_T + p$
ราคาใช้สิทธิ (X) น้อยกว่าราคาสินทรัพย์อ้างอิง (S)	ไม่ใช้สิทธิ	0	- p	+ p

S_T = ราคาสินค้าอ้างอิง (Price of Underlying Asset) ณ วันที่สัญญาครบกำหนด
 X = ราคาใช้สิทธิ (Exercise Price หรือ Strike Price)
 p = ค่าพรีเมียมของพุดอปชั่น (Put Option Premium)



ตัวอย่างข้างต้นนี้ได้อธิบายผลตอบแทนของสถานะในออปชั่นทั้งสี่แบบ ซึ่งถือเป็นหัวใจสำคัญในการทำ ความเข้าใจออปชั่น แม้ออปชั่นนั้นจะเป็นเรื่องที่ค่อนข้างซับซ้อนเข้าใจยาก แต่ก็จัดได้ว่าเป็นอนุพันธ์ที่มีความยืดหยุ่นสูง สามารถสร้างกลยุทธ์ได้มากมายหลากหลายแบบ ตั้งแต่กลยุทธ์ที่มีความเสี่ยงต่ำไปจนถึงกลยุทธ์ที่มีความเสี่ยงสูงซึ่งมีผลตอบแทนที่คาดหวังสูงตามไปด้วย ใน TFX Newsletter ฉบับหน้า เราจะมาทำความเข้าใจออปชั่นกันต่อในเรื่องราวเกี่ยวกับสินทรัพย์อ้างอิงของออปชั่นและกลไกการซื้อขายออปชั่น

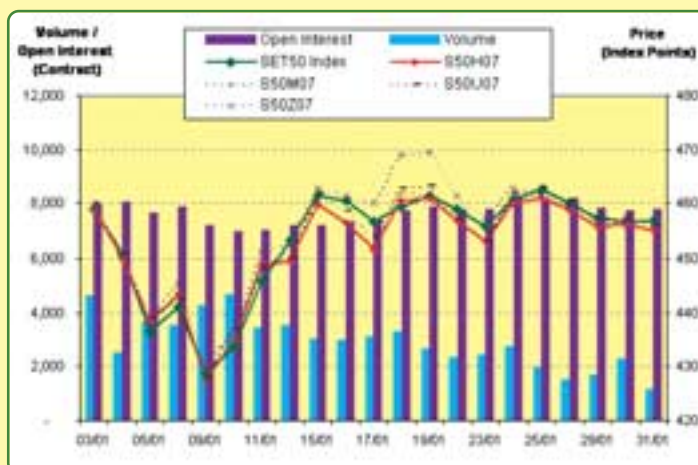
TFEX Report

รายงานสรุปการซื้อขายของตลาดอนุพันธ์ ประจำเดือนมกราคม 2550

ปริมาณการซื้อขายรวม	61,433	สัญญา
ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	2,925.40	สัญญา
สถานะคงค้างรวม ณ สิ้นเดือน	7,772	สัญญา

สัญญา	เดือนที่สัญญาครบกำหนด	เปิด*	สูง	ต่ำ	เฉลี่ย	ชำระราคา**	ปริมาณ	สถานะคงค้าง***
S50H07	Mar-07	460.0	464.5	421.0	450.23	455.0	59,090	7,339
S50M07	Jun-07	462.2	465.0	421.5	452.06	456.0	1,948	365
S50U07	Sep-07	460.0	464.0	423.0	449.38	455.9	320	37
S50Z07	Dec-07	463.5	466.0	428.0	454.67	457.0	75	31

กราฟแสดงราคาและปริมาณการซื้อขาย SET 50 Index Futures ประจำเดือนมกราคม 2550



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





How we compete : What companies
around the world are doing to make
it in today's global economy

ผู้เขียน : ซูซาน เบอร์เกอร์
(Susan Burger)

จำนวน : 334 หน้า

เนื้อเรื่องโดยย่อ :

องค์กรธุรกิจทั่วโลกจะต้องทำอย่างไร เพื่อให้อยู่รอดได้ในเศรษฐกิจยุคโลกาภิวัตน์ (Global Economy) ปัจจุบันนี้

หนังสือ How We Compete เล่มนี้ ได้วิเคราะห์เจาะลึกในองค์กรธุรกิจทั่วโลกเป็นจำนวนมากกว่า 500 แห่ง โดยใช้เวลาในการศึกษาวิจัยเป็นเวลานานกว่า 5 ปีเต็ม ซึ่งจัดทำโดยสถาบันเอ็มไอ ที อินดัสเทรียล เพอร์ฟอร์แมนซ์ เซ็นเตอร์ เพื่อที่จะค้นหาข้อเท็จจริงที่ว่า ข้อควรปฏิบัติใดบ้างที่จะนำมาซึ่งความสำเร็จในเศรษฐกิจยุคโลกาภิวัตน์ปัจจุบันนี้ และข้อปฏิบัติใดบ้าง หากดำเนินการแล้วจะล้มเหลว ควรที่จะหลีกเลี่ยง รวมไปถึงสาเหตุในแต่ละกรณีศึกษาดังที่กล่าวไว้ในหนังสือเล่มนี้

ในยุคปัจจุบัน ความวิตกกังวลถึงความมั่นคงของตำแหน่งงานในองค์กรธุรกิจในอเมริกา ได้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากดูเหมือนว่าหน่วยงานและตำแหน่งงานในอุตสาหกรรมแล้ว อุตสาหกรรมเล่า ได้ถูกโยกย้ายไปยังประเทศต่างๆ ซึ่งมีค่าจ้างแรงงานราคาถูก ไม่ว่าจะเป็นในทวีปเอเชีย อเมริกากลางและยุโรปตะวันออก ภาคการผลิตในอเมริกาที่ครั้งหนึ่งเคยเป็นแหล่งโรงงานที่ผลิตสินค้าแบบเบ็ดเสร็จในขั้นตอนเดียว ได้ถูกแตกเป็นส่วนงานย่อยๆ ที่ดำเนินการผลิตเฉพาะส่วน โดยกระจายไปยังท้องถิ่นต่างๆ ทั่วโลก ตามหลักการการประหยัดจากขนาด (Economy of Scale) ในท้องถิ่นนั้นๆ

เพื่อที่จะค้นหาความจริงในความวิตกกังวลดังกล่าวนี้ว่า มีเบื้องหลังเป็นอย่างไรกันแน่ ซูซาน เบอร์เกอร์ และคณะนักวิจัยของ เอ็มไอที ได้ลงไปคลุกคลี และทำการเก็บข้อมูลต่างๆ ในองค์กรธุรกิจและโรงงานต่างๆ ที่กระจายอยู่ทั่วโลก พวกเขาได้ทำการสัมภาษณ์กลุ่มผู้บริหารเป็นจำนวนมากกว่า 500 บริษัท โดยตั้งคำถามเกี่ยวกับนโยบายการผลิตในบริษัทของตนว่า ชิ้นส่วนใดบ้างที่โรงงานของตนเป็นผู้ผลิตเอง และชิ้นส่วนใดบ้างที่จ้างผู้อื่นผลิตแทน (Outsourced) คู่แข่งคนสำคัญของตนนั้นคือใคร และกลยุทธ์ในการเติบโตของธุรกิจตนนั้นมีลักษณะเช่นใด โดยหนังสือ How We Compete เล่มนี้ก็นำเสนอผลการวิจัยอันน่าทึ่งนี้ได้อย่างวิเศษเยี่ยมยอด

ซูซาน เบอร์เกอร์ และทีมงานวิจัยของเธอได้เข้าไปทำการศึกษาและเก็บข้อมูลในภาคอุตสาหกรรมที่เทคโนโลยีมีการเปลี่ยนแปลง



อย่างรวดเร็ว อาทิเช่น อุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ อุตสาหกรรมซอฟต์แวร์ เป็นต้น รวมไปถึงอุตสาหกรรมพื้นฐานดั้งเดิม อันได้แก่ อุตสาหกรรมรถยนต์ อุตสาหกรรมเครื่องนุ่งห่ม และอุตสาหกรรมสิ่งทอ พวกเขาได้ทำการเปรียบเทียบกลยุทธ์แห่งความสำเร็จของบริษัทที่มุ่งเน้นเทคโนโลยีขั้นสูง เช่น Intel และ Sony ซึ่งมีฐานการผลิตสินค้าผลิตภัณฑ์อยู่ในโรงงานของตนเองทั้งหมด กับบริษัท CISCO และ Dell ที่พึ่งพาการผลิตจากการว่าจ้างผู้อื่นดำเนินการให้ ในขณะเดียวกันทีมงานวิจัยก็ยังเฝ้าวิเคราะห์อย่างใกล้ชิดในวงการอุตสาหกรรมสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม เพื่อที่จะค้นหาสาเหตุที่บางบริษัท ดังเช่น GAP และ Liz Claiborne ได้เลือกที่จะว่าจ้างผู้อื่นในประเทศต่างๆ ดำเนินการผลิตแทนตน ในขณะที่อีกหลายต่อหลายบริษัท เช่น Zara และ Benetton ทำไม่ถึงต้องมีฐานผลิตเป็นของตนเองเสียส่วนใหญ่

หนังสือ How we compete เล่มนี้ได้ได้สรุปผลการศึกษาวิจัยสิ่งที่ควรปฏิบัติ และสิ่งที่ควรละเว้น ในมุมมองต่างๆ ดังต่อไปนี้ :-

- ส่วนที่ 1 : เศรษฐกิจแห่งยุคโลกาภิวัตน์นั้นสร้างโอกาส หรือ เป็นภัยคุกคามแก่เรา
- ส่วนที่ 2 : แบบจำลอง “ตัวต่อเลโก้” ในธุรกิจภาคการผลิต ไม่ว่าจะเป็นส่วนจัดซื้อวัตถุดิบ ส่วนผลิต ส่วนการตลาด ส่วนการขาย หรือแม้กระทั่งส่วนบริการหลังการขาย
- ส่วนที่ 3 : กระบวนการผลิตผลิตภัณฑ์สินค้าแบบเบ็ดเสร็จในขั้นตอนเดียว
- ส่วนที่ 4 : การแข่งขันกันของหน่วยผลิตชิ้นส่วนย่อยๆ ที่กระจายไปทั่วทุกเขตภูมิภาคของโลก
- ส่วนที่ 5 : การตั้งฐานการผลิตภายในประเทศ เปรียบเทียบกับการตั้งฐานการผลิตในต่างประเทศ
- ส่วนที่ 6 : คุณจะเป็นผู้คว้าชัยชนะในเศรษฐกิจแห่งยุคโลกาภิวัตน์นี้ได้อย่างไร

ผลการศึกษาวิจัยที่ได้นั้นสลับซับซ้อนเกินกว่าที่จะบอกได้ว่าปรากฏการณ์ใหม่ที่เกิดขึ้นในโลกธุรกิจแห่งยุคโลกาภิวัตน์นี้เป็นสิ่งที่ดีหรือไม่ดี จากทั้งผู้ที่สนับสนุนและผู้ต่อต้านกระแสดังกล่าว หนังสือ How We Compete เล่มนี้ยังได้แสดงให้เห็นว่า ยังมีอีกหลายต่อหลายยุทธวิธีที่จะเอาชนะคู่แข่งได้ในโลกธุรกิจแห่งยุคโลกาภิวัตน์นี้ได้ และหนทางยังคงเปิดกว้างสำหรับธุรกิจต่างๆ มากเสียยิ่งกว่าที่พวกเราได้เคยจินตนาการไว้เสียอีก



TSD Networking Night

คุณวิจิตร สุพินิจ ประธานกรรมการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ และคุณโสภาวดี เลิศมนัสชัย กรรมการผู้จัดการ บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด พร้อมด้วยผู้บริหารและคณะกรรมการบริษัทศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ฯ ถ่ายภาพร่วมกับ ดร.ธาริษา วัฒนเกส ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย ในโอกาสให้เกียรติเป็นองค์ปาฐกในการปาฐกถาพิเศษเรื่อง “นโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทยต่อธุรกิจตลาดทุน” ซึ่งจัดโดยบริษัทศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ฯ



“ทิศทางเศรษฐกิจโลกกับตลาดทุนไทย”

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ร่วมกับมหาวิทยาลัยกรุงเทพ จัดสัมมนาเรื่อง “ทิศทางเศรษฐกิจโลกกับตลาดทุนไทย” โดยได้รับเกียรติจาก คุณปิยะบุตร ชลวิจารณ์ รัฐมนตรีช่วยว่าการกระทรวงอุตสาหกรรม แสดงปาฐกถาพิเศษในหัวข้อ “ทิศทางเศรษฐกิจโลกกับอุตสาหกรรมภาคการผลิตในประเทศไทย” นอกจากนี้ ยังได้รับเกียรติจาก ดร.สมชัย สัจจพงษ์ รองผู้อำนวยการสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง กระทรวงการคลัง คุณวิวรรณ อาราทิรัฐโชติ กรรมการผู้จัดการบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมกสิกรไทย และคุณวิเชฐ ดันติวานิช ประธานที่ปรึกษาตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ร่วมสัมมนาในหัวข้อ “ทิศทางเศรษฐกิจโลกกับตลาดทุนไทย”



มูลนิธิตลาด. สนับสนุนการแข่งขันแพนธุรกิจเอเชีย THAMMASAT ASIA MOOT CORP 2007

คุณวิจิตร สุพินิจ ประธานกรรมการมูลนิธิตลาดหลักทรัพย์ฯ มอบเงินจำนวน 5,000,000 บาท แก่ ศ.ดร.สุรพล นิติไกรพจน์ อธิการบดีมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ เพื่อสนับสนุนการแข่งขันแพนธุรกิจเอเชีย “THAMMASAT ASIA MOOT CORP 2007” เพื่อคัดเลือกตัวแทนจากภูมิภาคไปแข่งขันระดับโลก อีกทั้งยังส่งเสริมศักยภาพของนิสิตนักศึกษาไทย ในการก้าวไปเป็นบุคลากรคุณภาพของประเทศในอนาคต



ตลาดหุ้นหนุนโครงการ CG Baselineing 2006

คุณสุทธิชัย จิตรวาณิช รองผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มอบเงินจำนวน 1,500,000 บาท สนับสนุนการจัดทำโครงการ “ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน ประจำปี 2549” (CG Baselineing 2006) โดยมี คุณชาญชัย จารุวัตร กรรมการผู้อำนวยการสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ให้เกียรติรับมอบ



มูลนิธิตลาด.สนับสนุน mai Bangkok Business Challenge @ Sasin 2007

คุณนงราม วงษ์วานิช รองผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ กรรมการมูลนิธิตลาดหลักทรัพย์ฯ มอบเงินสนับสนุนการแข่งขันแผนธุรกิจ mai Bangkok Business Challenge @ Sasin 2007 จำนวน 4 ล้านบาท แก่ ศ.เดิมีศักดิ์ กฤษณามระ ผู้อำนวยการ สถาบันบัณฑิตบริหารธุรกิจ ศศินทร์ฯ โดยปีนี้นักสถาบันเป็นเจ้าภาพจัดงาน ร่วมกับตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) เพื่อการค้นหามุมมองทางธุรกิจใหม่ๆ โดยคนรุ่นใหม่ ซึ่งได้ผู้เข้ารอบแล้ว 16 ทีม



mai ร่วมกับ TIA จัด Company Visit

ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ร่วมกับ สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย (TIA) นำสมาชิกสมาคมฯ และผู้ลงทุน เข้าเยี่ยมชมกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ได้แก่ บมจ.ซีเอ็ม ออร์กาโนเซอรัล และ บมจ.มาสเตอร์ แอด (MACO) โดยได้รับการต้อนรับจากคณะผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียน



เช็กเทรดมอบทุนการศึกษา

คุณชนิสรา ชูติภัทร์ กรรมการผู้จัดการ บริษัท เซ็ทเทรด ดอท คอม จำกัด มอบรายได้จากการจัดอบรมซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์ทางอินเทอร์เน็ต จำนวนเงิน 122,000 บาท ให้แก่นักนิยัตินิยพัฒน์ เพื่อเป็นทุนการศึกษาให้กับเยาวชนที่มีความประพฤติดีแต่ขาดแคลนทุนทรัพย์ โดยมี ดร.จุไรพร คล้ายจำแลง กรรมการและเลขานุการมูลนิธิยุวพัฒน์ให้เกียรติรับมอบ



ฉลองความสำเร็จโครงการมีเงินต้องเก็บ มี LTF ต้องใช้

คุณภัทริยา เบญจพลชัย กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ และคณะผู้บริหาร คุณโสภาวดี เลิศมนัสชัย กรรมการผู้จัดการ บ.ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ฯ คุณวิเชฐ ดันตวานิช รองผู้จัดการ และคุณเก่งกล้า รักเผ่าพันธุ์ ผู้ช่วยผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ พร้อมทั้งผู้บริหารบลจ. ทั้ง 18 แห่ง ที่เข้าร่วมโครงการ **"มีเงินต้องเก็บ มี LTF ต้องใช้: Let's Activate Your LTF"** ร่วมฉลองความสำเร็จของโครงการที่มียอดซื้อเพิ่มมูลค่า 1 หมื่นล้าน สำหรับระยะเวลาตั้งแต่ กรกฎาคม - ธันวาคม 2549