



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
The Stock Exchange of Thailand

วารสาร ตลาดหลักทรัพย์

ปีที่ 10 ฉบับที่ 10 มีนาคม 2550

วารสารเพื่อความรู้เรื่องการลงทุนและความเคลื่อนไหวในตลาดทุนไทย

ตลาดทุนไทยเตรียมพร้อมรับ

กองทุน ETF

...นวัตกรรมเพื่อการลงทุน

ETF

เชื้ทเทรคฯ ให้บริการโปรแกรมพอร์ตการลงทุนจำลอง
...สร้างความมั่นใจก่อนลงทุนจริง

โครงสร้างสัดส่วนผู้ลงทุนที่เหมาะสม...
เพิ่มเสถียรภาพตลาดทุนไทย

ระบบงบประมาณแบบมุ่งเน้นผลงานตามยุทธศาสตร์
นำมาซึ่งการบริหารกิจการบ้านเมืองที่ดีได้อย่างไร

ISSN 0859 7871



๙ 770859 787001

สารบัญ

บทบรรณาธิการ



ตลาดทุนไทย
เตรียมพร้อมรับ
กองทุน ETF...นวัตกรรม
เพื่อการลงทุน

3



เมนูเด็ดเล่มดัง :
10 Simple Secrets of the
World's Greatest Business Communicators

30

บริษัทจดทะเบียนทำกำไรปี 2549
กว่า 4.6 แสนล้านบาท

6

เช็กเทรดฯ ให้บริการโปรแกรมพอร์ตการลงทุนจำลอง...
สร้างความมั่นใจก่อนลงทุนจริง

10

โครงสร้างสัดส่วนผู้ลงทุนที่เหมาะสม...
เพิ่มเสถียรภาพตลาดทุนไทย

12

บริษัทจดทะเบียน mai โฉวทำกำไรสุทธิปี 2549
เติบโตร้อยละ 24

14

ข่าวธุรกิจหลักทรัพย์

16

สถิติสำคัญ

20

ระบบงบประมาณแบบมุ่งเน้นผลงานตามยุทธศาสตร์
นำมาซึ่งการบริหารกิจการบ้านเมืองที่ดีได้อย่างไร

22

TFEX Newsletter : ทำความรู้จักฉบับ (2)

26

กิจกรรมตลาดหลักทรัพย์

31

บรรณาธิการ	ผาณิต	เกิดโชคชัย
กองบรรณาธิการ	ธัญธิดา	สาระเกตุ, ปณิธิ ฉัตรพลรักษ์, นริศรัตน์ สันธยาดี
ออกแบบปก	วรวิทย์	ชินเจริญกิจ
อำนวยการผลิต	ฝ่ายสื่อความรู้และสิ่งพิมพ์	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วารสารตลาดหลักทรัพย์ฉบับเดือนมีนาคม 2550 ขอรายงานความคืบหน้าล่าสุดของการจัดตั้งกองทุน ETF ซึ่งจะเป็นทางเลือกใหม่ที่น่าสนใจอย่างยิ่งสำหรับผู้ลงทุนทั้งยังจะช่วยเพิ่มความน่าสนใจของตลาดทุนไทยในระดับภูมิภาค ให้เป็นตลาดทุนที่ครบวงจร มีสินค้าที่ครบถ้วนและหลากหลาย

ต่อด้วยการติดตามผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนทั้งในตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ซึ่งมีกำไรรวมกันถึง 4.6 แสนล้านบาท แม้ว่าจะต้องเผชิญกับปัจจัยลบหลายประการในช่วงปีที่ผ่านมา โดยบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ประกาศจ่ายปันผลรวมกันแล้วกว่า 1.7 แสนล้านบาท ในขณะที่บริษัทจดทะเบียน mai ก็ได้จ่ายเงินปันผลมีมูลค่ารวมกันสูงถึงกว่า 1 พันล้านบาท

จากนั้นมาทำความเข้าใจกับโปรแกรม "พอร์ตการลงทุนจำลอง" ซึ่งเซ็ทเทรดฯ ได้เปิดให้บริการโดยไม่คิดค่าใช้จ่ายบนเว็บไซต์ www.settrade.com โดยโปรแกรมจะแสดงผลการบริหารจัดการเงินในพอร์ตที่จัดสรรไปลงทุนในตราสารประเภทต่างๆ ทำให้ผู้ลงทุนทราบผลตอบแทนจากการลงทุนได้ทุกช่วงเวลาที่ต้องการ และสามารถปรับรูปแบบของการลงทุนได้อย่างทันที่ ซึ่งจะช่วยสร้างความมั่นใจในการตัดสินใจลงทุนยิ่งขึ้น

ติดตามทิศทางในการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มุ่งหวังให้ตลาดทุนไทยมีโครงสร้างของสัดส่วนผู้ลงทุนที่เหมาะสมขึ้น โดยได้ตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนผู้ลงทุนสถาบันให้มากขึ้นเนื่องจากปัจจุบันพบว่าตลาดทุนไทยยังมีฐานผู้ลงทุนสถาบันที่ยังไม่มากเท่าที่ควร โดยการมีสัดส่วนผู้ลงทุนในตลาดทุนที่เหมาะสมนั้น จะช่วยเพิ่มเสถียรภาพให้กับตลาดทุนในภาพรวม ซึ่งย่อมส่งผลดีต่อการพัฒนาตลาดทุนไทยในระยะยาว

พลาดไม่ได้กับบทความ "ระบบงบประมาณแบบมุ่งเน้นผลงานตามยุทธศาสตร์ นำมาซึ่งการบริหารกิจการบ้านเมืองที่ดีได้อย่างไร" ผลการวิจัยโดย รองศาสตราจารย์ สุณา สิทธิเลิศประสิทธิ์ ซึ่งจะอธิบายอย่างชัดเจนว่า รัฐจะสามารถนำระบบงบประมาณที่คำนึงถึงผลสำเร็จของงานในแง่ของผลผลิต (Output) และผลลัพธ์ (Outcome) มาใช้ในการปฏิรูประบบบริหารภาครัฐเพื่อให้เกิดการบริหารกิจการบ้านเมืองที่ดีหรือการกำกับดูแลกิจการที่ดีได้อย่างไร

พบกันใหม่ในฉบับหน้า สวัสดีค่ะ

"วารสารตลาดหลักทรัพย์" จัดทำขึ้นเพื่อนำเสนอข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ เพื่อเสริมสร้างความรู้ ความเข้าใจที่ถูกต้อง และเพื่อเผยแพร่พัฒนาการใหม่ๆ ซึ่งจะเอื้อประโยชน์ต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์และการพัฒนาตลาดทุน ข้อความหรือความเห็นใดๆ ที่ปรากฏในวารสารฉบับนี้ ไม่จำเป็นต้องเป็นมติของตลาดหลักทรัพย์จะต้องเห็นด้วยเสมอไป ผู้สนใจสมัครสมาชิกโปรดชำระเป็นเช็คธนาคาร/ธนาคาร/ตัวแลกเงิน ส่งจ่าย "ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย" ปณ.ศูนย์การประชุมแห่งชาติสิริกิติ์หรือโอนเงินผ่าน ธนาคารกรุงไทย สาขาคลองเตย บัญชีออมทรัพย์ เลขที่ 009-1-76299-5 ชื่อบัญชี "ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย" พร้อมแนบหลักฐานสำเนาการโอนเงินพร้อมใบสมัคร ส่งมาที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 62 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถนนรัชดาภิเษก คลองเตย กรุงเทพฯ 10110 หรือส่งสำเนาการโอนเงิน พร้อมใบสมัครมาที่ โทรสาร : 0-2654-5399 หรือสมัครผ่านเว็บไซต์ www.setfinmart.com สอบถามเพิ่มเติมติดต่อฝ่ายสื่อความรู้และสิ่งพิมพ์ โทร. 0-2229-2000 ต่อ 2045 E-mail : mediaandpublicationsdept@set.or.th

ตลาดทุนไทยเตรียมพร้อมรับ

กองทุน ETF...นวัตกรรมเพื่อการลงทุน

กองทุน ETF นับได้ว่าเป็นนวัตกรรมทางการเงินของตลาดทุนไทย ที่เป็นประโยชน์ทั้งต่อผู้ลงทุนสถาบันในการบริหารจัดการทรัพย์สินอย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น และเป็นทางเลือกใหม่สำหรับผู้ลงทุนบุคคลของไทยเพราะสามารถซื้อขายได้สะดวกเหมือนการลงทุนในหุ้น นอกจากนี้ การจัดให้มีกองทุน ETF ยังจะช่วยเพิ่มความน่าสนใจของตลาดทุนไทยในระดับภูมิภาคด้วย โดยจะช่วยดึงดูดการลงทุนจากผู้ลงทุนต่างประเทศ ซึ่งเป็นไปตามแผนยุทธศาสตร์ 3 ปีของตลาดหลักทรัพย์ฯ (ปี 2550 - 2552) ที่มุ่งเป็นตลาดทุนที่ครบวงจร มีสินค้าที่ครบถ้วนและหลากหลาย

ทีม บลจ. วรธน ... รับหน้าที่บริหารกองทุน ETF กองแรกของไทย

นับแต่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ออกข้อเสนองการจัดตั้งกองทุน ETF ให้สมาชิกสมาคมบริษัทจัดการลงทุนและสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ เพื่อเปิดโอกาสให้บริษัทหลักทรัพย์จัดการลงทุนที่สนใจยื่นข้อเสนอในนามของทีมมายังตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อครบกำหนดเวลายื่นข้อเสนอ มีผู้ยื่นข้อเสนอแนวทางในการจัดตั้งกองทุนทั้งสิ้นรวม 5 ทีม ผลการคัดเลือกปรากฏว่า ทีมบริษัทหลักทรัพย์จัดการลงทุนรวม วรธน ซึ่งประกอบด้วย บลจ.วรธน บล. เคจีไอ บล.กิมเอ็ง บล.บัวหลวง บล.ธนชาติ และบล.ซีทีคอร์ป รวมทั้ง Samsung Investment Trust Management Co., Ltd ได้รับการคัดเลือกให้เป็นทีมจัดตั้งและบริหารกองทุน ETF กองแรกของไทย เนื่องจากเป็นทีมที่มีศักยภาพและมีความพร้อมที่เหมาะสมที่สุดในการจัดตั้งและบริหารกองทุนให้ประสบความสำเร็จ โดยปัจจัยแห่งความสำเร็จของการจัดตั้งและบริหารจัดการกองทุน ETF คือ ความเข้าใจที่แท้จริงในการทำงานของผลิตภัณฑ์เพื่อรองรับการซื้อขายในตลาดแรกและตลาดรอง แผนการตลาดและช่องทางเข้าถึงกลุ่มเป้าหมายอย่างมีประสิทธิภาพความสามารถในการดูแลและส่งเสริมให้มีสภาพคล่องที่ชัดเจน และที่สำคัญก็คือความตั้งใจที่จะทำให้กองทุน ETF นี้ประสบความสำเร็จตามวัตถุประสงค์

ทีมงานที่เข้มแข็งพร้อมด้วยประสบการณ์

ดร. สมจินต์ ศรไพศาล กรรมการผู้จัดการ บลจ. วรธน จำกัด กล่าวว่า

"ทีมบลจ.วรธน มั่นใจเป็นอย่างยิ่งว่าจะสามารถผลักดันให้กองทุน ETF นี้ประสบความสำเร็จ เนื่องจากเรามีทีมงานที่เข้มแข็งและมีประสบการณ์ในตลาดทุนไทย โดยเฉพาะอย่างยิ่งการดูแลสภาพคล่อง และการเข้าถึงกลุ่มผู้ลงทุนรายย่อย ซึ่งเป็นปัจจัยหลักที่จะทำให้กองทุนนี้ประสบความสำเร็จ ทั้งยังมี Samsung Investment Trust Management Co., Ltd. ซึ่งเป็นผู้จัดการกองทุนที่ประสบความสำเร็จในการออกกองทุน ETF ในเกาหลีได้มาเป็นที่ปรึกษา"



>> ดร. สมจินต์ ศรไพศาล
กรรมการผู้จัดการ บลจ. วรธน จำกัด

เนื่องจากการสร้างสภาพคล่องให้กับหน่วยลงทุน ETF เป็นหนึ่งในปัจจัยสำคัญที่จะทำให้กองทุน ETF ประสบความสำเร็จ ทีมของบลจ.วรธน จึงให้ความสำคัญกับการรักษาสภาพคล่องของกองทุนเป็นอย่างมาก โดยได้มีผู้ร่วมทีมคือ บล.เคจีไอ ซึ่งเป็นผู้ที่มีประสบการณ์ในการดูแลสภาพคล่องของ SET50 Index Futures และปัจจุบันเป็นผู้ที่ดูแลสภาพคล่องที่ครองสัดส่วนทางการตลาดมากที่สุดถึงร้อยละ 20 ในตลาดอนุพันธ์ เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) ให้กับกองทุนที่กำลังจะจัดตั้งนี้

บล. เคจีไอ ได้กำหนดเกณฑ์ที่จะเข้าไปดูแลสภาพคล่องไว้อย่างชัดเจนและจัดเตรียม Trader และระบบคอมพิวเตอร์เพื่อให้สามารถดูแลสภาพคล่องได้อย่างมีประสิทธิภาพ กล่าวคือ กำหนด bid-ask spread ของช่วงราคาซื้อขายอยู่ที่ประมาณร้อยละ 1 ของ Indicative NAV ซึ่งถือได้ว่าเป็นช่วงที่แคบมาก

“นอกจากผู้ดูแลสภาพคล่องที่แข็งแกร่งแล้ว ในทีมของเรายังมี บล.กิมเอ็ง บล.บัวหลวง บล.ธนชาติ และ บล.ซีทีคอร์ป เป็นผู้ร่วมค้าหน่วย (Participating Dealer : PD) ที่จะเข้ามาช่วยงานประชาสัมพันธ์ และเป็นอีกกลไกที่ช่วยเสริมให้ตลาดมีสภาพคล่องเพิ่มขึ้น ซึ่งเชื่อมั่นว่าทั้ง 5 บริษัทในทีม จะทำให้กลุ่มนักลงทุนได้รับรู้ข่าวสารอันเกี่ยวเนื่องกับ ETF เนื่องจากเรามีความเชื่อที่ว่าความสำเร็จของ ETF นั้นอยู่ที่การทำให้เครื่องมือการลงทุนชนิดใหม่นี้ให้ประโยชน์กับตลาดทุนไทยให้มากที่สุด เรามีความตั้งใจว่าจะพยายามเผยแพร่ความรู้ออกไปให้ได้ในวงกว้าง ให้คนเข้าถึง ETF ได้มากที่สุด”

กลุ่มผู้ลงทุนบุคคลเป็นกลุ่มเป้าหมายหนึ่งที่สำคัญของกองทุน ETF โดยทีมของบลจ. วรรณสามารถเข้าถึงผู้ลงทุนรายย่อยได้เป็นจำนวนมาก พิจารณาได้จากมาร์เก็ตแชร์ในปัจจุบันของบล.กิมเอ็งและกลุ่มสมาชิกที่มีมาร์เก็ตแชร์รวมกันกว่าร้อยละ 20



>> ทีมของบลจ. ได้รับคัดเลือกเป็นทีมจัดตั้งและบริหารกองทุน ETF กองแรก

ในตลาดตราสารทุน

ETF กองแรกอ้างอิงดัชนี SET50

กองทุน ETF กองแรกนี้จะอ้างอิงดัชนี SET50 กล่าวคือ มีนโยบายลงทุนที่มุ่งเน้นให้ได้อัตราผลตอบแทนเทียบเท่ากับดัชนี SET50 โดยเลือกกระจายการลงทุนในลักษณะเดียวกับสัดส่วนหรือน้ำหนักของดัชนีดังกล่าว เพื่อให้การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าต่อหน่วยลงทุนของกองทุนไปในทิศทางเดียวกัน การเปลี่ยนแปลงของดัชนีอ้างอิงให้มากที่สุด

“ขณะนี้ ในตลาดอนุพันธ์ก็มีการซื้อขาย SET50 Index Futures อยู่แล้ว การมีกองทุน ETF ที่ลงทุนตามดัชนี SET50 ขึ้นมาก็จะช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถป้องกันความเสี่ยง (hedge) ในการลงทุน ได้อย่างคล่องตัวมากขึ้น”

ดร. สมจินต์ ได้กล่าวเพิ่มเติมเกี่ยวกับความคล้ายคลึงและความต่างของกองทุน ETF กับกองทุนเปิดแบบ index fund ในด้านการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน สภาพคล่อง และเสถียรภาพของราคาว่า

“ความแตกต่างที่สำคัญระหว่างกองทุน ETF ที่อ้างอิงดัชนี SET50 กับกองทุนเปิดดัชนี คือ กองทุนเปิดดัชนีทั่วไปนั้นไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แต่กองทุน ETF จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งสำหรับนักลงทุนระยะยาวแล้วความต่างอาจจะมีไม่มากนัก แต่สำหรับนักลงทุนที่ชอบสภาพคล่อง มีความถนัดในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านโบรกเกอร์ ชอบที่จะรู้สถานะการลงทุนตลอดเวลา และเห็นการเปลี่ยนแปลงของราคาซื้อขายแบบ real time ตลอดทั้งวัน ETF ก็ตอบสนองความต้องการตรงนี้ได้และที่สำคัญเราเชื่อมั่นว่าผู้ลงทุนทั้งประเภท ผู้ลงทุนบุคคล ผู้ลงทุนสถาบัน และผู้ลงทุนต่างประเทศ ต่างก็จะได้ประโยชน์จากกองทุน ETF”

ลงทุนใน 50 หุ่น blue-ship อย่างมีประสิทธิภาพ

ดร. สมจินต์ ยังได้ขคิดเห็นเพิ่มเติมอีกว่า “สำหรับผู้ลงทุนในตลาดทุนอยู่แล้ว คงได้ยินอยู่เสมอถึงหลักการที่ว่า ‘อย่าใส่ไข่ไว้ในตะกร้าใบเดียวกัน’ ให้กระจายการลงทุน แต่ถามว่าถ้าเรามีเงินลงทุนไม่มากพอ จะสามารถกระจายการลงทุนได้มากมายแค่ไหน แต่ว่าตอนนี้ ด้วยการลงทุนใน ETF เราสามารถกระจายการลงทุนได้อย่างกว้างขวางด้วยเงินในจำนวนไม่มาก จึงถือได้ว่า ETF ได้เข้ามาตอบโจทย์ของสิ่งที่ไม่เคยมีมาก่อนให้เราได้”

ในขณะเดียวกัน เนื่องจาก ETF เป็นหลักทรัพย์ที่มีการกระจายการลงทุนเป็นอย่างดี จึงมีการกระจายความเสี่ยง นอกจากนั้นยังลงทุนในหลักทรัพย์ในกลุ่ม SET50 ซึ่งมีกระบวนการคัดสรรที่ดี เนื่องจากหุ้นที่จะเข้ามาใน SET50 ได้ ต้องเป็นหุ้นที่มีขนาดใหญ่ และมีสภาพคล่องสูง ซึ่งเป็นข้อพิสูจน์ว่า บริษัทนั้นๆ มีความสามารถในการบริหารจัดการ ในขณะที่การคัดสรรก็ทำทุกๆ 6 เดือน เพราะฉะนั้นสำหรับผู้ที่เคยแต่ฝากเงินกับธนาคาร ไม่มั่นใจว่าจะเริ่มลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อย่างไรดี ETF จะเป็นคำตอบที่ดีคือเริ่มต้นลงทุนในหุ้น blue-ship 50 หุ่น มีเงินไม่มากก็สามารถลงทุนได้ ทั้งยังมีสภาพคล่อง และยังสามารถลงทุนแบบกระจายความเสี่ยงได้ดีอีกด้วย

“เพราะฉะนั้นมีความหวังใจว่า ETF นี้จะเป็นจุดเริ่มต้นที่ดีของกลุ่มนักลงทุนรุ่นใหม่ที่ยากจะเริ่มลงทุนในตลาดทุน”

บริหารพอร์ตอย่างมีประสิทธิภาพด้วย ETF

ผู้ลงทุนสถาบันสามารถใช้ ETF เป็นเครื่องมือในการบริหารสินทรัพย์ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น เช่น เมื่อผู้ลงทุนสถาบันลงทุนในตราสารต่างๆ ไปแล้วถึงร้อยละ 90 ของสินทรัพย์ทั้งหมด คงเหลืออีกร้อยละ 10 ซึ่งอยากจะลงทุนในตราสารทุนที่มี

ความเสี่ยงไม่สูงมากนัก ผู้ลงทุนสถาบันก็สามารถลงทุนในหน่วยลงทุน ETF ได้ แทนที่จะต้องเลือกว่าจะลงทุนในหลักทรัพย์ใดบ้าง และหาซื้อหลักทรัพย์นั้นๆ ตามที่ต้องการ หรือลงทุนในหน่วยลงทุน ETF ไปก่อน แล้วค่อยหาซื้อหลักทรัพย์ที่ต้องการในภายหลัง

“กลยุทธ์หนึ่งในการบริหารพอร์ตการลงทุนที่นักลงทุนสถาบันใช้กันมากก็คือ *cash equitization* ซึ่งหมายถึงในบางช่วงเวลาผู้จัดการกองทุนอาจต้องตัดสินใจขายหุ้นบางตัวออกไป เนื่องจากเห็นว่ามีความคุ้มค่าที่เหมาะสมแล้ว ซึ่งในบางกรณีก็สามารถที่จะหาหุ้นใหม่ที่เหมาะสมที่จะซื้อเข้ามาแทนในพอร์ตได้ แต่ในบางกรณีรู้เพียงแต่ว่าจะต้องขายหุ้นบางตัว แต่ยังไม่สามารถเลือกหุ้นที่น่าสนใจเข้ามาลงทุนแทนได้ ในกรณีเช่นนี้ การจะถือครองไว้เป็นเงินสดก็มีความเสี่ยง เพราะว่าหากตลาดโดยรวมปรับตัวขึ้น ก็อาจทำให้ผลการดำเนินงานของกองทุนมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญได้ การนำเงินมาซื้อ ETF ไว้ก่อนเพื่อให้เงินในส่วนนี้ได้ผลตอบแทนใกล้เคียงกับแนวโน้มตลาด ในระหว่างที่กำลังเลือกหุ้นรายตัวอยู่ ก็ทำให้การบริหารพอร์ตเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น” ดร. สมจินต์ กล่าวเพิ่มเติม

นอกจากนั้น กองทุน ETF ยังจะช่วยลดค่าใช้จ่ายในการบริหารสินทรัพย์ที่ถือครองอยู่ของนักลงทุนสถาบันได้ด้วย เนื่องจากโดยปกติแล้วผู้ลงทุนสถาบันที่เลือกลงทุนในตราสารทุนในประเทศ ก็มักจะลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่ถูกนำไปใช้ในการคำนวณดัชนี เช่น ดัชนี SET 50 เพื่อช่วยกระจายความเสี่ยง และมักใช้กลยุทธ์ในการลงทุนแบบ *passive* ดังนั้นถ้าผู้ลงทุนสถาบันแปลงสภาพหลักทรัพย์ที่ถือครองอยู่มาอยู่ในรูปหน่วยลงทุน ETF ที่มีผู้จัดการกองทุนมืออาชีพช่วยบริหารจัดการกองทุนอยู่แล้ว ก็จะช่วยลดค่าใช้จ่ายในการบริหารสินทรัพย์ด้วยตนเองในขณะที่ยังเป็นการลงทุนที่ตรงกับวัตถุประสงค์ที่กำหนดไว้ด้วย หรือพูดง่ายๆ ก็คือ แทนที่ผู้ลงทุนสถาบันจะถือครองหลักทรัพย์กว่า 50 หลักทรัพย์ ก็สามารถแปลงสภาพมาถือครองหน่วยลงทุน ETF เพียงอย่างเดียวได้

สร้างความน่าสนใจของตลาดทุนไทยในระดับภูมิภาค

กองทุน ETF เป็นที่นิยมอย่างกว้างขวางในวงการตลาดทุนโลก อัตราการเติบโตแบบสะสมของมูลค่าสินทรัพย์ที่กองทุนจัดการอยู่ของทุกกองทุน ETF ทั่วโลกรวมกันอยู่ที่ประมาณร้อยละ 70 ทุกปีนับตั้งแต่ปี 2536 ยิ่งไปกว่านั้นเกือบทุกตลาดในภูมิภาคเอเชีย เช่น เกาหลี ไต้หวัน สิงคโปร์ มาเลเซีย และจีน ต่างก็ได้จัดตั้งกองทุน ETF กันแล้ว

“สำหรับนักลงทุนต่างประเทศที่สนใจจะมาลงทุนในประเทศไทยซึ่งเป็น *emerging market* แต่อาจจะยังไม่รู้จักธุรกิจประเทศไทยดีพอถึงขั้นที่จะเลือกลงทุนในหุ้นเป็นรายตัวได้ การที่มีกองทุน ETF ซึ่งลงทุนในหุ้น 50 หุ้น *blue-chip* ของไทย ซึ่งสามารถเป็นตัวแทนของประเทศได้ในระดับหนึ่ง ก็น่าจะเป็นทางเลือกที่ดีของผู้ลงทุนต่างประเทศ” ดร. สมจินต์ ให้ความเห็น

ETF... เติบโตในตลาดทุนไทย

“สำหรับขนาดของกองทุนในช่วงไอพีโอที่ดังเป้าไว้คือ 1,900 ล้านบาท โดยได้รับเงินสนับสนุนจาก บลจ.วorrณและบล.เคจีไอ 900 ล้านบาท และงบประมาณเพื่อทำการตลาดในช่วงไอพีโอประมาณ 6 ล้านบาท ซึ่งคาดว่ากองทุนนี้จะมีอัตราการเติบโตในช่วงปีที่ 2 และปีที่ 3 ร้อยละ 30 - 50” ดร. สมจินต์กล่าวเสริม

โดยตลาดหลักทรัพย์ฯ จะสนับสนุนเงินทุนในการจัดตั้งจำนวน 100 ล้านบาท เพื่อให้การดำเนินงานของกองทุน ETF กองแรกในประเทศไทย เป็นไปตามเป้าหมายของการเน้นเพิ่มตราสารประเภทใหม่ๆ ในตลาดทุนตามแผนกลยุทธ์ด้านการมีสินค้าที่ครบถ้วนหลากหลาย ทั้งนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีสิทธิที่จะทยอยขยายหน่วยลงทุน ETF ได้ หลังจากผ่านวันแรกของการเสนอขาย (IPO) ไปแล้ว 6 เดือน

ขั้นตอนต่อไปในการจัดตั้งกองทุน ETF คือ จัดตั้งคณะทำงานซึ่งจะประกอบด้วยตัวแทนจาก สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และทีมบลจ. วorrณ จำกัด เพื่อพัฒนาระบบและปรับเกณฑ์ต่างๆ พร้อมทั้งร่วมกันทำความเข้าใจแก่ผู้ลงทุนและผู้ที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้มีความพร้อมในด้านต่างๆ สำหรับการออกกองทุน ETF ในช่วงกลางปี 2550 นี้ ตามแผนที่ได้วางไว้

จะเห็นได้ว่ากองทุน ETF เป็นทางเลือกการลงทุนที่น่าสนใจสำหรับผู้ลงทุนทั้งผู้ลงทุนบุคคล ผู้ลงทุนสถาบัน และผู้ลงทุนต่างประเทศในปัจจุบัน รวมไปถึงผู้ลงทุนหน้าใหม่ที่ยังไม่ต้องการลงทุนในหุ้นโดยตรงเพราะอาจจะกลัวความเสี่ยงหรืออาจยังไม่เชี่ยวชาญในการวิเคราะห์หุ้น ซึ่งนอกจากจะช่วยขยายฐานผู้ลงทุนและเพิ่มสภาพคล่องให้กับตลาดทุนแล้ว กองทุน ETF ยังเป็นนวัตกรรมทางการเงินที่เข้าเติมเต็มตลาดทุนไทยให้มีความสมบูรณ์ยิ่งขึ้น 

บริษัทจดทะเบียนทำกำไรปี 2549 กว่า 4.6 แสนล้านบาท

ภาวะเศรษฐกิจโดยรวมในปี 2549 ได้ปรับตัวดีขึ้นจากปี 2548 เล็กน้อย เนื่องจากขาดปัจจัยบวกและได้รับผลกระทบจากปัจจัยลบหลายประการ ทั้งราคาน้ำมันที่ทรงตัวอยู่ในระดับสูง ความไม่แน่นอนทางการเมือง รวมถึงการชะลอตัวของอุปสงค์ภายในประเทศ เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยทรงตัวในระดับสูง ซึ่งได้ทำให้ผู้ประกอบการมีภาระในการใช้จ่ายมากขึ้น อย่างไรก็ตามการส่งออกที่อยู่ในเกณฑ์ดีตามการขยายตัวของความต้องการในตลาดโลก ได้ช่วยชดเชยภาวะอุปสงค์ภายในประเทศที่อ่อนตัวลง และเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยให้เศรษฐกิจไทยทั้งปี 2549 ขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 5.0 สูงกว่าปี 2548 ซึ่งขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 4.5

โดยเมื่อพิจารณาผลการดำเนินงานจากงบการเงินประจำปี 2549 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 476 บริษัท จากทั้งหมด 489 บริษัท พบว่าบริษัทจดทะเบียนมีกำไรสุทธิรวมทั้งสิ้น 467,369 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 12 โดยมีบริษัทที่มีกำไร 388 บริษัทและขาดทุนสุทธิ 88 บริษัท คิดเป็นสัดส่วน 82 ต่อ 18 ในขณะที่มียอดขายรวม 5,574,564 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2548 ร้อยละ 18

สาเหตุหลักที่ทำให้บริษัทจดทะเบียนโดยรวมมีกำไรลดลงจากปี 2548 มาจากต้นทุนพลังงานที่ปรับตัวสูงขึ้น ทำให้ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 20 ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเหลือเพียงร้อยละ 20 ลดลงจากปี 2548 ที่อยู่ที่ร้อยละ 22 ประกอบกับผลกระทบจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ทำให้มีภาระจ่ายดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 16 รวมทั้งยังมีผลส่วนหนึ่งมาจากการที่ธนาคารพาณิชย์และบริษัทเงินทุนมีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มตามเกณฑ์ใหม่ของธนาคารแห่งประเทศไทยเพื่อให้สอดคล้องกับมาตรฐานการบัญชีระหว่างประเทศ (IAS 39)

ปตท. โฉว์ผลกำไรเป็นอันดับหนึ่ง

สำหรับบริษัทในกลุ่ม SET50 มีกำไรสุทธิรวม 357,095 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 76 ของกำไรสุทธิรวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ซึ่งลดลงจากปีก่อนร้อยละ 17 ในขณะที่ยอดขายเพิ่มขึ้นคิดเป็น

ร้อยละ 22 และต้นทุนขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 25 ส่งผลให้กำไรขั้นต้นลดลงเหลือเพียงร้อยละ 21

ส่วนบริษัทในกลุ่ม SET100 มีกำไรสุทธิรวม 370,537 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 79 ของกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนรวมทั้งในตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ซึ่งลดลงร้อยละ 19 เนื่องจากยอดขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 21 ขณะที่ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 25 จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเป็นร้อยละ 21

บริษัทจดทะเบียนที่มีกำไรสุทธิสูงสุด 5 อันดับแรก คือ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (PTT) บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) (SCC) บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (PTTEP) ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BBL) และบริษัท ปตท.เคมิคอล จำกัด (มหาชน) (PTTCH)

กลุ่มทรัพยากรครองแชมป์กำไรสุทธิสูงสุดต่อเนื่อง

เมื่อพิจารณาผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 8 กลุ่มอุตสาหกรรม (Industry Group) ที่นำส่งงบการเงิน ไม่รวมบริษัทจดทะเบียนที่เข้าข่ายอาจถูกเพิกถอน (Non-Compliance : NC) และบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มที่แก้ไขการดำเนินงานไม่ได้ตามกำหนด (Non-Performing Group : NPG) รวม 457 บริษัท ปรากฏว่า มียอดขายเพิ่มขึ้นในทุกกลุ่ม โดยมีกำไรสุทธิ 460,664 ล้านบาท โดยผลการดำเนินงานเรียงตามกลุ่มที่มีกำไรสุทธิสูงสุด มีดังนี้

1. **กลุ่มทรัพยากร** ประกอบด้วย หมวดพลังงานและสาธารณูปโภค 20 บริษัท และหมวดเหมืองแร่ 1 บริษัท รวม 21 บริษัท มีกำไรสุทธิ 177,891 ล้านบาท ลดลงจากปี 2548 เท่ากับ 46,596 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 21 ทั้งนี้ หากไม่นับรวมกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัทจดทะเบียนในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคในปี 2548 จำนวน 46,393 ล้านบาท ผลประกอบการของกลุ่มทรัพยากรในปี 2549 จะลดลงจากปีก่อนร้อยละ 0.1 ทั้งนี้ กลุ่มทรัพยากรมียอดขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 23 ขณะที่ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 25 เนื่องจากการความผันผวนของราคาของผลิตภัณฑ์น้ำมัน ก๊าซธรรมชาติ และปิโตรเคมี

ตามราคาน้ำมันในตลาดโลก ทำให้อัตราขึ้นต้นลดลงจากร้อยละ 16 เหลือเพียงร้อยละ 14

2. **กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง** ประกอบด้วยหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ 53 บริษัท หมวดวัสดุก่อสร้าง 29 บริษัท และกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ 11 กองทุนรวม 93 บริษัท มีกำไรสุทธิ 82,172 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2548 เท่ากับ 20,430 หรือคิดเป็นร้อยละ 33 ส่วนหนึ่งมาจากบริษัท ธนายง จำกัด (มหาชน) (TYONG) มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น เนื่องจากมีกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้จำนวน 24,441 ล้านบาท ซึ่งหากไม่มีกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้ผลประกอบการของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างจะลดลง ทั้งนี้ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างมียอดขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 12 ขณะที่ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 13 เนื่องจากการปรับราคาวัตถุดิบ และราคาน้ำมันดีเซลที่สูงขึ้นทำให้ค่าใช้จ่ายในการขนส่งเพิ่มขึ้น

3. **กลุ่มธุรกิจการเงิน** ประกอบด้วย หมวดธนาคาร หมวดเงินทุนและหลักทรัพย์ และหมวดประกันภัยและ ประกันชีวิต รวม 67 บริษัท มีกำไรสุทธิ 65,633 ล้านบาท ลดลงจากปี 2548 ร้อยละ 40 โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ธนาคารพาณิชย์ 13 แห่ง มีกำไรสุทธิรวม 55,664 ล้านบาท ลดลงจากปี 2548 เท่ากับ 38,770 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 41 โดยมีสาเหตุหลักจากการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มตามเกณฑ์ใหม่ของธนาคารแห่งประเทศไทยเพื่อให้สอดคล้องกับมาตรฐานการบัญชีระหว่างประเทศ (IAS 39) ทำให้ธนาคารมีหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นจากปี 2548 เท่ากับ 37,559 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 131 แม้ว่ารายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิเพิ่มขึ้นจากปี 2548 ร้อยละ 17

ส่วนบริษัทในหมวดธุรกิจเงินทุนและธุรกิจหลักทรัพย์ (ไม่รวมบริษัทที่ประกอบธุรกิจเข้าซื้อและลีสซิ่ง) 19 บริษัท มีกำไรสุทธิ 3,969 ล้านบาท ลดลงจากปี 2548 เท่ากับ 2,584 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 39 เนื่องจากบริษัทเงินทุนมีหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นจากปี 2548 เท่ากับ 813 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 136 ซึ่งเป็นการตั้งสำรองตามเกณฑ์ใหม่ของธนาคารแห่งประเทศไทยเพื่อให้สอดคล้องกับมาตรฐานการบัญชีระหว่างประเทศ (IAS 39) เช่นเดียวกับธนาคาร ทั้งนี้ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์โดยรวมลดลง ส่งผลให้กลุ่ม

บริษัทหลักทรัพย์มีรายได้ค่านายหน้าและค่าธรรมเนียมสุทธิจากธุรกิจหลักทรัพย์ลดลงร้อยละ 6 และมีกำไรสุทธิลดลงร้อยละ 32 เมื่อเทียบกับปี 2548

สำหรับบริษัทประกันภัย 17 แห่ง และประกันชีวิต 1 แห่ง มีกำไรสุทธิรวม 3,601 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9 เทียบกับปี 2548 ที่มีกำไรสุทธิ 3,315 ล้านบาท เนื่องจากมีเบี้ยประกันภัยรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 11 และมีกำไรจากการลงทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 16

4. **กลุ่มบริการ** ประกอบด้วย 6 หมวดธุรกิจ รวม 85 บริษัท มีกำไรสุทธิ 48,248 ล้านบาท ลดลงจากปี 2548 ร้อยละ 1 โดยมียอดขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 8 ขณะที่ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 ทั้งนี้หมวดขนส่งและโลจิสติกส์ ซึ่งมีกำไรสุทธิคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 59 ของกลุ่มบริการ มีกำไรสุทธิลดลงร้อยละ 4 เนื่องจากผลประกอบการของกลุ่มขนส่งทางเรือลดลงจากอัตราค่าระวางเรือที่ลดลง ขณะที่ต้นทุนค่าน้ำมันที่ยังคงมีระดับสูงเมื่อเทียบกับปี 2548 แต่มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสูงถึง 12,066 ล้านบาท หมวดพาณิชย์มีกำไรสุทธิคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 20 ของกลุ่มบริการ โดยมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 19 และมียอดขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 ซึ่งเป็นผลมาจากการขยายสาขาในธุรกิจค้าปลีก หมวดการแพทย์มีกำไรสุทธิคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 8 ของกลุ่มบริการ มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 25 เนื่องจากการขยายตัวของรายได้ค่ารักษาพยาบาลจากจำนวนผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้น สำหรับหมวดสื่อและสิ่งพิมพ์ซึ่งมีกำไรสุทธิคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6 ของกลุ่มบริการ มีกำไรสุทธิลดลงร้อยละ 29 ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากบริษัท ไอทีวี จำกัด (มหาชน) (ITV) จะต้องจ่ายค่าสัมปทานส่วนเพิ่ม ส่วนหมวดท่องเที่ยวส่วนหนึ่งจากการมีกำไรสุทธิลดลงร้อยละ 21 เนื่องจากปี 2548 มีกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้ 1,525 ล้านบาท

5. **กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม** ประกอบด้วย 5 หมวดธุรกิจ รวม 70 บริษัท มีกำไรสุทธิ 39,991 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2548 ร้อยละ 63 โดยมียอดขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 25 ขณะที่ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 23 ประกอบกับมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนรวม 5,190 ล้านบาท ทั้งนี้หมวดปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ ซึ่งมีสัดส่วนกำไรสุทธิร้อยละ 73 ของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 109 ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิของ

บริษัท ปตท.เคมีคอล จำกัด (มหาชน) (PTTCH) จำนวน 16,309 ล้านบาท (รวมรวมกิจการเมื่อวันที่ 7 ธันวาคม 2548) โดยหมวดปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์มียอดขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 60 ซึ่งเป็นผลมาจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กับวัตถุดิบปรับตัวสูงขึ้นเป็นสำคัญ

6. **กลุ่มเทคโนโลยี** ประกอบด้วยหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร 25 บริษัท และหมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ 11 บริษัท รวม 36 บริษัท มีกำไรสุทธิ 26,457 ล้านบาท ลดลงจากปี 2548 เท่ากับ 9,916 หรือคิดเป็นร้อยละ 27 โดยมียอดขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 ขณะที่ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 ประกอบกับมีการจ่ายดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นสูงถึงร้อยละ 39 แต่ได้รับผลดีจากการที่เงินบาทแข็งค่าขึ้น ทำให้มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 6,844 ล้านบาท ประกอบกับบริษัท ชิน คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (SHIN) บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ADVANC) และบริษัท ชินแซทเทลไลท์ จำกัด (มหาชน) (SATEL) มีกำไรสุทธิลดลงจากปี 2548 เท่ากับ 5,215 2,469 และ 1,383 ล้านบาท ตามลำดับ

7. **กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร** ประกอบด้วยหมวดอาหารและเครื่องดื่ม 23 บริษัท และหมวดธุรกิจการเกษตร 20 บริษัท รวม 43 บริษัท ยอดขายปรับตัวเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 12 เนื่องจากการส่งออกได้รับผลกระทบจากค่าเงินบาทที่แข็งขึ้น รวมทั้งการปรับตัวขึ้นของราคาวัตถุดิบ

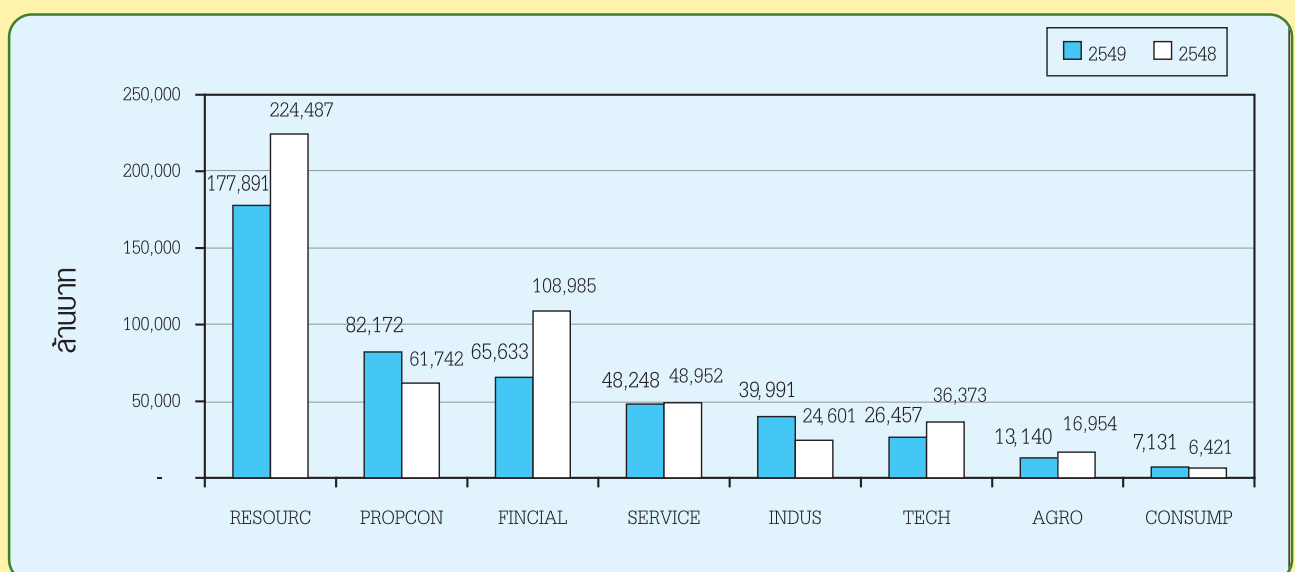
และต้นทุนพลังงานที่เพิ่มขึ้น ทำให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นลดลง โดยมีกำไรสุทธิ 13,140 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 23

8. **กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค** ประกอบด้วย 3 หมวดธุรกิจ 43 บริษัท มีกำไรสุทธิ 7,131 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2548 เท่ากับ 710 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11

นอกจากนั้น พบว่ากลุ่มอุตสาหกรรมที่มีอัตรากำไรเติบโตของกำไรสุทธิสูงสุด 3 อันดับแรก คือ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมมีกำไรสุทธิ 39,991 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 63 กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง มีกำไรสุทธิ 82,172 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 33 ตามด้วยกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค มีกำไรสุทธิ 7,131 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11

สำหรับบริษัทจดทะเบียนที่เข้าข่ายอาจถูกเพิกถอน (Non-Compliance: NC) และบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มที่แก้ไขการดำเนินงานไม่ได้ตามกำหนด (Non-Performing Group: NPG) จำนวน 27 บริษัท นำส่งงบการเงินจำนวน 19 บริษัท โดยบริษัทที่ขึ้นเครื่องหมาย NC ในหมวดธุรกิจปกติ นำส่งงบการเงิน 6 บริษัท มีกำไรสุทธิ 6,124 ล้านบาท เนื่องจากมีกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้ ด้านบริษัทในกลุ่ม NPG นำส่งงบการเงินจำนวน 13 บริษัท มีกำไรสุทธิ 581 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากยอดขายลดลงร้อยละ 25

กำไรสุทธิของ 8 กลุ่มอุตสาหกรรม



จ่ายเงินปันผลรวมกว่า 1.7 แสนล้านบาท

จากข้อมูล ณ วันที่ 1 มีนาคม 2550 พบว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จำนวน 225 บริษัท หรือร้อยละ 48.70 ของบริษัทจดทะเบียน 462 บริษัท ประกาศจ่ายเงินปันผลประจำปี 2549 โดยมีมูลค่าเงินปันผลที่ประกาศจ่ายรวมกันสูงถึง 178,450 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าที่เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 10.37 เมื่อเทียบกับปี 2548 ซึ่งอยู่ที่ 161,680 ล้านบาท และเมื่อคิดเงินปันผลเทียบกับราคาหลักทรัพย์แล้วจะพบว่าอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield) อยู่ที่ร้อยละ 4.40 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปี 2548 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 4 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10

กลุ่มเทคโนโลยีมี Dividend Yield สูงสุด

สำหรับกลุ่มอุตสาหกรรมที่มี Dividend Yield สูงสุด 5 อันดับแรก ได้แก่

1. **กลุ่มเทคโนโลยี** มี Dividend Yield เท่ากับร้อยละ 8.18 โดยหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารมี Dividend Yield เท่ากับร้อยละ 8.21 รองลงมาคือ หมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ เท่ากับร้อยละ 7.99
2. **กลุ่มวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม** มี Dividend Yield เท่ากับร้อยละ 5.81 โดยหมวดวัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร มี Dividend Yield สูงสุดเท่ากับร้อยละ 10.23 รองลงมาคือ หมวดบรรจุภัณฑ์ เท่ากับร้อยละ 6.31
3. **กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง** มี Dividend Yield เท่ากับร้อยละ 5.01 โดยหมวดวัสดุก่อสร้าง มี Dividend Yield สูงสุดเท่ากับร้อยละ 5.84 รองลงมาคือ หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ เท่ากับร้อยละ 3.55
4. **กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค** มี Dividend Yield เท่ากับร้อยละ 4.84 โดยหมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงานมี Dividend Yield สูงสุดเท่ากับร้อยละ 7.70 รองลงมาคือ หมวดแฟชั่น เท่ากับร้อยละ 4.25
5. **กลุ่มทรัพยากร** มี Dividend Yield เท่ากับร้อยละ 4.36 โดยหมวดเหมืองแร่ มี Dividend Yield สูงสุดเท่ากับร้อยละ 12.76 รองลงมาคือ หมวดพลังงานและสาธารณูปโภค เท่ากับร้อยละ 4.30

กลุ่มทรัพยากรจ่ายเงินปันผลรวมสูงสุด

หากพิจารณามูลค่าเงินปันผลที่จ่ายจะพบว่ากลุ่มอุตสาหกรรมที่มีมูลค่าการจ่ายเงินปันผลรวมสูงสุด 5 อันดับแรก ได้แก่ กลุ่มทรัพยากร กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มธุรกิจการเงิน และกลุ่มบริการ

โดยกลุ่มทรัพยากร มีมูลค่าเงินปันผลที่จ่ายรวม 62,536 ล้านบาท นับเป็นหมวดที่มีมูลค่าการจ่ายเงินปันผลสูงสุดในปี 2549 โดยบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (PTT) เป็นบริษัทที่จ่ายเงินปันผลเป็นมูลค่ารวมสูงสุดถึง 29,413 ล้านบาท โดยจ่ายเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 10.50 บาท มี Dividend Yield เท่ากับร้อยละ 5.04

ในขณะที่กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างมีมูลค่าเงินปันผลจ่ายเป็นอันดับสองรวม 31,934 ล้านบาท โดย บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) (SCC) จ่ายปันผลสูงสุดในกลุ่มนี้รวมมูลค่า 18,000 ล้านบาท โดยจ่ายในอัตราหุ้นละ 15 บาท มี Dividend Yield เท่ากับร้อยละ 6.47

ส่วนกลุ่มเทคโนโลยี มีมูลค่าเงินปันผลจ่ายเป็นอันดับสามรวม 31,236 ล้านบาท ซึ่งในหมวดนี้ บริษัทแอดวานซ์ อินโฟร์ จำกัด (มหาชน) (ADVANC) มีมูลค่าเงินปันผลจ่ายสูงสุด 18,607 ล้านบาท โดยจ่ายปันผลในอัตราหุ้นละ 6.30 บาท มี Dividend Yield เท่ากับร้อยละ 8.63

สำหรับกลุ่มธุรกิจการเงิน มีมูลค่าเงินปันผลจ่ายเป็นอันดับสี่รวม 18,860 ล้านบาท ซึ่งในหมวดนี้ ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (KBANK) มีมูลค่าเงินปันผลจ่ายสูงสุด 4,174 ล้านบาท โดยจ่ายในอัตราหุ้นละ 1.75 บาท มี Dividend Yield เท่ากับร้อยละ 2.73

ในขณะที่ กลุ่มบริการ มีมูลค่าเงินปันผลจ่ายเป็นอันดับห้ารวม 14,709 ล้านบาท นำโดย บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) (AOT) มีมูลค่าจ่ายเงินปันผลรวมสูงสุด 2,571 ล้านบาท โดยจ่ายเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 2.75 บาท มี Dividend Yield เท่ากับร้อยละ 2.98

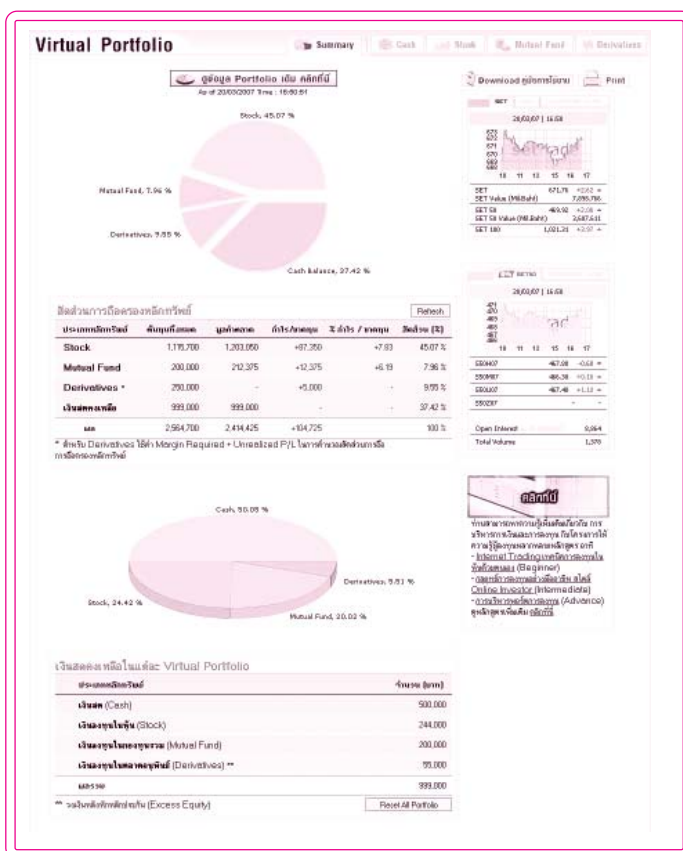
ทั้งนี้ ยังมีบริษัทจดทะเบียนที่อยู่ระหว่างการพิจารณาจ่ายเงินปันผล และจะทยอยประกาศมาให้ทราบเป็นระยะซึ่งผู้ลงทุนสามารถติดตามข้อมูลการจ่ายปันผลได้จากเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ www.set.or.th และเว็บไซต์บริษัท เซ็ทเทรด ดอท คอม จำกัด ที่ www.settrade.com 

สร้างความมั่นใจก่อนลงทุนจริง

จากข้อมูลล่าสุดพบว่าผู้ลงทุนได้ให้ความสนใจการลงทุนผ่านอินเทอร์เน็ตเพิ่มขึ้นเป็นลำดับ โดยในปี 2549 มีจำนวนบัญชีซื้อขายทางอินเทอร์เน็ต 114,686 บัญชี เพิ่มขึ้นร้อยละ 25.26 จากปี 2548 ที่มีจำนวน 91,556 บัญชี ซึ่งเมื่อพิจารณามูลค่าทั้งการซื้อขายและการขายในปี 2549 พบว่าเท่ากับ 522,385 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.56 ของมูลค่าการซื้อขายทั้งหมดในตลาดหลักทรัพย์

แผนการพัฒน **"พอร์ตการลงทุนจำลอง"** นี้ เป็นการทำงานเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้ลงทุน หลังจากที่เซ็กเตอร์ได้เคยทำการสำรวจและพบว่า ปัจจัยสำคัญที่จะทำให้ผู้ลงทุนหันมาใช้อินเทอร์เน็ตในการซื้อขายหลักทรัพย์ คือการมีความรู้และข้อมูลที่เพียงพอในการตัดสินใจซื้อขายอย่างพอเพียง

“พอร์ตการลงทุนจำลอง” ที่จะให้บริการโดยไม่เสียค่าใช้จ่ายบนเว็บไซต์ www.settrade.com นี้ เหมาะสำหรับผู้ที่กำลังมองหาทางเลือกใหม่ของการลงทุน ผู้ที่ลงทุนผ่านกองทุนรวม และผู้ที่เริ่มลงทุนด้วยตนเอง (Beginner) รวมถึงผู้ที่ลงทุนบ้างแล้ว (Intermediate) แต่ยังไม่ครบทุกตราสาร โดยพอร์ตการลงทุนจำลองจะช่วยให้ผู้ลงทุนได้ทดลองลงทุนในตราสารได้หลากหลายมากขึ้น นอกจากนี้ผู้ลงทุนมืออาชีพที่มีประสบการณ์ในการลงทุนทุกตราสาร (Professional) ก็จะได้รับประโยชน์จากพอร์ตการลงทุนจำลองเช่นเดียวกัน เนื่องจากทำให้สามารถทราบผลตอบแทนจากการลงทุนได้ทุกช่วงเวลาที่ต้องการ ทำให้สามารถปรับรูปแบบของการลงทุนได้อย่างทันทั่วถึง ซึ่งจะช่วยสร้างความมั่นใจ และรู้สถานะการลงทุนในขณะปัจจุบันและติดตามสถานะการลงทุนในอนาคตได้อย่างรวดเร็ว โดยไม่ต้องรอให้โบรกเกอร์รายงานผลการลงทุน



โดย **“พอร์ตการลงทุนจำลอง”** จะมีการแสดงผลการบริหารจัดการเงินในพอร์ตที่จัดสรรไปลงทุนในตราสารประเภทต่างๆ รวมทั้งคำนวณกำไรและขาดทุนตามผลการลงทุนที่เกิดขึ้นเพื่อให้รู้สถานะของตนเอง ที่สำคัญ ผู้ลงทุนยังสามารถศึกษาขั้นตอนการลงทุนแบบออนไลน์และความรู้เกี่ยวกับการลงทุนในตราสารประเภทต่างๆ ได้จาก e-learning โดยสถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ตลอดเวลาระหว่างการลงทุน ดังนั้น ผู้ที่สนใจจึงสามารถได้รับความรู้เกี่ยวกับการลงทุนพร้อม ๆ กับฝึกทักษะการตัดสินใจลงทุนไปพร้อมกัน

นอกจากนี้ พอร์ตการลงทุนจำลองจะช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถกำหนดวงเงินเริ่มต้นในการลงทุน และทดลองจัดสรรเงินลงทุนไปซื้อขายตราสารหุ้น อนุพันธ์ หรือกองทุนรวม และติดตามดูผลตอบแทนจากการลงทุนจำลองได้โดยไม่ต้องใช้เงินจริง โดยจะดูผลตอบแทนที่ได้จากการลงทุนในตราสารแต่ละประเภทหรือดูผลตอบแทนโดยรวมทั้งพอร์ตก็ได้ รวมทั้ง ยังสามารถเพิ่มวงเงินหรือโอนหุ้นเข้าออกได้ตลอดเวลา ตลอดจนแก้ไขเปลี่ยนแปลงรายการซื้อขายต่างๆ ได้ตามความต้องการเพื่อให้สามารถฝึกฝนกลยุทธ์การตัดสินใจลงทุนของตนเองได้ ซึ่งระบบจะมีการคิดคำนวณกำไรขาดทุนจากการลงทุนจำลองให้อัตโนมัติ โดยเปรียบเทียบกับราคาตลาดที่เกิดการซื้อขายจริง ช่วยทำให้เห็นภาพผลตอบแทนจากการทดลองลงทุนของตนเองได้ชัดเจนยิ่งขึ้น

“โปรแกรมพอร์ตการลงทุนจำลองจะเปิดให้บริการในเว็บไซต์ www.settrade.com ตั้งแต่วันนี้เป็นต้นไป โดย เช็ทเทรด ดอท คอม ยังได้นำโปรแกรมนี้ออกเป็นเครื่องมือช่วยเสริมการเรียนรู้การสอบในหลักสูตรต่างๆ ที่เราร่วมมือกับสถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน (Thailand Securities Institute: TSI) ในการที่จะให้ความรู้เกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ตในรูปแบบ e-Learning และจัดอบรมสัมมนาตลอดปี 2550 โดยจะเริ่มในเดือนมีนาคมนี้” คุณชนิสรา ชูติภัทร์ กรรมการผู้จัดการ บริษัท เช็ทเทรด ดอท คอม จำกัด ให้ข้อมูล

เสริมความรู้การลงทุนออนไลน์ด้วยหลักสูตรจาก TSI

สำหรับหลักสูตรเกี่ยวกับการซื้อขายหุ้นทางอินเทอร์เน็ตนั้น สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน (TSI) ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้เป็นผู้ช่วยออกแบบให้เหมาะสมกับระดับความรู้เรื่องการลงทุนของผู้เข้าอบรม โดยแบ่งหลักสูตรออกเป็นสำหรับผู้ลงทุนระดับต้นและระดับกลาง

■ **หลักสูตรระดับต้น** เป็นหลักสูตรสำหรับผู้ลงทุนมือใหม่ที่จะทำให้สามารถตัดสินใจลงทุนด้วยตนเองได้อย่างมั่นใจยิ่งขึ้นเนื่องจากการลงทุนผ่านอินเทอร์เน็ตเป็นการลงทุนด้วยตนเอง ไม่มีเจ้าหน้าที่การตลาดคอยให้คำแนะนำ ผู้ที่มาเรียนกับสถาบันฯ ไม่เพียงแต่จะได้รับความรู้เกี่ยวกับวิธีการซื้อขายหุ้นทางอินเทอร์เน็ตเท่านั้น แต่ยังสามารถรู้หลักการวิเคราะห์เพื่อตัดสินใจเลือกหุ้นเบื้องต้น และรู้จักใช้เครื่องมือและข้อมูลต่างๆ ที่มีอยู่แล้วมากมายเข้ามาช่วยในการซื้อขายหุ้นด้วยตนเองเพื่อลดทอนความเสี่ยงให้น้อยลง

■ **หลักสูตรระดับกลาง** เป็นหลักสูตรที่มุ่งสร้างผู้ลงทุนออนไลน์มืออาชีพที่รู้จักใช้ทุกช่องทางการซื้อขายหลักทรัพย์มาอำนวยความสะดวกให้กับชีวิตการลงทุนของตนเองรวมทั้งมีความรู้เชิงลึกเกี่ยวกับการวิเคราะห์หุ้นทั้งปัจจัยพื้นฐานและปัจจัยทางเทคนิค สามารถวิเคราะห์เลือกหุ้นและบริหารพอร์ตได้อย่างมืออาชีพ โดยทั้ง 2 หลักสูตรมีสอนทั้งภาคทฤษฎีและให้ผู้อบรมมีส่วนร่วมโดยการปฏิบัติให้เข้าใจยิ่งขึ้น นอกจากนี้ ยังมีการอบรมเชิงปฏิบัติการด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ทางอินเทอร์เน็ตโดยใช้หน้าจอคอมพิวเตอร์จริงสำหรับผู้ลงทุนทุกระดับอีกด้วย

สำหรับผู้สนใจเรียนรู้เกี่ยวกับการซื้อขายหุ้นทางอินเทอร์เน็ตสามารถติดตามกำหนดจัดอบรมสัมมนาหลักสูตรได้ที่เว็บไซต์ www.settrade.com หรือ www.tsi-thailand.org ส่วนผู้ที่ต้องการจะศึกษาด้วยตนเอง สามารถลงทะเบียนเรียนแบบออนไลน์ผ่าน e-Learning ได้อีกด้วย โดยจะได้รับประกาศนียบัตรเมื่อเรียนจบ สำหรับผู้ที่ต้องการสร้างและติดตามพอร์ตการลงทุนจำลองของตนเองก็เพียงแค่สมัครเป็นสมาชิกเว็บไซต์ www.settrade.com เท่านั้น 

โครงสร้างสัดส่วนผู้ลงทุนที่เหมาะสม...

เพิ่มเสถียรภาพตลาดทุนไทย

ในการพัฒนาตลาดทุนให้เติบโตและยั่งยืนนั้น ต้องมีการขยายตัวทั้งเชิงขนาดและมีเสถียรภาพในด้านราคาควบคู่กัน เพราะระยะเวลา 10 ปีที่ผ่านมา ตลาดทุนไทยยังมีความผันผวนของราคาหลักทรัพย์สูงกว่าประเทศเพื่อนบ้าน เช่น สิงคโปร์ ฮองกง และมาเลเซีย ซึ่งสาเหตุหลักส่วนหนึ่งของการขาดเสถียรภาพด้านราคาหลักทรัพย์ คือการที่ตลาดทุนไทยมีฐานผู้ลงทุนสถาบันยังไม่มีมากเท่าที่ควร

ตั้งเป้าสัดส่วนผู้ลงทุนสถาบันในปี 2550 ที่ร้อยละ 40

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ตั้งเป้าหมายที่จะเพิ่มสัดส่วนผู้ลงทุนสถาบันเป็นร้อยละ 40 ในปี 2550 ประกอบด้วยผู้ลงทุนสถาบันในประเทศร้อยละ 13 และผู้ลงทุนต่างประเทศร้อยละ 27 และเพิ่มเป็นร้อยละ 50 ในปี 2552 เป็นการเพิ่มผู้ลงทุนสถาบันในประเทศเป็นร้อยละ 20 และผู้ลงทุนสถาบันต่างประเทศเป็นร้อยละ 30

"ตั้งแต่ปลายปี 2549 เป็นต้นมา มีเหตุการณ์ที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มาอย่างต่อเนื่อง ผู้เกี่ยวข้องในตลาดทุนไทยจึงต้องเตรียมพร้อมรับการเปลี่ยนแปลงที่จะเกิดขึ้นในอนาคต ทั้งการเปลี่ยนแปลงที่เกิดจากการปรับปรุงและแก้ไขข้อกฎหมายหรือประกาศที่เกี่ยวข้อง นโยบายการเปิดเสรีค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์ในปี 2555 รวมทั้งสถานการณ์ที่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงทางการเมืองและเศรษฐกิจทั้งในและต่างประเทศ" คุณภัทริยา เบญจพลชัย กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์ฯ กล่าว

การตั้งเป้าหมายเพิ่มสัดส่วนของผู้ลงทุนสถาบันนั้น เพื่อให้โครงสร้างสัดส่วนการซื้อขายหลักทรัพย์ของผู้ลงทุนประเภทต่างๆ เป็นไปอย่างเหมาะสม ซึ่งจะช่วยเพิ่มเสถียรภาพให้กับตลาดทุน ภายใต้ภาวะความผันผวนที่อาจเกิดขึ้นและส่งผลกระทบต่อการลงทุน โดยได้พิจารณาจากข้อมูลสัดส่วนการซื้อขายของผู้ลงทุนสถาบันเฉลี่ยในระยะเวลา 3 ปี ที่ผ่านมา (ระหว่างปี 2547 - 2549) ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 37 โดยแบ่งเป็นผู้ลงทุนสถาบันในประเทศร้อยละ 10 และผู้ลงทุนต่างประเทศร้อยละ 27

ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะเน้นส่งเสริมการเพิ่มจำนวนผู้ลงทุนสถาบันในประเทศให้มากขึ้น พร้อมๆ กับการเพิ่มความน่าสนใจของตลาดทุนไทยเพื่อดึงดูดผู้ลงทุนสถาบันจากต่างประเทศ ทั้งโดยการให้ข้อมูลโดยตรง การจัดทำฐานข้อมูลที่มีความสมบูรณ์และครบวงจร เพื่ออำนวยความสะดวกในการนำไปวิเคราะห์ประกอบการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้ จะมีการโรดโชว์เพื่อให้ข้อมูลโดยตรงแก่ผู้ลงทุนสถาบันทั้งในและต่างประเทศ โดยจะทำงานร่วมกับบริษัทหลักทรัพย์ บริษัทจดทะเบียน และหน่วยงานที่เกี่ยวข้องทั้งภาครัฐและเอกชน

เตรียมขยายช่องทางในการเข้าถึงการลงทุนในตลาดทุน

ในปี 2550 ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้กำหนดแผนงานในการจัดให้มีระบบการส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์โดยตรงหรือ Direct Market Access (DMA) เพื่ออำนวยความสะดวกในการส่งคำสั่งของผู้ลงทุนสถาบัน รวมทั้ง การจัดทำระบบที่มีข้อมูลการลงทุนของทุกตราสารอย่างครบถ้วน พร้อมทั้ง เพิ่มความน่าเชื่อถือโดยการส่งเสริมบรรษัทภิบาลของบริษัทจดทะเบียน โดยตั้งเป้าหมายที่จะเพิ่มคะแนนด้านบรรษัทภิบาล ในด้านสิทธิของผู้ถือหุ้นจากร้อยละ 71 ในปัจจุบัน เป็นร้อยละ 75 ในปี 2552 และเพิ่มคะแนนด้านความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการจากร้อยละ 58 ในปัจจุบัน เป็นร้อยละ 64 ในปี 2552

นอกจากนี้ ยังมีแผนที่จะเพิ่มช่องทางในการสื่อสาร เพื่อเพิ่มความเข้าใจที่ถูกต้องแก่ประชาชนและผู้ที่เกี่ยวข้องเกี่ยวกับความสำคัญของตลาดทุนต่อระบบเศรษฐกิจ ในขณะเดียวกันก็จะทำงานร่วมกับบริษัทสมาชิกและธนาคารพาณิชย์ เพื่อจัดตั้งสำนักงานสาขาของบริษัทหลักทรัพย์ที่ธนาคารพาณิชย์ ทั้งในรูปแบบของสาขาเต็มรูปแบบ (Full Branch) และสำนักงานสาขาออนไลน์ (Cyber Branch) เพื่อให้บริการด้านหลักทรัพย์แก่ผู้ลงทุน ซึ่งจะเป็นการเพิ่มช่องทางให้ผู้ลงทุนสามารถเข้าถึงการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้สะดวกขึ้น โดยในปี 2550 ตั้งเป้าหมายที่จะมีสำนักงานสาขา จำนวน 30 แห่ง และเพิ่มเป็น 120 แห่ง ในปี 2552

การขยายตัวเชิงขนาดโดยการเพิ่มสินค้าคุณภาพ

คุณภัทริยา กล่าวเพิ่มเติมถึงการขยายตัวเชิงขนาดของตลาดว่า “ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะประสานงานกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้องเพื่อผลักดันในเรื่องต่างๆ ได้แก่ การลดระยะเวลาและขั้นตอนในการนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียน การแก้ไขข้อจำกัดและเกณฑ์การรับหลักทรัพย์เพื่อส่งเสริมตราสารหรือสินค้าประเภทใหม่ การผลักดันสิทธิประโยชน์ในเรื่องภาษีนิติบุคคลสำหรับบริษัทจดทะเบียน รวมถึงการติดตามกฎหมายและมาตรการต่างๆ ที่อาจส่งผลในทางปฏิบัติกับบริษัทจดทะเบียน เช่น การปรับปรุงและแก้ไขพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และธุรกิจหลักทรัพย์ ปี 2535 การปรับปรุงมาตรฐานการบัญชี และกฎระเบียบต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัทจดทะเบียน เป็นต้น ทั้งนี้ เพื่อดึงดูดบริษัทที่มีศักยภาพเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และสามารถรักษาบริษัทจดทะเบียนในปัจจุบันไว้ด้วย”

การขยายฐานนักลงทุนคุณภาพอย่างต่อเนื่อง

เพื่อส่งเสริมการสร้างความรู้ความเข้าใจด้านการบริหารเงินอย่างถูกต้อง รวมทั้ง การสร้างฐานผู้ลงทุนระยะยาวให้มีจำนวนมากเพียงพอ ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีแผนดำเนินงานใน 2 โครงการ ได้แก่

- **โครงการที่ 1** การจัดให้มีโปรแกรมจำลองการลงทุนหรือ Investment Simulation และผลักดันให้มีการนำเอาโปรแกรมดังกล่าว เป็นเครื่องมือในการเรียนการสอนของสถาบันอุดมศึกษา เพื่อให้นิสิต นักศึกษา รวมถึงบุคลากรของสถาบันอุดมศึกษา ได้มีพื้นฐานในการบริหารจัดการด้านการเงิน การออม และการลงทุนอย่างถูกต้องเหมาะสม
- **โครงการที่ 2** คือการสร้างศูนย์การเรียนรู้ด้านการเงินและการลงทุนแบบครบวงจรแห่งใหม่ โดยจะต่อยอดรูปแบบของห้องสมุดมารวยที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จัดตั้งขึ้นและประสบความสำเร็จเป็นอย่างมาก โดยคาดว่าจะเริ่มจัดตั้งขึ้นเป็นแห่งแรกในกรุงเทพฯ ในไตรมาสที่ 2 ของปีนี้

อย่างไรก็ตาม ในส่วนของผู้ลงทุนบุคคล ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ดำเนินการตามแผนส่งเสริมการขยายฐานผู้ลงทุนอย่างต่อเนื่อง โดยทำงานร่วมกับบริษัทหลักทรัพย์และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ทั้งยังได้ดำเนินแผนการให้ความรู้ด้านการออมและการลงทุน และจัดกิจกรรม อบรม สัมมนา รวมทั้งผลิตสื่อเรียนรู้ด้วยตนเอง เพื่อส่งเสริมการลงทุนทั้งในกรุงเทพฯ และต่างจังหวัด รวมถึงได้เพิ่มช่องทางการเข้าถึงข้อมูลของประชาชนโดยทั่วไป ทั้งที่เป็นสื่อโทรทัศน์ วิทยุ สื่อสิ่งพิมพ์ อิเล็กทรอนิกส์ เพื่อสร้างฐานผู้ลงทุนที่มีคุณภาพ

ทั้งนี้ การเลือกช่องทางการลงทุนของผู้ลงทุนบุคคล อาจเป็นผลให้สัดส่วนผู้ลงทุนมีการเปลี่ยนแปลงไป ขึ้นอยู่กับการตัดสินใจว่าจะเลือกลงทุนโดยตรงผ่านบริษัทหลักทรัพย์ หรือลงทุนโดยอ้อมผ่านกองทุนรวมซึ่งเป็นผู้ลงทุนสถาบัน โดยตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ดำเนินการสนับสนุนให้ประชาชนตระหนักถึงความสำคัญของการออมระยะยาวผ่านตลาดทุนอย่างต่อเนื่อง ผ่านทางกองทุนรวม หุ้นระยะยาว และกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ ซึ่งนอกจากจะเป็นการช่วยวางรากฐานความมั่นคงให้กับการครองชีพในอนาคต และทำให้การบริหารเงินออมเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพแล้ว ยังเป็นการช่วยเพิ่มปริมาณเงินออมในระบบ พร้อมกันนั้นก็ยิ่งช่วยขยายสัดส่วนผู้ลงทุนสถาบัน ส่งผลให้เกิดเสถียรภาพทางราคาในตลาดทุนและเสถียรภาพทางเศรษฐกิจโดยรวม 

บริษัทจดทะเบียน mai ไชวกำไรสุทธิปี 2549

เติบโตร้อยละ 24

สำหรับผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) งวดประจำปี 2549 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2549 พบว่า บริษัทจดทะเบียนจำนวน 43 แห่ง มีกำไรสุทธิรวมกัน 1,985 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 386 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 24 โดยบริษัทที่สามารถทำกำไรสุทธิได้มีจำนวน 39 แห่งคิดเป็นร้อยละ 91 ทั้งนี้ ในจำนวนนี้มีบริษัทจดทะเบียน 10 แห่งที่มีอัตราการเติบโตของกำไรสุทธิสูงกว่าร้อยละ 100 โดยยอดขายของบริษัทจดทะเบียนในงวดดังกล่าวรวมแล้วทั้งสิ้นเท่ากับ 35,170 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งยอดขายรวมอยู่ที่ 30,450 ล้านบาท

10 บริษัท... ทำกำไรเติบโตเกินค่าตัว

บริษัทที่มีอัตราการเติบโตของกำไรสุทธิประจำปี 2549 สูงสุด 3 บริษัท ได้แก่ บริษัท อินเทอร์เน็ตเอ็นเนอร์ยี่เสิร์ชคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (IRCP) บริษัท บร็อคเกอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (BROOK) และ บริษัท พรพรหมเม็ททอล จำกัด (มหาชน) (PPM)

โดย บริษัท อินเทอร์เน็ตเอ็นเนอร์ยี่เสิร์ชคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (IRCP) มีกำไรสุทธิ 62 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่มีกำไรสุทธิ 5 ล้านบาท คิดเป็นการเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 1,097 โดยมียอดขาย 1,397 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ซึ่งมียอดขาย 1,010 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 38 เนื่องจากบริษัทรับรู้รายได้เพิ่มขึ้นจากส่วนงานประเภทโครงการในปี 2549 ซึ่งมีผลสืบเนื่องจากการเจริญเติบโตทางธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศในทุกสายธุรกิจ และหลายโครงการจากภาครัฐบาลได้เลื่อนการส่งมอบจากปี 2548 ทำให้การรับรู้รายได้เลื่อนมารับรู้ในปี 2549

ขณะที่ บริษัท บร็อคเกอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) พลิกจากขาดทุนสุทธิ 19 ล้านบาทในปีก่อน เป็นกำไรสุทธิ 125 ล้านบาท คิดเป็นการเติบโตของกำไรสุทธิถึงร้อยละ 761 โดยบริษัทมียอดขาย 233 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมียอดขาย 34 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 595 เนื่องมาจากรายได้ค่าบริการโครงการใหญ่หลายโครงการของฝ่ายพาณิชย์เสร็จสมบูรณ์ลงภายในปี 2549 อีกทั้งบริษัทย่อยคือบริษัทบิเนสแวงเกอร์ บร็อคเกอร์ (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจตัวแทนและที่ปรึกษาทางธุรกิจอสังหาริมทรัพย์มีรายได้เพิ่มขึ้นจากการดำเนินงานในปีแรก

ด้าน บริษัท พรพรหมเม็ททอล จำกัด (มหาชน) (PPM) มีกำไรสุทธิ 153 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าที่มีกำไรสุทธิ 33 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 358 โดยมียอดขาย 2,677 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ซึ่งมียอดขาย 2,385 ล้านบาท คิดเป็นการเติบโตร้อยละ 12 โดยบริษัทชี้แจงว่า ราคาเริ่มมีการปรับตัวสูงขึ้นตามลำดับ ทำให้ราคาขายสินค้ามีการปรับเพิ่มขึ้นด้วย อีกทั้งบริษัทยังคงมีการรักษาและขยายฐานลูกค้าอย่างต่อเนื่อง

นอกจากนี้ ยังมีบริษัทจดทะเบียนอีก 7 บริษัทที่มีการเติบโตของกำไรสุทธิเกินร้อยละ 100 ได้แก่ บริษัท ยูเนียน ปีโตรเคมีคอล จำกัด (มหาชน) (UKEM) ร้อยละ 277 บริษัท ไฟคัส เอ็นจิเนียริง คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) (FOCUS) ร้อยละ 217 บริษัท ธนมิตร แพลคตอริง จำกัด (มหาชน) (DM) ร้อยละ 195 บริษัท โรงพยาบาลไทยนครินทร์ จำกัด (มหาชน) (TNH) ร้อยละ 169

บริษัท บีซีเนส ออนไลน์ จำกัด (มหาชน) (BOL) ร้อยละ 135 บริษัท ซีเอ็ม ออร์กาโนเซอร์ จำกัด (มหาชน) (CMO) ร้อยละ 135 และ บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน) (DEMCO) เติบโตร้อยละ 126

บริษัทที่มีกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) สูงสุด 5 อันดับแรก		บาท
1	บริษัท โล่ติ้ง แอนด์ อีควิเมนต์ จำกัด (มหาชน) (L&E)	3.38
2	บริษัท ไทยมิทซูวา จำกัด (มหาชน) (TMW)	2.84
3	บริษัท ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิสเชส จำกัด (มหาชน) (UMS)	2.48
4	บริษัท ชูโอ เซ็นโก (ประเทศไทย) (CHUO)	2.09
5	บริษัท ยูนิมิต เอ็นจิเนียริง (UEC)	2.01

ประกาศจ่ายปันผลแล้วกว่าพันล้านบาท

ในจำนวนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ mai ที่มีกำไรสุทธิทั้ง 39 บริษัท มีถึง 8 บริษัทที่มีกำไรสุทธิเกิน 100 ล้านบาท ได้แก่ บริษัท ยูนิมิต เอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) (UEC) 288 ล้านบาท บริษัท ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิสเชส จำกัด (มหาชน) (UMS)174 ล้านบาท บริษัท พรพรหมเม็ททอล จำกัด (มหาชน) (PPM) 153 ล้านบาท บริษัท โกลด์ไฟน์ แมนูแฟคเจอเรอร์ส จำกัด (มหาชน) (GFM) 130 ล้านบาท บริษัท บรู๊คเคอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (BROOK) 125 ล้านบาท บริษัท อินเตอร์ลิงค์ คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) (LINK) 120 ล้านบาท บริษัท ไทยมิทซูวา จำกัด (มหาชน) (TMW) 113 ล้านบาท และ บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน) (DEMCO) 100 ล้านบาท

ถือได้ว่าผลประกอบการโดยรวมในปี 2549 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) อยู่ในเกณฑ์เป็นที่น่าพอใจ โดยบริษัทจดทะเบียนจำนวน 33 บริษัทได้ทยอยประกาศเงินปันผลแล้ว ซึ่งหากคิดมูลค่าเงินปันผลจ่ายสำหรับงวดผลประกอบการปี 2549 ของทั้ง 33 บริษัทที่กล่าว พบว่ามีมูลค่ารวมกันสูงถึง 1,187 ล้านบาท และเมื่อคิดเงินปันผลเทียบกับราคาหลักทรัพย์แล้วจะพบว่าอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield) อยู่ที่ร้อยละ 6.45

สำหรับแนวทางการดำเนินงานในปี 2550 นั้น ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จะเดินหน้าเสริมสร้างศักยภาพและความแข็งแกร่งให้แก่บริษัทจดทะเบียน โดยการสนับสนุนและสร้างแรงจูงใจให้แก่บริษัทจดทะเบียนในการพัฒนาระบบการกำกับดูแลกิจการให้เป็นไปตามหลักการที่ดี อันเป็นการเพิ่มคุณภาพของบริษัทจดทะเบียนให้เป็นไปตามมาตรฐานสากล รวมถึงส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนดำเนินกิจกรรมนักลงทุนสัมพันธ์อย่างต่อเนื่อง 

การเปลี่ยนชื่อและชื่อย่อบริษัทจดทะเบียน

วัน-เดือน-ปี	ชื่อเดิม	ชื่อย่อ	ชื่อใหม่	ชื่อย่อ
22/2/2550	บริษัท เคพีเอ็น ออโตโมทีฟ จำกัด (มหาชน) KPN Automotive Public Company Limited	KPN	บริษัท อาปิโก ฟอจจิง จำกัด (มหาชน) AAPICO Forging Public Company Limited	AF



P/E ratio ไทยต่ำกว่าตลาดหุ้นอื่นเพราะปัจจัยเชิงโครงสร้าง

(5/2/2550) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เปิดเผยผลการศึกษาเรื่อง “P/E ratio ไทย ทำไมต่ำ” ว่า ค่า P/E ratio ของไทยต่ำกว่าตลาดหุ้นในภูมิภาค เช่น มาเลเซียและสิงคโปร์มานานแล้ว และล่าสุดค่า P/E ratio ของไทย ณ วันที่ 30 มกราคม 2550 อยู่ที่ 9.08 เท่า ในขณะที่ของประเทศมาเลเซีย และสิงคโปร์อยู่ที่ 18.34 และ 15.03 เท่า ตามลำดับ โดยไม่ได้ต่ำกว่าแค่ในภาพรวม แต่ P/E ratio ของไทยยังต่ำกว่ามาเลเซียและสิงคโปร์ในเกือบทุกกลุ่มอุตสาหกรรม แสดงให้เห็นว่า P/E ratio ของไทย ไม่ได้ต่ำกว่าเพราะโครงสร้างบริษัทจดทะเบียนตามกลุ่มอุตสาหกรรมของไทย

โดยค่า P/E ratio ของไทยที่มีระดับต่ำกว่า ไม่ได้เป็นเพราะบริษัทจดทะเบียนมีผลประกอบการด้อยกว่าบริษัทที่จดทะเบียนในประเทศมาเลเซียและสิงคโปร์ เพราะเมื่อพิจารณาภาพรวมความเคลื่อนไหวของผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนและการเคลื่อนไหวทางราคาแล้วพบว่า บริษัทจดทะเบียนไทยมีผลประกอบการเติบโตเช่นเดียวกับบริษัทในตลาดหุ้นมาเลเซียและสิงคโปร์ แต่ดัชนีราคาของไทยกลับไม่ปรับตัวไปในทิศทางเดียวกันกับแนวโน้มของผลประกอบการ ส่งผลให้ค่า P/E ratio ของไทยต่ำกว่าด้วย

ในการศึกษาด้วยวิธีการทางเศรษฐมิติโดยการควบคุมตัวแปรระดับบริษัทที่มีผลต่อ P/E ratio เช่น มูลค่าหลักทรัพย์ อัตราการจ่ายเงินปันผล quality of earnings และ turnover ratio เป็นต้น พบว่า แม้ปัจจัยพื้นฐานและลักษณะของบริษัทจดทะเบียนเหมือนกันแล้ว บริษัทที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะมี P/E ratio ต่ำกว่าถ้าจดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ประมาณ 2.5 เท่าและต่ำกว่าประมาณ 3.5 เท่าหากจดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์มาเลเซีย ซึ่งชี้ให้เห็นว่ามี Thailand discount ในอัตราส่วนราคาต่อส่วนกำไรสุทธิหรือ P/E ratio

รายงานศึกษายังพบว่ามียังน้อย 3 ปัจจัยระดับโครงสร้างเศรษฐกิจและตลาดทุน ที่ส่งผลให้เกิด Thailand discount ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาล (risk-free interest rate) การบริหารจัดการเกี่ยวกับสิทธิผู้ถือหุ้น (shareholder rights) และความผันผวนของตลาด ซึ่งส่วนหนึ่งสอดคล้องกับการศึกษาในต่างประเทศที่พบว่ากองทุนที่ลงทุนในตลาดเกิดใหม่ (emerging market) จะให้ความสำคัญทางด้านสิทธิผู้ถือหุ้น กรอบระเบียบกฎหมายและมาตรฐานทางบัญชีอย่างมาก ในขณะที่ผลประเมินทางด้าน corporate governance (CG-ROSC) ของประเทศไทยยังค่อนข้างต่ำในด้านของสิทธิของผู้ถือหุ้น การปฏิบัติที่เท่าเทียมกันต่อผู้ถือหุ้น และความรับผิดชอบของคณะกรรมการ

ปัจจัยสำคัญประการหนึ่งที่เกิด Thailand discount คือความผันผวนในดัชนีราคาของตลาดหลักทรัพย์ไทยที่สูงกว่าประเทศอื่นในภูมิภาค ทั้งนี้ส่วนหนึ่งเนื่องจากโครงสร้างผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทยส่วนใหญ่เป็นผู้ลงทุนรายย่อยและมีพฤติกรรมการซื้อขายเปลี่ยนมือบ่อย (High turnover velocity) อีกทั้งฐานผู้ลงทุนที่มีจำนวนน้อย นอกจากนี้ ความไม่แน่นอนของนโยบายทางการยังเป็นอีกสาเหตุหนึ่งที่ส่งผลต่อความผันผวนทางราคาและก่อให้เกิด Thailand P/E ratio discount ดังจะเห็นได้หลังจากการประกาศใช้มาตรการกันเงินสำรองของธนาคารแห่งประเทศไทย ส่งผลให้ค่า P/E ratio ของไทยลดลงจาก 10.1 เท่าเหลือ 8.6 เท่า ภายในวันเดียว ในขณะที่ปัจจัยพื้นฐานอื่นๆ ไม่ได้เปลี่ยนแปลงเลย

เพื่อให้การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีความสมบูรณ์และสะท้อนมูลค่าที่ควรจะเป็นมากขึ้น จึงควรมีความชัดเจนของนโยบายทางการเงินในระยะยาว รวมถึงมีมาตรการในการปรับปรุงโครงสร้างตลาดหลักทรัพย์ เช่น เพิ่มฐานผู้ลงทุนและสัดส่วนผู้ลงทุนสถาบัน เป็นต้น เพื่อลดความผันผวน ลดความเสี่ยงเชิงการเมืองและนโยบาย เสริมสร้างธรรมาภิบาลทางด้านสิทธิผู้ถือหุ้น รวมไปถึงมาตรฐานด้านอื่นๆ เช่น กรอบระเบียบกฎหมายและการบัญชีมากขึ้น ทั้งนี้ นอกจากเพื่อลด Thailand P/E ratio discount แล้ว ยังจะเป็นการเพิ่มมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market capitalization) และช่วยพัฒนาตลาดทุนของไทยในระยะยาวอีกด้วย

เดินแผนให้ความรู้ผู้ลงทุนภูมิภาคประเดิมด้วยงาน “บันนี่เอ็กซ์โป โคราช 2007”

(8/2/2550) ในปี 2550 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีแผนการให้ความรู้ผู้ลงทุนทั้งในกรุงเทพฯ และต่างจังหวัดอย่างต่อเนื่องรวม 7 ครั้ง ผ่านแนวคิด “วางแผนลงทุนวันนี้ เพื่อสุขภาพการเงินที่ดีในอนาคต” โดยจะร่วมงานบันนี่เอ็กซ์โป กรุงเทพฯ ซึ่งเป็นกิจกรรมใหญ่ในเดือนพฤษภาคม และจัดกิจกรรมในต่างจังหวัด 6 ครั้ง ได้แก่ งานบันนี่เอ็กซ์โป สัตหีบ 2 ครั้ง โดยครั้งแรกจัดที่จังหวัดนครราชสีมาในเดือนกุมภาพันธ์ 2550 และ จังหวัดเชียงใหม่ในเดือนตุลาคม นอกจากนี้ ยังมีงานบันนี่แซนด์บ็อกซ์ 4 ครั้ง กำหนดจัดไตรมาสละ 1 ครั้ง โดยเดือนมีนาคมจะจัดงานที่จังหวัดภูเก็ต เดือนมิถุนายนที่จังหวัดเชียงใหม่ เดือนสิงหาคมที่จังหวัดอุดรธานี และเดือนพฤศจิกายนที่จังหวัดขอนแก่น

สำหรับการจัดกิจกรรมให้ความรู้ผู้ลงทุนภูมิภาคครั้งแรกในงานมหกรรมการเงินโคราช หรือ มั่นใจเอ็กซ์โป โคราช 2007 ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้นำทีมบริษัทในเครือพร้อมทั้งหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ตลาดตราสารหนี้ (BEX) ตลาดตราสารอนุพันธ์ (TFEX) บริษัทศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด (TSD) บริษัท เซ็ทเทรด ดอท คอม จำกัด บริษัทแฟมมิลี โนฮาว จำกัด สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน (TSI) และตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้าแห่งประเทศไทย (AFET) ให้บริการตรวจสอบสภาพทางการเงินและให้ความรู้เรื่องการออมและการลงทุนแก่ชาวโคราชและจังหวัดใกล้เคียง พร้อมทั้ง ให้คำแนะนำโดยผู้เชี่ยวชาญของบริษัทหลักทรัพย์ชั้นนำที่ผลัดเปลี่ยนมาให้อข้อมูลเกี่ยวกับการวางแผนทางการเงินแบบครบวงจร ทั้งในหุ้น ตราสารหนี้ ตราสารอนุพันธ์ และหน่วยลงทุน

กิจกรรมสัญจรยังคงเป็นกิจกรรมที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ และบริษัทในเครือให้ความสำคัญจัดขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยในปีนี้จะเน้นให้ความรู้ด้านการวางแผนการลงทุน ที่สอดคล้องกับศักยภาพและความสามารถในการลงทุนของผู้ลงทุนแต่ละราย พร้อมทั้งให้ความรู้เรื่องของการพิจารณาผลตอบแทนจากการลงทุนที่เหมาะสมกับความสามารถในการยอมรับความเสี่ยงของแต่ละบุคคล ซึ่งเชื่อมั่นว่าจะเป็นประโยชน์กับทั้งผู้ลงทุนปัจจุบันและผู้ที่กำลังวางแผนการลงทุน ในภาวะที่การลงทุนในตลาดทุน ต้องมีการพิจารณาปัจจัยต่างๆ อย่างรอบด้าน

การชำระราคาผ่านระบบอิเล็กทรอนิกส์ พร้อมให้บริการผู้ลงทุนบุคคลทุกราย

(15/2/2550) คุณภทริยา เบญจพลชัย กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เปิดเผยว่า การชำระราคาหลักทรัพย์ผ่านระบบอิเล็กทรอนิกส์ (Automated Transfer System - ATS) จะให้บริการแก่ผู้ลงทุนบุคคลทุกรายที่มีการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านบัญชีเงินสดได้ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2550 ซึ่งจะอำนวยความสะดวกให้ผู้ลงทุนบุคคลธรรมดาทุกรายที่มีการซื้อขายผ่านบัญชีเงินสดสามารถชำระค่าซื้อและรับเงินค่าขายหลักทรัพย์โดยผ่านระบบหักบัญชีเงินฝากธนาคารอัตโนมัติได้ ซึ่งจะส่งผลให้ผู้ลงทุนได้รับความสะดวกในการซื้อขายหลักทรัพย์มากขึ้น ทั้งในด้านของการประหยัดค่าใช้จ่ายของผู้ลงทุน ที่ไม่ต้องใช้เช็คในการชำระค่าซื้อหลักทรัพย์ และไม่มีค่าใช้จ่ายในการรับบริการ โดยค่าบริการที่เกิดขึ้นจากการโอนค่าซื้อขายหลักทรัพย์ในระบบ ATS จะรับผิดชอบโดยบริษัทสมาชิก นอกจากนี้ ผู้ลงทุนยังสามารถประหยัดเวลาและค่าใช้จ่ายไม่ต้องเดินทางนำเช็คไปเข้าธนาคาร จึงทำให้การชำระเงินค่าซื้อและการรับเงินค่าขายของผู้ลงทุนเป็นไปอย่างสะดวกและรวดเร็วมากขึ้น โดยผู้ลงทุนมั่นใจได้ว่า ระบบ ATS มีความปลอดภัย สามารถตรวจสอบข้อมูลการโอนเงินเข้า - ออกจากบัญชีได้ตลอดเวลาด้วยการอัปเดตสมุดบัญชีกับธนาคารตามปกติ อีกทั้งยังวางใจได้ว่า รายการโอนเงินเข้า - ออกทุกรายการจะต้องผ่านการยืนยันจากเจ้าของบัญชีก่อนทุกครั้ง

การนำระบบ ATS มาใช้ในการชำระราคาหลักทรัพย์ นับเป็นการพัฒนาตลาดทุนไทยให้ก้าวไปสู่ระบบอิเล็กทรอนิกส์อีกขั้นหนึ่ง โดยจะเป็นการเพิ่มโอกาสที่จะทำให้เกิดวิวัฒนาการใหม่ๆ ขึ้นในอนาคต และยังส่งผลให้สามารถเพิ่มประสิทธิภาพและเสถียรภาพของระบบการชำระราคาโดยรวม เพราะจะช่วยลดความเสี่ยงในการผิดนัดชำระราคา นอกจากนี้ ยังช่วยลดต้นทุน และลดขั้นตอนการปฏิบัติงานที่ซับซ้อนของบริษัทสมาชิกด้วย

สำหรับผู้ลงทุนที่ซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยบัญชีเงินสด สามารถสมัครใช้บริการ ATS เพื่อรับและชำระค่าหลักทรัพย์โดยการหักบัญชีเงินฝากธนาคารอัตโนมัติได้ โดยการแจ้งบริษัทหลักทรัพย์ที่เปิดบัญชีซื้อขายโดยไม่เสียค่าใช้จ่ายใดๆ หรือติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ SET Call Center 0-2229-2222



ตลาดตราสารหนี้

รับตราสารหนี้รวมมูลค่า 293,000 ล้านบาท เข้าซื้อขายในเดือนกุมภาพันธ์ 2550

(2/2/2550) ตัวเงินคลัง 3 รุ่น "TB07307C" "TB07509B" "TB07808A" มูลค่ารวม 15,000 ล้านบาท เริ่มซื้อขายวันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2550
ตัวเงินคลัง 3 รุ่น "TB07314C" "TB07516B" "TB07815A" มูลค่ารวม 18,000 ล้านบาท เริ่มซื้อขายวันที่ 12 กุมภาพันธ์ 2550
ตัวเงินคลัง 3 รุ่น "TB07321C" "TB07523B" "TB07822A" มูลค่ารวม 14,000 ล้านบาท เริ่มซื้อขายวันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2550
ตัวเงินคลัง 3 รุ่น "TB07328C" "TB07530B" "TB07829A" มูลค่ารวม 19,000 ล้านบาท เริ่มซื้อขายวันที่ 26 กุมภาพันธ์
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย 2 รุ่น "CB07215B" "CB08207A" มูลค่ารวม 55,000 ล้านบาท เริ่มซื้อขายวันที่ 7 กุมภาพันธ์ 2550
พันธบัตรรองการค้าขนส่งมวลชนกรุงเทพ "BMTA152A" มูลค่า 1,000 ล้านบาท เริ่มซื้อขายวันที่ 8 กุมภาพันธ์ 2550
(16/2/2550) พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย "CB07306A" มูลค่า 35,000 ล้านบาท เริ่มซื้อขายวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2550
พันธบัตรการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค "PEA172A" มูลค่า 1,000 ล้านบาท เริ่มซื้อขายวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2550

(13/2/2550) พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย "CB07227A" มูลค่า 25,000 ล้านบาท เริ่มซื้อขายวันที่ 14 กุมภาพันธ์ 2550
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย "CB07301A" มูลค่า 35,000 ล้านบาท เริ่มซื้อขายวันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2550
(20/2/2550) พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย "CB07308B" มูลค่า 30,000 ล้านบาท เริ่มซื้อขายวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2550
(23/2/2550) พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย 2 รุ่น "CB07313A" "CB07315A" มูลค่ารวม 45,000 ล้านบาท เริ่มซื้อขายวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2550



บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

มอบรางวัล TFEX Best Awards 2006

(28/2/2550) บมจ. ตลาดอนุพันธ์ฯ (TFEX) มอบรางวัล TFEX Best Awards 2006 แก่โบรกเกอร์อนุพันธ์ผลงานโดดเด่นประจำปี 2549 เพื่อประกาศเกียรติคุณบริษัทสมาชิกที่มีผลการดำเนินงานดีเด่นในปี 2549 และสนับสนุนให้สมาชิกพัฒนาการให้บริการเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้ลงทุนได้ดียิ่งขึ้น โดยแบ่งออกเป็นทั้งสิ้น 3 รางวัล ได้แก่

- (1) รางวัล Best House of the Year 2006 มอบแก่โบรกเกอร์อนุพันธ์ที่มีความโดดเด่นในการดำเนินธุรกิจด้านอนุพันธ์ที่มีปริมาณการซื้อขายอยู่ในเกณฑ์ดี มีการให้บริการที่ได้การยอมรับและมีมาตรฐานการดำเนินงานเป็นที่พึงพอใจของผู้เกี่ยวข้องทุกฝ่าย ซึ่งในการพิจารณาตัดสินรางวัลดังกล่าว คณะกรรมการตัดสินได้พิจารณาจากทั้งผลการดำเนินธุรกิจและผลสำรวจความคิดเห็นของผู้เกี่ยวข้อง ได้แก่ องค์กรกำกับดูแล ผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนทั่วไป ซึ่งผลปรากฏว่าบริษัทที่มีผลงานโดดเด่นด้านอนุพันธ์ และได้รับความพึงพอใจจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้องสูงสุด คือ บล.เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
- (2) รางวัล Most Active House 2006 มอบแก่โบรกเกอร์อนุพันธ์ที่มีผลงานดีเด่นด้านปริมาณการซื้อขาย ผู้ได้รับรางวัล คือ บล. เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เนื่องจากเป็นโบรกเกอร์ที่มีปริมาณการซื้อขายสูงสุดอย่างสม่ำเสมอ
- (3) รางวัล Most Popular House 2006 มอบแก่โบรกเกอร์อนุพันธ์ที่มีผลงานดีเด่นด้านการขายฐานผู้ลงทุน โดยวัดจากจำนวนบัญชีซื้อขายอนุพันธ์ของลูกค้าในปี 2549 ผลปรากฏว่า บล.กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เป็นผู้มีผลงานยอดเยี่ยมที่สุดและคว้ารางวัลดังกล่าวไปครอง

การจัดให้มีโครงการ TFEX Best Awards 2006 จะเป็นปัจจัยหนึ่งที่ช่วยกระตุ้นให้ผู้ประกอบการให้ความสำคัญในการพัฒนาการดำเนินงานธุรกรรมมากขึ้น และเป็นรางวัลสำคัญที่สร้างความภาคภูมิใจและสร้างแรงบันดาลใจแก่โบรกเกอร์อนุพันธ์ในการแข่งขันกันพัฒนาคุณภาพการให้บริการ ตลอดจนมีส่วนร่วมสำคัญในการขยายฐานผู้ลงทุนต่อไป



สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

พลประเป็น FSAP เบื้องต้น ตลาดทุนไทยได้คะแนนระดับดี

(14/2/2550) ตามที่ประเทศไทยได้เข้าร่วมการประเมินภาคการเงินภายใต้โครงการ FSAP (Financial Sector Assessment Program) โดยคณะผู้ประเมินของธนาคารโลก (World Bank) และ กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary Fund : IMF) ได้เดินทางมายังประเทศไทย เพื่อทำการประเมินตลาดทุนตามหลักการขององค์กรกำกับดูแลตลาดทุนระหว่างประเทศ (IOSCO Principles) และได้แจ้งผลเบื้องต้นว่า ตลาดทุนไทยได้รับผลการประเมินในระดับดี คือ นำหลักการส่วนใหญ่ของ IOSCO มาปฏิบัติโดยสมบูรณ์หรือปฏิบัติแล้วเป็นส่วนใหญ่ โดยในส่วนของ การประเมินการปฏิบัติหน้าที่ของ ก.ล.ต. ในด้านสำคัญๆ ได้แก่ การดูแลการเปิดเผยข้อมูลของผู้ออกหลักทรัพย์ และการตรวจสอบ (Inspection and surveillance) จัดได้ว่าได้รับมาตรฐาน นอกจากนี้ คณะทำงานยังเห็นด้วยกับการสนับสนุนให้หน่วยงานภาคเอกชนมีบทบาทในการพัฒนาตลาดทุน เช่น สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย และสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย เป็นต้น

ในการแจ้งผลการประเมินเบื้องต้นครั้งนี้ คณะผู้ประเมินได้แนะนำให้ภาคตลาดทุนของไทยดำเนินการปรับปรุงในบางเรื่อง ซึ่งมีเรื่องหลักๆ ดังนี้

1. ก.ล.ต. ยังขาดอำนาจที่จะจัดการกับทรัพย์สินของลูกค้าและของบริษัทหลักทรัพย์ในกรณีที่บริษัทหลักทรัพย์ล้มละลาย เพื่อคุ้มครองทรัพย์สินของลูกค้าและระบบชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ ซึ่งเรื่องนี้ ก.ล.ต. ได้เสนอแก้ไขกฎหมายไปแล้ว
2. หน่วยงานของรัฐยังไม่มีกลไกที่จะประสานงานอย่างเป็นทางการระหว่างกัน ที่จะทำให้อ.ล.ต. ได้รับทราบถึงประเด็นนโยบายที่อยู่ระหว่างการพิจารณาของหน่วยงานของรัฐอื่นๆ ที่อาจมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อตลาดทุน และเพื่อให้ ก.ล.ต. สามารถให้ความเห็นก่อนที่จะมีการออกนโยบายต่าง ๆ ได้
3. ควรพัฒนากระบวนการที่จะทำให้อ.ล.ต. ได้รับทราบล่วงหน้าจากหน่วยงานกำกับดูแลอื่น เกี่ยวกับปัญหาด้านฐานะของสถาบันการเงินที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของหน่วยงานนั้น ที่อาจมีผลต่อระบบการกำกับดูแลตลาดทุน
4. หน่วยงานทางการต่างๆ ควรหาวิธีที่จะสนับสนุนด้านการเงินแก่สาขาวิชาชีพบัญชีในฐานะที่ทำหน้าที่สำคัญในการออกและบังคับใช้มาตรฐานบัญชี ซึ่งปัจจุบันสาขาวิชาชีพบัญชียังขาดบุคลากรและเงินทุน ที่จะมารองรับการทำหน้าที่ดังกล่าว
5. ควรเร่งแก้ไขกฎหมายเพื่อให้ ก.ล.ต. สามารถทำหน้าที่ได้อย่างมีประสิทธิภาพในเรื่องต่างๆ เช่น การดำเนินคดีกับผู้กระทำความผิด การให้ความคุ้มครองสิทธิผู้ถือหุ้น อำนาจในการกำกับดูแลและตรวจสอบ เป็นต้น ซึ่งหลายเรื่อง ก.ล.ต. ได้เสนอแก้ไขกฎหมายไปแล้ว โดยขณะนี้ ก.ล.ต. ได้เตรียมหารือหน่วยงานที่เกี่ยวข้องปรับปรุงการดำเนินงานและผลักดันการแก้ไขกฎหมาย ตามที่คณะผู้ประเมินแนะนำ

มติคณะกรรมการ ก.ล.ต.

(14/2/2550) คณะกรรมการ ก.ล.ต. ในการประชุมวันที่ 14 กุมภาพันธ์ 2550 มีมติดังต่อไปนี้

1. เห็นชอบร่างข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการผ่อนผันค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ต และการจ่ายค่าตอบแทนเจ้าหน้าที่การตลาด ตามที่ขอผ่อนผันมา ดังนี้

- (1) ค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ต ให้คิดในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 0.15 สำหรับลูกค้าที่ซื้อขายผ่านบัญชี cash balance (หลักประกัน 100%) หรือบัญชี credit balance (หลักประกัน 50%) สำหรับกรณีอื่นให้คิดค่าธรรมเนียมในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 0.20
- (2) ในการจ่ายค่าตอบแทนเจ้าหน้าที่การตลาดจะไม่นำปัจจัยอื่นนอกจากปริมาณการซื้อขายมาประกอบการพิจารณาจ่ายค่าตอบแทน และไม่กันค่าธรรมเนียมส่วนหนึ่งไว้รองรับการพิจารณาในส่วนนี้

ทั้งนี้การให้ความเห็นชอบข้างต้นมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการผ่อนผันการนำหลักเกณฑ์เดิมมาใช้เป็นการชั่วคราวจนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2550

2. อนุญาตให้ผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประกอบธุรกิจซื้อขายสินค้าเกษตรล่วงหน้า

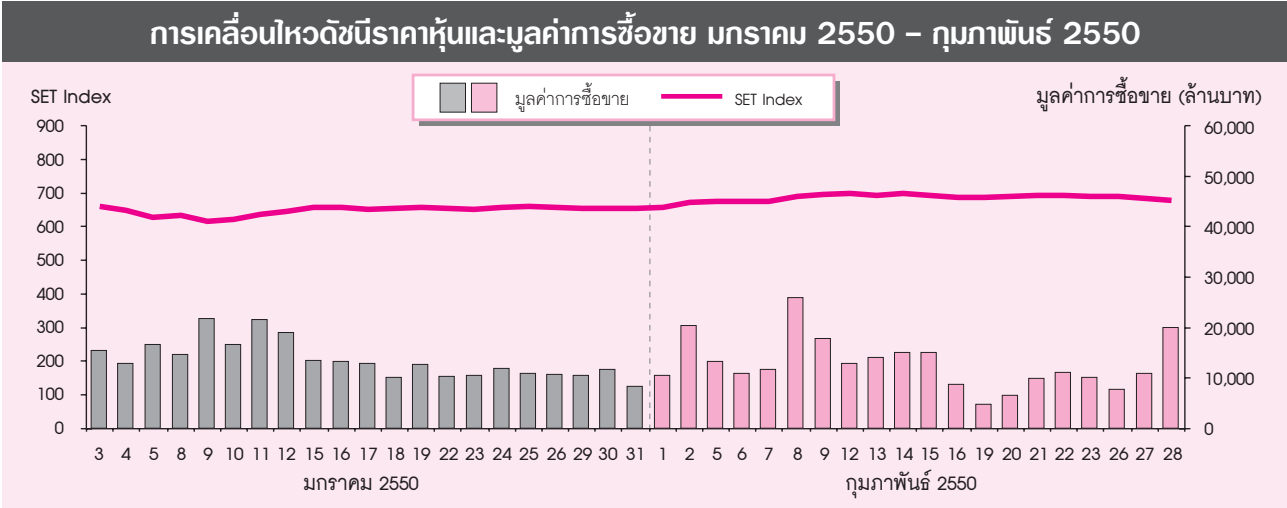
เพื่อเป็นการขยายฐานการประกอบธุรกิจเพิ่ม อีกทั้งเป็นการใช้เงินลงทุนในการประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าให้เกิดประโยชน์สูงสุด คณะกรรมการ ก.ล.ต. จึง เห็นควรอนุญาตให้ผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประกอบธุรกิจซื้อขายสินค้าเกษตรล่วงหน้าได้ด้วย โดยคณะกรรมการ ก.ล.ต. มีมติเห็นชอบแนวทางให้

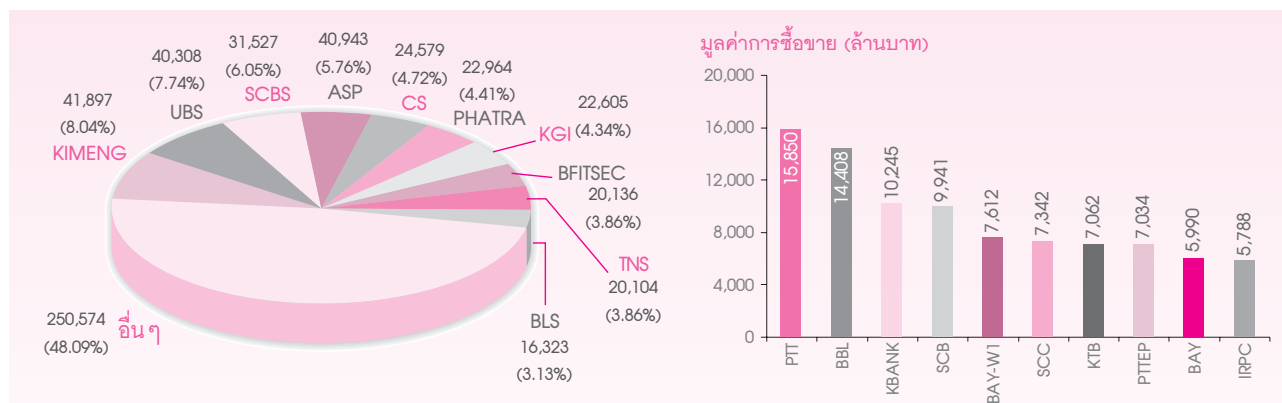
- ❑ ผู้ที่ได้รับใบอนุญาตตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า สามารถประกอบธุรกิจการซื้อขายสินค้าเกษตรล่วงหน้าได้ 4 ประเภท คือ (1) นายหน้าซื้อขายล่วงหน้า (2) ผู้ค้าล่วงหน้า (เฉพาะส่วนที่เป็นการซื้อขายในบัญชีตนเอง) (3) ตัวแทนสนับสนุนการซื้อขายล่วงหน้า และ (4) ที่ปรึกษาการซื้อขายล่วงหน้า
- ❑ ผู้ได้รับใบอนุญาตประเภทผู้จัดการการเงินทุนสัญญาซื้อขายล่วงหน้า สามารถประกอบธุรกิจการซื้อขายสินค้าเกษตรล่วงหน้าได้ 3 ประเภท คือ (1) ผู้จัดการการซื้อขายล่วงหน้า (2) ผู้บริหารธุรกิจร่วมทุนซื้อขายล่วงหน้า และ (3) ที่ปรึกษาการซื้อขายล่วงหน้า ทั้งนี้ ผู้ประกอบการที่ประสงค์จะประกอบธุรกิจซื้อขายสินค้าเกษตรล่วงหน้าจะต้องขออนุญาตจาก ก.ล.ต. และปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่ ก.ล.ต. กำหนด

อนึ่ง ในการประชุมครั้งนี้ คณะกรรมการ ก.ล.ต. ได้มีมติอนุญาตให้กองทุนสามารถลงทุนในสินค้าเกษตรล่วงหน้าได้ด้วย โดยให้ ก.ล.ต. กำหนดอัตราส่วนหรือเงื่อนไขประกอบการลงทุนที่เกี่ยวข้องต่อไป

สถิติสำคัญประจำเดือน				
	กุมภาพันธ์ 2550	มกราคม 2550	เปลี่ยนแปลง จำนวน	%
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย				
การซื้อขายหลักทรัพย์	มูลค่าการซื้อขายรวม (ล้านบาท)	256,241.84	285,184.47	- 2,8942.63
	มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	12,812.09	13,580.21	- 768.12
ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ (SET Index)				
สูงสุด (วันที่)	697.84 (14)	660.71 (25)	37.13	5.62
ต่ำสุด (วันที่)	657.00 (1)	616.75 (9)	40.25	6.53
ปิด	677.13	654.04	23.09	3.53
SET50 Index				
สูงสุด (วันที่)	489.84 (12)	462.52 (25)	27.32	5.91
ต่ำสุด (วันที่)	457.98 (1)	428.73 (9)	29.25	6.82
ปิด	475.66	456.89	18.77	4.11
SET100 Index ^{1/}				
สูงสุด (วันที่)	1064.47 (12)	1005.22 (25)	59.25	5.89
ต่ำสุด (วันที่)	997.08 (1)	933.35 (9)	63.73	6.83
ปิด	1032.63	993.62	39.01	3.93
เงินปันผลตอบแทนเฉลี่ย (ร้อยละ)	4.44	4.37	0.07	1.60
อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิเฉลี่ย	8.87	7.88	0.99	12.56
มูลค่าตามราคาตลาดรวม ^{2/} (ล้านบาท)	5,107,499.58	4,923,865.82	183,633.76	3.73
บริษัทจดทะเบียนและหลักทรัพย์จดทะเบียน				
จำนวนบริษัทจดทะเบียนรวม	476	476	-	-
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเข้าใหม่	-	-	-	-
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเพิกถอน	-	-	-	-
จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนรวม	586	587	-	-
ตลาดตราสารหนี้				
มูลค่าการซื้อขายรวม (ล้านบาท)	4.64	7.47	- 2.83	- 37.88
มูลค่าคงค้างหุ้นกู้จดทะเบียนรวม (ล้านบาท)	337,831.57	338,181.57	- 350	- 0.10
มูลค่าคงค้างพันธบัตรรัฐบาลรวม (ล้านบาท)	2,997,795.75	2,898,485.75	99,310	3.43
มูลค่าคงค้างหน่วยลงทุน (Bond-related Fund) (ล้านบาท)	4,652.23	5,515.46	- 863.23	- 15.65
จำนวนหุ้นกู้จดทะเบียนรวม	86	87	- 1	- 1.15
จำนวนพันธบัตรรัฐบาล	496	496	-	-
จำนวนหน่วยลงทุน(Bond-related Fund)	1	1	-	-
จำนวนหุ้นกู้จดทะเบียนเข้าใหม่	-	1	-	-
จำนวนพันธบัตรรัฐบาลเข้าใหม่	25	34	-	-
จำนวนหุ้นกู้หมดอายุ	1	1	-	-
จำนวนพันธบัตรรัฐบาลหมดอายุ	23	30	-	-
ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai)				
mai Index				
สูงสุด (วันที่)	200.23 (21)	187.06 (3)	13.17	7.04
ต่ำสุด (วันที่)	186.31 (1)	175.61 (9)	10.70	6.09
ปิด	194.25	185.54	8.71	4.69
การซื้อขาย	มูลค่าการซื้อขายรวม (ล้านบาท)	4,268.44	2,430.72	1,837.72
	มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	213.42	115.75	97.67
มูลค่าตามราคาตลาดรวม ^{2/} (ล้านบาท)	22,600.73	21,454.03	1,146.70	5.34
บริษัทจดทะเบียนและหลักทรัพย์จดทะเบียน				
จำนวนบริษัทจดทะเบียนรวม	43	43	-	-
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเข้าใหม่	-	1	-	-
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเพิกถอน	-	-	-	-
จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนรวม	45	45	-	-

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

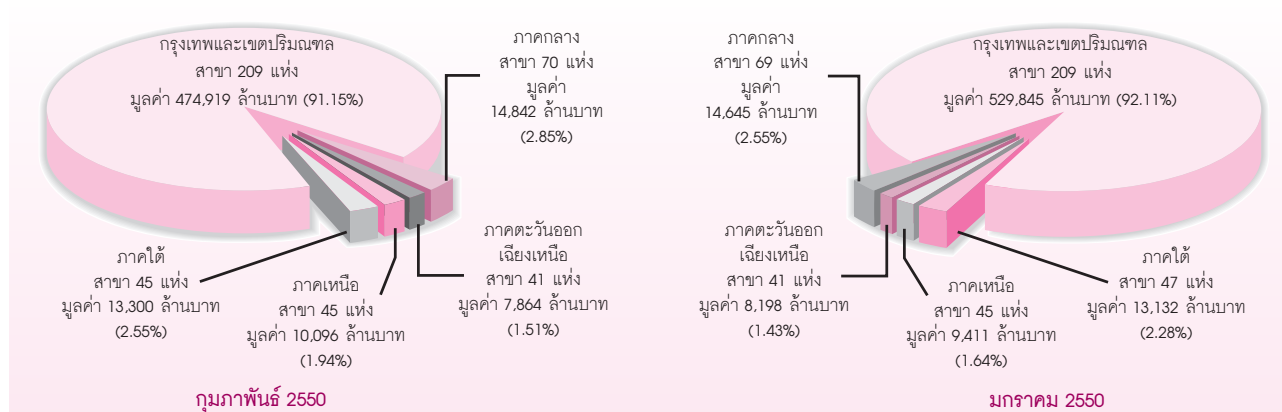




10 อันดับบริษัทสมาชิกที่มีมูลค่าการซื้อขายมากที่สุดประจำเดือนกุมภาพันธ์ 2550

10 อันดับหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าการซื้อขายมากที่สุดประจำเดือนกุมภาพันธ์ 2550

การซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แยกตามภูมิภาค มกราคม 2550 และ กุมภาพันธ์ 2550



ข้อมูลสถิติทางธุรกิจหลักทรัพย์ มกราคม - กุมภาพันธ์ 2550

	กุมภาพันธ์ 2550	มกราคม 2550
มูลค่าการซื้อขายของบัญชี Margin (%) ของมูลค่าซื้อขายทั้งหมด	10.27	9.69
มูลค่าการซื้อขายของบัญชี Cash (%) ของมูลค่าซื้อขายทั้งหมด	89.73	90.31
จำนวนลูกค้าที่เปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ * (Open Account) (บัญชี)	480,843	481,356
จำนวนลูกค้าที่มีการซื้อขาย * (Active Account) (บัญชี)	95,137	95,482

หมายเหตุ : * ข้อมูลเฉพาะบริษัทสมาชิกที่เปิดดำเนินการ

การซื้อขายหลักทรัพย์แยกตามกลุ่มผู้ลงทุน**

หน่วย : ล้านบาท

กลุ่มผู้ลงทุน	กุมภาพันธ์ 2550				มกราคม 2550			
	ซื้อ	%	ขาย	%	ซื้อ	%	ขาย	%
ผู้ลงทุนต่างประเทศ (สถาบัน+รายย่อย)	100,234.14	38.48	82,702.72	31.75	125,531.10	43.64	113,710.10	39.53
ผู้ลงทุนสถาบันในประเทศ*	29,302.09	11.25	35,042.67	13.45	30,022.42	10.44	37,550.72	13.06
ผู้ลงทุนทั่วไปในประเทศ	130,974.05	50.27	142,764.89	54.80	132,061.67	45.92	136,354.38	47.41
รวม	260,510.28	100.00	260,510.28	100.00	287,615.19	100.00	287,615.19	100.00

* ประกอบด้วย บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ธนาคาร บริษัทเงินทุน บริษัทประกันวินาศภัย บริษัทประกันชีวิต นิติบุคคลประเภทบริษัท และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

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

ระบบงบประมาณแบบมุ่งเน้นผลงานตามยุทธศาสตร์ นำมาซึ่งการบริหารกิจการบ้านเมืองที่ดีได้อย่างไร

รองศาสตราจารย์ สุภา สิริเลิศประเสริฐศรี¹

งบประมาณ หมายถึง การจัดทำแผนการดำเนินงานอย่างเป็นลายลักษณ์อักษรขององค์กรใดองค์กรหนึ่งสำหรับระยะเวลาใดระยะหนึ่งในภายหน้า ซึ่งอาจเป็นแผนระยะยาวครอบคลุมเป็นเวลา 3 ปี หรือ 5 ปี หรืออาจเป็นแผนดำเนินงานระยะสั้นสำหรับระยะเวลา 1 ปี เนื่องจากการดำเนินธุรกิจในปัจจุบันมีความซับซ้อนมาก การบริหารองค์กรจึงจำเป็นต้องมีการวางแผนการดำเนินงานล่วงหน้าอย่างดี เป็นการเตรียมพร้อมที่จะเผชิญกับปัญหาที่อาจเกิดขึ้น

ในการบริหารองค์กร ไม่ว่าจะเป็นองค์กรที่ดำเนินงานเพื่อแสวงหากำไร หรือองค์กรอื่นที่ไม่มีวัตถุประสงค์ในการแสวงหากำไรก็ตาม การบริหารองค์กรจะครอบคลุมหน้าที่อยู่ 5 ประการ คือ การวางแผน (Planning) การจัดองค์กร (Organizing) การจัดบุคลากร (Staffing) การดำเนินงาน (Operating) และการควบคุม (Controlling) จากหน้าที่ของการบริหารที่กล่าวมา จะเห็นว่า ฝ่ายบริหารสามารถนำงบประมาณมาเป็นเครื่องมือในการบริหารใน 3 ด้าน คือ

1. **ด้านการวางแผน** เนื่องจากการจัดทำงบประมาณ ฝ่ายบริหารจะต้องมีการกำหนดวัตถุประสงค์ขององค์กรว่าจะมุ่งหน้าไปในทิศทางใด และเพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ดังกล่าวจะต้องมีการกำหนดเป้าหมายที่ชัดเจนว่า จะต้องทำอะไร ทำอย่างไร และทำเมื่อไหร่

2. **ด้านการประสานงาน** เมื่อแต่ละหน่วยงานได้จัดทำแผนแล้ว ก็จะต้องนำแผนงบประมาณของหน่วยงานทั้งหลายมาพิจารณาร่วมกันว่า เป็นไปตามนโยบายขององค์กรหรือไม่ ขัดแย้งกันหรือสอดคล้องกันอย่างไร

3. **ด้านการควบคุมการดำเนินงาน** ฝ่ายบริหารสามารถใช้แผนงบประมาณเป็นเครื่องมือติดตามควบคุมการปฏิบัติงานของหน่วยงานต่างๆ ว่าเป็นไปตามแผนหรือไม่ ด้วยการเปรียบเทียบผลการปฏิบัติงานจริงกับแผนงานที่กำหนดไว้ในงบประมาณ ทำให้เกิดการประเมินผลการปฏิบัติงานว่ากำลังดำเนินงานตามเป้าหมายหรือไม่

เพื่อให้งบประมาณสามารถเป็นเครื่องมือในการบริหารงาน การจัดทำงบประมาณจึงมีขั้นตอนโดยสรุป ดังนี้

1. การประเมินสภาพแวดล้อมและกำหนดวัตถุประสงค์ (Objectives) ขององค์กร
2. การกำหนดเป้าหมาย (Goals) ในการดำเนินงานขององค์กร
3. การกำหนดกลยุทธ์ (Strategies) เพื่อให้สามารถบรรลุวัตถุประสงค์และเป้าหมายที่กำหนดไว้
4. การจัดทำแผนสำหรับโครงการต่างๆ (Planning Projects)
5. การจัดทำแผนระยะยาว (Strategic Long-Term Plan)
6. การจัดทำแผนระยะสั้น หรือ งบประมาณดำเนินงานตามวงจรการดำเนินงานของธุรกิจ (Business Cycle) โดยทั่วไปจะเป็นเวลา 1 ปี หรือ อีกนัยหนึ่งคือ ส่วนของงบประมาณระยะยาวสำหรับปีหน้านั้นเอง

เมื่อองค์กรมีงบประมาณเป็นเครื่องมือในการบริหารงานแล้ว ก็ไม่ได้หมายความว่า องค์กรนั้นจะมีระบบการบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพ โปร่งใส และตรวจสอบได้อย่างที่เรียกว่า การกำกับดูแลกิจการที่ดีเสมอไป จนกว่าจะมีการพิสูจน์กัน ผู้เขียนได้มีโอกาสทำการวิจัยเกี่ยวกับงบประมาณที่หน่วยงานภาครัฐใช้ในปัจจุบัน ซึ่งมีแนวคิดและแนวปฏิบัติไม่แตกต่างจากงบประมาณของภาคธุรกิจ จึงอยากจะแบ่งปันผลการวิจัยเพื่อแสดงให้เห็นว่าลักษณะของงบประมาณทั้งของภาคธุรกิจและภาครัฐจะนำมาซึ่งการบริหารกิจการบ้านเมืองที่ดีได้อย่างไรมาเล่าสู่กันฟัง การที่ผู้เขียนใช้คำว่า **"การบริหารกิจการบ้านเมืองที่ดี"** นั้น เนื่องจากในกฎหมายที่ชื่อว่า **"ระเบียบบริหารราชการแผ่นดิน"** นั้น ได้มีการกำหนดไว้ว่า ข้าราชการจะต้องทำงานอย่างมีประสิทธิภาพ ประสิทธิผล มีการประเมิน ทั้งนี้ต้องเป็นไปตาม **หลักการบริหารกิจการบ้านเมืองที่ดี** เมื่อคำว่า **"หลักการบริหารกิจการบ้านเมืองที่ดี"** (Good Governance) เป็นคำที่อยู่ในกฎหมายแล้วก็ต้องมาดูกันว่าหลักการบริหารกิจการบ้านเมืองที่ดีคืออะไร

ระเบียบสำนักนายกรัฐมนตรีเรียกว่า Good Governance ประกอบด้วย 6 หลัก ซึ่งจะใช้เป็นตัววัดประสิทธิภาพของข้าราชการทุกคนมีดังนี้

1. ทำงานตามหลักนิติธรรม คือ เคารพกฎหมายไม่หลีกเลี่ยงกฎหมาย
2. ทำงานตามหลักคุณธรรม คือ อย่าไปยึดถือยึดคำตามตัวบทกฎหมายมากเกินไป ให้คิดถึงคุณธรรม เมตตาธรรมโดยไม่ขัดกับกฎหมาย คุณธรรมที่ควรยึดถือคือการมีศีลธรรม มีความซื่อสัตย์สุจริต และรู้จักการเสียสละ
3. คำนึงถึงความโปร่งใส คำว่า **"โปร่งใส"** มิได้หมายความว่าต้องเปิดเผยหมดอย่างไร้ขอบเขต แต่โปร่งใสหมายความว่าทำอะไรต้องสามารถอธิบายเหตุผลที่ทำไมไป ตรวจสอบหลักฐานได้ แต่ไม่ใช่เปิดเผยความลับของทางราชการ
4. มีความคุ้มค่า คือ ประหยัดทรัพยากรทั้งคน เงิน เวลา ใช้ทุกอย่างที่มีอยู่อย่างคุ้มค่า มีประสิทธิภาพ
5. มีส่วนร่วม คือ การทำงานต้องมีส่วนร่วมไม่ว่าจะเป็นผู้บังคับบัญชากับผู้ใต้บังคับบัญชา ประชาชนกับภาคราชการ ทุกฝ่ายมีส่วนร่วมในการออกกฎระเบียบ กฎเกณฑ์ กติกา จะทำให้เกิดการยอมรับ
6. มีความรับผิดชอบ คือ ความรับผิดชอบต่อหน้าที่ด้วยการทำงานในหน้าที่ด้วยความเอาใจใส่ ด้วยความมีจิตสำนึกผูกพัน มีความห่วงใย ไม่นิ่งดูดาย เปรียบเสมือนเป็นเจ้าของกิจการ

¹ รองศาสตราจารย์ประจำสาขาวิชาวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช

ได้เรีนนำเรื่องการบริหารกิจการบ้านเมืองที่ดีมาแล้ว ท่านผู้อ่านอาจจะสงสัยว่า แล้ว “**งบประมาณแบบมุ่งเน้นผลงานตามยุทธศาสตร์**” (Strategy Performance Based Budgeting System: SPBBS) เกี่ยวข้องกับการบริหารกิจการบ้านเมืองที่ดีตรงไหน อย่างไร ก็ขออธิบายต่อไปว่าสืบเนื่องจากภาครัฐได้มีแผนการปฏิรูปเพื่อนำไปสู่รูปแบบการบริหารจัดการภาครัฐแนวใหม่ ที่เน้นการทำงานโดยยึดผลลัพธ์เป็นหลัก มีการกำหนดความรับผิดชอบของผู้ปฏิบัติงานในแต่ละระดับแทนที่จะควบคุมปัจจัยนำเข้าอย่างละเอียดเหมือนที่ผ่านมา มีวิธีการทำงานที่คล่องตัวสามารถตอบสนองความต้องการของประชาชนได้รวดเร็ว มีความโปร่งใสสามารถวัดผลลัพธ์และค่าใช้จ่ายอย่างเป็นรูปธรรม การปฏิรูประบบบริหารภาครัฐที่กล่าวมานี้ มีอยู่ด้านหนึ่ง ที่กล่าวถึงการปรับเปลี่ยนระบบงบประมาณเป็นระบบงบประมาณแบบมุ่งเน้นผลงานและผลลัพธ์

สำหรับภาครัฐนั้น งบประมาณในอดีตจะเน้นที่ทรัพยากรนำเข้า คือ รายจ่าย ดังนั้น ถ้าหน่วยงานใดใช้งบประมาณไม่หมดในปีนั้น แสดงว่าหน่วยงานนั้นไม่มีประสิทธิภาพ และปีต่อไปก็อาจจะถูกตัดงบประมาณให้น้อยลง ประกอบกับไม่มีการวัดผลอย่างเป็นรูปธรรม ทำให้ต้องวัดที่ความสามารถในการใช้จ่าย ดังนั้นจะเห็นว่า เมื่อใกล้สิ้นปีงบประมาณ หลายหน่วยงานจะรีบใช้เงินให้หมดโดยไม่คำนึงว่าแล้วจะได้อะไรจากการใช้เงินนั้น จากจุดอ่อนของระบบงบประมาณในอดีต ทำให้ภาครัฐได้มีการพัฒนาระบบงบประมาณ จนปัจจุบันเรียกว่า “**ระบบงบประมาณแบบมุ่งเน้นผลงานตามยุทธศาสตร์**” โดยเริ่มใช้ระบบงบประมาณแบบใหม่นี้ตั้งแต่ พ.ศ. 2546 เป็นการปรับเปลี่ยนระบบงบประมาณจากเดิมที่มุ่งเน้นการควบคุมการใช้ทรัพยากรคือปัจจัยนำเข้าไปสู่การจัดทำงบประมาณที่มุ่งเน้นปลายทาง คือ ผลงานที่ได้จากการใช้ทรัพยากร

แนวคิดและหลักการของ SPBBS

ระบบงบประมาณแบบมุ่งเน้นผลงานตามยุทธศาสตร์ มีแนวคิดและหลักการที่สำคัญ 3 ประการ คือ

- ประการที่ 1** ให้รัฐบาลสามารถใช้วิธีการและกระบวนการงบประมาณให้เป็นเครื่องมือในการจัดสรรทรัพยากรให้เกิดผลสำเร็จตามเป้าหมายและให้เห็นผลที่ประชาชนจะได้รับจากรัฐบาล
- ประการที่ 2** มุ่งเน้นให้เกิดการใช้จ่ายงบประมาณ โดยคำนึงถึงความโปร่งใส มีประสิทธิภาพและประสิทธิผล
- ประการที่ 3** มอบความคล่องตัวในการจัดทำและบริหารงบประมาณให้กับผู้ปฏิบัติ ในขณะเดียวกัน หน่วยปฏิบัติจะต้องแสดงถึงความรับผิดชอบต่อการใช้งานงบประมาณไปใช้ให้เกิดผลงานตามยุทธศาสตร์และสอดคล้องกับความต้องการของประชาชน โดยผ่านระบบการตรวจสอบผลการปฏิบัติงานและผลทางการเงินที่รวดเร็ว

แนวทางการจัดทำ SPBBS

ระบบงบประมาณแบบ SPBBS มี 3 ขั้นตอน คือ การจัดทำงบประมาณ การบริหารงบประมาณที่ได้รับอนุมัติ และการติดตามประเมินผลการใช้งบประมาณ

ในขั้นตอนการจัดทำงบประมาณ มีแนวทางการจัดทำดังนี้

- กำหนดยุทธศาสตร์ ระดับชาติ ตามนโยบายของรัฐบาล
- กำหนดยุทธศาสตร์ระดับกระทรวงและเป้าหมายการให้บริการที่เชื่อมโยงยุทธศาสตร์ระดับชาติ
- กำหนดผลผลิตและผลลัพธ์ของส่วนราชการ
- กำหนดตัวชี้วัดผลสำเร็จ
- คำนวณต้นทุนของผลผลิตเพื่อจัดทำค่าของงบประมาณ

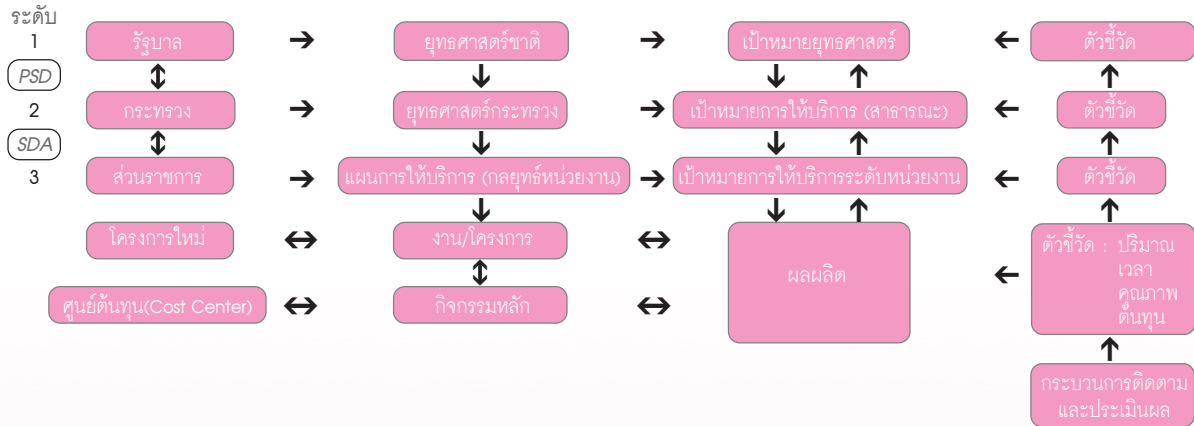
เมื่องบประมาณได้รับอนุมัติแล้ว ต่อไปก็เป็นขั้นตอนการนำงบประมาณไปใช้ ซึ่งจะต้องมีระบบการจัดซื้อจัดจ้าง การบริหารทางการเงินและการบริหารสินทรัพย์ ขั้นตอนสุดท้ายเป็นการติดตามประเมินผลการใช้งบประมาณด้วยระบบการจัดทำรายงานทางการเงินและผลการดำเนินงาน และการตรวจสอบ โดยการเชื่อมโยงข้อมูลเกี่ยวกับทรัพยากรที่ใช้เพื่อให้ได้ผลผลิตและผลลัพธ์ที่สอดคล้องกันกับเป้าหมายของนโยบาย

โครงสร้างของ SPBBS

ระบบงบประมาณแบบมุ่งเน้นผลงานตามยุทธศาสตร์ได้กำหนดโครงสร้างที่แสดงถึงความสัมพันธ์ระหว่างผู้รับผิดชอบการดำเนินงานไว้ 3 ระดับ คือ รัฐบาล กระทรวง และส่วนราชการ (กรม) โดยใช้เป้าหมายและยุทธศาสตร์เป็นตัวนำไปสู่ความสำเร็จที่ต้องการ ดังนี้

- ระดับที่ 1 รัฐบาล** รับผิดชอบความสำเร็จของเป้าหมายเชิงยุทธศาสตร์ (Strategic Delivery Target) ซึ่งหมายถึง ผลลัพธ์ที่รัฐบาลต้องการจะทำให้สัมฤทธิ์ผลต่อประชาชนและประเทศชาติ
- ระดับที่ 2 กระทรวง** รับผิดชอบความสำเร็จของเป้าหมายการให้บริการ (Service Delivery Target) ซึ่งหมายถึง ผลลัพธ์ที่รัฐมนตรีประจำกระทรวงต้องการให้เกิดขึ้นจากการให้บริการประชาชนตามยุทธศาสตร์ของกระทรวง
- ระดับที่ 3 กรม** รับผิดชอบความสำเร็จของการดำเนินงานตามผลผลิต (Outputs) ซึ่งหมายถึง หน่วยงานระดับกรมที่ต้องรับผิดชอบต่อผลที่ประชาชนได้รับจากการใช้สิ่งของหรือบริการซึ่งเป็นผลผลิตของหน่วยงาน

กระบวนการทำงานจะมีความเชื่อมโยงและมีความสัมพันธ์ซึ่งกันและกัน ส่วนราชการจะต้องปฏิบัติงานภายใต้กระทรวงซึ่งรับนโยบายจากรัฐบาลไปปฏิบัติ และมีจุดมุ่งหมายสุดท้ายคือเป้าหมายยุทธศาสตร์ชาติ โดยมีระบบการติดตามและประเมินผลความสำเร็จของแต่ละระดับจากตัวชี้วัดที่กำหนดไว้ ดังแสดงในภาพต่อไปนี้



PSA = Public Service Agreement คือ ข้อตกลงการให้บริการสาธารณะที่จัดทำขึ้นระหว่างนายกรัฐมนตรีกับรัฐมนตรีว่าการกระทรวง ซึ่งเป้าหมายการให้บริการสาธารณะของกระทรวงต้องเชื่อมโยงกับเป้าหมายยุทธศาสตร์ระดับชาติของรัฐบาล

SDA = Service Delivery Agreement คือ ข้อตกลงการจัดทำผลผลิตซึ่งจัดทำขึ้นระหว่างรัฐมนตรีที่กำกับดูแลกับอธิบดีผู้รับผิดชอบต่อผลผลิตของหน่วยงาน ซึ่งเชื่อมโยงกับเป้าหมายการให้บริการของกระทรวง

ระบบงบประมาณของภาครัฐและระบบงบประมาณแบบมุ่งเน้นผลงานตามยุทธศาสตร์ของภาครัฐกับการบริหารกิจการบ้านเมืองที่ดี

ได้เกริ่นนำเรื่องราวของระบบงบประมาณที่ภาครัฐกิจใช้ในปัจจุบันว่า สามารถใช้เป็นเครื่องมือในการบริหารจัดการได้ แต่จะใช้ได้ดีเพียงใด คงต้องพิสูจน์กันด้วยการวิเคราะห์วิจัยต่อไป และเนื่องจากปัจจุบัน ภาครัฐได้ใช้ระบบงบประมาณแบบใหม่ ที่ชื่อว่า ระบบงบประมาณแบบมุ่งเน้นผลงานตามยุทธศาสตร์ ซึ่งมีแนวคิดและแนวทางการจัดทำคล้ายกับระบบงบประมาณของภาครัฐกิจ ประกอบกับได้มีงานวิจัยที่มีข้อมูลสนับสนุนว่า ระบบงบประมาณแบบใหม่สามารถนำมาซึ่งการบริหารกิจการบ้านเมืองที่ดี (Good Governance) จึงขอนำเสนอให้เห็นว่า หน่วยงานสามารถใช้งบประมาณเป็นเครื่องมือในการสร้างให้การบริหารกิจการบ้านเมืองมีความโปร่งใส ไร้พหุวิทยาการอย่างคุ้มค่า ประหยัด ทุกภาคส่วนมีส่วนร่วมในการจัดการและมีผู้รับผิดชอบอย่างชัดเจนได้มากน้อยเพียงไร ดังนี้

SPBBS นำมาซึ่งความรับผิดชอบ (Accountability)

1. ระบบงบประมาณแบบใหม่ทำให้เกิดการผูกมัด เกิดพันธะความรับผิดชอบต่อผลการดำเนินงานของตนเองในเจ้าหน้าที่ทุกระดับ ผู้บริหารระดับสูงของกรมมีหน้าที่ดูแลตรวจสอบผลผลิต (Output) ของผู้บริหารระดับรองลงมา ขณะเดียวกันรัฐมนตรีประจำกระทรวงก็ต้องรับผิดชอบต่อดูแล Output หลายๆ ตัวของกรมต่างๆ และนายกรัฐมนตรีก็ต้องดูแลตรวจสอบผลลัพธ์ (Outcome) ของรัฐมนตรี สิ่งเหล่านี้นำมาซึ่งความชัดเจนของบทบาทหน้าที่ความรับผิดชอบ สามารถลดความซ้ำซ้อนของการสร้างผลงาน หน่วยงานสามารถตัดหรือโอนกิจกรรมที่ไม่เกี่ยวข้องโดยตรงกับความรับผิดชอบของตนออกไปให้ผู้สมควรต้องรับผิดชอบ

การจัดทำข้อตกลงการสร้างผลงานเป็นการสร้างความสัมพันธ์ที่ชัดเจนมากขึ้นระหว่างรัฐบาลและเจ้าหน้าที่ของรัฐ การที่รัฐมนตรีต้องลงนามในข้อตกลงการให้บริการสาธารณะ (Public Service Agreement : PSA) เพื่อผูกมัดตนเองกับความรับผิดชอบต่อผลลัพธ์ ในทำนองเดียวกันอธิบดีกรมก็ต้องลงนามในข้อตกลงการจัดทำผลผลิต (Service Delivery Agreement : SDA) เพื่อรับผิดชอบต่อผลผลิต (Output) ต่างๆ ของตน

2. การกระจายอำนาจจากส่วนกลางไปยังส่วนท้องถิ่นสามารถส่งเสริมให้เกิดความรับผิดชอบ (Accountability) ได้ จากกระบวนการของระบบงบประมาณแบบใหม่ จะกระตุ้นให้องค์กรมอบหมายอำนาจหน้าที่ให้หน่วยงานของตนมากขึ้น ซึ่งทำให้ผู้บริหารทุกระดับปฏิบัติงานด้วยความเอาใจใส่และมีความรู้สึกรับผิดชอบต่องานมากขึ้น ทั้งนี้เพราะเขาต้องรับผิดชอบต่อผลการบริหารงานของตนเอง

3. การใช้หลักบัญชีเกณฑ์คงค้างนับว่าเป็นการสนับสนุน Accountability เพราะว่าบัญชีแบบเกณฑ์คงค้างให้ข้อมูลมากขึ้นเกี่ยวกับต้นทุนที่แท้จริงของการดำเนินงาน เช่น หนี้คงค้าง ทำให้ผู้บริหารจำเป็นต้องมีความรับผิดชอบต่อต้นทุนที่เกิดจากการดำเนินงานของตนตามที่ Dana Weist² ได้กล่าวไว้ว่า **“การปฏิรูประบบงบประมาณนั้นเป็นการปฏิบัติตามมาตรฐานบัญชีซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของการส่งเสริม Accountability”**

4. ระบบการให้รางวัลโดยยึดผลของการปฏิบัติงานนั้นมีส่วนในการผูกมัดให้เจ้าหน้าที่รัฐมีความรับผิดชอบต่อผลการดำเนินงานของตนมากขึ้น การให้รางวัลทั้งที่เป็นตัวเงินและไม่เป็นตัวเงินแก่เจ้าหน้าที่ที่สามารถดำเนินงานบรรลุตามเป้าหมายได้ก็เป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้องค์กรสามารถบรรลุเป้าหมายขององค์กรได้ในที่สุด

SPBBS นำมาซึ่งความโปร่งใส (Transparency)

1. SPBBS เน้นการวัดผลของผลผลิต (Output) และผลลัพธ์ (Outcome) โดยใช้ตัวชี้วัดในเชิงปริมาณ คุณภาพ เวลาและต้นทุน การประเมินผล Output และ Outcome ถือว่าเป็นกุญแจสำคัญของการควบคุมการใช้จ่ายขององค์กรต่างๆ การวัดผลค้ำึงถึงการดำเนินงานทั้งที่เป็นตัวเงินและไม่เป็นตัวเงิน การวัดผลที่ครอบคลุมนี้ทำให้องค์กรสามารถประเมินได้ว่าตนเองทำงานได้ดีเพียงไร และจุดไหนที่ควรมีการปรับปรุง การรายงานผลการดำเนินงานที่จะให้ประโยชน์คือการรายงานที่มีการแสดงเปรียบเทียบระหว่าง Output และ Outcome เป้าหมาย กับ Output และ Outcome ที่เกิดขึ้นจริง และการจัดทำรายงานผลการดำเนินงานเพื่อการประเมินผล ควรจัดทำทั้งการประเมินผลภายในองค์กรเอง และการประเมินผลจากภายนอกองค์กรควบคู่กันด้วยจึงจะจัดว่าเป็นการประเมินผลที่ดี

2. เมื่อการควบคุมค่าใช้จ่าย (Input) ตามระบบงบประมาณในอดีตได้ถูกแทนที่ด้วยการประเมินผล Outcome ตามระบบงบประมาณแบบใหม่ จึงจำเป็นต้องมีเครื่องมือเพื่อทดแทนการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ขาดหายไป อย่างไรก็ตามการใช้งบประมาณยังต้องมีการควบคุมที่เพียงพอ จึงได้มีระบบการควบคุมและการตรวจสอบภายในการดำเนินงาน เพื่อป้องกันการทุจริตและให้เกิดความเชื่อมั่นว่าการดำเนินงานเป็นไปตามเป้าหมาย ซึ่งประกอบไปด้วยการมอบหมายอำนาจหน้าที่รับผิดชอบ การออกแบบกระบวนการตรวจสอบภายใน การจัดทำรายงานการตรวจสอบภายใน การพัฒนาความรู้ด้านการบริหารการเงิน การบริหารสินทรัพย์

3. การพัฒนาระบบการจัดซื้อใหม่เป็นอีกทางหนึ่งที่ช่วยส่งเสริมความโปร่งใส สามารถตามรอยการตรวจสอบได้ ช่วยอำนวยความสะดวกทั้งแก่ผู้ตรวจสอบภายในและผู้ตรวจสอบภายนอกในการตรวจสอบการปฏิบัติงาน

4. SPBBS เน้นที่ความต้องการของประชาชน ดังนั้นข้อมูลการดำเนินงานของรัฐบาล ประชาชนจึงควรสามารถเข้าถึงข้อมูลได้โดยไม่มีการปิดบังหน่วยงานของรัฐได้มี Website เผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินงาน เป้าหมายรวมทั้งรายงานผลการดำเนินงาน

SPBBS นำมาซึ่งประสิทธิภาพ (Efficiency)

1. การกระจายอำนาจสามารถนำมาซึ่งการบริหารงานอย่างมีประสิทธิภาพ Scott Graham³ กล่าวว่า “การกระจายอำนาจเพิ่มความเข้มแข็งให้การบริหารงานส่วนท้องถิ่น โดยปกติเมื่อผู้บริหารได้รับการมอบหมายความรับผิดชอบมากขึ้น ก็จะบริหารงานโดยมีความเอาใจใส่และมีความรับผิดชอบต่อผลงานของตน การเพิ่มความยืดหยุ่นในการทำงานสามารถนำมาซึ่งการปฏิบัติงานอย่างมีประสิทธิภาพ”

2. การเน้นไปที่ผลงานของหน่วยงานต่างๆ ภายในองค์กรก็สามารถนำมาซึ่งประสิทธิภาพได้ เพราะเมื่อมีการระบุผลผลิตภายในที่ชัดเจนของแต่ละหน่วยงาน ก็เป็นการกระตุ้นให้ทรัพยากรอย่างประหยัด มีการลดค่าใช้จ่ายได้ มีการตัดหรือโอนกิจกรรมที่ไม่จำเป็นให้หน่วยงานที่เกี่ยวข้อง มีการปรับเปลี่ยนโครงสร้างองค์กรให้เหมาะสม โดยที่ยังสามารถลดค่าใช้จ่ายและยังดำเนินงานได้บรรลุเป้าหมายอย่างมีประสิทธิภาพด้วย

SPBBS นำมาซึ่งการมีส่วนร่วม (Participation)

1. SPBBS เพิ่มบทบาทและความรับผิดชอบต่อกระทรวงและหน่วยงานมากขึ้น การปฏิรูปได้เปลี่ยนระบบงบประมาณแบบเดิมที่รวมศูนย์ ซึ่งไม่ยืดหยุ่นไปสู่ระบบใหม่ที่เปิดโอกาสให้กระทรวงต่างๆ ได้วางแผนและตัดสินใจภายใต้ความรับผิดชอบของตน รัฐบาลเปลี่ยนบทบาทจากผู้บริหารงานไปสู่ผู้กำหนดกลยุทธ์ ผู้ให้การสนับสนุนและผู้ตรวจสอบผลลัพธ์ การดำเนินงาน PSA และ SDA เป็นเครื่องมือที่ถูกพัฒนาขึ้นเพื่อรองรับการเปลี่ยนแปลงระบบงบประมาณตามทฤษฎี SPBBS รัฐมนตรีและผู้บริหารระดับต่างๆ ต้องรับผิดชอบร่วมกันในการกำหนดผลผลิตและกลยุทธ์ซึ่งต้องสอดคล้องกับเป้าหมายของรัฐบาล SPBBS เปิดโอกาสให้รัฐมนตรีและผู้บริหารของหน่วยงานได้ทำการตัดสินใจด้วยตนเอง

2. ในระดับหน่วยงานต่างๆ ได้มีการเปิดกว้างในการรับฟังความคิดเห็นของประชาชนมากขึ้น ได้มีการเปิดช่องทางในการแสดงความคิดเห็นแก่ประชาชนด้วยสื่อต่างๆ เช่น การสำรวจความพึงพอใจของประชาชนเกี่ยวกับการใช้บริการของหน่วยงานภาครัฐ เป็นต้น เพื่อเป็นข้อมูลนำไปสู่การประเมินผลลัพธ์ (Outcome) ของหน่วยงาน

ปัญหาและอุปสรรคของ SPBBS

ถึงแม้ว่า SPBBS จะมีส่วนช่วยให้เกิด Good Governance ตามที่กล่าวมาแล้วก็ตาม ในทางปฏิบัติ SPBBS ก็ยังมีปัญหาและอุปสรรคพอสมควร⁴ จากผลการวิจัยพบว่า ยังขาดความเข้าใจและความร่วมมือจากผู้บริหารระดับสูง เพราะการ Decentralization ทำให้ผู้บริหารบางกลุ่มต้องสูญเสียอำนาจ การขาดแคลนทรัพยากรเพื่อใช้ในการติดตั้งระบบ เพราะการใช้ SPBBS ให้ได้ผลต้องพัฒนาระบบ IT ขององค์กร และการขาดการประสานงานระหว่างหน่วยงานเพื่อให้เกิดการใช้ SPBBS ในทิศทางเดียวกัน เป็นต้น

บทสรุป

ปัจจุบันหลายๆ ประเทศกำลังเร่งพัฒนาประเทศ เร่งปฏิรูปการบริหารบ้านเมือง มีเป้าหมายเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารงานและทำให้รัฐบาลสามารถเข้าถึงความต้องการของประชาชนได้ดียิ่งขึ้น ระบบงบประมาณแบบมุ่งเน้นผลงานตามยุทธศาสตร์ (SPBBS) เป็นเครื่องมือหนึ่งที่รัฐบาลนำมาใช้ในการปฏิรูประบบบริหารภาครัฐเพื่อให้เกิดการบริหารกิจการบ้านเมืองที่ดี SPBBS คำนึงถึงผลสำเร็จของงานในแง่ของผลผลิต (Output) และผลลัพธ์ (Outcome) มากกว่าปัจจัยนำเข้า (Input) โดยทำการประเมินผลการดำเนินงานแทนที่จะทำการควบคุม Input แนวคิดของ SPBBS ให้ความสำคัญแก่ผู้บริหารในการบริหารจัดการ แต่เพิ่มความเข้มข้นของความรับผิดชอบ การตรวจสอบและการรายงานผลการดำเนินงาน ระบบงบประมาณแบบมุ่งเน้นผลงานตามยุทธศาสตร์จึงนำมาซึ่งการบริหารกิจการบ้านเมืองที่ดี (Good Governance) ได้ในหลายแง่มุม ส่งเสริมและกระตุ้นให้เกิดความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย (Accountability) เน้นความโปร่งใสตรวจสอบได้ (Transparency) บริหารงานอย่างมีประสิทธิภาพ (Efficiency) และทุกภาคส่วนมีโอกาสมากขึ้นในการเข้ามามีส่วนร่วม (Participation) ในการบริหารกิจการบ้านเมืองของตนเอง อย่างไรก็ตาม ในทางปฏิบัติก็ยังคงมีปัญหาและอุปสรรคซึ่งคงต้องใช้เวลาในการเสริมสร้างความเข้าใจและตระหนักถึงความจำเป็นในการใช้งบประมาณแบบใหม่นี้ในหมู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง

บทความนี้เป็นเพียงความพยายามที่จะนำเสนอข้อมูลในเชิงวิชาการและวิจัย เพื่อพิสูจน์ว่า ระบบงบประมาณจะสามารถนำมาใช้เป็นเครื่องมือในการบริหารจัดการจนเกิดการบริหารกิจการบ้านเมืองที่ดีหรือการกำกับดูแลกิจการที่ดีได้อย่างไร ในอนาคต น่าจะมีผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับการกำกับดูแลกิจการที่ดีในอีกหลายๆ แง่มุมมอง ซึ่งเชื่อมั่นว่า ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยพร้อมที่จะสนับสนุนเพื่อประโยชน์ในการพัฒนาระบบการกำกับดูแลกิจการ และเป็นประโยชน์โดยรวมต่อการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจที่ยั่งยืนของประเทศต่อไป

³ Scott, Graham, 2005, “Reform of Budgeting and Financial management in Thailand”, The Budget Bureau of Thailand.

⁴ Sithilertprasit, Sun, 2006 “The Potential of Strategic Performance Based Budgeting System (SPBBS) to Contribute to Good Governance: A Case Study of Bangkok, Thailand” Center of Development Studies University of Wales, Swansea UK. วารสารเพื่อความรู้เรื่องการลงทุน และความเคลื่อนไหวในตลาดทุนไทย

ทำความรู้จักออปชั่น (2)

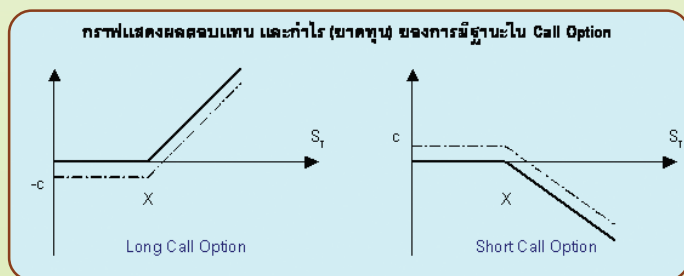
“ออปชั่น” เป็นอนุพันธ์ที่กำลังเตรียมเข้าซื้อขายใน บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือ TFEX ในเวลาอีกไม่นานนับจากนี้ เพื่อให้ทุกท่านได้เรียนรู้และเตรียมพร้อมก่อนลงทุนกันอย่างเต็มที่และทันท่วงที ในช่วงนี้ TFEX Newsletter จึงขอแนะนำให้รู้จักกับออปชั่นในทุกแง่มุมที่สำคัญ

TFEX Newsletter ฉบับที่ผ่านมาเกี่ยวกับบทความ **“ทำความรู้จักออปชั่น”** ตอนที่ 1 ได้แนะนำพื้นฐานของออปชั่นไปพอสมควร เราได้ทราบถึงความหมายของออปชั่นว่าเป็นสัญญาที่ให้ **“สิทธิ”** กับ **“ผู้ซื้อ”** ออปชั่นในการ **“ซื้อ”** หรือ **“ขาย”** สินทรัพย์อ้างอิงตามราคาที่กำหนดไว้ล่วงหน้า ต่างจากฟิวเจอร์สที่เป็นภาระผูกพันของทั้งผู้ซื้อและผู้ขาย และได้ทราบว่าออปชั่นนั้นแบ่งเป็น 2 ประเภท คือ **“คอลออปชั่น”** (Call Option) เป็นออปชั่นที่ให้สิทธิในการ **“ซื้อ”** สินทรัพย์อ้างอิง ส่วน **“พุทออปชั่น”** (Put Option) เป็นออปชั่นที่ให้สิทธิกับผู้ซื้อออปชั่นในการ **“ขาย”** สินทรัพย์อ้างอิง

ทั้งนี้ เพื่อแลกกับการได้สิทธินั้นมา ผู้ซื้อออปชั่นจะต้องจ่ายเงินจำนวนหนึ่งที่เรียกว่า **“ค่าพรีเมียม”** (Premium) ให้กับผู้ขายออปชั่น โดยเมื่อผู้ซื้อจ่ายค่าพรีเมียมไปแล้ว สิทธิก็อยู่กับผู้ซื้อ ผู้ซื้อเลือกที่จะใช้สิทธิหรือไม่ก็ได้ แต่ผู้ขายออปชั่นนั้นมีภาระหน้าที่ที่จะต้องปฏิบัติตามสัญญาเมื่อผู้ซื้อเรียกร้องขอใช้สิทธินั้น

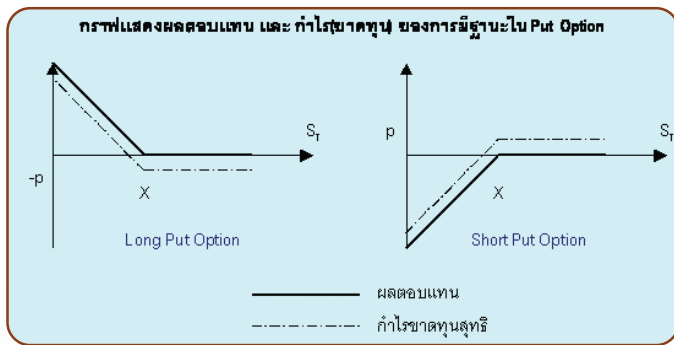
และเช่นเดียวกับฟิวเจอร์ส สถานะในออปชั่นมีทั้งฝั่งซื้อ (Long) และฝั่งขาย (Short) และเมื่อมีทั้งพุทออปชั่น และคอลออปชั่น จึงทำให้การสร้างสถานะในออปชั่นมี 4 แบบด้วยกัน คือ Long Call, Short Call, Long Put และ Short Put

สถานะในออปชั่นทั้ง 4 แบบนี้ มีกำไรขาดทุนแตกต่างกันดังแผนภาพด้านล่าง โดยสรุปคือ ผู้ซื้อออปชั่นจะขาดทุนสูงสุดเท่ากับค่าพรีเมียมที่จ่ายไป แต่มีโอกาสกำไรได้ไม่จำกัด ถ้า Long Call ก็จะได้กำไรเมื่อราคาสินทรัพย์อ้างอิงปรับตัวสูงขึ้น แต่ถ้า Long Put ก็จะได้กำไรเมื่อราคาสินทรัพย์อ้างอิงปรับตัวลดลง ส่วนผู้ขายก็จะมีกำไรขาดทุนตรงกันข้ามกับผู้ซื้อพอดี (สมมติว่าไม่คิดค่าคอมมิชชั่นในการซื้อขาย) โดยกำไรสูงสุดได้เท่ากับค่าพรีเมียม แต่ขาดทุนได้ไม่จำกัด ถ้า Short Call ก็จะมีขาดทุนเมื่อราคาสินทรัพย์อ้างอิงปรับตัวสูงขึ้น แต่ถ้าเป็น Short Put ก็จะมีขาดทุนเมื่อราคาสินทรัพย์อ้างอิงปรับตัวลดลง



ทั้งนี้ ในการบอกว่า ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ผู้ซื้อหรือผู้ขายออปชั่นจะมีโอกาสได้กำไร เราจะเรียกตาม **“สถานะของออปชั่น”** (Moneyness) โดยการเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของสินทรัพย์อ้างอิง ณ วันปัจจุบัน กับราคาใช้สิทธิ สถานะของออปชั่นแบ่งได้เป็น 3 กลุ่ม สถานะ **“In-the-money”** เกิดขึ้นเมื่อราคาของสินทรัพย์อ้างอิงอยู่สูง

กว่าราคาใช้สิทธิในกรณีคอลออปชั่น ส่วนในกรณีที่พุทออปชั่นจะเกิดในกรณีที่ราคาตลาดของสินทรัพย์อ้างอิงนั้นต่ำกว่าราคาใช้สิทธิ การจัดออปชั่นตามเงื่อนไขเหล่านี้ว่าเป็นสถานะ In-the-money ก็เพราะว่าหากสมมติให้วันปัจจุบันเป็นวันให้ใช้สิทธิได้แล้วผู้ซื้อออปชั่นใช้สิทธิตามออปชั่น ผู้ซื้อออปชั่นนั้นก็จะได้กำไรนั่นเอง



ส่วนสถานะ **"At-the-money"** จะเกิดขึ้นเมื่อราคาของสินทรัพย์อ้างอิง ณ วันปัจจุบัน เท่ากับหรือใกล้เคียงกับราคาใช้สิทธิ ทั้งในกรณีที่เป็นการซื้อและขายออปชั่น ออปชั่นจัดเป็นสถานะ At-the-money เพราะถ้าสมมติให้วันปัจจุบันเป็นวันที่ใช้สิทธิได้แล้วผู้ลงทุนใช้สิทธิตามออปชั่นผู้ลงทุนก็จะไม่ได้ไม่เสียเงินจากการใช้สิทธิแต่อย่างใด

และสุดท้าย สถานะ **"Out-of-the-money"** ในกรณี

คอลอปชั่น จะเกิดขึ้นเมื่อราคาของสินทรัพย์อ้างอิง ณ วันปัจจุบัน อยู่ต่ำกว่าราคาใช้สิทธิ ส่วนในกรณีที่เป็นการขายออปชั่นจะเกิดขึ้นเมื่อราคาตลาดของสินทรัพย์อ้างอิงนั้นสูงกว่าราคาใช้สิทธิ ในสถานะ Out-of-the-money ผู้ซื้อออปชั่นจะไม่ใช้สิทธิอย่างแน่นอน เพราะหากใช้สิทธิก็มีแต่จะต้องขาดทุนตามการใช้สิทธิ

โดยสรุปสถานการณ์ของออปชั่นทั้ง 3 ประเภท แสดงได้ดังตาราง

	คอลอปชั่น	พุทอปชั่น
ราคาตลาดของสินทรัพย์อ้างอิง สูงกว่าราคาใช้สิทธิ	In-the-money (หากผู้ซื้อออปชั่นใช้สิทธิจะได้กำไร)	Out-of-the-money (ผู้ซื้อออปชั่นจะไม่ใช้สิทธิ)
ราคาตลาดของสินทรัพย์อ้างอิง เท่ากับราคาใช้สิทธิ	At-the-money (ผู้ซื้อออปชั่นจะไม่ใช้สิทธิ)	At-the-money (ผู้ซื้อออปชั่นจะไม่ใช้สิทธิ)
ราคาตลาดของสินทรัพย์อ้างอิง ต่ำกว่าราคาใช้สิทธิ	Out-of-the-money (ผู้ซื้อออปชั่นจะไม่ใช้สิทธิ)	In-the-money (หากผู้ซื้อออปชั่นใช้สิทธิจะได้กำไร)

>> ประเภทสินทรัพย์อ้างอิงของออปชั่น

หากถามว่าสินทรัพย์อ้างอิงของออปชั่นจะเป็นอะไรได้บ้าง คำตอบก็คือ เช่นเดียวกับฟิวเจอร์และอนุพันธ์อื่นๆ คือ จะเป็นสินทรัพย์หรือตัวแปรทางการเงินอะไรก็ได้ ทั้งตราสารทุน ตราสารหนี้ อัตราแลกเปลี่ยน หรือแม้กระทั่งราคาสินค้าโภคภัณฑ์ เช่น ทองคำ น้ำมัน ทั้งนี้ ประเภทสินทรัพย์อ้างอิงของออปชั่นที่มีการซื้อขายกันมากสรุปได้ดังตารางต่อไปนี้

สินทรัพย์อ้างอิง	ลักษณะของออปชั่น
หุ้นสามัญ	ออปชั่นที่อ้างอิงกับหุ้นสามัญ (Stock option) มีสินทรัพย์อ้างอิงที่ระบุไว้ในสัญญาเป็นหุ้นสามัญ ซึ่งในตลาดอนุพันธ์จะมีการกำหนดไว้ว่าจะนำหุ้นตัวใดบ้างที่นำมาซื้อขายเป็น Stock Option ทั้งนี้ข้อสังเกตประการหนึ่งที่สำคัญคือ Stock Option จะมีเงื่อนไขของเวลาในการใช้สิทธิแบบอเมริกัน (American Option) หรือกำหนดไว้ว่าผู้ซื้อสามารถเลือกที่จะใช้สิทธิเมื่อใดก็ได้จนกว่าจะถึงวันที่ออปชั่นหมดอายุ
ดัชนีราคาหลักทรัพย์	ตลาดอนุพันธ์ในต่างประเทศ ต่างก็มีการซื้อขายออปชั่นที่อ้างอิงกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ (Stock Index option) แทบทุกแห่ง ขึ้นอยู่กับว่าดัชนีหุ้นของประเทศนั้นคืออะไร เช่น ในประเทศเกาหลีมีการซื้อขาย KOSPI200 Index Options ในไต้หวันมีการซื้อขาย TAIEX Index Options เป็นต้น ทั้งนี้ เนื่องจากดัชนีราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรทางการเงินที่ซื้อขายกันไม่ได้ ออปชั่นที่อ้างอิงกับดัชนีราคาหลักทรัพย์จึงใช้วิธีการชำระราคากันเป็นเงินสด (Cash settlement) ในกรณีที่มีการใช้สิทธิเกิดขึ้นโดยมิได้มีการรับมอบส่งมอบสินทรัพย์อ้างอิงกันจริงๆ
ตราสารหนี้และอัตราดอกเบี้ย	ตลาดอนุพันธ์ในต่างประเทศหลายแห่งมีการซื้อขายออปชั่นที่ใช้อัตราดอกเบี้ยเป็นตัวแปรอ้างอิง เช่น อัตราดอกเบี้ย LIBOR (London Inter-bank Offer Rate) หรือจะใช้ตราสารหนี้เป็นสินทรัพย์อ้างอิงก็ได้ เช่น ออปชั่นที่อ้างอิงกับพันธบัตรพันธบัตรรัฐบาล (Bond Options) เป็นต้น

สินทรัพย์อ้างอิง	ลักษณะของออปชั่น
เงินตราต่างประเทศ	ออปชั่นในเงินตราต่างประเทศ (Currency option) คือออปชั่นที่มีอัตราแลกเปลี่ยนเป็นตัวแปรอ้างอิง โดยคู่สัญญาของ Currency option จะกำหนดให้อัตราแลกเปลี่ยนของระหว่างเงินสองสกุลเป็นตัวอ้างอิง ตัวอย่างเช่น กำหนดให้อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินยูโรกับดอลลาร์สหรัฐเป็นตัวอ้างอิงของออปชั่น
สัญญาฟิวเจอร์ส	ออปชั่นบนฟิวเจอร์ส (Options on Futures) หมายถึง ออปชั่นที่มีฟิวเจอร์สเป็นตัวอ้างอิง โดยลักษณะพิเศษที่แตกต่างจากกรณีอื่นๆ คือ การใช้สิทธิของผู้ซื้อออปชั่นในสัญญาฟิวเจอร์ส เป็นการที่ผู้ใช้สิทธิสามารถซื้อหรือขายสัญญาฟิวเจอร์สอ้างอิง (Underlying futures contract) ตามราคาฟิวเจอร์สที่ตกลงจะเป็นราคาใช้สิทธิที่กำหนดไว้ในออปชั่น แทนที่จะเป็นราคาของสินทรัพย์หรือตัวแปรทางการเงินปกติ เรียกได้ว่าเป็นอนุพันธ์ของอนุพันธ์อีกต่อหนึ่ง

>> กลไกการซื้อขายออปชั่น

การซื้อขายออปชั่นอาจเกิดในลักษณะที่มีการต่อรองซื้อขายกันนอกตลาด (Over-the-counter หรือ OTC) หรือซื้อขายในตลาดที่มีการจัดตั้งอย่างเป็นทางการ (Exchange) ก็ได้ ในการซื้อขายแบบ OTC ผู้ซื้อผู้ขายสามารถตกลงเงื่อนไขสัญญา เช่น ระยะเวลา ราคาใช้สิทธิ ขนาดสัญญา หรือเงื่อนไขอื่นๆ ได้ตามความต้องการของผู้สัญญา โดยธุรกรรมออปชั่นแบบ OTC ที่มีสัดส่วนมากที่สุดคือ ออปชั่นที่อ้างอิงกับเงินตราต่างประเทศ (Currency Option) ซึ่งมักจะมีสถาบันการเงินเข้ามาเป็นคู่สัญญา ทั้งนี้การซื้อขายแบบ OTC มักจะไม่มีตัวกลางที่ทำหน้าที่คู่สัญญากลางรับประกันการชำระราคาให้กับผู้ซื้อและผู้ขาย ผู้ซื้อออปชั่นต้องเผชิญกับความเสี่ยงด้านเครดิตที่ผู้ขายออปชั่นอาจบิดพลิ้วไม่ปฏิบัติตามภาระผูกพันที่ระบุในสัญญาได้

ส่วนตลาดที่มีการจัดตั้งอย่างเป็นทางการ สัญญาออปชั่นจะมีการกำหนดมาตรฐานของสัญญา โดยตลาดกลางจะเป็นผู้กำหนดเงื่อนไขต่างๆ ในการซื้อขาย ไม่ว่าจะเป็นขนาดของสัญญา เงื่อนไขเวลาในการใช้สิทธิ ส่วนราคาใช้สิทธิและวันครบกำหนดของสัญญานั้น ตลาดกลางจะกำหนดขึ้นมาให้หลากหลายให้ผู้ซื้อผู้ขายสามารถเลือกตามที่ต้องการได้ ตัวแปรเดียวที่เหลือน้อยคือค่าพรีเมียม ที่ผู้ซื้อผู้ขายจะต่อรองและตกลงราคากันผ่านระบบซื้อขายอิเล็กทรอนิกส์ การกำหนดมาตรฐานสัญญานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเสริมสร้างสภาพคล่องในการซื้อขาย ผู้ซื้อผู้ขายสามารถเปิดและปิดสถานะโดยไม่ต้องไปหาคู่สัญญาเดิม นอกจากนี้ตลาดที่มีการจัดตั้งอย่างเป็นทางการ ยังมีสำนักหักบัญชีเป็นตัวกลางทำหน้าที่เป็นคู่สัญญาให้กับผู้ซื้อและผู้ขายเพื่อลดความเสี่ยงด้านเครดิตอีกด้วย

สำหรับกลไกการซื้อขายและชำระราคาของออปชั่นแตกต่างจากฟิวเจอร์ส คือ เรื่องการใช้สิทธิ เนื่องจากผู้ซื้อออปชั่นมีทางเลือกว่าจะใช้สิทธิหรือไม่ก็ได้ ในตลาดอนุพันธ์ที่จัดตั้งขึ้นอย่างเป็นทางการ อาจกำหนดให้มีการใช้สิทธิอัตโนมัติ (Automatic Exercise) สำหรับออปชั่นที่มีสถานะ In-the-money หรือจะใช้วิธีแจ้งความประสงค์การใช้สิทธิ (Request for Exercise) โดยผู้ซื้อจะแจ้งความประสงค์ในการใช้สิทธิต่อโบรกเกอร์ แล้วให้โบรกเกอร์แจ้งมายังสำนักหักบัญชีอีกต่อหนึ่งเพื่อแจ้งต่อผู้ขายถึงภาระผูกพันที่ต้องปฏิบัติเนื่องจากผู้ซื้อออปชั่นได้ใช้สิทธิแล้วต่อไป

ข้อแตกต่างอีกประการหนึ่งคือการเก็บหลักประกัน ในการซื้อขายฟิวเจอร์ส สำนักหักบัญชีจะเก็บหลักประกันจากผู้ซื้อและผู้ขายทั้งสองฝ่าย แต่ในการซื้อขายออปชั่น สำนักหักบัญชีมักจะเก็บจากผู้ขายเท่านั้น เนื่องจากผู้ซื้อนั้นขาดทุนสูงสุดเท่ากับค่าพรีเมียม และเมื่อผู้ซื้อได้จ่ายค่าพรีเมียมเต็มจำนวนแล้วก็ไม่มีการผูกพันใดๆ อีกต่อไป มีแต่โอกาสจะได้กำไร แต่ผู้ขายออปชั่นยังมีการผูกพันต่อไป ซึ่งอาจจะขาดทุนก็ได้ในกรณีที่ผู้ซื้อใช้สิทธิ ดังนั้น สำนักหักบัญชีจึงเรียกเก็บหลักประกันจากผู้ขายออปชั่น เพื่อเป็นหลักประกันว่าผู้ขายจะปฏิบัติตามภาระผูกพันได้

ถึงตอนนี้ เชื่อว่าผู้อ่านน่าจะพอมองเห็นลักษณะและกลไกการซื้อขายออปชั่นในเบื้องต้นกันบ้างแล้ว สำหรับ TFX Newsletter ฉบับหน้า เราจะมาทำความรู้จักกับออปชั่นกันต่อ ในตอนที่ 3 ในเรื่องเกี่ยวกับการใช้ประโยชน์จากออปชั่นในด้านต่างๆ



ห้ามพลาด !!! กับการแข่งขัน TFEX Futures Camp:

Challenge 2007 ทำเซียนอนุพันธ์ประชันเกม Online

โอกาส ที่เซียนอนุพันธ์ พลาดไม่ได้

โอกาส ที่เปิดให้ผู้ลงทุน ทดลองซื้อขายอนุพันธ์
เสมือนจริงผ่าน Internet Trading

โอกาส ที่ร่วมลุ้นรางวัลมูลค่ารวมกว่า 300,000 บาท
เริ่มสมัครลงทะเบียนวันที่ 1 มีนาคม 2550

สอบถามรายละเอียดและสมัครแข่งขันได้ที่

www.tfex.co.th/challenge หรือ โทร. 0-2229-2222

TFEX Report

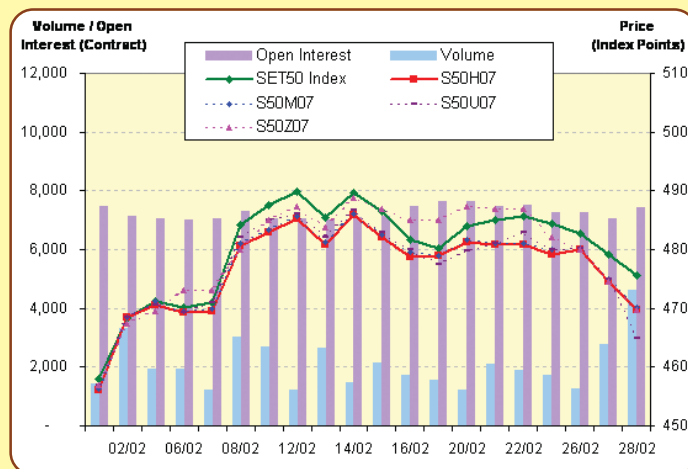
รายงานสรุปการซื้อขายของตลาดอนุพันธ์ ประจำเดือนกุมภาพันธ์ 2550

□ ปริมาณการซื้อขายรวม	41,790	สัญญา
□ ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	2,090	สัญญา
□ สถานะคงค้างรวม ณ สิ้นเดือน	7,432	สัญญา

สัญญา	เดือนที่สัญญาครบกำหนด	เปิด*	สูง	ต่ำ	เฉลี่ย	ชำระราคา**	ปริมาณ	สถานะคงค้าง***
S50H07	Mar-07	457.0	489.6	455.4	475.27	469.7	38,535	6,192
S50M07	Jun-07	457.2	490.0	455.1	476.92	470.2	3,088	1,074
S50U07	Sep-07	460.5	489.0	460.5	479.13	465.0	124	114
S50Z07	Dec-07	460.5	489.4	460.5	475.54	469.8	43	52

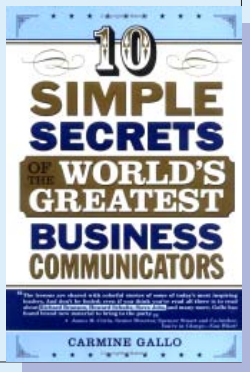
- * เปิด หมายถึง ราคาเปิด ณ วันซื้อขายวันแรกของเดือน
- ** ชำระราคา หมายถึง ราคาที่ใช้ชำระราคา ณ วันซื้อขายวันสุดท้ายของเดือน
- *** สถานะคงค้าง หมายถึง สถานะคงค้าง ณ วันซื้อขายวันสุดท้ายของเดือน

กราฟแสดงราคาและปริมาณการซื้อขาย SET50 Index Futures ประจำเดือนกุมภาพันธ์ ปี 2550



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





10 Simple Secrets of the World's Greatest Business Communicators

ผู้เขียน : คาร์มีนส์ กัลโล

(Carmine Gallo)

จำนวน : 234 หน้า

เนื้อเรื่องโดยย่อ :

ไม่ว่าจะเป็นในภาคธุรกิจหรือในแวดวงการเมืองก็ตาม ผู้ที่สามารถเรียกความสนใจจากสาธารณชนทั้งในชีวิตส่วนตัว และในหน้าที่การงานได้นั้น จะต้องเป็นผู้ที่เชี่ยวชาญในการสร้างความโดดเด่นและการนำเสนอตนเองผ่านสื่อต่างๆ อย่างน่าประทับใจ ผู้บริหารมืออาชีพในทุกระดับชั้นขององค์กรธุรกิจต่างๆ ล้วนแล้วแต่สร้างมูลค่าเพิ่มให้กับตนเองผ่านการให้สัมภาษณ์ และการนำเสนอเรื่องราวเกี่ยวกับเกร็ดประวัติชีวิตส่วนตัว

จากข้อมูลพบว่าผู้ฟังส่วนใหญ่ต่างเคยชินกับการถูกสะกดด้วยคำพูดใน 6 วินาทีแรกเพียงเท่านั้น ดังนั้นการนำเสนอด้วย PowerPoint และการนำเสนอที่แตกต่างจึงเป็นสิ่งท้าทาย และนี่คือหนังสือเพียงเล่มเดียวที่ได้เปิดเผยความลับทางด้านการนำเสนอของบรรดา CEOs ชื่อดังก้องโลก และผู้นำประเทศสำคัญๆ และได้จุดประกายความสนใจให้กับผู้ฟังซึ่งยากแก่การเข้าถึงในยุคปัจจุบันนี้ได้เป็นอย่างดี

เมื่อคุณมีเรื่องราวอันพิเศษที่จะบอกกล่าวแก่ผู้คน ไม่ว่าจะเป็น เรื่องราวอันเกี่ยวเนื่องกับการให้บริการ ผลิตภัณฑ์สินค้าองค์กร หรือประเด็นที่จำเป็นต้องอธิบายต่อสาธารณชนให้เป็นที่น่าสนใจก็ตาม กระบวนการในการผูกเรื่องราวและการนำเสนอของคุณนั้น สามารถสร้างความแตกต่างขึ้นได้ทุกครั้งเมื่อพูดต่อหน้าสาธารณชน ผู้ที่นำเสนอได้ดีกว่าคนอื่นๆ คือผู้ที่สามารถเข้าถึงจิตวิญญาณของผู้ฟังทุกคนได้เป็นอย่างดี ผู้ที่ได้รับการยกย่องให้เป็นผู้เชี่ยวชาญในด้านการติดต่อสื่อสารกับผู้คนในยุคนี้ ซึ่งเป็นนักพูดที่มีความโดดเด่นในโลกแห่งธุรกิจ แม้ว่าต่างก็มาจากหลากหลายสาขาอาชีพ ตำแหน่งหน้าที่การงาน และภูมิหลังที่ต่างกันไป แต่พวกเขาก็มีสิ่งๆ ที่เหมือนกัน นั่นก็คือ ความลับ 10 ประการ (10 Simple Secrets) ที่ทำให้พวกเขานั้นกลายกลายเป็นผู้นำเสนอที่มีสีสันน่าติดตามเป็นอย่างยิ่ง



เมื่ออ่านหนังสือเล่มนี้ คุณจะได้รับการถ่ายทอดประสบการณ์จากผู้บริหารชั้นนำระดับโลก ผู้ซึ่งหลายต่อหลายคนได้มาเปิดเผยความลับในการนำเสนอของพวกเขาเหล่านั้น เป็นครั้งแรกในชีวิต

หนังสือเล่มนี้ได้วิเคราะห์ถึงลีลาชั้นเชิงอันเยี่ยมยอดของผู้คร่ำหวอดแห่งวงการ อาทิเช่น

*Jack Welch

* Scott Cook

*Steve Jobs

* Michael Dell

*Howard Schultz

* John Chambers

*Rudolph Giuliani

* Carly Fiorina

*Richard Branson

* Tony Blair

*Larry Ellison

* Barbara

*Donald Trump

* Corcoran

*Arnold

* และอื่นๆ อีกมากมาย

*Schwarzenegger

ความลับ 10 ประการนี้จะเปลี่ยนแปลงชีวิตคุณ และจะช่วยสร้างจิตวิญญาณแห่งการเป็นนักพูดต่อสาธารณชน โดยการสังเกตและนำไปประยุกต์ใช้เทคนิคต่างๆ ของนักพูดชื่อดังเหล่านั้น ซึ่งจะทำให้คุณ

- โดดเด่นกว่าคู่แข่งของคุณ
- เป็นผู้นำที่มีคุณภาพ
- ปิดการขายด้วยยอดขายอันน่าทึ่ง
- สามารถแสดงวิสัยทัศน์ของคุณได้อย่างเด่นชัด
- รุดหน้าในการเจรจาต่อรองทางธุรกิจ
- สะกดและจุดประกายความคิดให้กับผู้ฟัง
- สามารถปรับเปลี่ยนโลกทั้งใบด้วยบริการ ผลิตภัณฑ์ สินค้า ตัวองค์กร หรือความคิดเห็นใดๆ ก็ตามของคุณ



สมช. คลังเยี่ยมชมบูธตลาดในงานมันนี่ เอ็กซ์โป โคราซ 2007

คุณวิจิตร สุพินิจ ประธานกรรมการ พร้อมด้วย คุณภัทริยา เบญจพลชัย กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์ฯ มอบกระเช้าหนังสือความรู้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้แก่ ฯพณฯ สมหมาย ภาษี รัฐมนตรีช่วยว่าการกระทรวงการคลัง ในโอกาสเยี่ยมชมบูธตลาดหลักทรัพย์ฯ พร้อมนำชมบูธ ซึ่งมีหน่วยงานในตลาดทุน อาทิ ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ตลาดตราสารหนี้ ตลาดตราสารอนุพันธ์ บริษัทศูนย์รับฝากฯ บริษัท เซิทเทรด ดอท คอม และสถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน (TSI) ร่วมให้ข้อมูลและนำเสนอกิจกรรมผ่านแนวคิด **"วางแผนลงทุนวันนี้ เพื่อสุขภาพการเงินที่ดีในอนาคต"** ในงานมันนี่เอ็กซ์โป โคราซ 2007



ให้ความรู้เรื่องการชำระราคาผ่านระบบอิเล็กทรอนิกส์

คุณภัทริยา เบญจพลชัย กรรมการและผู้จัดการ และ คุณสุชาติ สีตวาริน ผู้อำนวยการฝ่ายกำกับบริษัทสมาชิกตลาดหลักทรัพย์ฯ บรรยายให้ความรู้สื่อมวลชน เรื่องระบบบัญชีการซื้อขายหลักทรัพย์และการชำระราคาหลักทรัพย์ผ่านระบบอิเล็กทรอนิกส์ (Automated Transfer System - ATS) ซึ่งจะเริ่มให้บริการตั้งแต่วันที่ 1 เม.ย. 2550 เพื่ออำนวยความสะดวกแก่ผู้ลงทุนบุคคลทุกรายที่ซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านบัญชีเงินสดให้สามารถชำระราคาซื้อขายและรับโอนเงินค่าขายผ่านบัญชีเงินฝากธนาคารอัตโนมัติ



TSD และ TFEX มอบรถกอล์ฟให้โรงพยาบาลธรรมศาสตร์เฉลิมพระเกียรติ

คุณโสภณดี เลิศมนัสชัย กรรมการผู้จัดการ บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด และ คุณเกศรา มัญชุศรี กรรมการผู้จัดการ บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ร่วมมอบรถกอล์ฟจำนวน 2 คัน มูลค่ารวม 480,000 บาท ให้แก่โรงพยาบาลธรรมศาสตร์เฉลิมพระเกียรติ เพื่อใช้ในการรับส่งผู้ป่วย โดยมี ศาสตราจารย์ ดร.สุรพล นิติไกรพจน์ อธิการบดีมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ ให้เกียรติรับมอบ



mai ส่งเสริมอุตสาหกรรมแอนิเมชัน

ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) นำโดย คุณวิเชฐ ตันติวานิช ประธานที่ปรึกษา และคณะที่ปรึกษาด้านตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ร่วมกับสำนักงานส่งเสริมอุตสาหกรรมซอฟต์แวร์แห่งชาติ (องค์การมหาชน) สมาคมผู้ประกอบการแอนิเมชันและคอมพิวเตอร์กราฟฟิกส์ไทย และสมาคมบางกอกเอซีเอ็ม ชิกกราฟ จัดประชุมเชิงปฏิบัติการ **"mai Animation Workshop ครั้งที่ 1/2550"** เพื่อระดมความคิดและช่วยวางแผนในการดำเนินกิจกรรม เพื่อส่งเสริมให้อุตสาหกรรมแอนิเมชันมีการพัฒนาอย่างเป็นรูปธรรม



หารือข้อเศรษฐกิจ

คุณเดวิด วิลเลียม ฟอลล์ เอกอัครราชทูตแห่งสหราชอาณาจักร ประจำประเทศไทย เข้าพบคุณวิจิตร สุพินิจ ประธานกรรมการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ และคุณภัทรียา เบญจพลชัย กรรมการและผู้จัดการ เพื่อหารือเกี่ยวกับทิศทางเศรษฐกิจไทย และโอกาสการลงทุนในปี 2550 พร้อมรับมอบซีดีเพลงไทยในโครงการบันทึกเสียงเพลงประจำชาติ บรรเลงโดยวงดุริยางค์ฟิลาฮาร์โมนิกแห่งประเทศไทยเป็นที่ระลึก



ช่วยเหลือผู้ประสบอัคคีภัยชุมชนคลองเตย 70 ไร่

คุณภัทรียา เบญจพลชัย กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ คุณโสภณดี เลิศมนัสชัย กรรมการผู้จัดการ บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด และคุณเกศรา มัญชุศรี กรรมการผู้จัดการ บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) พร้อมด้วยผู้บริหารบริษัทศูนย์รับฝากฯ ร่วมมอบเงินบริจาคจำนวน 170,000 บาท ให้แก่มูลนิธิดวงประทีป เพื่อจัดซื้อวัสดุอุปกรณ์ก่อสร้างบ้านที่ประสบเหตุอัคคีภัยชุมชนคลองเตย 70 ไร่ โดยมีคุณครูประทีป อึ้งทรงธรรม ฮาตะ เลขานุการมูลนิธิดวงประทีปให้เกียรติรับมอบ



ธุรกรรมซื้อคืนภาคเอกชน

คุณวิจิตร สุพินิจ ประธานกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ และบริษัทศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด กล่าวเปิดงานสัมมนา "Promotion of Private Repo Market" จัดโดย ตลาดหลักทรัพย์ฯ บริษัทศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด ตลาดตราสารหนี้ Nomura Research Institute และ ASEAN Secretariat เพื่อเสริมสร้างความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับธุรกรรมซื้อคืนภาคเอกชนให้แก่สถาบันการเงิน บริษัทหลักทรัพย์ และผู้ร่วมตลาด



ทำเซียนอนุพันธ์ ประชันเกมออนไลน์

คุณเกศรา มัญชุศรี กรรมการผู้จัดการ บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) พร้อมด้วยผู้บริหารจาก 4 บริษัทหลักทรัพย์ชั้นนำ ประกอบด้วย บริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน), บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน), บริษัท ทรินิตี้ โพลาริส ฟิวเจอร์ส จำกัด และบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ร่วมแถลงข่าวเปิดตัวโครงการ TFEX Futures Camp: Challenge 2007 "ทำเซียนอนุพันธ์ ประชันเกมออนไลน์" ซึ่งรางวัลกว่า 300,000 บาท