

วารสาร ตลาดหลักทรัพย์



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
The Stock Exchange of Thailand

ปีที่ 12 ฉบับที่ 2 กรกฎาคม 2551

วารสารเพื่อความรู้เรื่องการลงทุนและความเคลื่อนไหวในตลาดทุนไทย



ตัวอย่างที่มั่นคงของ **SYNEX** และ **MTI** ในตลาดหลักทรัพย์

กรอบโครงสร้าง
การบริหารความเสี่ยง
ขององค์กรเชิงบูรณาการ

Implied Volatility
สิ่งสำคัญที่ไม่อาจมองข้าม

4 องค์กรตลาดทุนร่วมมือ
สร้างพลังทุนคุณภาพ
ผ่านโครงการ **Smart Investors**

ISSN 0859-7871



๙ ๗๗๐๘๕๙ ๗๘๗๐๐๑

สารบัญ

ถ้วยรางวัลที่มั่นคงของ
SYNEX และ MTI
ในตลาดหลักทรัพย์

3

กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์
มิลลิเนี่ยมบลูเรลชีเดนซ์ฟันด์
เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

9

Thailand Corporate Day 2008

11

กรอบโครงสร้าง
การบริหารความเสี่ยงขององค์กร
เชิงบูรณาการ

13

ข่าวธุรกิจหลักทรัพย์

16

ข้อมูลสถิติสำคัญ

20

4 องค์การตลาดทุนร่วมมือ
สร้างพลังทุนคุณภาพ
ผ่านโครงการ Smart Investors

22

เม่นเด็ด เล่มดัง

24

TFEX Newsletter :
Implied Volatility
สิ่งสำคัญที่ไม่อาจมองข้าม

26

กิจกรรมตลาดหลักทรัพย์

31

บรรณาธิการ	พจนนิต	เกิดโชคชัย		
กองบรรณาธิการ	ปณิตดา	เพ็ญประยงค์		
	ธัญธิดา	สารภะดา	ปณธิ	ฉัตรพลรักษ์
	นริรัตน์	สันธนาทิ	สุริรัตน์	ณ ระนอง
อำนวยการผลิต	ฝ่ายสื่อความรู้แหล่งห้องสมุด ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย			

ທະບຽນາຣິກາ

เรื่องจากฉบับเดือนกรกฎาคมนี้ ขอต้อนรับการเข้าจดทะเบียนและซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของ 2 บริษัทที่มีชื่อเสียงและมีศักยภาพในการเติบโตสูง ได้แก่ **บริษัท ซินเน็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (SYNEX)** ผู้จัดจำหน่ายสินค้าไอทีชั้นนำของโลก ซึ่งเข้าจดทะเบียนและซื้อขายในกลุ่มเทคโนโลยี หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารในวันที่ 16 มิถุนายน 2551 และ**บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน) (MTI)** ซึ่งเป็นการควบรวมของ 2 บริษัทประกันภัยยักษ์ใหญ่ คือ บริษัท ภัทรประกันภัย จำกัด (มหาชน) และบริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด เข้าซื้อขายในกลุ่มธุรกิจการเงิน หมวดประกันภัยและประกันชีวิต ในวันที่ 24 มิถุนายน 2551 นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังได้มีโอกาสด้อนรับกองทุนอสังหาริมทรัพย์น้องใหม่ **กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ มัลติเนชั่นแนลเรสซิเดนซ์ฟണ്ട്** เข้าจดทะเบียนซื้อขายในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ เมื่อวันที่ 19 มิถุนายน 2551 โดยใช้ชื่อย่อในการซื้อขายว่า MNRE อีกด้วย

ปัจจุบัน การบริหารความเสี่ยงขององค์กรเป็นเรื่องที่หลายฝ่ายต่างให้ความสำคัญ เพราะเป็นกระบวนการที่ช่วยลดความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นต่อองค์กรและทำให้ธุรกิจดำเนินต่อไปได้อย่างมีประสิทธิภาพ แนวคิดหนึ่งที่ได้รับการยอมรับในระดับสากล คือ **“กรอบโครงสร้างการบริหารความเสี่ยงขององค์กรเชิงบูรณาการ”** ซึ่งเป็นการผนวกกรอบการควบคุมภายในเข้าเป็นส่วนหนึ่งของกรอบการบริหารความเสี่ยง เพื่อให้ความเสี่ยงและการควบคุมภายในมีความเชื่อมโยงอย่างเหมาะสม ท่านสามารถติดตามแนวคิดที่น่าสนใจดังกล่าวได้จากบทความภายในเล่ม ซึ่งสามารถนำมาประยุกต์ใช้ในชีวิตประจำวันได้อีกด้วย

อีกข่าวความเคลื่อนไหวของตลาดทุนไทยที่น่าพลาด **โครงการ Smart Investors (ภูมิคุ้มกันเพื่อผู้ลงทุนที่ชาญฉลาด)** ที่เกิดขึ้นจากการร่วมมือของ 4 องค์กรหลักในตลาดทุนไทย อันได้แก่ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ และสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย ที่มีจุดมุ่งหมายในการสร้างผู้ลงทุนคุณภาพ ติดตามอ่านความคิดเห็นของผู้บริหารจาก 4 สถาบันถึงโครงการดังกล่าวได้ภายในเล่ม

ฉบับนี้ เรายังมีผลการจัดงาน Thailand Corporate Day 2008 มาฝากท่านผู้อ่าน ซึ่งครั้งนี้จัดขึ้น ณ ประเทศสิงคโปร์ โดยเน้นการนำบริษัท จดทะเบียนขนาดกลางและขนาดเล็กที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ไปแนะนำให้ผู้ลงทุนสถาบันต่างประเทศได้ รู้จัก รายละเอียดของการจัดงานจะเป็นอย่างไรนั้นติดตามได้ในหน้า 11

ปิดท้ายฉบับกันด้วย สารความรู้ด้านการลงทุนในอนุพันธ์จาก TFEX Newsletter ฉบับที่ 39 ซึ่งในฉบับนี้ จะนำเสนอบทความ **Implied Volatility สำคัญที่ไม่อาจมองข้าม** ซึ่งเป็นตอนต่อจากฉบับที่แล้ว ท่านที่สนใจสามารถเก็บเกี่ยวความรู้ เพื่อใช้เป็นกลยุทธ์การลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น แล้วพบกันฉบับหน้าค่ะ

“วารสารตลาดหลักทรัพย์” จัดทำขึ้นเพื่อนำเสนอข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ เพื่อเสริมสร้างความรู้ ความเข้าใจที่ถูกต้อง และเผยแพร่พร้อมพัฒนาการใหม่ๆ ซึ่งจะเอื้อประโยชน์ต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์และการพัฒนาตลาดทุน ข้อความหรือความเห็นใดๆ ที่ปรากฏในวารสารฉบับนี้ ไม่จำเป็นต้องเป็นมติของตลาดหลักทรัพย์จะต้องเห็นด้วยเสมอไป ผู้สนใจสมัครสมาชิกโปรดชำระเงินเป็นเช็คธนาคาร/ธนาคาร/ตัวแลกเงิน สิ่งจ่าย “ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” ปณ. ศูนย์การประชุมแห่งชาติสิริกิติ์หรือโอนเงินผ่าน ธนาคารกรุงไทย สาขาคลองเตย บัญชีออมทรัพย์ เลขที่ 009-1-76299-5 ชื่อบัญชี “ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” พร้อมแนบหลักฐานสำเนาการโอนเงินพร้อมใบสมัคร ส่งมาที่ 62 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถนนรัชดาภิเษก คลองเตย กรุงเทพฯ 10110 หรือส่งสำเนาการโอนเงิน พร้อมใบสมัครที่ โทรสาร : 0-2654-5399 หรือสือควมรู้ผ่านเว็บไซต์ www.seffinmart.com สอบถามเพิ่มเติมติดต่อฝ่ายสื่อความรู้และห้องสมุด โทร. 0-2229-2000 ต่อ 2045 E-mail : mediaandlibrarydept@se.or.th

ตัวอย่างที่มั่นคงของ SYNEX และ MTI ในตลาดหลักทรัพย์

▶ บริษัท ชินเน็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) : SYNEX



www.synnex.co.th



คุณสุพันธุ์ มงคลสุธี

ประธานกรรมการและประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
บมจ.ชินเน็ค (ประเทศไทย)



บริษัท ชินเน็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เข้าจดทะเบียนและเริ่มซื้อขายในกลุ่มเทคโนโลยี หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร เมื่อวันที่ 16 มิถุนายน 2551 โดยใช้ชื่อย่อในการซื้อขายว่า "SYNNEX" สำหรับเงินทุนที่บริษัทระดมได้จากการเสนอขายหุ้นใหม่ในครั้งนี้จำนวนทั้งสิ้น 522 ล้านบาท บริษัทจะนำไปใช้ในการขยายสาขาศูนย์บริการซ่อมเปลี่ยนสินค้าในภูมิภาคต่างๆ เพื่อเพิ่มช่องทางการจัดจำหน่ายสินค้า ขยายพื้นที่สำนักงาน รวมทั้งใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ และชำระเงินกู้ยืมระยะสั้น

ชินเน็ค... พู้อัดจำหน่ายสินค้าไอทีชั้นนำของโลก

บริษัท ชินเน็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจจัดจำหน่ายคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์ต่อพ่วงคอมพิวเตอร์ ซอฟต์แวร์ ระบบสารสนเทศ และวัสดุสิ้นเปลืองที่ใช้กับคอมพิวเตอร์ โดยบริษัทเป็นผู้แทนจำหน่ายสินค้าจากผู้ผลิตชั้นนำระดับโลกมากกว่า 50 ตราสินค้า อาทิ Intel, Kingston, HP, EPSON, BENQ, Microsoft, Seagate, Cisco เป็นต้น และมีฐานลูกค้าเป้าหมาย แบ่งออกเป็น 7 กลุ่ม คือ กลุ่มผู้ค้าปลีกสำหรับกลุ่มลูกค้าองค์กร (Corporate Reseller), กลุ่มร้านค้าปลีกสำหรับกลุ่มลูกค้ารายย่อย (Retailer), กลุ่มห้างค้าปลีกขนาดใหญ่ / Modern Trade (Wholesaler/Trader), กลุ่มลูกค้าไอทีขนาดใหญ่ (IT Superstore), กลุ่มผู้ประกอบการเครื่องคอมพิวเตอร์สำเร็จรูปภายในประเทศภายใต้เครื่องหมายการค้าของตัวเอง (OEM : Original Equipment Manufacturer), กลุ่มผู้แทนจำหน่ายและผู้วางระบบ (VAR/SI : Value Added Reseller / System Integrator), และกลุ่มร้านอุปกรณ์เครื่องเขียน (Stationery Shop) โดยในปี 2550 บริษัทมีคู่ค้าอยู่ทั่วประเทศจำนวนทั้งสิ้นกว่า 5,000 ราย

บริษัทก่อตั้งเมื่อวันที่ 5 เมษายน 2531 ในฐานะบริษัทย่อยของ บริษัท ที.เค.เอส. เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทผลิตสื่อสิ่งพิมพ์ที่ทันสมัยที่สุดแห่งหนึ่งของประเทศไทย และบริษัทร่วมทุนกับบริษัท ชินเน็ค เทคโนโลยี อินเทอร์เน็ต ซันเนล คอร์ปอเรชั่นจากประเทศไต้หวัน ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้จัดจำหน่ายอุปกรณ์คอมพิวเตอร์และเทคโนโลยีสารสนเทศรายใหญ่ของโลกที่มีเครือข่ายครอบคลุมทั้งในสหรัฐอเมริกา ออสเตรเลีย จีน ฮองกง นิวซีแลนด์ และอินเดีย

บริษัทมีสำนักงานใหญ่พร้อมคลังสินค้าและศูนย์ขนส่งและกระจายสินค้าที่ทันสมัยบนพื้นที่เกือบ 7 ไร่ ที่ถนนสุคนธสวัสดิ์ ใกล้ทางด่วนเอกมัย-รามอินทรา กรุงเทพฯ และมีสำนักงานสาขาจำนวน 19 แห่งกระจายอยู่ทั่วประเทศ





การขนส่งที่รวดเร็วและระบบบริหารคลังสินค้าอัจฉริยะ...จุดเด่นซีเน็ค

“นอกจากความหลากหลายของผลิตภัณฑ์คอมพิวเตอร์ที่ครบวงจรแล้วเรายังมีระบบบริหารจัดการคลังสินค้าและจัดส่งสินค้าที่ทันสมัยทำให้เราสามารถกระจายสินค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ ด้วยต้นทุนที่ต่ำ ภายใต้แนวคิด “ส่งเข้าได้บ้าง ส่งขายได้เข้า” หรือ “Half Day Delivery” ที่เน้นความรวดเร็ว และเที่ยงตรงในการจัดส่ง นอกจากนี้ สาขาทั้ง 19 สาขาที่กระจายอยู่ทุกภูมิภาคของประเทศมีการเชื่อมโยงกันด้วยระบบการบริหาร “Global System” ซึ่งมีความสามารถในการจัดการตั้งแต่ระบบบัญชี การวิเคราะห์สถานการณ์ทางการตลาดของผลิตภัณฑ์ การจัดการสินค้าและการจัดส่ง รวมถึงการบริหารฐานข้อมูลลูกค้าอย่างครบวงจร ทำให้การจัดส่งสินค้าเป็นไปอย่างสะดวก รวดเร็ว และมีประสิทธิภาพ สร้างความพึงพอใจให้กับลูกค้าเป็นอย่างมาก พร้อมเร่งขยายช่องทางการจัดจำหน่าย ด้วยการเปิดร้านค้า CNEX Shop (ซีเน็คช็อป) ร้านอุปกรณ์คอมพิวเตอร์และไอทีทันสมัย ตอบสนองทุกไลฟ์สไตล์ และเน้นการผลิตคอมพิวเตอร์แบบสั่งประกอบภายใต้แบรนด์สินค้า ‘เลอเมล’ (Lemel)” คุณสุพันธุ์ มงคลสุธี ประธานกรรมการและประธานเจ้าหน้าที่บริหาร เปิดเผยถึงจุดเด่นของบริษัท

มุ่งขยายช่องทาง CNEX Shop และเพิ่มการผลิตสินค้า CTO

ในอนาคต บริษัทได้วางแผนการขยายธุรกิจไปยังผู้บริโภคมากขึ้น โดยจะทำการขยายช่องทางการจัดจำหน่ายของบริษัทในรูปแบบของซีเน็คช็อป ซึ่งเป็นร้านค้าในรูปแบบการทำสัญญาร่วมลงทุนระหว่างบริษัทกับผู้ที่ต้องการลงทุน (Franchise) ที่เน้นกลุ่มลูกค้าระดับกลาง-สูง ถือกำเนิดขึ้นภายใต้แนวคิด 4 C ประกอบไปด้วยความสวยงามทันสมัย (Chic) ตัวเลือกที่หลากหลาย (Choice) การให้บริการอย่างเป็นกันเอง (Companion) และความสะดวกสบาย (Convenience) ทั้งนี้บริษัทคาดว่าจะดำเนินการขยายสาขาประมาณ 20 สาขา ในปี 2551 และขยายสาขาให้ได้ทั้งหมด 250 สาขา ภายในระยะเวลา 5 ปี และสำหรับปี 2551 บริษัทคาดว่าจะเปิดสำนักงานสาขาเพิ่มอีก 2 สาขาในกรุงเทพฯ และปริมณฑล และอีก 2 สาขาในต่างจังหวัด

นอกจากนี้ บริษัทจะมุ่งเน้นการผลิตสินค้าประเภทคอมพิวเตอร์แบบสั่งประกอบ (CTO: Conguration-to-order) ภายใต้เครื่องหมายการค้า “เลอเมล” (Lemel) คอมพิวเตอร์ที่ลูกค้าเป็นผู้ตัดสินใจเลือกสเปคที่ชอบ ตอบทุกความต้องการ ที่คัดสรรชิ้นส่วนประกอบแบรนด์ดังระดับโลกเท่านั้น พร้อมกับการรับประกันถึง 3 ปีเต็ม ผ่านการรับรองมาตรฐานกระบวนการผลิตและการทดสอบคุณภาพเครื่องที่ได้รับมาตรฐานสากล ISO 9001:2000, ISO 14001:2004, มอก. 1956-2548, และ มอก. 1561-2548 ปัจจุบันบริษัทมีกำลังการผลิตเครื่องคอมพิวเตอร์แบบสั่งประกอบประมาณ 4,000 เครื่องต่อเดือนและกำลังศึกษาแผนการขยายการผลิตเพิ่มเติมในปี 2551

ด้วยวิสัยทัศน์ที่มองธุรกิจจัดจำหน่ายคอมพิวเตอร์เป็นธุรกิจครบวงจร (One Stop Shopping) กับบริการหลังการขายสำหรับสินค้าทุกประเภทของบริษัทฯ ตามเงื่อนไขการรับประกันของผู้ผลิต โดยลูกค้าสามารถมารับบริการซ่อมเปลี่ยนได้จากบริษัทฯ คุณสุพันธุ์ได้กล่าวว่า “เราตระหนักดีว่าธุรกิจการจัดจำหน่ายของเราไม่ใช่เพียงธุรกิจการซื้อมาขายไป เราให้ความสำคัญกับการบริการหลังการขาย และการซ่อมบำรุงที่ครบวงจร โดยเราส่งพนักงานซ่อมบำรุงไปอบรมกับผู้ผลิตต่างๆ เพื่อให้พนักงานมีความรู้ความชำนาญในการซ่อมแซมสินค้าที่ต้องใช้ทักษะสูง”

ภาพรวมอุตสาหกรรมยังคงเติบโตต่อเนื่อง

จากการสำรวจของศูนย์เทคโนโลยีอิเล็กทรอนิกส์และคอมพิวเตอร์แห่งชาติ (NECTEC) ในปี 2550 พบว่ามูลค่าตลาดของกลุ่มผลิตภัณฑ์คอมพิวเตอร์และเทคโนโลยีสารสนเทศในประเทศไทยอยู่ที่ประมาณ 226,035 ล้านบาท เติบโตขึ้นประมาณร้อยละ 11.22 จากมูลค่าตลาด 203,240 ล้านบาทในปี 2549 และการขยายตัวของอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศ มีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ประมาณร้อยละ 9.9 ตั้งแต่ปี 2550-2554 (ข้อมูลจาก IDC) โดยที่ตลาดคอมพิวเตอร์ซอฟต์แวร์เป็นตลาดที่มีการเติบโตสูงที่สุดคิดเป็นร้อยละ 17.8 รองลงมา ได้แก่ ตลาดบริการด้านคอมพิวเตอร์ ตลาดคอมพิวเตอร์ฮาร์ดแวร์ และตลาดอุปกรณ์สื่อสารประเภทมือถือที่เติบโตร้อยละ 15, 9.1 และ 7.6 ตามลำดับ

โครงสร้างรายได้และอัตราการเติบโตของ SYNEX

สำหรับ 3 เดือนแรกในปี 2551 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันในปี 2550 ร้อยละ 33.22 ซึ่งเป็นผลมาจากบริษัทฯ มียอดการจำหน่ายสินค้าที่มีกำไรขั้นต้นสูงเพิ่มขึ้น และในส่วนของอัตราการเติบโตของรายได้เฉลี่ยของบริษัทฯ ประมาณร้อยละ 18.09 ต่อปี ซึ่งถือเป็นการเติบโตที่ใกล้เคียงกับการเติบโตของภาคอุตสาหกรรม

ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน SYNEX

(หน่วย : ล้านบาท)

	ไตรมาส 1/2551	ปี 2550	ปี 2549
สินทรัพย์รวม	3,172.73	2,798.40	2,158.80
รายได้รวม	2,935.72	10,842.52	9,694.29
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	71.51	248.35	196.74
กำไรสุทธิ	40.07	139.91	104.02
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.08	0.28	0.21



บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายปันผลไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีและสำรองตามกฎหมายทั้งนี้ในระดับราคา IPO ที่ SYNEX เสนอขายราคา 2.90 บาท คิดเป็นอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E Ratio) เท่ากับ 13.81 เท่า ซึ่งคิดเป็นส่วนลด 39.32 จาก P/E ของหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในช่วงระยะเวลา 3 เดือน ตั้งแต่วันที่ 1 กุมภาพันธ์ ถึง 30 เมษายน 2551 ซึ่งมีค่าเท่ากับ 22.76 เท่า “ธุรกิจของเราเป็นธุรกิจที่เติบโตตลอดเวลา เพราะธุรกิจ IT เป็นธุรกิจที่เข้าไปช่วยลดต้นทุน ช่วยทำให้การบริหารจัดการง่ายขึ้น ทำให้มันทำได้เลยว่า ในฐานะเป็นผู้แทนจำหน่ายรายใหญ่แล้ว SYNEX สามารถที่จะเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดและเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง เพราะเรามีระบบการจัดการบริหารงานที่ดี มีผู้บริหารที่มากด้วยประสบการณ์ และมีจรรยาบรรณในการดำเนินงาน สิ่งเหล่านี้ช่วยสร้างความมั่นใจให้นักลงทุนได้ว่าจะสร้างกำไรและการเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง” คุณสุพันธุ์กล่าวฝากถึงผู้ลงทุน

ซินเน็ค ถือหุ้นใหญ่โดย บมจ.ที.เค.เอส.เทคโนโลยี ในอัตราร้อยละ 36.76 และ King's Eye Investment Ltd. ในอัตราร้อยละ 36.03 ของทุนจดทะเบียนเรียกชำระแล้วหลัง IPO ■

ข้อมูลบริษัท ซินเน็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

ทุนจดทะเบียน	705 ล้านบาท
หุ้นสามัญเดิม	500 ล้านหุ้น
หุ้นสามัญเพิ่มทุน	180 ล้านหุ้น
จำนวนหุ้น IPO	180 ล้านหุ้น
วันที่บริษัทได้เสนอขายหุ้นไอพีโอ	29 พฤษภาคม - 6 มิถุนายน 2551
ราคา IPO	2.90 บาท / หุ้น
ราคา PAR	1 บาท / หุ้น
ที่ปรึกษาทางการเงิน	บริษัทหลักทรัพย์ วัฒนสิน จำกัด (มหาชน)

* ข้อมูล ณ วันที่ 16 มิถุนายน พ.ศ. 2551

▶ บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน) : MTI



www.muangthaiinsurance.com

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรับหลักทรัพย์ของบริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน) เข้าซื้อขายในกลุ่มธุรกิจการเงิน หมวดประกันภัยและประกันชีวิต ตั้งแต่วันที่ 24 มิถุนายน 2551 โดยใช้ชื่อย่อในการซื้อขายว่า “MTI”

เมืองไทยประกันภัย... สองย่อมดีกว่าหนึ่ง

เมื่อวันที่ 20 มิถุนายน 2551 บริษัท ภัทรประกันภัย จำกัด (มหาชน) (PHA) ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนได้ควบรวมกิจการ กับ บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด เกิดเป็นบริษัทใหม่ คือ บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน) (MTI) มีทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น 590 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญ 59 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท ดำเนินธุรกิจรับประกันวินาศภัยหลัก 4 ประเภทได้แก่

- 1.) **รับประกันภัยรถยนต์** เป็นการรับประกันภัยรถยนต์ทั้งภาค บังคับและภาคสมัครใจ
- 2.) **รับประกันภัยเบ็ดเตล็ด** เช่น การประกันการเสี่ยงภัย วิศวกรรม ความรับผิดชอบตามกฎหมาย การประกันภัยบุคคล เป็นต้น
- 3.) **รับประกันภัยอัคคีภัย** เช่น อัคคีภัยสำหรับที่อยู่อาศัย ธุรกิจ หยุตชะงัก เป็นต้น
- 4.) **รับประกันภัยทางทะเลและขนส่ง** มีทั้งการประกันภัยตัวเรือ และประกันภัยการขนส่งสินค้าทางทะเลและอากาศ

ผลของการควบรวมกิจการกันดังกล่าวทำให้ บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน) ก้าวสู่อันดับที่ 6 ทันที จากผู้ประกอบการ ในอุตสาหกรรมประกันวินาศภัยทั้งสิ้น 73 แห่ง จากเดิมที่บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด อยู่ในอันดับ 16 และบริษัท ภัทรประกันภัย จำกัด (มหาชน) อยู่อันดับที่ 31

คุณนวลพรรณ ล่ำซำ
กรรมการผู้จัดการ
บมจ. เมืองไทยประกันภัย

พนักงำนล้ง...พลานความเช่ยวชาญ...พร้อมท้าวสู่แคว่นำของธุรกิจ

คุณนวลพรรณ ล่ำซำ กรรมการผู้จัดการ บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน) กล่าวถึงโอกาสของการควบรวมกิจการในครั้งนี้และเหตุผลของการเลือกใช้แบรนด์เมืองไทยประกันภัยว่า

“เราเชื่อมั่นว่า การควบรวมของเราในครั้งนี้จะทำให้บริษัทฯ มีความมั่นคงและความแข็งแกร่งเพิ่มขึ้น พร้อมทั้งช่วยลดต้นทุนของบริษัทในระยะยาว โดยนำเอาความเชี่ยวชาญในแต่ละด้านมาผนึกรวมกัน พร้อมกันนี้ยังทำให้เรามีกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ครอบคลุมและสามารถให้บริการแก่ลูกค้าได้ครบถ้วนยิ่งขึ้น ในขณะที่เดียวกันก็สามารถใช้จุดเด่นของการมีช่องทางจำหน่ายและบริการที่หลากหลายมากขึ้น เช่น สถาบันการเงิน ตัวแทนและนายหน้า พันธมิตรประกันภัยรถยนต์ ศูนย์บริการลูกค้า และสำนักงานตัวแทนซึ่ง ณ ปัจจุบันมีอยู่ทั้งสิ้น 304 แห่ง ทั่วประเทศ รวมทั้งช่องทางการขายตรง เช่น การขายประกันภัยผ่านโทรศัพท์ เพื่อให้สามารถเข้าถึงลูกค้าได้กว้างขวางยิ่งขึ้น ส่วนเหตุผลที่เราเลือกใช้ชื่อ ‘เมืองไทยประกันภัย’ เป็นแบรนด์นั้น เป็นเพราะว่าเราพบว่าคนส่วนใหญ่ติดหู จดจำ และรู้จักเมืองไทยประกันภัยเป็นอย่างดี”

สร้างสมดุลใบฐานรายได้ เพิ่มความมั่นคงในฐานการเงิน



ก่อนการควบรวมกิจการ บริษัท ภัทรประกันภัย จำกัด (มหาชน) มีรายได้หลักจากธุรกิจประกันอัคคีภัยและธุรกิจประกันภัยเบ็ดเตล็ด กล่าวคือ รายได้จากการประกันอัคคีภัย 43.4% หรือมีส่วนแบ่งทางการตลาดในธุรกิจประกันอัคคีภัย 8.0% ใหญ่เป็นอันดับที่ 3 และมีรายได้จากการประกันภัยเบ็ดเตล็ด 53.1% นอกเหนือจากนั้นเป็นรายได้จากการประกันภัยทางทะเลอีกร้อยละ 3.5%

ส่วนรายได้หลักของบริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด ก่อนการควบรวมกิจการมาจากธุรกิจประกันภัยรถยนต์เป็นหลักคิดเป็นสัดส่วน 69.6% จากเบี้ยประกันภัยรับรวม มีส่วนแบ่งทางการตลาดในธุรกิจ

ประกันภัยรถยนต์คิดเป็น 2.5% อยู่ในอันดับที่ 9 ในขณะที่มีเบี้ยประกันภัยรับจากการประกันภัยเบ็ดเตล็ด 19.7% การประกันอัคคีภัย 8.5% การประกันภัยทางทะเล 2.2%

ภายหลังการควบรวมกิจการพบว่า ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2551 รายได้หลักของบริษัทฯ มาจากการประกันภัยรถยนต์ 47.75% การประกันภัยเบ็ดเตล็ด 29.75% การประกันอัคคีภัย 19.86% การประกันภัยทางทะเล 2.64% ส่งผลให้เมืองไทยประกันภัยกลายเป็นบริษัทประกันภัยที่มีผลิตภัณฑ์ที่สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างครอบคลุมและครบวงจรมากที่สุดแห่งหนึ่ง พร้อมนี้คุณนวลพรรณได้กล่าวถึงการเติบโตและโครงสร้างรายได้ในอนาคตว่า

“ภายหลังการควบรวมกิจการ เราตั้งเป้าหมายการเติบโตในปี 2551 ไว้ที่ 20% หรือมีเบี้ยประกันภัยรับ 4,050 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นสัดส่วนเบี้ยประกันภัยรถยนต์ในสัดส่วน 45% เบี้ยประกันอัคคีภัยและทรัพย์สินประมาณร้อยละ 32 และเบี้ยประกันภัยในประเภทอื่นอีก 23% ซึ่งจะช่วยให้เมืองไทยประกันภัยกลายเป็นบริษัทประกันวินาศภัยที่จะมีฐานเบี้ยประกันภัยที่หลากหลายและครอบคลุม ส่งผลดีต่อการบริหารความเสี่ยงในด้านการดำเนินงานที่ไม่มีการพึ่งพารายได้จากผลิตภัณฑ์หลักใดเป็นการเฉพาะ”



ฐานการเงินภายหลังการควบรวม

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2551 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ทั้งสิ้น 6,793.89 ล้านบาท โดยในจำนวนนี้เป็นเงินลงทุนในหลักทรัพย์รวมประมาณ 3,304.14 ล้านบาท แบ่งเป็นการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ 1,879.49 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 57% การลงทุนในตลาดตราสารทุน 1,424.65 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 43% ของทั้งหมด และมีส่วนของผู้ถือหุ้น 3,420.15 ล้านบาท

“บริษัทฯ ของเรามีความมั่นคงทางด้านการเงินอย่างมาก โดยมีสัดส่วนการดำรงเงินกองทุนสูงกว่า 7 เท่าของยอดเงินกองทุนตามหลักเกณฑ์ใหม่ที่สำคัญงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย หรือ คปภ. พิจารณาดำเนินการอยู่ ซึ่งคิดเป็น 1.5 เท่าของหลักเกณฑ์เดิม” คุณนวลพรรณแสดงความมั่นใจถึงศักยภาพความมั่นคงของบริษัทฯ

สถานะการแข่งขันในอุตสาหกรรม

ในด้านการแข่งขันในอุตสาหกรรมธุรกิจประกันวินาศภัยนั้น กล่าวได้ว่าเป็นอุตสาหกรรมที่มีผู้ประกอบการมากมาย และมีการแข่งขันสูงจากข้อมูลของสำนักงาน คปภ. ระบุว่าในปี 2550 มีบริษัทประกันภัยในประเทศไทยรวมทั้งสิ้น 73 บริษัท โดย 5 อันดับแรกของอุตสาหกรรมมีส่วนแบ่งการตลาดรวมกันเพียงร้อยละ 36.9

สำหรับการเติบโตของอุตสาหกรรมประกันวินาศภัยในปี 2550 นั้น พบว่าอยู่ที่ 5.8% ปรับตัวลดลงจากอัตราการเติบโตที่ 7.0% ในปี 2549 ตามสภาวะเศรษฐกิจของประเทศ โดยมีธุรกิจประกันภัยรถยนต์เป็นภาคที่เติบโตสูงที่สุดอยู่ที่ 7.9% ตามมาด้วยธุรกิจประกันภัยเบ็ดเตล็ดซึ่งเติบโตอยู่ที่ 4.3%

มุ่งเน้นพัฒนาผลิตภัณฑ์ ตอบทุกโจทย์ความต้องการของลูกค้า



คุณวอลพรรณกล่าวถึงการดำเนินงานในก้าวต่อไปของบริษัทฯ ว่า “ด้วยประสบการณ์และความเชี่ยวชาญด้านการประกันภัยที่ยาวนานของทั้ง 2 บริษัท ทำให้เรามั่นใจว่าการดำเนินงานของเมืองไทยประกันภัยนับจากนี้ต่อไปจะเต็มเปี่ยมไปด้วยคุณภาพของบริการที่เพิ่มขึ้น การพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่ตอบโจทย์ความต้องการได้ครอบคลุมทุกกลุ่มลูกค้าได้มากขึ้น

โดยเรามุ่งมั่นที่จะสร้างสรรค์สินค้าและบริการใหม่ๆ ที่เข้าถึงทุกไลฟ์สไตล์ของกลุ่มลูกค้า ยกตัวอย่างเช่น ตอนนี้เราได้นำเสนอแผนประกันภัยอุบัติเหตุส่วนบุคคลที่คุ้มครองครอบคลุมได้ทั้งครอบครัว ในชื่อว่า เมืองไทย PA MAX ซึ่งถือได้ว่าเป็นกรมธรรม์ประกันอุบัติเหตุส่วนบุคคลที่แตกต่างจากของบริษัทอื่นๆ ในตลาดที่มีแค่คุ้มครองเพียงบุคคลเดียว นอกจากนั้น เรายังเน้นเจาะกลุ่มลูกค้าที่เป็นบริษัทจดทะเบียน โดยเราเป็นเจ้าของตลาดอยู่ในธุรกิจกรมธรรม์ความรับผิดชอบของการและเจ้าหน้าที่บริษัท หรือ ดีแอนด์โอ (Directors' and Officers' Liability Insurance : D&O) ซึ่งปัจจุบันมีฐานลูกค้ารายใหญ่ที่เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ หลายสิบแห่ง ซึ่งมีทุนประกันเฉลี่ยประมาณ 100-200 ล้านบาท และเชื่อมั่นว่าโอกาสในการขยายตัวของตลาดการประกันภัยกรรมการและเจ้าหน้าที่บริษัทยังมีอีกมาก

พร้อมกันนี้ เราก็ได้วางแผนที่จะลงทุนทางด้านระบบเทคโนโลยีสารสนเทศเพื่อให้การบริการลูกค้ามีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น พร้อมทั้งอาศัยความร่วมมือจากพันธมิตรที่เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ในการพัฒนาช่องทางการจัดจำหน่ายให้มีเครือข่ายที่เข้มแข็งและกว้างขวางมากขึ้นด้วย”

ปัจจุบัน บริษัทฯ มีสัดส่วนการจัดจำหน่ายผ่านช่องทางต่างๆ คือ การจัดจำหน่ายผ่านตัวแทนและนายหน้า 37% ผ่านสถาบันการเงิน 28% ผ่านพันธมิตรทางธุรกิจรถยนต์และเช่าซื้อ 16% ผ่านช่องทางการขายตรง 14% และผ่านช่องทางтелеมาร์เก็ตติ้ง 5% โดยมุ่งเน้นทั้งกลุ่มลูกค้าสถาบันการเงิน กลุ่มลูกค้านิติบุคคล และกลุ่มลูกค้าบุคคลธรรมดา



ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรก

อันดับ	ชื่อ	ร้อยละ
1	บริษัท เมืองไทย ไฟรท์ส โฮลดิ้ง จำกัด	25.20
2	กลุ่มบุคคลตระกูลลำซำ	15.40
3	FORTIS INSURANCE INTERNATIONAL N.V.	10.00
4	ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	6.00
5	บริษัท ลีอกชเล่ย์ จำกัด (มหาชน)	5.40

สำหรับผู้สนใจศึกษาข้อมูลของ บมจ. เมืองไทยประกันภัย เพิ่มเติมสามารถดูรายละเอียดได้ที่ เว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ www.set.or.th หรือ เว็บไซต์ บริษัท เซ็ทเทรด ดอท คอม ที่ www.settrade.com ■

กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์มัลติเนชั่นแนลเรสซิเดนซ์ฟണ്ട് เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

โดย โสภณ บุญพัว

กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์มัลติเนชั่นแนลเรสซิเดนซ์ฟണ്ട് เข้าจดทะเบียนซื้อขายในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ เมื่อวันที่ 19 มิถุนายน 2551 โดยใช้ชื่อย่อในการซื้อขายว่า “MNRF”

MNRF มีนโยบายนำเงินไปลงทุนในอสังหาริมทรัพย์หรือสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ ประเภทบ้านเดี่ยว อพาร์ทเมนต์ เซอร์วิสอพาร์ทเมนต์ คอนโดมิเนียมพักอาศัย ในเขตกรุงเทพ และปริมณฑล รวมไปถึงจังหวัดอื่นที่มีแนวโน้มในการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่ดี เพื่อนำมาหาประโยชน์ ไม่ว่าจะเป็นการให้เช่าหรือขาย หรือดำเนินการอื่นใดเพื่อมุ่งให้เกิดรายได้ และผลตอบแทนแก่กองทุนและผู้ถือหน่วยลงทุน

ลงทุนในโครงการที่พักอาศัยนานาชาติ

ทรัพย์สินที่กองทุนฯ ได้เข้าลงทุนนั้น ประกอบด้วย

- 1.) โครงการ **“นิชดา แอทอีสเทิร์น ซีบอร์ด”** - โครงการบ้านเดี่ยว จำนวน 35 หลัง ในอำเภอศรีราชา จังหวัดชลบุรี ซึ่งเป็นทำเลที่มีศักยภาพในการเติบโตที่ดี อยู่ใกล้กับนิคมอุตสาหกรรมและสวนอุตสาหกรรมในเขต Eastern Seaboard เช่น อมตะนคร แหลมฉบัง ปอวิน เป็นต้น นอกจากนี้ ยังอยู่ในบริเวณใกล้เคียงกับโรงเรียนนานาชาติ International School Eastern Seaboard (ISE) ซึ่งเป็นจุดสำคัญในการดึงดูดผู้เช่าที่เป็นชาวต่างชาติ
- 2.) โครงการ **“ปาล์มทรีเพลส”** - โครงการบ้านเดี่ยวจำนวน 30 หลัง โดยเป็นโครงการย่อยในโครงการนิชดาธานี ถนนแจ้งวัฒนะ จังหวัดนนทบุรี

ชื่อย่อกองทุน	MNRF
ประเภทกองทุน	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ ประเภทไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุน และไม่กำหนดอายุโครงการ
ทุนจดทะเบียน	1.075 ล้านบาท
จำนวนหน่วยลงทุน	107.5 ล้านหน่วย
มูลค่าที่ตราไว้	10 บาท
วันที่เสนอขายหน่วยลงทุนต่อประชาชนทั่วไป	21 เมษายน - 8 พฤษภาคม 2551
ผู้บริหารและจัดการกองทุน	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)



- 3.) โครงการ **“อาคารชุดนิชดาการ์เดนส์ คอนโดมิเนียม”** - โครงการอาคารชุดพักอาศัยสูง 7 ชั้น 14 ระดับ รวมจำนวนห้องชุดที่กองทุนฯ เข้าลงทุนทั้งหมด 48 ห้อง คิดเป็นเนื้อที่ 11,566.90 ตารางเมตร โดยเป็นโครงการย่อยในโครงการนิชดาธานี จังหวัดนนทบุรี

ทั้งนี้ โครงการนิชดาธานีเป็นโครงการที่พักอาศัยนานาชาติแห่งแรกในประเทศไทย โดยเป็นโครงการที่มีความทันสมัยและหรูหรา ตามแบบตะวันตก แวดล้อมด้วยพื้นที่สีเขียวซึ่งให้บรรยากาศความเป็นธรรมชาติ มีทะเลสาบขนาด 125 ไร่ อยู่ใจกลางหมู่บ้าน พร้อมทางเดินรอบทะเลสาบเหมาะสำหรับการพักผ่อนและออกกำลังกาย เป็นโครงการที่ประสบความสำเร็จในการสร้างชุมชนของชาวต่างชาติ (Multi-national Community)



ที่เข้ามาทำงานในประเทศไทย ซึ่งต้องการที่พักอาศัย ที่มีคุณภาพชีวิตใกล้เคียงกับที่เคยอยู่อาศัยในประเทศบ้านเกิด และมีเพื่อนบ้านที่เป็นชาวต่างชาติ ที่มีวิถีชีวิตคล้ายคลึงกันโดยมีโรงเรียนนานาชาติ International School Bangkok (ISB) เป็นจุดดึงดูดสำคัญ ภายในโครงการประกอบด้วยโครงการย่อยหลายโครงการ ทั้งโครงการบ้านเดี่ยว ทาวน์เฮ้าส์ อพาร์ทเมนต์ และอาคารชุดพักอาศัย เพื่อให้ผู้ที่ต้องการเข้ามาพักอาศัยสามารถเลือกรูปแบบที่อยู่อาศัยและสภาพแวดล้อมที่เหมาะสมกับความต้องการของตนเองได้

ดังนั้น กลุ่มลูกค้าเป้าหมายหลักของโครงการทั้งหมดดังกล่าว ส่วนใหญ่คือชาวต่างชาติที่ทำงานในแถบนิคมอุตสาหกรรมในเขต Eastern Seaboard และชาวต่างชาติที่ทำงานในเขตศูนย์กลางธุรกิจ (Central Business District-CBD) ปัจจุบันที่มีผลต่อ

การเลือกที่อยู่อาศัยของกลุ่มดังกล่าวคือ ทำเลที่ตั้งโครงการซึ่งใกล้โรงเรียนนานาชาติ ส่วนปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจอื่น ๆ คือ คุณภาพโครงการ สิ่งอำนวยความสะดวกครบครัน เช่น villa supermarket หรือ ทำเลที่ตั้งอยู่ใกล้สนามกอล์ฟ เป็นต้น

ได้รับผลตอบแทนสม่ำเสมอจากค่าเช่า

จุดเด่นที่น่าสนใจของ MNRF อยู่ที่การได้รับผลตอบแทนสม่ำเสมอ โดยปล่อยเช่าทรัพย์สินทั้งหมดที่ลงทุนให้กับบริษัท นิชดาพร็อพเพอร์ตี้ จำกัด เป็นระยะเวลา 7 ปี ซึ่งจะได้รับผลตอบแทนเป็นค่าเช่ารายเดือน โดยที่บริษัท นิชดาพร็อพเพอร์ตี้ จำกัด ได้ทำสัญญาเช่าโดยวางหลักประกัน คิดเป็นมูลค่า 9 เดือนของค่าเช่า และยินยอมเสียค่าปรับเป็นเงินค่าเช่า 24 เดือน หากผิดสัญญาเช่า นอกจากนั้น การที่กองทุนฯ มีกรรมสิทธิ์โดยสมบูรณ์ในทรัพย์สินที่เช่าลงทุน (Freehold) ยังทำให้มีโอกาสได้รับประโยชน์จากการเพิ่มค่าของทรัพย์สินที่ลงทุนในอนาคต โดยกองทุนมีสิทธิที่จะขายทรัพย์สินที่ลงทุนดังกล่าวนี้ได้หลังปีที่ 3 เมื่อพิจารณาเห็นว่าเป็นประโยชน์กับผู้ลงทุนโดยไม่ถือว่าเป็นการผิดสัญญาเช่ากับบริษัท นิชดาพร็อพเพอร์ตี้ จำกัด

ทั้งนี้ บริษัท นิชดาพร็อพเพอร์ตี้ จำกัด จะชำระค่าเช่าให้แก่กองทุนฯ ภายในทุกวันที่ 5 ของเดือนถัดไป โดยมีค่าเช่าต่อปี ดังนี้

ปีที่	ค่าเช่าต่อปี (ล้านบาท)
1	89.74
2	90.76
3	91.78
4	93.06
5	94.33
6	95.71
7	97.21

นโยบายการจ่ายเงินปันผล

MNRF มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลไม่เกินปีละ 4 ครั้ง ในกรณีที่กองทุนมีกำไรสุทธิจากรายได้ประจำหรือจากการขายอสังหาริมทรัพย์ในแต่ละงวดบัญชีประจำปี ในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของรายได้จากการลงทุนหลังหักค่าใช้จ่าย บวกหรือหักกำไรหรือขาดทุนสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นของโครงการในแต่ละงวดบัญชี และไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของกำไรสุทธิประจำปี ในกรณีที่กองทุนมีกำไรสะสม บริษัทจัดการอาจจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหน่วยลงทุนจากกำไรสะสมได้ โดยมีเงื่อนไขว่าต้องไม่ทำให้กองทุนรวมเกิดผลขาดทุนสะสม กล่าวได้ว่าการลงทุนใน MNRF นับเป็นโอกาสที่ดีที่ผู้ลงทุนจะมีสิทธิได้เป็นเจ้าของอสังหาริมทรัพย์คุณภาพสูงซึ่งเป็นที่อยู่อาศัยของชาวต่างชาติที่มีมาตรฐานโครงการระดับสากล ■

ผู้ถือหน่วยลงทุนรายใหญ่ 3 อันดับแรก

ผู้ถือหน่วยลงทุนรายใหญ่	ร้อยละ
บริษัท นิชดา พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด	18.60
ธนาคารออมสิน	4.10
ธนาคารกรุงไทย	3.28

Thailand Corporate Day 2008

เพื่อให้สอดคล้องกับแผนการขยายฐานผู้ลงทุนสถาบันต่างประเทศ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ได้เข้าร่วมงาน "Thailand Corporate Day 2008" ซึ่งจัดขึ้นระหว่างวันที่ 3-4 กรกฎาคม 2551 ณ โรงแรม The Ritz Carlton Millenia ประเทศสิงคโปร์ ตามคำเชิญของบริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด และ Deutsche Bank ซึ่งมีเป้าหมายเพื่อมุ่งเน้นให้บริษัทจดทะเบียนขนาดกลางและขนาดเล็ก (Mid - Small Cap Stock) ที่มีผลประกอบการดี มีโครงสร้างพื้นฐานแข็งแกร่งของไทยเป็นที่รู้จักในกลุ่มนักลงทุนสถาบันต่างประเทศมากขึ้น ในขณะเดียวกันจะช่วยเปิดโอกาสให้นักลงทุนต่างประเทศได้รับข้อมูลที่ เป็นประโยชน์ และเห็นโอกาสการลงทุนในบริษัทที่กล่าวถึงนี้ มีผู้บริหารระดับสูงของบริษัทจัดการลงทุน ผู้จัดการกองทุน และผู้ลงทุนสถาบันชั้นนำของสิงคโปร์เข้าร่วมงานอย่างคับคั่ง



12 ธุรกิจขนาดกลางและขนาดเล็กศักยภาพสูงร่วมให้ข้อมูล

ภายในงานมีบริษัทจดทะเบียนขนาดกลางและขนาดเล็ก จำนวนทั้งสิ้น 12 บริษัทเข้าร่วมให้ข้อมูล โดยแบ่งเป็นบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 9 บริษัท และบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จำนวน 3 บริษัท ดังนี้

	หมวดธุรกิจ	บริษัท	ชื่อย่อ	มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (ล้านบาท)
SET				
	ธุรกิจการเงิน			
1	ธนาคาร	ธนาคาร ทิสโก้ จำกัด (มหาชน)	TISCO	10,076
	สินค้าอุตสาหกรรม			
2	วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร	บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)	GSTEEL	17,475
	ทรัพยากร			
3	พลังงานและสาธารณูปโภค	บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)	BCP	12,422
	เทคโนโลยี			
4	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	บริษัท เดลต้า อิเลคทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	DELTA	25,696
	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง			
5	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์	บริษัท เหมราชพัฒนาที่ดิน จำกัด (มหาชน)	HEMRAJ	10,599
6	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์	บริษัท เมเจอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	MJD	2,646
7	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์	บริษัท พร็อพเพอร์ตี้ เพอร์เฟกต์ จำกัด (มหาชน)	PF	3,025
	บริการ			
8	การแพทย์	บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน)	BGH	47,062
9	สื่อและสิ่งพิมพ์	บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน)	MCOT	15,391
mai				
10		บริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	TRC	1,294
11		บริษัท ยูนิเมต เอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	UEC	2,688
12		บริษัท ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	UMS	3,979



บริษัทที่เข้าร่วมงานมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดรวมกันทั้งสิ้น 152,354 ล้านบาท (ณ วันที่ 14 กรกฎาคม 2551) จำแนกเป็นมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ไป Roadshow เท่ากับ 144,393 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 3 ของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของตลาดหลักทรัพย์ฯ ส่วนมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่ไป Roadshow เท่ากับ 7,961 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 24 ของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ปัจจุบันมีบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ 49 บริษัท มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดที่ 34,526 ล้านบาท

นักลงทุนสถาบันต่างประเทศตอบรับเข้าร่วมงานอย่างน่าประทับใจ

ผลการจัดงานมีนักลงทุนสถาบันต่างประเทศให้ความสนใจเข้าร่วมงานกว่า 50 คน จาก 32 สถาบัน นับการประชุมได้ทั้งสิ้น 84 การประชุม จำแนกเป็นการประชุมในตลาดหลักทรัพย์ฯ และ ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ได้ดังนี้

	One-on-one meeting	Group meeting	รวมการประชุม	ผู้จัดการกองทุน /สถาบัน
BCP	4	4	8	10 / 9
BGH	5	3	8	2 / 18
DELTA	2	5	7	12 / 9
GSTEEL	3	2	5	7 / 6
HEMARAJ	4	4	8	14 / 12
MCOT	5	2	7	11 / 8
MJD	3	3	6	12 / 8
PF	4	4	8	16 / 13
TISCO	7	2	9	12 / 11
รวม SET	37	29	66	49 / 32
TRC	2	3	5	10 / 9
UEC	4	2	6	9 / 8
UMS	5	2	7	10 / 9
รวม mai	11	7	18	15 / 13
รวมทั้งสิ้น	48	36	84	50 / 32

ประเด็นการหารือครอบคลุมข้อมูลที่สำคัญต่อการลงทุน

เพื่อสร้างความมั่นใจในการลงทุนในบริษัทจดทะเบียนที่เข้าร่วมงาน ผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนได้นำเสนอข้อมูลประเด็นสำคัญๆ ที่เป็นประโยชน์ในการตัดสินใจให้ผู้ลงทุนอย่างครบถ้วนเหมาะสม อาทิ ข้อมูลของบริษัทจดทะเบียน เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์หรือบริการและการดำเนินงานของบริษัท แนวโน้มทางธุรกิจ ภาพการแข่งขันของอุตสาหกรรมในประเทศ ข้อได้เปรียบเชิงการแข่งขันทั้งจากในประเทศและต่างประเทศ นโยบายการตั้งราคา ส่วนแบ่งการตลาด การเป็นผู้นำในตลาด นโยบายทางการตลาด การบริหารจัดการด้านต้นทุนราคาสินค้า และการบริหารจัดการภายในองค์กร การบริหารความเสี่ยงทั้งจากอัตราแลกเปลี่ยน ต้นทุนราคาวัตถุดิบ ราคาค่าแรงงาน การขาดแคลนแรงงานมีฝีมือ ราคาค่าขนส่ง ตลอดจนการพัฒนาสินค้าใหม่ๆ ความได้เปรียบทางการแข่งขัน การรักษาความได้เปรียบทางการแข่งขันอย่างยั่งยืน รวมทั้งมุมมองเชิงมหภาคเกี่ยวกับผลกระทบต่ออุปสงค์ธุรกิจ สถานการณ์ทางเศรษฐกิจ นโยบายเศรษฐกิจ สถานการณ์ราคาพลังงาน และราคาสินค้าโภคภัณฑ์

การร่วมเผยแพร่ข้อมูลที่เป็นประโยชน์ในครั้งนี้ ทำให้นักลงทุนต่างประเทศได้เข้าใจในธุรกิจและศักยภาพในการเติบโตของธุรกิจขนาดกลางและขนาดเล็ของไทย และเล็งเห็นโอกาสในการลงทุน รวมทั้งเป็นการสร้างความเชื่อมั่นแก่ผู้ลงทุนในประเทศต่อตลาดทุนไทย ในขณะเดียวกัน บริษัทจดทะเบียนก็ได้มีโอกาสแลกเปลี่ยนมุมมองของนักลงทุนเพื่อนำมาใช้ในการพัฒนาบริษัทต่อไป โดยหวังว่าผลของการจัดงานในครั้งนี้จะช่วยขยายฐานนักลงทุนต่างประเทศ และเพิ่มสัดส่วนการลงทุนของนักลงทุนสถาบันต่างประเทศทั้งในตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ■



กรอบโครงสร้างการบริหารความเสี่ยง ขององค์กรเชิงบูรณาการ

ท่านคงคุ้นเคยกับคำกล่าวที่ว่า “การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน” เป็นอย่างดี ความจริงแล้วไม่ใช่เฉพาะการลงทุนเท่านั้นที่มีความเสี่ยง การดำเนินชีวิตประจำวันไม่ว่าจะเป็นการทำงาน การพักผ่อน หรือกิจกรรมอื่นๆ ล้วนแล้วแต่มีความเสี่ยงเกิดขึ้นได้ การจะทำให้ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นสร้างความเสียหายน้อยที่สุด ท่านจะต้องทำความเข้าใจกับความเสี่ยงเหล่านั้น และรู้จักเลือกใช้เครื่องมือในการจัดการความเสี่ยงได้อย่างเหมาะสม สำหรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นในองค์กร เมื่อท่านนำแนวคิดในการบริหารความเสี่ยงมาประยุกต์ใช้ ย่อมจะเป็นการเสริมศักยภาพของธุรกิจ และก่อให้เกิดมูลค่าเพิ่มต่อทั้งองค์กรและผู้มีส่วนได้ส่วนเสียต่างๆ

ทำไมจึงต้องบริหารความเสี่ยง

ความเสี่ยง ถือเป็นเหตุการณ์ที่ไม่มีความแน่นอน คืออาจจะเกิดขึ้นหรือไม่เกิดขึ้นก็ได้ การมองโลกในแง่ดีอาจทำให้ท่านรู้สึกว่าการณ์เลวร้ายต่างๆ ไม่น่าจะเกิดขึ้นและท่านคงไม่จำเป็นต้องเตรียมพร้อมเพื่อรับมือหรือคิดหาวิธีการตอบสนองต่อเหตุการณ์นั้น ซึ่งถ้าเหตุการณ์ดังกล่าวไม่เกิดขึ้นจริง ก็ถือว่าท่านโชคดี แต่ในความเป็นจริงความโชคดีมิได้เกิดขึ้นในทุกกรณีกับทุกคนเสมอไป กรณีที่มีเหตุการณ์เลวร้ายเกิดขึ้นจะเป็นการดีกว่าหรือไม่หากท่านได้ตระหนักถึงความเป็นไปได้และผลกระทบที่จะเกิดขึ้นจากเหตุการณ์ดังกล่าว และได้เตรียมวิธีการตอบสนองเพื่อลดความเสียหายไว้เรียบร้อยแล้ว การกล่าวเช่นนี้มีได้หมายความว่าให้ท่านมองโลกในแง่ร้ายตลอดเวลา แต่ต้องการให้ท่านเล็งเห็นความสำคัญของการบริหารความเสี่ยง และมองเหตุการณ์ต่างๆ อย่างมีสติ



แนวคิดในการบริหารความเสี่ยง

แนวคิดในการบริหารความเสี่ยงแนวคิดหนึ่งที่ได้รับการยอมรับในระดับสากล คือ กรอบโครงสร้างการบริหารความเสี่ยงขององค์กรเชิงบูรณาการ (Enterprise Risk Management - Integrated Framework) ที่จัดทำโดย The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) ซึ่งเป็นเครื่องมือที่สำคัญที่จะทำให้ท่านสามารถมองภาพความเสี่ยงและออกแบบวิธีการจัดการความเสี่ยงได้อย่างเป็นระบบ

COSO Internal Control Framework vs. COSO Enterprise Risk Management Framework

ท่านอาจเคยได้ยินชื่อของ COSO มาบ้างแล้ว เนื่องจาก COSO ได้กำหนดกรอบโครงสร้างการควบคุมภายในเชิงบูรณาการ (Internal Control - Integrated Framework) ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2535 และต่อมาในปี พ.ศ. 2547 COSO ได้พัฒนากรอบโครงสร้างการบริหารความเสี่ยงขององค์กรเชิงบูรณาการขึ้นมา (Enterprise Risk Management - Integrated Framework) เรียกว่า COSO ERM กรอบโครงสร้างทั้งสองนี้มีความสัมพันธ์กัน กล่าวคือ กรอบการควบคุมภายใน ได้ถูกนำมาผนวกเข้าเป็นส่วนหนึ่งของกรอบการบริหารความเสี่ยง เพื่อให้ความเสี่ยงและการควบคุมภายในมีความเชื่อมโยงอย่างเหมาะสม

การบริหารความเสี่ยงขององค์กร

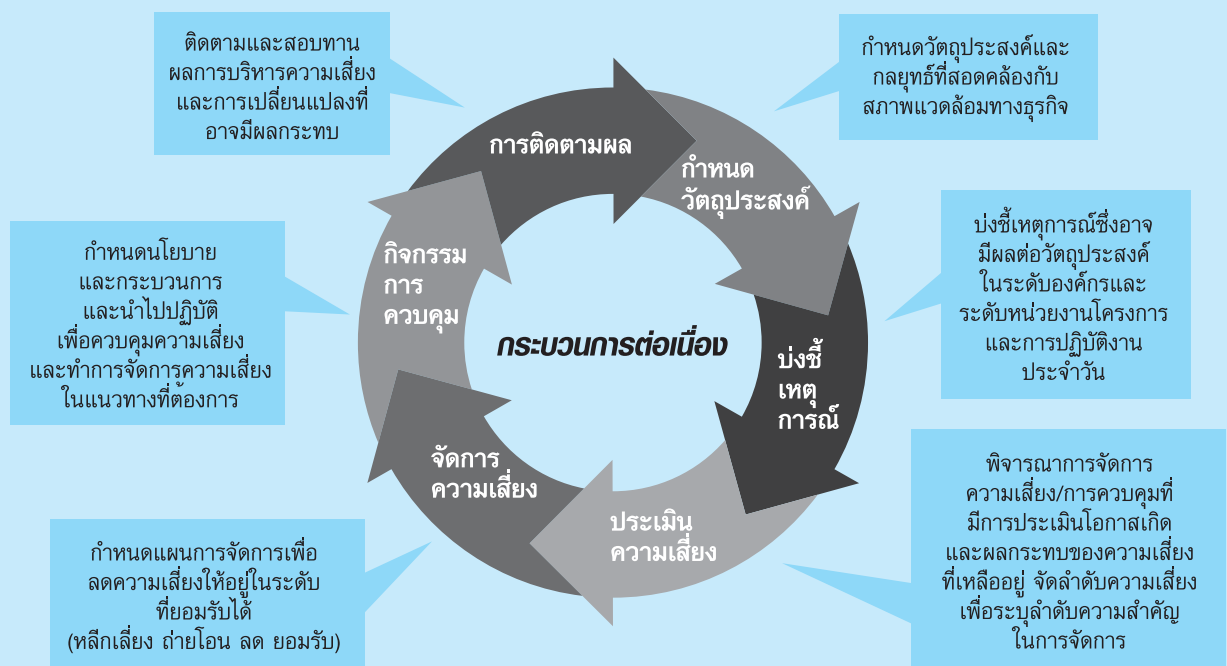
การบริหารความเสี่ยงขององค์กร คือ กระบวนการที่กำหนดขึ้นและนำไปใช้โดยคณะกรรมการ ฝ่ายบริหาร และบุคลากรอื่นๆ ขององค์กร เพื่อกำหนดกลยุทธ์และใช้กับหน่วยงานทั้งหมดในองค์กร โดยได้รับการออกแบบมาเพื่อระบุเหตุการณ์ที่อาจเกิดขึ้นซึ่งอาจมีผลกระทบต่อองค์กร รวมทั้งการบริหารความเสี่ยงให้อยู่ภายใต้ระดับความเสี่ยงที่องค์กรยอมรับได้ (Risk Appetite) ทั้งนี้ เพื่อให้มีความมั่นใจอย่างสมเหตุสมผลว่าองค์กรจะบรรลุวัตถุประสงค์ที่ตั้งไว้

องค์ประกอบของการบริหารความเสี่ยงขององค์กร

การบริหารความเสี่ยงขององค์กรประกอบด้วย 8 องค์ประกอบที่มีความเกี่ยวข้องซึ่งกันและกัน ได้แก่

1. **สภาพแวดล้อมภายในองค์กร** เป็นพื้นฐานขององค์ประกอบอื่นของการบริหารความเสี่ยง สภาพแวดล้อมภายในองค์กรมีปัจจัยที่เกี่ยวข้องหลายประการ เช่น ความเชื่อและทัศนคติที่บุคลากรในองค์กรมีร่วมกัน ระดับความเสี่ยงที่องค์กรยอมรับได้ การให้ความสำคัญกับความซื่อสัตย์และจริยธรรม โครงสร้างองค์กร และการพัฒนานวัตกรรม เป็นต้น
2. **การกำหนดวัตถุประสงค์** เป็นสิ่งที่ต้องดำเนินการก่อน จึงจะสามารถระบุเหตุการณ์ ประเมินความเสี่ยงและตอบสนองต่อความเสี่ยงได้อย่างมีประสิทธิภาพ วัตถุประสงค์จะต้องสอดคล้องกับระดับความเสี่ยงที่องค์กรยอมรับได้ ระดับความเสี่ยงที่องค์กรยอมรับได้นี้มีความสำคัญอย่างยิ่ง เนื่องจากในการกำหนดกลยุทธ์ขององค์กร แต่ละกลยุทธ์จะมีความเสี่ยงที่แตกต่างกัน การบริหารความเสี่ยงจะช่วยให้องค์กรสามารถเลือกกลยุทธ์ที่สอดคล้องกับระดับความเสี่ยงที่องค์กรยอมรับได้

การบริหารความเสี่ยง-กระบวนการ



3. **การระบุเหตุการณ์** หมายถึง การระบุสิ่งที่สามารถเกิดขึ้นจากแหล่งต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นภายในหรือภายนอกองค์กร ซึ่งส่งผลต่อการบรรลุวัตถุประสงค์ เหตุการณ์ที่มีผลกระทบในเชิงลบหรือเป็นอุปสรรคคือความเสี่ยง ซึ่งองค์กรจะต้องทำการประเมินและตอบสนอง เหตุการณ์ที่มีผลกระทบในเชิงบวกคือโอกาส ซึ่งองค์กรจะต้องนำมาพิจารณาประกอบกับการกำหนดกลยุทธ์และวัตถุประสงค์ สิ่งสำคัญในการระบุเหตุการณ์คือ ต้องคำนึงถึงปัจจัยที่เกี่ยวข้องทั้งภายในและภายนอกให้ครบถ้วน
4. **การประเมินความเสี่ยง** ความไม่แน่นอนของเหตุการณ์ที่อาจจะเกิดขึ้นจะประเมินจาก 2 มุมมองคือ โอกาสที่จะเกิดและผลกระทบ ซึ่งการประเมินนั้นสามารถทำได้ทั้งในเชิงคุณภาพและเชิงปริมาณ หรือจะใช้วิธีผสมผสานก็ได้ การประเมินความเสี่ยงควรพิจารณาทั้งความเสี่ยงที่มีอยู่ตามธรรมชาติ (Inherent Risk) และความเสี่ยงที่เหลืออยู่หลังจากที่ได้ดำเนินการตอบสนองต่อความเสี่ยงนั้นแล้ว (Residual Risk) ทั้งนี้ ท่านสามารถอาศัยข้อมูลของเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในอดีตมาช่วยในการประมาณการโอกาสเกิดและผลกระทบของความเสี่ยง หรือในบางกรณีอาจอาศัยดุลยพินิจร่วมด้วยก็ได้

5. **การตอบสนองต่อความเสี่ยง** สามารถแบ่งได้เป็น 4 ประเภท ได้แก่ การหลีกเลี่ยงความเสี่ยง การลดความเสี่ยง การหาผู้ร่วมรับความเสี่ยงและการยอมรับความเสี่ยง การตัดสินใจว่า การตอบสนองความเสี่ยงวิธีใดมีความเหมาะสมที่สุดนั้นต้องพิจารณาถึงความสามารถในการลดโอกาสเกิดและผลกระทบ เนื่องจากวิธีการตอบสนองดังกล่าวอาจช่วยลดโอกาสเกิดแต่ไม่ได้ลดผลกระทบ หรือเป็นไปในทางกลับกัน นอกจากนี้ยังควรพิจารณาต้นทุนเทียบกับประโยชน์ที่ได้รับจากวิธีการตอบสนองความเสี่ยงนั้นด้วย
6. **กิจกรรมการควบคุม** คือนโยบายและวิธีปฏิบัติที่จะช่วยให้มั่นใจว่า ได้มีการดำเนินการตามแนวทางการตอบสนองต่อความเสี่ยงที่ได้วางไว้ ตัวอย่างของกิจกรรมการควบคุม ได้แก่ การอนุมัติ การยืนยันความถูกต้อง การระบายนัด และการแบ่งแยกหน้าที่งาน เป็นต้น
7. **สารสนเทศและการสื่อสาร** ข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการบริหารความเสี่ยงควรได้รับการระบุ บันทึกและจัดเก็บไว้ และสื่อสารเพื่อช่วยให้บุคลากรที่เกี่ยวข้องสามารถดำเนินงานตามความรับผิดชอบของตนได้ ทุกคนในองค์กรต้องรับทราบว่าผู้บริหารให้ความสำคัญกับการบริหารความเสี่ยงและต้องเข้าใจบทบาทหน้าที่ของตนในการบริหารความเสี่ยงขององค์กร สารสนเทศควรจะมีคุณภาพถูกต้อง ตรงเวลา และถูกต้องสถานที่ และต้องมีการบริหารจัดการการสื่อสารทั้งภายในและภายนอกองค์กรอย่างเหมาะสม
8. **การติดตามประเมินผล** การประเมินประสิทธิผลของการบริหารความเสี่ยงสามารถทำเป็นกิจกรรมต่อเนื่อง หรือกระทำแยกต่างหากก็ได้ ในการติดตามประเมินผล มีปัจจัยที่ควรคำนึงถึง ได้แก่ ขอบเขตและความถี่ของการประเมิน ผู้ทำการประเมิน กระบวนการประเมิน วิธีการ การจัดทำเอกสาร และการรายงานข้อบกพร่อง

ข้อจำกัดของการบริหารความเสี่ยงขององค์กร

ถึงแม้ว่าการบริหารความเสี่ยงจะช่วยสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับองค์กรและผู้มีส่วนได้ส่วนเสียต่างๆ แต่นั่นก็ไม่ใช่สูตรสำเร็จที่จะเกิดขึ้นเสมอไป การนำการบริหารความเสี่ยงไปใช้ยังคงต้องคำนึงถึงข้อจำกัด เนื่องจากการตัดสินใจของใครคนหนึ่งอาจผิดพลาดกันได้ การควบคุมอาจถูกหลบลี้ได้หากมีการสมรู้ร่วมคิดของบุคคลตั้งแต่ 2 คนขึ้นไป นอกจากนี้ยังมีความเป็นไปได้ที่ผู้บริหารจะฝ่าฝืนการควบคุมเสียเอง

บทสรุป

การบริหารความเสี่ยงขององค์กรเป็นเรื่องที่มีประโยชน์มากหากท่านเข้าใจในหลักการและวิธีปฏิบัติ และยังสามารถนำมาใช้ในการดำเนินชีวิตประจำวันได้อีกด้วย อย่างไรก็ตาม ท่านควรยอมรับว่า ความเสี่ยงเป็นเรื่องของอนาคต ซึ่งมีความไม่แน่นอนอยู่ในตัวเอง การบริหารความเสี่ยงขององค์กรจะประสบผลสำเร็จเพียงใด ขึ้นอยู่กับความพร้อมของทั้ง 8 องค์ประกอบดังที่กล่าวมา และท่านต้องผนวกการบริหารความเสี่ยงเข้าเป็นส่วนหนึ่งของกระบวนการทำงานให้ได้อย่างต่อเนื่อง เพื่อให้องค์กรสามารถบรรลุวัตถุประสงค์ได้อย่างมีประสิทธิภาพและประสิทธิผล

หากต้องการข้อมูลเพิ่มเติม สามารถศึกษาได้จากหนังสือดังต่อไปนี้

- “กรอบโครงสร้างการบริหารความเสี่ยงขององค์กรเชิงบูรณาการ: บทสรุปสำหรับผู้บริหารและกรอบโครงสร้าง” และ “กรอบโครงสร้างการบริหารความเสี่ยงขององค์กรเชิงบูรณาการ: แนวทางการปฏิบัติ” จัดจำหน่ายโดย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- “แนวทางการบริหารความเสี่ยง ฉบับปรับปรุง - ตุลาคม 2547” จัดทำโดย ไพรัชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส ร่วมกับ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- “10 คำถาม - คำตอบที่นักรู้เรื่องการบริหารความเสี่ยง” จัดทำโดย ไพรัชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส ร่วมกับ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

(บทความนี้เขียนโดย วารุณี ปริदानนท์ หุ่นส่วน และ ณฤดี คอศิริ ผู้จัดการ ของไพรัชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส ท่านสามารถติดต่อได้ที่ varunee.pridanonda@th.pwc.com และ nareudee.corsiri@th.pwc.com)



❖ บอร์ดตลาดหลักทรัพย์ฯ อนุมัติหลักการแปรรูปตลาดหลักทรัพย์ฯ

(25/6/2551) นายปกรณ์ มาลากุล ณ อยุธยา ประธานกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เปิดเผยว่า คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ เห็นชอบหลักการปรับโครงสร้างกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามแนวทางผลการศึกษาของบริษัท Boston Consulting Group (BCG) ที่ปรึกษาในโครงการศึกษาการกำหนดรูปแบบและแนวทางการปรับปรุงโครงสร้างหลักของตลาดหลักทรัพย์ฯ และบริษัทย่อยให้มีการแปรรูปองค์กรหรือ Demutualization และเตรียมความพร้อมเพื่อเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในปี 2554 พร้อมกับปรับโครงสร้างองค์กรและกำหนดแนวทางการปรับตัวเชิงกลยุทธ์ใน 5 ปีข้างหน้า

ทั้งนี้ การแปรรูปตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือ Demutualization จะมีส่วนสำคัญอย่างยิ่งต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศโดยรวม เนื่องจากจะมีการปรับเปลี่ยนองค์กร โดยมีการตั้งเป้าหมายการเติบโตที่ชัดเจนในการดำเนินงาน พร้อมกับปรับเปลี่ยนการทำงาน เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าให้ได้มากขึ้น รวมทั้งสร้างมูลค่าเพิ่มแก่ลูกค้า ซึ่งได้แก่ บริษัทจดทะเบียน บริษัทสมาชิก และผู้ลงทุน ให้ได้รับประโยชน์จากการระดมทุนอย่างเต็มที่ซึ่งจะส่งผลให้เศรษฐกิจของประเทศเติบโตอย่างแข็งแกร่ง

ทั้งนี้ เมื่อบริษัทจดทะเบียนมีมูลค่าเพิ่ม ก็จะสามารถขยายธุรกิจได้รวดเร็วและสะดวกมากขึ้น ด้วยต้นทุนที่ต่ำลง ก่อให้เกิดการขายงานและการสร้างรายได้ ส่งผลให้ระบบเศรษฐกิจของประเทศขยายตัว

ขณะที่ผู้ลงทุน เมื่อลงทุนได้สะดวก คล่องตัว มีต้นทุนที่ต่ำลง และมีทางเลือกการลงทุนที่หลากหลาย สามารถกระจายความเสี่ยงได้มากขึ้น เพื่อให้ได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนอย่างเต็มที่ ก็จะสามารถเพิ่มค่าเงินออมของตนเอง สร้างความมั่งคั่งให้กับครอบครัว สามารถขยายไปถึงสังคมโดยรวม และความแข็งแกร่งด้านเศรษฐกิจของประเทศเช่นเดียวกัน

การแปรรูปองค์กรในครั้งนี้ จึงเป็นตัวจักรสำคัญที่จะช่วยพัฒนาระบบเศรษฐกิจของประเทศ โดยคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้เห็นชอบให้มีการกำหนดแนวทางการปรับตัวเชิงกลยุทธ์ใน 5 ปีข้างหน้า ตั้งแต่ปี 2552 เป็นต้นไป ทั้งนี้ ในช่วงแรกจะเร่งสร้างความแข็งแกร่งของตลาดทุนภายในประเทศ โดยการเพิ่มความลึกของตลาด โดยการมีสินค้าที่มีคุณภาพ และหลากหลาย จากนั้นจะมุ่งไปสู่การหาพันธมิตร

เพื่อสร้างความเชื่อมโยงกับตลาดหุ้นในระดับภูมิภาค และระดบนานาประเทศในที่สุด โดยได้มีการตั้งเป้าหมายการเติบโตที่ชัดเจนใน 5 ปีข้างหน้า คือ เพิ่มมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดอีก 2 เท่า และตั้งเป้าหมายได้เพิ่มขึ้นอีก 2 เท่า ภายในปี 2556 โดยร้อยละ 25 ต้องเป็นรายได้จากการออกสินค้าใหม่ รวมทั้ง การมีบริษัทจดทะเบียนจากต่างประเทศ ไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 ของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ซึ่งจะมีการกำหนดแผนกลยุทธ์เพื่อให้มีการดำเนินงานที่บรรลุเป้าหมายที่ตั้งไว้

สำหรับโครงสร้างองค์กรใหม่ จะแยกงานของตลาดหลักทรัพย์ฯ ออกเป็น 2 กลุ่ม ได้แก่ กองทุนเพื่อการพัฒนาตลาดทุน และส่วนของตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อเน้นการทำงานในแต่ละด้าน คือ การพัฒนาตลาดทุนในระยะยาวและการดำเนินธุรกิจตลาดทุน ทั้งนี้ กองทุนเพื่อการพัฒนาตลาดทุน จะมีหน่วยงานที่ดูแลงานด้านการให้ความรู้แก่ผู้ลงทุนและการพัฒนาความแข็งแกร่งให้ผู้เกี่ยวข้องในตลาดทุน สถาบันวิจัยเพื่อตลาดทุนงานด้านบรรษัทภิบาล และกิจกรรมเพื่อสังคม ซึ่งถือว่าเป็นจุดเด่นของตลาดทุนไทยที่มีหน่วยงานที่ทำหน้าที่พัฒนาตลาดทุนอย่างชัดเจน

ในขณะที่ส่วนของตลาดหลักทรัพย์ฯ จะต้องมีการจัดโครงสร้างที่ชัดเจนที่สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้า ทั้งบริษัทจดทะเบียน บริษัทหลักทรัพย์ และผู้ลงทุน ดูแลงานด้านการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ รวมถึงดูแลงานหลังการขายทั้งหมดอย่างมีประสิทธิภาพ ทั้งนี้ ทั้ง 2 กลุ่มงานจะได้รับการจัดสรรเงินจากเงินกองทุนของตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้เพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจและการพัฒนาตลาดทุน

ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะดำเนินการเพื่อปรับโครงสร้างองค์กรให้สอดคล้องกับแนวทางดังกล่าว ตั้งแต่ปี 2551 นี้เป็นต้นไป โดยโครงสร้างองค์กรใหม่จะมีผลตั้งแต่วันที่ 2552 ในขณะเดียวกันจะได้มีการจัดเตรียมแผนกลยุทธ์ที่สอดคล้องกับเป้าหมายระยะยาว 5 ปีข้างหน้า

ในด้านการแก้ไขกฎหมายเพื่อรองรับการแปรรูปดังกล่าว คาดว่าจะสามารถนำเสนอแก้ไขได้ในปี 2552 โดยจะมีการนำรายละเอียดที่สำคัญ อาทิ โครงสร้างการถือหุ้น การกำหนดดูแลหน่วยงานในตลาดทุนหลังการแปรรูปตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นต้น ไปหารือพร้อมทั้งรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง รวมทั้งหารือกับสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และกระทรวงการคลัง เพื่อเตรียมนำเรื่องเสนอต่อคณะกรรมการพัฒนาตลาดทุนไทยต่อไป ■

❖ รับตราสารหนี้มูลค่ารวม 851,104.60 ล้านบาท เข้าซื้อขาย

วันที่เริ่มซื้อขาย	ชื่อย่อ	ชื่อหลักทรัพย์	มูลค่า (ล้านบาท)
3 มิ.ย. 51	CB08617A	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	60,000.00
4 มิ.ย. 51	TB08702C	ตั๋วเงินคลัง	1,000.00
4 มิ.ย. 51	TB08903B	ตั๋วเงินคลัง	1,000.00
4 มิ.ย. 51	TB08D03A	ตั๋วเงินคลัง	1,000.00
5 มิ.ย. 51	CB08619A	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	70,000.00
5 มิ.ย. 51	EXAT136A	พันธบัตรธนาคารอาคารสงเคราะห์	1,000.00
5 มิ.ย. 51	GHB136A	พันธบัตรธนาคารอาคารสงเคราะห์	1,000.00
5 มิ.ย. 51	GHB146A	พันธบัตรธนาคารอาคารสงเคราะห์	1,000.00
5 มิ.ย. 51	GHB156C	พันธบัตรธนาคารอาคารสงเคราะห์	1,000.00
6 มิ.ย. 51	KTBI86A	หุ้นกู้ด้อยสิทธิ บมจ.ธนาคารกรุงไทย	18,000.00
6 มิ.ย. 51	KTBI86B	หุ้นกู้ด้อยสิทธิ บมจ.ธนาคารกรุงไทย	10,000.00
9 มิ.ย. 51	CB08623A	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	75,000.00
9 มิ.ย. 51	TB08709C	ตั๋วเงินคลัง	1,000.00
9 มิ.ย. 51	TB08910B	ตั๋วเงินคลัง	1,000.00
9 มิ.ย. 51	TB08D11A	ตั๋วเงินคลัง	1,000.00
10 มิ.ย. 51	CB08624A	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	75,000.00
12 มิ.ย. 51	CB08626A	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	75,000.00
12 มิ.ย. 51	CB08814A	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	25,000.00
16 มิ.ย. 51	SB106A	พันธบัตรออมทรัพย์	500.00
16 มิ.ย. 51	TB08716C	ตั๋วเงินคลัง	1,000.00
16 มิ.ย. 51	TB08917B	ตั๋วเงินคลัง	1,000.00
16 มิ.ย. 51	TB08D17A	ตั๋วเงินคลัง	1,000.00
17 มิ.ย. 51	CB08702A	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	70,000.00
19 มิ.ย. 51	CB08703B	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	70,000.00
19 มิ.ย. 51	CB09618A	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	35,711.00
19 มิ.ย. 51	GHB156D	พันธบัตรธนาคารอาคารสงเคราะห์	1,000.00
19 มิ.ย. 51	GHB186A	พันธบัตรธนาคารอาคารสงเคราะห์	1,000.00
20 มิ.ย. 51	BAY106A	หุ้นกู้ของธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	16,844.60
20 มิ.ย. 51	BAY116A	หุ้นกู้ของธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	5,049.00
23 มิ.ย. 51	CB08707A	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	75,000.00
23 มิ.ย. 51	TB08723C	ตั๋วเงินคลัง	1,000.00
23 มิ.ย. 51	TB08924B	ตั๋วเงินคลัง	1,000.00
23 มิ.ย. 51	TB08D24A	ตั๋วเงินคลัง	1,000.00
24 มิ.ย. 51	CB08708A	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	75,000.00
26 มิ.ย. 51	CB08710A	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	75,000.00
26 มิ.ย. 51	NHA126A	พันธบัตรการเคหะแห่งชาติ	1,000.00
26 มิ.ย. 51	NHA146A	พันธบัตรการเคหะแห่งชาติ	1,000.00

❖ ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ฯ ปรับบริการและข้อกำหนดให้สอดคล้อง พ.ร.บ. ตลาดทุนฉบับใหม่

(3/7/2551) บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด จัดประชุมชี้แจงและเปิดรับฟังความคิดเห็นของสมาชิกศูนย์รับฝากหลักทรัพย์และสำนักหักบัญชี ซึ่งได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ คัสโตเดียน และธนาคารพาณิชย์กว่า 100 แห่ง ถึงผลกระทบของ พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ที่มีต่อการดำเนินงานของ พ.ร.บ. หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ได้มีการแก้ไขปรับปรุงและมีผลบังคับใช้แล้วเมื่อวันที่ 5 มีนาคม ที่ผ่านมาซึ่งส่งผลกระทบต่อการทำงานของ บริษัทศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ฯ ในด้านงานรับฝาก งานชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ ดังนี้

- การออกกฎเกณฑ์เกี่ยวกับการประกอบกิจการเป็นสำนักหักบัญชี ศูนย์รับฝาก และนายทะเบียนหลักทรัพย์ จะเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่คณะกรรมการกำกับตลาดทุนกำหนด ซึ่งเป็นหลักเกณฑ์เดียวกับผู้ประกอบการรายอื่น จากเดิมที่เป็นอำนาจของคณะกรรมการ ดลท. โดยความเห็นชอบของสำนักงาน ก.ล.ต.
- การกำหนดให้สำนักหักบัญชีเข้าผูกพันหรือแทนที่เป็นคู่สัญญาซื้อขายหลักทรัพย์กับสมาชิก (Central Counter Party: CCP) เพื่อความมั่นคงของระบบซื้อขายและการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์
- การกำหนดให้สำนักหักบัญชีแยกทรัพย์สินที่ได้รับมาจากสมาชิก และลูกค้าเพื่อเป็นหลักประกันในการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์

ออกจากทรัพย์สินของสำนักหักบัญชี เพื่อไม่ให้กระทบทรัพย์สินของแต่ละฝ่ายในกรณีที่สมาชิกหรือสำนักหักบัญชีล้มละลาย

- การเพิ่มวิธีการและผลการใช้หลักทรัพย์เป็นหลักประกัน โดยกำหนดให้รองรับการจำหน่ายหลักทรัพย์ซึ่งฝากอยู่ในระบบอิเล็กทรอนิกส์ (Scriptless) ของ TSD ได้และมีผลผูกพันตามกฎหมาย

- การกำหนดให้ผู้ให้กู้สามารถบังคับขายหลักทรัพย์จดทะเบียนที่ยึดถือไว้เป็นประกัน ในตลาดหลักทรัพย์ หรือขายทอดตลาดได้

เพื่อให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ต่างๆ ที่คณะกรรมการกำกับตลาดทุนจะกำหนด บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ฯ จึงต้องดำเนินการปรับปรุงข้อกำหนด พร้อมทบทวนขั้นตอนการปฏิบัติงานตลอดจนจัดเตรียมระบบงานให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ดังกล่าว โดยให้ความมั่นใจแก่สมาชิกว่าการปรับเปลี่ยนในครั้งนี้จะไม่ส่งผลกระทบต่อการทำงานของสมาชิกมากนัก เนื่องจากการเข้าเป็นคู่สัญญานั้น บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ฯ ได้ดำเนินการมาก่อนหน้าแล้ว ส่วนการแยกทรัพย์สินได้ปรับปรุงระบบให้รองรับการจัดเก็บข้อมูลและเริ่มใช้เมื่อวันที่ 16 มิถุนายนที่ผ่านมา และจะรณรงค์ให้ผู้ถือหุ้นนำหุ้นเข้าฝากในระบบอิเล็กทรอนิกส์ (Scriptless) ต่อไป ส่วนหลักเกณฑ์อื่นก็ถือว่าการเพิ่มเติมจากข้อกำหนดเดิมให้มีความชัดเจนและรัดกุมมากยิ่งขึ้น ■



สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.

❖ ก.ล.ต. สนับสนุนการกำกับดูแลตนเองของบริษัประเมินและผู้ประเมินมูลค่าทรัพย์สินเพื่อยกระดับมาตรฐานวิชาชีพสู่ระดับสากล

(9/6/2551) ตามที่สมาคมผู้ประเมินค่าทรัพย์สินแห่งประเทศไทย และสมาคมนักประเมินราคาอสังหาริมทรัพย์ (“สมาคม”) ซึ่งได้รับการยอมรับจาก ก.ล.ต. ให้เป็นองค์กรกำกับดูแลตนเอง (Self-Regulatory Organization : SRO) โดยกำกับดูแลสมาชิกซึ่งเป็นผู้ประกอบธุรกิจประเมินมูลค่าทรัพย์สิน ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2551 ที่ผ่านมา ก.ล.ต. และสมาคมได้รายงานความคืบหน้าในการดำเนินการ ดังนี้

1. สมาคมได้แต่งตั้งคณะกรรมการ 3 ชุด เพื่อให้สามารถทำหน้าที่ในฐานะองค์กรกำกับดูแลสมาชิกได้อย่างครบถ้วน ได้แก่ คณะกรรมการพิจารณาให้ความเห็นชอบบริษัทประเมินและผู้ประเมินมูลค่าทรัพย์สินเพื่อวัตถุประสงค์สาธารณะ คณะกรรมการควบคุมมาตรฐานและจรรยาบรรณวิชาชีพ และคณะกรรมการพิจารณาอุทธรณ์ ทั้งนี้ สมาคมจะพิจารณาให้ความเห็นชอบบริษัทประเมินและผู้ประเมินมูลค่าทรัพย์สินปีละ 3 ครั้ง ส่วนการดำเนินการด้านข้อร้องเรียนสมาคมจะสรุปผลดำเนินการต่อ ก.ล.ต. ทุก 6 เดือน

2. สมาคมอยู่ระหว่างยกร่างมาตรฐานและจรรยาบรรณวิชาชีพสำหรับการประเมินมูลค่าเครื่องจักรและอุปกรณ์เพื่อใช้เป็นแนวทางในการปฏิบัติงาน โดยได้ศึกษาแนวทางการปฏิบัติของต่างประเทศประกอบการยกร่าง ขณะนี้ร่างมาตรฐานดังกล่าวอยู่ระหว่างการตรวจทานของคณะที่ปรึกษา ก่อนจะส่งให้ ก.ล.ต. พิจารณาให้ความเห็นและคำแนะนำ รวมทั้งสมาคมจะจัดทำประชาพิจารณ์กับสมาชิกก่อนนำมาใช้ปฏิบัติต่อไป

อนึ่ง บริษัทประเมินและผู้ประเมินมูลค่าทรัพย์สินที่จะประเมินราคาทรัพย์สินเพื่อวัตถุประสงค์สาธารณะ เช่น ประเมินมูลค่าทรัพย์สินเพื่อการจัดการทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนหรือบริษัทที่ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน หรือประเมินมูลค่าทรัพย์สินเพื่อใช้ในการให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนกรณีการทำรายการได้มาจำหน่ายไปและรายการที่เกี่ยวข้องกัน บริษัทประเมินและผู้ประเมินดังกล่าวจะต้องได้รับความเห็นชอบจาก ก.ล.ต. ซึ่งปัจจุบันมีบริษัทประเมินที่ได้รับความเห็นชอบแล้วจำนวน 57 บริษัท ■

❖ ตลาดทุนไทยเข้าอยู่ในรายชื่อประเทศที่ผู้ลงทุนในประเทศจีนสามารถลงทุนได้

(18/6/2551) นายธีระชัย ภูวนาถนรานุบาล เลขาธิการ ก.ล.ต. เปิดเผยว่า การที่สถาบันการเงินของประเทศจีนจะไปลงทุนในตลาดทุนของประเทศใดได้นั้น ตลาดทุนดังกล่าวจะต้องมีชื่ออยู่ในรายชื่อประเทศที่หน่วยงานกำกับดูแลสถาบันการเงินนั้นๆ ให้การยอมรับ โดยกรณีของบริษัทหลักทรัพย์และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนจะต้องได้รับอนุญาตจาก ก.ล.ต. จีน เสียก่อน ซึ่งเรียกโครงการนี้ว่า QDII (Qualified Domestic Institutional Investor Program) ที่ผ่านมา ก.ล.ต. ได้ทำการพัฒนาตลาดทุนไทยให้เป็นที่ยอมรับในระดับสากลและนำเสนอให้ ก.ล.ต. จีนพิจารณาปรับตลาดทุนไทยเข้าอยู่ในกลุ่มประเทศที่ QDII สามารถลงทุนได้ โดยเมื่อเดือนพฤษภาคม 2551 ก.ล.ต. จีนได้แจ้งว่า ได้รวมตลาดทุนไทยในรายชื่อใน QDII แล้ว ซึ่งถือเป็นความสำเร็จอย่างยิ่ง เนื่องจากประเทศจีนเป็นแหล่งเงินทุนที่มีขนาดใหญ่ การยอมรับตลาดทุนไทยจึงเป็นการขยายฐานผู้ลงทุนต่างประเทศที่ต่อไปจะมีเงินลงทุนเข้ามาอย่างต่อเนื่อง สะท้อนถึงความเชื่อมั่นในมาตรฐานของตลาดทุนไทยที่ต่างชาติให้การยอมรับ

ลำดับต่อไป ก.ล.ต. จะนำเสนอข้อมูลของตลาดทุนไทยต่อหน่วยงานกำกับดูแลธนาคารพาณิชย์และบริษัทประกันของจีนเพื่อให้ยอมรับตลาดทุนไทยเช่นเดียวกับที่ดำเนินการสำเร็จแล้วกับ ก.ล.ต. จีน ■

❖ ก.ล.ต. ประกาศรายชื่อกรรมการผู้ทรงคุณวุฒิในคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

(8/7/2551) หลังจากพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ฉบับที่ 4) พ.ศ. 2551 ใช้อย่างเต็มรูปแบบเมื่อวันที่ 5 มีนาคม 2551 มีผลให้ต้องปรับโครงสร้างคณะกรรมการ ก.ล.ต. โดยกรรมการผู้ทรงคุณวุฒิซึ่งดำรงตำแหน่งอยู่ในขณะนั้นต้องคัดเลือกตนเอง โดยวิธีจับฉลากออกจำนวน 3 คน ซึ่งภายหลังการดำเนินการดังกล่าวเหลือกรรมการผู้ทรงคุณวุฒิที่ยังคงดำรงตำแหน่งอยู่ต่อไปตามบทเฉพาะกาลจำนวน 3 คน ส่วนที่ว่างอยู่ 3 ตำแหน่ง คณะกรรมการคัดเลือกที่รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังแต่งตั้งได้คัดเลือกผู้ทรงคุณวุฒิเสนอแนะต่อรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง เพื่อแต่งตั้งเป็นกรรมการผู้ทรงคุณวุฒิทดแทน และเมื่อวันที่ 7 กรกฎาคม 2551 นายแพทย์สุรพงษ์ สืบวงศ์ลี รองนายกรัฐมนตรีและรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ได้ลงนามแต่งตั้งกรรมการผู้ทรงคุณวุฒิในคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“คณะกรรมการ ก.ล.ต.”) จำนวน 6 คน อันมีผลให้คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกอบด้วย

1. ประธานกรรมการ ก.ล.ต. ที่คณะรัฐมนตรีแต่งตั้ง ได้แก่ นายวิจิตร สุพินิจ
2. กรรมการโดยตำแหน่ง จำนวน 3 คน ได้แก่ ปลัดกระทรวงการคลัง ปลัดกระทรวงพาณิชย์ และผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย
3. กรรมการผู้ทรงคุณวุฒิ จำนวน 6 คน ได้แก่
 - 3.1 กรรมการที่ยังคงดำรงตำแหน่งอยู่ต่อไปตามบทเฉพาะกาล คือ
 - นายสมพล เกียรติไพบูลย์ กรรมการผู้ทรงคุณวุฒิด้านบัญชี ปัจจุบันดำรงตำแหน่งที่ปรึกษาพิเศษศูนย์ศิลปาชีพระหว่างประเทศและประธานกรรมการธนาคารนครหลวงไทย จำกัด (มหาชน)
 - นายนันทพล นิมสมบุญ กรรมการผู้ทรงคุณวุฒิด้านบัญชี ปัจจุบันดำรงตำแหน่งประธานกรรมการบริษัท AMC International Consulting จำกัด กรรมการและประธานกรรมการตรวจสอบธนาคารแห่งประเทศไทย
 - นายกำชัย จงจักรพันธ์ กรรมการผู้ทรงคุณวุฒิด้านกฎหมาย ปัจจุบันเป็นอาจารย์ประจำคณะนิติศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
 - 3.2 กรรมการที่ได้รับการคัดเลือกใหม่ คือ
 - นางพรณี สลาวโรตม กรรมการผู้ทรงคุณวุฒิด้านการเงิน ปัจจุบันดำรงตำแหน่งผู้อำนวยการสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง กระทรวงการคลัง
 - นายสมชาย คูวิจิตรสุวรรณ ปัจจุบันดำรงตำแหน่งอธิบดีอัยการฝ่ายนโยบาย ยุทธศาสตร์และงบประมาณ สำนักงานอัยการสูงสุด และกรรมการในธนาคารพัฒนาวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม และการไฟฟ้านครหลวง และประธานกรรมการบริษัทกฎหมายกรุงเทพ จำกัด
 - พล.ต.ต. พรภักดิ์ สุขะนันท์ ข้าราชการบำนาญ อดีตรองเจ้าตำรวจ สำนักงานตำรวจแห่งชาติ

ทั้งนี้ คณะกรรมการ ก.ล.ต. ซึ่งมีภารกิจคัดเลือกเลขาธิการ ก.ล.ต. เพื่อเสนอชื่อต่อคณะรัฐมนตรีพิจารณาแต่งตั้ง ซึ่งคณะรัฐมนตรีได้มีมติแต่งตั้งนายธีระชัย ดำรงตำแหน่งเลขาธิการ ก.ล.ต. ต่ออีกวาระหนึ่งตามการเสนอชื่อของ คณะกรรมการ ก.ล.ต.

สำหรับคณะกรรมการกำกับตลาดทุน พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ฉบับที่ 4) พ.ศ. 2551 กำหนดให้ประธานกรรมการ ก.ล.ต. และเลขาธิการ ก.ล.ต. ร่วมกันเสนอชื่อผู้ทรงคุณวุฒิต่อคณะกรรมการคัดเลือก และคณะกรรมการคัดเลือกจะเสนอชื่อผู้ที่ได้รับคัดเลือกเป็นกรรมการผู้ทรงคุณวุฒิในคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ให้รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังแต่งตั้งต่อไป โดยคณะกรรมการคัดเลือกที่แต่งตั้งโดยรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ประกอบด้วย นายสมใจนึก เองตระกูล นายชัยวัฒน์ วิบูลย์สวัสดิ์ นายปรกรณ์ มาลากุล ณ อยุธยา นายนิพัทธ์ พุกกะณะสุต นายณรงค์ชัย อัครเศรณี นายวิโรจน์ นวลแข และนายสุชาติ ธาดาธำรงเวช ■



สถิติสำคัญประจำเดือน

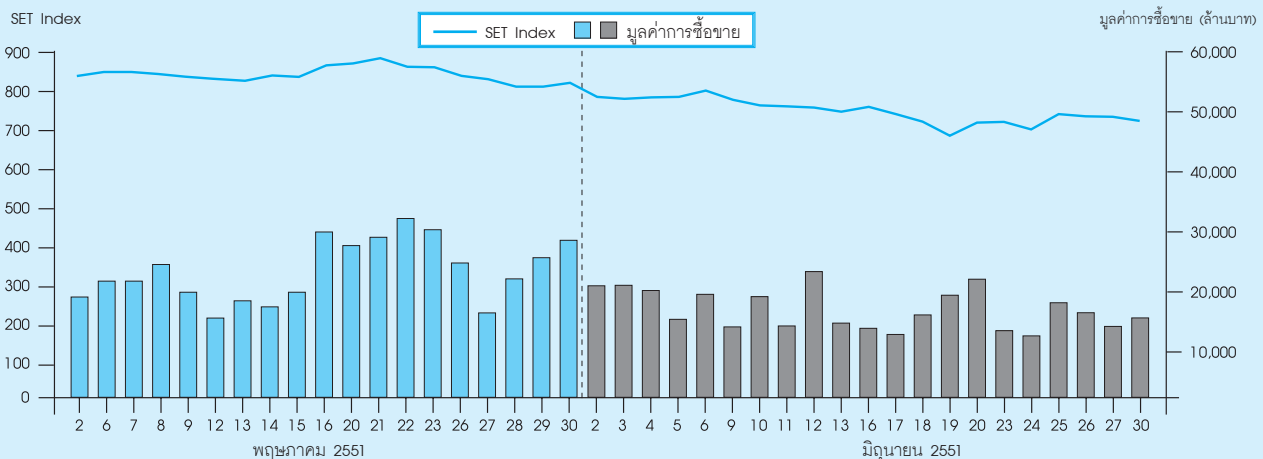
	มิถุนายน 2551	พฤษภาคม 2551	จำนวน	เปลี่ยนแปลง %
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย				
การซื้อขาย				
มูลค่าการซื้อขายรวม (ล้านบาท)	361,475.86	445,493.64	- 84,017.78	- 18.86
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	17,213.14	23,447.03	- 6,233.89	- 26.59
ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ (SET Index)				
สูงสุด (วันที่)	817.33 (6)	884.19 (21)	- 66.86	- 7.56
ต่ำสุด (วันที่)	742.46 (19)	830.61 (29)	- 88.15	- 10.61
ปิด	768.59	833.65	- 65.06	- 7.80
SET50 Index				
สูงสุด (วันที่)	585.19 (6)	641.94 (21)	- 56.75	- 8.84
ต่ำสุด (วันที่)	528.58 (19)	597.61 (29)	- 69.03	- 11.55
ปิด	548.95	597.82	- 48.87	- 8.17
SET100 Index ^{1/}				
สูงสุด (วันที่)	1264.21 (6)	1383.66 (21)	- 119.45	- 8.63
ต่ำสุด (วันที่)	1139.68 (19)	1289.51 (29)	- 149.83	- 11.62
ปิด	1182.89	1292.43	- 109.54	- 8.48
TDEX				
สูงสุด (วันที่)	6.00 (2)	6.44 (22)	- 0.44	- 6.83
ต่ำสุด (วันที่)	5.32 (20)	5.96 (29)	- 0.64	- 10.74
ปิด	5.49	6.10	- 0.61	- 10.00
มูลค่าการซื้อขายรวม (ล้านบาท)	1,272.38	1,304.93	- 32.55	- 2.49
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	60.59	68.68	- 8.09	- 11.78
มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (ล้านบาท)	3,779.46	3,346.21	433.25	12.95
เงินปันผลตอบแทนเฉลี่ย (ร้อยละ)	3.83	3.51	0.32	9.12
อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิเฉลี่ย	13.00	14.11	- 1.11	- 7.87
มูลค่าตามราคาตลาดรวม ^{2/} (ล้านบาท)	6,060,344.28	6,562,598.05	- 502,253.77	- 7.65
บริษัทจดทะเบียนและหลักทรัพย์จดทะเบียน				
จำนวนบริษัทจดทะเบียนรวม	480	478	2	
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเข้าใหม่	3	5		
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเพิกถอน	1	1		
จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนรวม	592	589	3	
ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai)				
การซื้อขาย				
มูลค่าการซื้อขายรวม (ล้านบาท)	2,787.35	9,204.21	- 6,416.86	- 69.72
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	132.73	484.43	- 351.7	- 72.60
mai Index				
สูงสุด (วันที่)	273.80 (6)	293.12 (9)	- 19.32	- 6.59
ต่ำสุด (วันที่)	249.46 (19)	271.07 (28)	- 21.61	- 7.97
ปิด	256.44	276.42	- 19.98	- 7.23
มูลค่าตามราคาตลาดรวม ^{2/} (ล้านบาท)	35,555.44	38,510.76	- 2,955.32	- 7.67
บริษัทจดทะเบียนและหลักทรัพย์จดทะเบียน				
จำนวนบริษัทจดทะเบียนรวม	49	49	-	
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเข้าใหม่	-	-		
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเพิกถอน	-	-		
จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนรวม	57	57	-	
จำนวนบริษัทที่ย้ายจาก mai ไป SET	-	1		
ตลาดตราสารหนี้				
มูลค่าการซื้อขายรวม (ล้านบาท)	6.19	69.92	- 63.73	- 91.15
มูลค่าคงค้างหุ้นกู้จดทะเบียนรวม (ล้านบาท)	473,353.84	426,656.81	46,697.03	10.94
มูลค่าคงค้างพันธบัตรรัฐบาลรวม (ล้านบาท)	3,602,274.18	3,627,522.14	- 2,527.96	- 0.70
มูลค่าคงค้างหน่วยลงทุน (Bond-related Fund) (ล้านบาท)	4,888.82	5,231.98	-343.16	- 6.56
จำนวนหุ้นกู้จดทะเบียนรวม	94	92	2	2.17
จำนวนพันธบัตรรัฐบาล	550	543	7	1.29
จำนวนหน่วยลงทุน (Bond-related Fund)	1	1	-	
จำนวนหุ้นกู้จดทะเบียนเข้าใหม่	4	3		
จำนวนพันธบัตรรัฐบาลเข้าใหม่	33	30		
จำนวนหุ้นกู้หมดอายุ	2	2		
จำนวนพันธบัตรรัฐบาลหมดอายุ	26	27		

หมายเหตุ

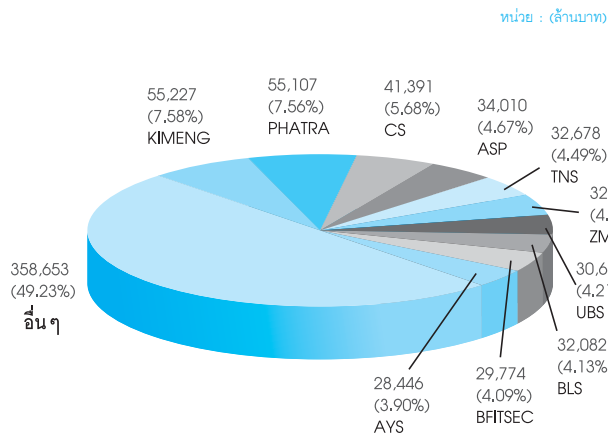
1/ SET100 Index เริ่มเผยแพร่ตั้งแต่วันที่ 3 พฤษภาคม 2548 โดยใช้ราคาหลักทรัพย์ในวันที่ 29 เมษายน 2548 เป็นวันฐานในการคำนวณและมีค่าดัชนีเท่ากับ 1,000 จุด

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

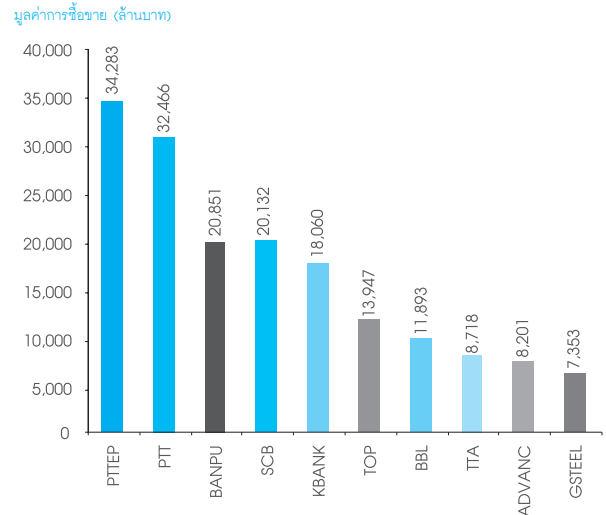
การเคลื่อนไหวดัชนีราคาหุ้นและมูลค่าการซื้อขาย พฤษภาคม - มิถุนายน 2551



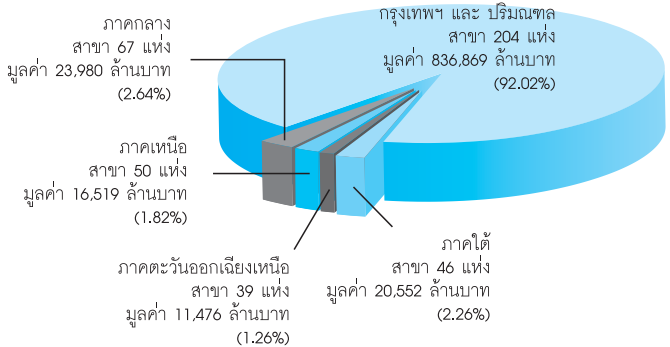
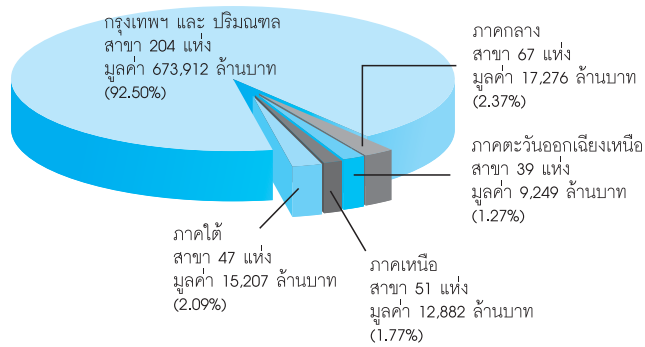
10 อันดับบริษัทสมาชิกที่มีมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์สูงสุด ประจำเดือนมิถุนายน 2551



10 อันดับหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าการซื้อขายมากที่สุด ประจำเดือนมิถุนายน 2551



การซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์รอบแต่ละภาค เดือนพฤษภาคม และ มิถุนายน 2551



ข้อมูลสถิติทางธุรกิจหลักทรัพย์

	มิถุนายน 2551	พฤษภาคม 2551
มูลค่าการซื้อขายของบัญชี Margin (%) ของมูลค่าซื้อขายทั้งหมด	17.93	18.53
มูลค่าการซื้อขายของบัญชี Cash (%) ของมูลค่าซื้อขายทั้งหมด	82.07	81.47
จำนวนลูกค้าที่เปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ * (Open Account) (บัญชี)	526,805	520,814
จำนวนลูกค้าที่มีการซื้อขาย * (Active Account) (บัญชี)	106,944	113,663

* ข้อมูลเฉพาะบริษัทสมาชิกที่เปิดดำเนินการ

การซื้อขายหลักทรัพย์แยกตามกลุ่มผู้ลงทุน*

หน่วย : ล้านบาท

กลุ่มผู้ลงทุน	มิถุนายน 2551				พฤษภาคม 2551			
	ซื้อ	%	ขาย	%	ซื้อ	%	ขาย	%
ผู้ลงทุนต่างประเทศ (สถาบัน+รายย่อย)	103,433.43	28.40	139,962.46	38.42	138,160.78	30.39	138,111.28	30.37
ผู้ลงทุนสถาบันในประเทศ**	70,940.91	19.47	59,525.46	16.34	73,121.85	16.08	77,616.80	17.07
ผู้ลงทุนทั่วไปในประเทศ	189,888.86	52.13	164,775.28	45.24	243,415.23	53.53	238,969.78	52.56
รวม	364,263.20	100	364,263.20	100	454,697.86	100	454,697.86	100

* รวมการซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ mai (ตลาดหลักทรัพย์ mai เริ่มซื้อขายหลักทรัพย์ 17 กันยายน 2544)

** ประกอบด้วย บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ธนาคาร บริษัทเงินทุน บริษัทประกันวินาศภัย บริษัทประกันชีวิต นิติบุคคลประเภทบริษัท และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

▶ 4 องค์การตลาดทุนร่วมมือ สร้างผู้ลงทุนคุณภาพ ผ่านโครงการ Smart Investors



สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ และสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย ร่วมจัดโครงการ “Smart Investors (ภูมิคุ้มกันเพื่อผู้ลงทุนที่ชาญฉลาด)” เพื่อมุ่งสร้าง “ผู้ลงทุนคุณภาพ” ด้วยการให้ความรู้ความเข้าใจที่ถูกต้องในสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้น เพื่อสร้างเสถียรภาพตลาดทุนไทยโดยรวม

โครงการ Smart Investors (ภูมิคุ้มกันเพื่อผู้ลงทุนที่ชาญฉลาด) เป็นโครงการจัดการสัมมนาให้ผู้ลงทุนหรือบุคคลทั่วไปที่สนใจด้านการลงทุน โดยผู้เข้าร่วมสัมมนาจะได้รับความรู้และความเข้าใจถึงสิทธิและหน้าที่ของตนในฐานะผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อสร้างภูมิคุ้มกันในการปกป้องดูแลผลประโยชน์ของตนเอง และกลไกการทำงานของหน่วยงานที่เกี่ยวข้องในตลาดทุนเพื่อคุ้มครอง และให้ความเป็นธรรมแก่ผู้ลงทุน รวมถึงความรู้พื้นฐานเกี่ยวกับธุรกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ที่จำเป็นในการเริ่มต้นเป็นผู้ลงทุนคุณภาพ

4 องค์การตลาดทุนร่วมสนับสนุน Smart Investors

คุณธีระชัย ภูวนาถนรานุบาล เลขาธิการ สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. กล่าวถึงโครงการ Smart Investors ว่า “โครงการ Smart Investors เป็นโครงการที่ทั้ง 4 องค์การต่างมุ่งมั่นเตรียมความพร้อมให้กับผู้ลงทุนก่อนเริ่มเข้ามาลงทุนในตลาดทุน รวมถึงพัฒนาผู้ที่เป็นผู้ลงทุนอยู่แล้ว โดยเนื้อหาส่วนหนึ่งที่ ก.ล.ต. ให้ความสำคัญ คือ การส่งเสริมให้ผู้ลงทุนตระหนักถึงสิทธิและหน้าที่ของตนเอง อาทิ การติดตามและดำเนินการให้ผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนมีการปฏิบัติงานที่ดี คำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้น และในฐานะที่เป็นลูกค้าของบริษัทหลักทรัพย์ย่อมมีสิทธิที่จะได้รับบริการที่ดีและมีคุณภาพ”

ด้านคุณภัทริยา เบญจพลชัย กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ให้ความเห็นเพิ่มเติมว่า “โครงการนี้จะช่วยสร้างภูมิคุ้มกันให้แก่ผู้ลงทุนและผู้สนใจลงทุนได้เป็นอย่างดี ซึ่งหากผู้ลงทุนรู้จักและใช้สิทธิ รวมทั้งมีส่วนร่วมแสดงความคิดเห็นในฐานะผู้ถือหุ้น บริษัทจดทะเบียน ก็จะมีการดำเนินงานอย่างรอบคอบและโปร่งใสตามแนวทางของการมีธรรมาภิบาลที่ดี โดยเมื่อบริษัทดำเนินการโดยยึดหลักความถูกต้อง และมีความระมัดระวัง ผลประกอบการของบริษัทก็จะดำเนินไปในทิศทางที่ดีที่สามารถนำผลประโยชน์มาสู่ผู้ถือหุ้นในที่สุด”

ส่วนคุณกัมปนาท โลหเจริญนิข นายกสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ฯ ให้ความเห็นว่า “การให้ความรู้ในโครงการนี้จะทำให้ผู้ลงทุนหน้าใหม่และผู้สนใจลงทุนทั่วไปที่กำลังจะลงทุนได้รับทราบถึงขั้นตอนการดำเนินการทางธุรกรรมการซื้อขาย สิทธิประโยชน์ ผลกระทบ และกฎหมายที่ผู้ลงทุนควรรู้ อันจะเป็นประโยชน์สูงสุดกับผู้ลงทุน และเป็นการสร้างความมั่นใจที่จะลงทุนในตลาดทุน”

ด้านคุณวิชัย พูลวรลักษณ์ นายกสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย ก็ได้กล่าวถึงการจัดโครงการนี้ว่า “การจัดโครงการนี้ถือได้ว่าสอดคล้องกับภารกิจที่สมาคมฯ ได้ดำเนินการมาอย่างต่อเนื่อง ในการเป็นศูนย์กลางการพบปะแลกเปลี่ยนความคิดเห็นระหว่างสมาชิกเกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์ และเป็นแกนนำในการคุ้มครองปกป้องสิทธิของผู้ลงทุนไทย ตามวิสัยทัศน์ของสมาคมฯ ที่ว่าจะเป็นองค์กรที่ให้ความรู้ความเข้าใจ ในด้านการลงทุนในหลักทรัพย์แก่สาธารณชน ช่วยพัฒนาคุณภาพของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ และช่วยส่งเสริมการกำกับดูแลกิจการของบริษัทและพิทักษ์สิทธิของผู้ลงทุน

ดังนั้น การประสานความร่วมมือกับองค์กรหลักของตลาดทุนไทยในการให้ความรู้และพิทักษ์สิทธิของผู้ลงทุนนี้จะทำให้เกิดประโยชน์โดยตรงกับผู้ลงทุนและตลาดทุนไทยอย่างแท้จริง เนื่องจากเชื่อมั่นว่าตลาดทุนไทยจะพัฒนาอย่างยั่งยืนไม่ได้ หากไม่มีนักลงทุนคุณภาพ”

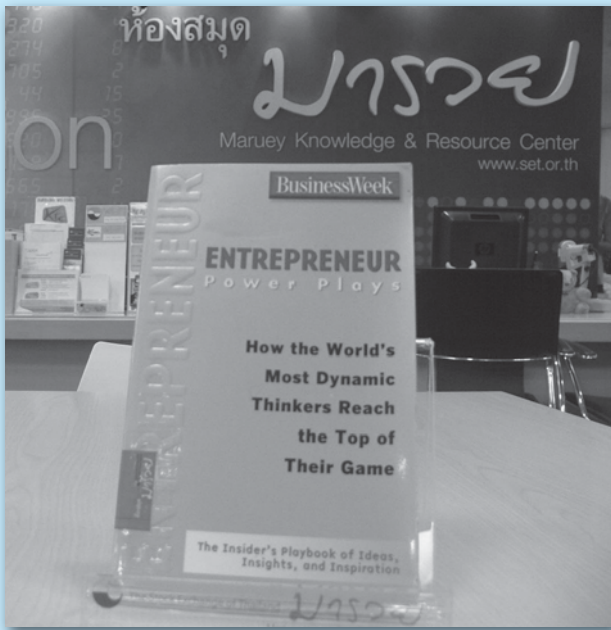
ทั้งนี้ โครงการ Smart Investors จะจัดการสัมมนาเป็นประจำในงาน “วันตลาดนักผู้ลงทุนไทย” ซึ่งจัดเป็นประจำในวันเสาร์แรกของทุกเดือน ผู้สนใจสามารถติดตามรายละเอียดและสมัครเข้าร่วมอบรมได้ที่ www.tsi-thailand.org หรือสอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมทาง S-E-T Call Center 0 2229 2222 ■

การเปลี่ยนชื่อบริษัทจดทะเบียน

วัน-เดือน-ปี	ชื่อเดิม	ชื่อย่อ	ชื่อใหม่	ชื่อย่อ
3 ก.ค. 51	บริษัท เชียงใหม่ธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน) CHIANG MAI MEDICAL SERVICES PUBLIC COMPANY LIMITED	LNH	บริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน) CHIANG MAI RAM MEDICAL BUSINESS PUBLIC COMPANY LIMITED	LNH

การเปลี่ยนชื่อบริษัทสมาชิก

วัน-เดือน-ปี	ชื่อเดิม	ชื่อย่อ	ชื่อใหม่	ชื่อย่อ	หมายเลขสมาชิก
4 ก.ย. 51	บริษัทหลักทรัพย์ ทีเอ็มบี แมคควอรี (ประเทศไทย) จำกัด TMB MACQUARIE SECURITIES (THAILAND) LIMITED	TMBMACQ	บริษัทหลักทรัพย์ แมคควอรี (ประเทศไทย) จำกัด MACQUARIE SECURITIES (THAILAND) LIMITED	MACQ	28



ชื่อหนังสือ : Entrepreneur Power Plays - How the World's Most Dynamic Thinkers Reach the Top of Their Game

โดย : Stephen J. Adler, Editor-in-chief of BusinessWeek

สำนักพิมพ์ : McGraw-Hill (Copyright @ 2008)

จำนวน : 177 หน้า

เนื้อเรื่องโดยย่อ :

หนังสือ Entrepreneur Power Plays ได้กล่าวถึงสถานการณ์ในแวดวงธุรกิจจริงที่ได้มีการหยิบเอาหลักปฏิบัติที่เยี่ยมยอดทั้งหลายมาใช้อย่างมีประสิทธิภาพตั้งแต่องค์กรขนาดใหญ่ไปจนถึงองค์กรขนาดเล็ก โดยผู้เขียนได้กลั่นกรองข้อมูลดังกล่าวให้ง่ายแก่การนำไปใช้ในองค์กรของคุณ ข้อมูลดังกล่าวนี้ได้ถูกจัดเรียงร้อยเป็นส่วนๆ ที่สามารถอ่านได้อย่างเข้าใจโดยง่าย ดังนี้ บทบาทอันทรงพลังภาพของผู้เล่น (Power Players) ประเด็นสำคัญ (Lesson Plans) และกลยุทธ์สู่ความสำเร็จอย่างยั่งยืน (Monday Morning) ของแต่ละองค์กรดังต่อไปนี้

1) Sergey Brin and Larry Page : Keeping the Edge at Google

Power Players: ในช่วงปี 1990s พวกเขาทั้งสองได้เริ่มจากการสำรวจเว็บเพจต่างๆ เพื่อพิจารณาถึงความนิยมของแต่ละเว็บเพจ ซึ่งถือเป็นจุดเริ่มต้นของ Google ที่กล่าวได้ว่าเป็นเทคโนโลยีที่ก้าวกระโดดของ Search Engine

Lesson Plans: พี่จะลึกละเอียดว่าผู้บริโภคนั้นต้องการเทคโนโลยีที่ใช้งานง่าย เชื่อถือได้ และสะดวกทันใจ

Monday Mornings: มุ่งเน้นในพันธกิจขององค์กรเป็นหลัก และต้องมั่นใจได้ว่าความคิดสร้างสรรค์ใหม่ๆ สอดคล้องกับเป้าหมายในระยะยาว

2) Greg Norman : All Business

Power Players: อาณาจักรของเขาเริ่มต้นจากธุรกิจรับออกแบบสนามกอล์ฟไปจนถึงธุรกิจไวน์ ธุรกิจของเขาทำรายได้มากกว่าปีละ 300 ล้านดอลลาร์ฯ พร้อมด้วยวิสัยทัศน์ที่กว้างไกลในการปกป้องภาพลักษณ์แห่งผลิตภัณฑ์ของตนเอง

Lesson Plans: จงหลีกเลี่ยงความผิดพลาดที่ยิ่งใหญ่ ด้วยการศึกษารเรียนรู้จากความผิดพลาดของผู้อื่นและตนเอง

Monday Mornings: จงขยายธุรกิจใหม่ๆ อย่างต่อเนื่อง แต่ต้องดำเนินการอย่างระมัดระวัง จงบอกปิดในข้อเสนอธุรกิจใหม่ที่ทำให้ใครเป็นกอบเป็นกำ หากข้อเสนอเหล่านั้นจะทำให้ตราผลิตภัณฑ์ของคุณเสื่อมเสียลงได้

3) Johnathan Wendell : Can Pro Gaming Go Legit?

Power Players: ด้วยการประสบความสำเร็จในผลงานของเขา Wendell ได้กลายเป็นผู้เชี่ยวชาญทางด้านเกมไอทีระดับโลก เขามุ่งมั่นที่จะแปลง

ธุรกิจดังกล่าวให้เป็นกีฬาที่ขึ้นชื่อของคนนับล้านโดยผ่านทางทีวีและทางอินเทอร์เน็ต

Lesson Plans: จงพร้อมที่จะเผชิญกับคู่แข่งรายใหม่ที่จะท้าทายองค์กรคุณในขณะที่อุตสาหกรรมนั้นใกล้ถึงจุดอิ่มตัว

Monday Mornings: จงเสริมสร้างตราผลิตภัณฑ์ของคุณให้เติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง ด้วยการให้ความเข้าใจอย่างถ่องแท้ในอุตสาหกรรมมาพัฒนาผลิตภัณฑ์สินค้าและบริการใหม่ๆ ตามที่ผู้บริโภคต้องการ

4) Kevin Rose : Digg.com's New Silicon Valley Brat Pack

Power Players: เขาได้ใช้เวลาส่วนใหญ่ไปกับการผจญภัยและคิดค้นสิ่งใหม่ๆ ของคนในยุคแห่งอนาคต ด้วยความที่เคยผ่านพ้นการล่มสลายของอุตสาหกรรม dot-com ในช่วง ค.ศ. 2000 เขาและบริษัทจึงถูกกำหนดให้ต้องอยู่เหนือธุรกิจ dot-com อื่นใด

Lesson Plans: จงเชื่อมั่นในพลังสมองของคุณ หากคุณคิดว่าสิ่งนั้นเป็นประโยชน์ตัวคุณ บางทีก็เป็นประโยชน์ต่อคนอื่น ๆ

Monday Mornings: จงมุ่งมั่นในการคิดค้นผลิตภัณฑ์ที่แปลกใหม่และเป็นที่น่าดึงดูดใจของผู้คน ในลักษณะที่ตอบสนองต่อการใช้งานของผู้คนได้อย่างดีเยี่ยม มากเสียกว่าการดำเนินาฟรีกละลายแม่น้ำไปกับงานด้านการโฆษณา

5) David Schomer : Higher Grounds at Espresso Vivace Roasteria

Power Players: ผู้ก่อตั้งอาณาจักร Espresso Vivace Roasteria มูลค่ากว่า \$ 1.7 ล้านใน Seattle ซึ่งเป็นผู้บุกเบิกกาแฟพรีเมียมของโลก เขาต้องการให้ทุกๆ เมล็ดกาแฟ espresso นั้นมีรสชาติที่สดใหม่ราวกับว่าเป็นเมล็ดกาแฟที่เพิ่งคั่วมาสดๆ

Lesson Plans: จงยึดมั่นกับคุณภาพของผลิตภัณฑ์ บนจุดมุ่งหมายแห่งการเจริญเติบโตอย่างมีประสิทธิภาพและยั่งยืน

Monday Mornings: จงยืนหยัดกับความสมบูรณ์แบบในตัวผลิตภัณฑ์ ด้วยการกำหนดมาตรฐานและความคาดหวังที่สูง แต่ในขณะเดียวกันก็คอยให้การสนับสนุนและสร้างความท้าทายให้แก่พนักงาน เพื่อคงไว้ซึ่งขวัญและกำลังใจที่ดี

6) China's Power Brands : Mainland Entrepreneurs versus Multinationals

Power Players: ผู้ประกอบการมากด้วยประสบการณ์ที่ผลิตสินค้าอุปโภคบริโภคขึ้นมานับเงินฝืนแผ่นดินใหญ่ แต่ทว่าบริษัทข้ามชาติกำลังเข้ามาแย่งส่วนแบ่งทางการตลาด แล้วใครจะเป็นผู้คว้าชัยชนะในที่สุดนี้?

Lesson Plans: พร้อมจะทุ่มเงินจำนวนมหาศาลลงในงบประมาณและวิจัยพัฒนา เป็นพื้นฐานแห่งการสร้างตราผลิตภัณฑ์

Monday Mornings: จงสงวนไว้ซึ่งทรัพยากรที่จำเป็นต่อการขยายขยู่สู่เวทีการค้าโลก ด้วยการระมัดระวังและรอบคอบเกี่ยวกับเรื่องการจัดตั้งธุรกิจใหม่ที่มีต้นทุนสูงต่างๆ ในเวลาไล่เลี่ยกัน

7) Jeff Bezos : Amazon's Risky Bet

Power Players: ด้วยการลงทุนมหาศาลปรับเปลี่ยนจากร้านหนังสือออนไลน์ไปสู่ห้างสรรพสินค้าบนเว็บที่ยิ่งใหญ่ถึงการ นักวิเคราะห์ต่างทำนายถึงการล่มสลายในธุรกิจเขา ไม่เพียงแต่ที่เขาจะหักล้างคำทำนายดังกล่าว ธุรกิจของเขายังได้วันโตขึ้น

Lesson Plans: แนวคิดธุรกิจใหม่บางครั้งนั้นอาจไม่ล้มเหลวก็ได้ ผู้ที่มีความมุ่งมั่นจะทำให้องค์กรของตนเติบโตขึ้น

Monday Mornings: ในขณะที่มุ่งหน้าขยายขยายเข้าสู่ธุรกิจใหม่ จงมุ่งมั่นที่จะคงไว้ซึ่งความเป็นเลิศดังเช่นเดียวกับธุรกิจหลักในองค์กรของตน

8) Linus Torvalds : Linux Inc.

Power Players: ครั้งหนึ่งเขาเคยเป็นผู้นำกลุ่มนักคอมพิวเตอร์ที่น่าเบื่อหน่ายต่อมาไม่นานนักเขาได้คิดรูปแบบธุรกิจตามแบบฉบับของ Linux ขึ้นที่ไม่ธรรมดานัก ซึ่งก็ได้สร้างภัยคุกคามต่อ Microsoft เป็นอย่างมาก

Lesson Plans: จงปล่อยวางอำนาจในการควบคุม องค์กรจะได้ก้าวไปข้างหน้าได้อย่างคล่องตัวพร้อมกับงานที่สำเร็จด้วยดี

Monday Mornings: จงตั้งใจให้พนักงานของตนนั้นเป็นผู้ที่มีความคิดสร้างสรรค์ และสามารถที่จะเริ่มสร้างสรรค์สร้างงานขึ้นโดยตนเอง โดยวัดผลลัพธ์จากคุณค่าของงาน มิใช่เวลาที่ใช่ไป

9) Linden Lab : My Second Life - Visual World, Real Money?

Power Players: นี่เป็นการเดินทางเข้าสู่โลกไซเบอร์สเปซที่คนนับพันได้มี

ชีวิตตามที่ตนได้จินตนาการไว้ บางคนถึงกับสร้างรายได้เป็นกอบเป็นกำ บริษัทโฆษณารายใหญ่ก็กำลังจัดจ้างให้สังเกตการณ์อยู่

Lesson Plans: จงสร้างกระแสรายได้จากขายสินค้าในโลกแห่งจินตนาการ เกมซึ่งที่ใช้เงินตราที่เปลี่ยนเป็นเงินจริงได้

Monday Mornings: จงสำรวจช่องทางธุรกิจที่หยิบยื่นให้โดยเกมดังกล่าว แต่ต้องดำเนินการอย่างระมัดระวัง เนื่องจากว่าโลกเสมือนจริงนั้นไม่มีกฎหมายคุ้มครอง และสามารถตกเป็นเหยื่อของมิจฉาชีพได้ง่าย

10) Yang Yuanqing : Lenovo is China's First Global Capitalist

Power Players: Lenovo Group ได้ก่อตั้งขึ้นในปี 1984 ในชื่อของ Legend Group ซึ่งเป็นองค์กรทุนนิยมแห่งแรกของจีนแผ่นดินใหญ่ และได้กลายเป็นผู้ค้า PC รายใหญ่อันดับ 3 ของโลก หลังจากที่ได้เข้าซื้อธุรกิจ PC ของ IBM ในปี 2005

Lesson Plans: ความสำเร็จในระยะยาวขององค์กรขึ้นอยู่กับงานวิจัยพัฒนาที่สามารถสร้างผลิตภัณฑ์อันเยี่ยมยอด

Monday Mornings: จงสร้างองค์กรชั้นนำของโลกด้วยการแสวงหาประโยชน์จากวัฒนธรรมที่แตกต่างกันทั้งสอง ซึ่งได้แก่ พลังแห่งความคิดสร้างสรรค์ขององค์กรอเมริกันและควมมีประสิทธิภาพของโรงงานผลิตในจีนแผ่นดินใหญ่

11) Apollonia Poline and Misa Harada : Bread and Fashion Lessons from Europe

Power Players: นอกเหนือไปจากธุรกิจ Bakery ในขณะที่เรียนอยู่ที่ Harvard แล้ว Misa Harada ได้พลิกฟื้นธุรกิจหมวกที่เจียบเหงาของเธอด้วยการออกแบบที่สะดุดตาคนและถูกสวมใส่โดยดาราทีวีและนักกีฬาชื่อดัง หรือแม้แต่วง Rolling Stones

Lesson Plans: จงเสริมสร้างตราผลิตภัณฑ์ให้สง่างามโดยการหล่อเลี้ยงสายสัมพันธ์กับลูกค้าและห้างร้านในสังคมชั้นสูง

Monday Mornings: จงเสริมสร้างความยั่งยืนของธุรกิจด้วยการลงทุนในการอบรมพัฒนาเหล่าผู้จัดการร้านให้เข้าถึงความทุ่มเทที่สอดคล้องกับพันธกิจขององค์กร

12) Robert Funk : Express Personnel's Temp Strategy for Permanent Growth

Power Players: ในขณะที่คู่แข่งนั้นมุ่งเน้นในการจัดหาผู้บริหารระดับสูงให้กับองค์กรต่างๆ ธุรกิจ Express Personnel ของ Robert Funk นั้นจัดหาพนักงานระดับล่าง นี่เป็นเกมธุรกิจที่ต้องจับตามอง

Lesson Plans: จงอย่ามองข้ามการจัดทำงานในตำแหน่งอื่นๆ นอกเหนือไปจากตำแหน่งผู้บริหารระดับสูง

Monday Mornings: จงอย่าหลงใหลกับความสำเร็จในอดีต พยายามเพิ่มสาขาในตลาดเศรษฐกิจใหม่ และมุ่งมั่นที่จะเป็นหนึ่งในภาคอุตสาหกรรมในเศรษฐกิจนั้นๆ

13) Roger and Cynthia Lang : From Silicon Valley to Sun Ranch

Power Players: Roger Lang อดีต CEO บริษัทผู้นำทางด้านเทคโนโลยีแห่งหนึ่งและภรรยามุ่งมั่นที่จะสร้างทุ่งหญ้าเลี้ยงสัตว์ใน Montana ให้เป็นธุรกิจที่เติบโตใหญ่ โดยปราศจากการทำลายสิ่งแวดล้อม

Lesson Plans: จงเข้าใจว่าผู้ประกอบการนั้นคือ มนุษย์ที่เต็มเปี่ยมไปด้วย "แนวคิดทางธุรกิจ" บ่อยครั้งที่เขาขายธุรกิจหนึ่งเพื่อไปเริ่มต้นอีกธุรกิจหนึ่ง

Monday Mornings: จงเดินตามแรงบันดาลใจในธุรกิจของคุณ แต่ต้องอยู่ในทางสายกลาง เพื่อให้มีเวลากับครอบครัวบ้าง

หนังสือเล่มนี้เป็นหนึ่งในหนังสือใหม่และคุณภาพที่น่าสนใจในห้องสมุดมารวย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้สนใจสามารถหาขยืมอ่านได้จากห้องสมุดดังกล่าว ■

www.moneychannel.co.th

money
CHANNEL



จะอยู่ที่ไหน ก็รู้ทันเรื่องลงทุนได้

money
CHANNEL

สถานีโทรทัศน์เพื่อเศรษฐกิจและการลงทุน 24 ชั่วโมง

true
visions 80

SAMART
DTH 08

เคเบิลทีวีท้องถิ่น 30

Dtv 26



Implied Volatility

สิ่งสำคัญที่ไม่อาจมองข้าม

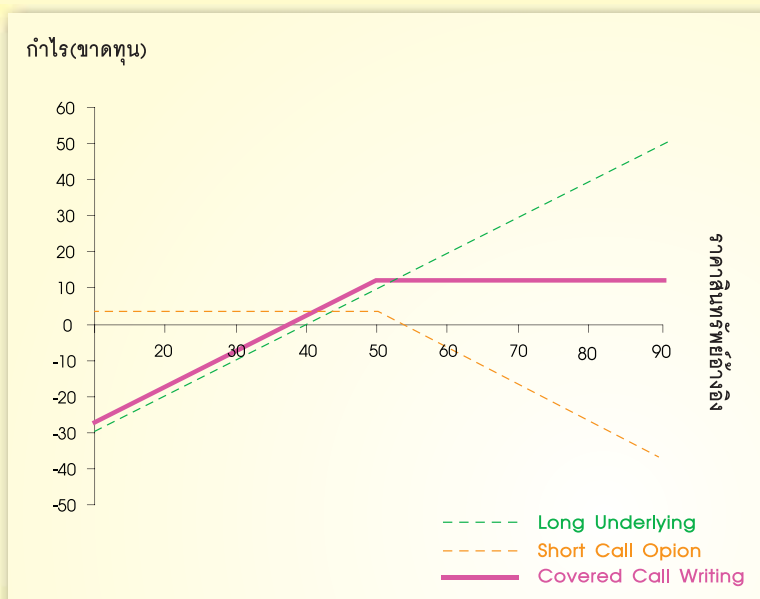
ต่อเนื่องจาก TFEX Newsletter ฉบับที่แล้วที่เราได้พูดถึง Volatility กันไว้ว่าเป็นปัจจัยสำคัญที่สุดประการหนึ่งในการซื้อขาย Options ไม่เพียงแต่ในฐานะที่เป็นตัวแปรหนึ่งในการคำนวณค่าพรีเมียมของ Options เท่านั้น แต่ Volatility ยังเป็นตัวบ่งบอกถึงการคาดการณ์ของผู้ลงทุนที่มีต่อทิศทางการเคลื่อนไหวของตลาดสินค้าอ้างอิงด้วย แต่ก่อนจะอธิบายต่อไป เรามาลองทบทวนกันสักหน่อย...

เริ่มแรกเราได้ทำความรู้จักกับ Volatility ใน 2 ลักษณะ นั่นคือ Historical Volatility ซึ่งเป็นค่าที่บอกระดับความผันผวนของราคาสินค้าอ้างอิงจากที่เราเห็นและคำนวณได้จากราคาในอดีต ส่วน Volatility อีกลักษณะหนึ่งนั่นคือ Implied Volatility เป็นค่าระดับความผันผวนที่สะท้อนอยู่ในค่าพรีเมียมของ Options ที่กล่าวเช่นนั้นเนื่องจากเราสามารถคำนวณ Implied Volatility ได้จากการนำราคาตลาดของค่าพรีเมียมพร้อมกับตัวแปรอื่นๆ ยกเว้น Volatility ไปแทนค่าในตัวแบบที่ใช้กำหนดค่าพรีเมียมทางทฤษฎี เช่น Black-Scholes Model ผลลัพธ์ที่ได้ซึ่งเป็นค่า Volatility นั้นเราจะเรียกว่า Implied Volatility

แล้วเราก็ได้ทราบถึงความหมายของ Implied Volatility กันไปแล้วว่าเป็นค่าที่สะท้อนมุมมองของผู้ลงทุนที่มีต่อ Options ในแต่ละ Series ได้ เนื่องจาก Options ต่าง Series กันจะมีค่า Implied Volatility ที่อาจจะต่างกันได้ (เพราะต่างก็คำนวณมาจากราคาของ Options ที่ต่าง Series กัน) โดยมุมมองที่ว่ามันก็นำมาคาดการณ์ทิศทางของตลาดสินค้าอ้างอิงได้ เช่น หาก Implied Volatility ของ Put Options สูงขึ้นมาในขณะที่ Implied Volatility ของ Call Options กลับไม่เปลี่ยนแปลงหรือเปลี่ยนแปลงเล็กน้อย ย่อมแสดงว่าผู้ลงทุนคาดการณ์แนวโน้มราคาสินค้าอ้างอิงในทาง

จากลักษณะความสัมพันธ์ของ Implied Volatility ที่มีต่อราคาของ Options และการคาดการณ์ของตลาดนั้น เราจะสามารถนำ Implied Volatility มาใช้เพื่อตัดสินใจในการซื้อขาย Options ในกลยุทธ์ต่างๆ ได้

รูปที่ 1 ตัวอย่าง Prot Diagram ของกลยุทธ์ Covered Call Writing ณ วันที่ Options หมดอายุ



Covered Call Writing

กลยุทธ์แรกที่เราจะไปทำความรู้จักกันนั้นคือ Covered Call Writing หรือการขาย Covered Call นั่นเอง ซึ่งโดยพื้นฐานนั้นเราสามารถใช้กลยุทธ์นี้ได้โดยการซื้อหุ้นหรือซื้อสินทรัพย์อ้างอิงพร้อมกับการขาย Call Options ที่อ้างอิงกับสินทรัพย์นั้น เช่น ซื้อหุ้น X พร้อมกับการขาย Call Options ที่อ้างอิงกับหุ้น X

จากกลยุทธ์นี้เราจะเห็นว่าการขาย Call Options ออกไปนั้น หาก Options มีสถานะเป็น In-the-money ก็จะเป็นสิ่งจูงใจที่ทำให้ผู้ซื้อ Call Options ใช้สิทธิซื้อสินทรัพย์อ้างอิง ในขณะที่เดียวกันก็เป็นหน้าที่ของผู้ขายที่จะต้องขายสินทรัพย์อ้างอิงออกไปให้ ซึ่งผู้ขายก็ได้เตรียมสินทรัพย์อ้างอิงไว้พร้อมที่จะขายแล้วจากการซื้อสินทรัพย์อ้างอิงไว้พร้อมกับตอนที่ขาย Call Options นั้นจึงเป็นที่มาของชื่อ Covered Call Writing

จากที่เราได้ทราบไปแล้วว่า Covered Call Writing ประกอบด้วยการซื้อขายสินทรัพย์อ้างอิงและการขาย Call Options ไปพร้อมกัน ดังนั้นผลตอบแทนของกลยุทธ์ Covered Call Writing จึงประกอบด้วยผลตอบแทนจากธุรกรรมทั้งสอง ดังตัวอย่าง Prot Diagram ในรูปที่ 1 ซึ่งเราจะเห็นได้ว่าทิศทางการคาดการณ์ของผู้ที่ทำ Covered Call Writing จะมีลักษณะเหมือนกับการทำ Short Put Options นั่นคือคาดการณ์ว่าราคาสินทรัพย์อ้างอิงจะอยู่ในทิศทางขาขึ้นที่ไม่สูงมากนัก (Sideway Up)

ดังนั้น เงื่อนไขแรกในการคัดเลือกหุ้นหรือสินทรัพย์อ้างอิงที่เราจะทำ Covered Call Writing คือ จะต้องเป็นหุ้นหรือสินทรัพย์อ้างอิงที่เราคาดการณ์ว่าราคาจะอยู่ในขาขึ้นในระดับหนึ่งที่ไม่สูงมากนัก (เพราะหากคาดการณ์ว่าราคาจะพุ่งขึ้นแรงก็ควรจะซื้อหุ้นหรือ Long Call Options มากกว่า) เงื่อนไขถัดมาจึงเป็นการนำค่า Implied Volatility มาใช้ในการพิจารณา ซึ่งจากที่เราทราบหลักการไปแล้วว่า Options ที่มี Implied Volatility สูงกว่าก็จะมีราคาที่สูงกว่า ซึ่งก็จะทำให้มีโอกาสที่ราคาจะตกลงมาสู่ระดับปกติได้ ซึ่งในกรณีนี้เป็นการขาย Call Options จึงอาจมีหลายท่านคิดว่าควรจะขาย Call Options ที่มี Implied Volatility สูงเพื่อรับค่า Premium สูงและปิดสถานะเมื่อ Implied Volatility ปรับตัวลดลงสู่ภาวะปกติ นั่นอาจจะไม่ใช่ความคิดที่ถูกเสมอไป!!! เนื่องจากหากเราหันไปดู Historical Volatility ประกอบก็อาจจะพบว่า Historical Volatility อยู่ในระดับที่สูงมาก ซึ่งเป็นความเสี่ยงอย่างมากเช่นกันที่ราคาสินทรัพย์อ้างอิงจะแกว่งตัวไปอยู่ในขาลงในระดับที่ต่ำกว่าต้นทุนที่เราได้ซื้อไว้ และทำให้เกิดผลขาดทุนได้ ดังนั้น เราจึงควรเลือกทำ Covered Call Writing ในหุ้นหรือสินทรัพย์อ้างอิงที่ค่า Implied Volatility กับ Historical Volatility ห่างกันมากที่สุด

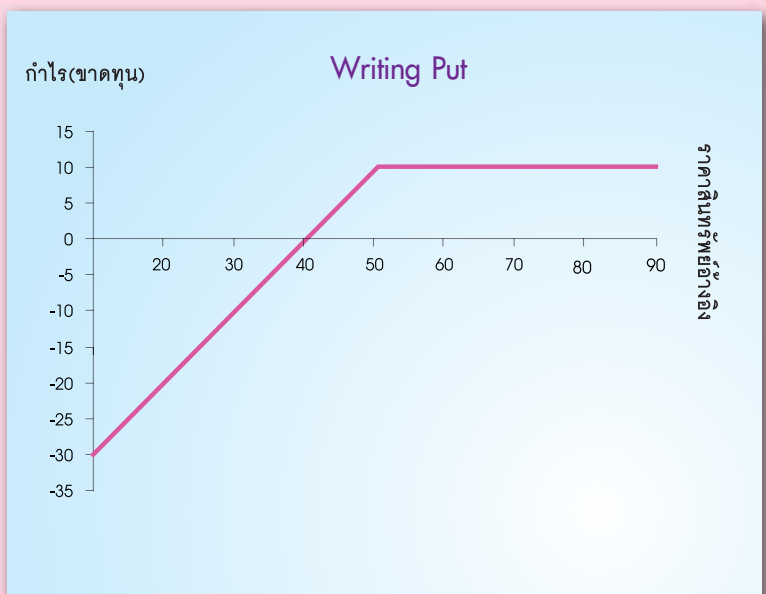
นอกจากนี้ เรายังควรพิจารณา Implied Volatility ในปัจจุบันเทียบกับ Implied Volatility ในอดีตเพื่อหาจังหวะในการทำธุรกรรมด้วย โดยช่วงเวลาที่เหมาะสมที่สุดจะเป็นช่วงที่ Implied Volatility ในปัจจุบันมีค่าเท่ากับหรือใกล้เคียงกับค่าสูงที่สุดของ Implied Volatility ในอดีตมากที่สุด

Writing Put

กลยุทธ์ถัดมาที่น่าสนใจสำหรับการใช้ Implied Volatility มาช่วยในการซื้อขายนั้นคือ การขาย Put Options (Writing Put หรือ Short Put) โดยเฉพาะผู้ที่มีเป้าหมายที่ต้องการซื้อหุ้นหรือสินทรัพย์อ้างอิง ณ ระดับราคาหนึ่งที่กำหนดไว้ ซึ่งการขาย Put Options ก็จะทำให้สามารถซื้อได้เมื่อราคาสินทรัพย์อ้างอิงลดลงต่ำกว่าราคาใช้สิทธิ ดังนั้น หากเราต้องการซื้อสินทรัพย์อ้างอิงที่ราคาต่ำในระดับหนึ่งก็อาจจะทำการขาย Put โดยเลือกสัญญาที่มีราคาใช้สิทธิต่ำๆ พร้อมกับการคาดการณ์ให้ราคาสินทรัพย์อ้างอิงลดลง

สำหรับกลยุทธ์นี้ เราสามารถนำ Implied Volatility เข้ามาช่วยในการตัดสินใจได้ โดยหากแนวโน้มราคาสินทรัพย์อ้างอิงอยู่ในขาลงสวนทางกับ Implied Volatility ที่กำลังพุ่งสูงขึ้นก็จะไม่ใช่โอกาสเหมาะที่จะเข้าไปทำการขาย Put เนื่องจาก Implied Volatility ที่สูงจะทำให้ราคา Put Options สูงด้วย ซึ่งหากเราต้องการปิดสถานะโดยการซื้อ Put จะทำให้ต้องซื้อในราคาที่แพงมาก ในทางกลับกันหากราคาสินทรัพย์อ้างอิงอยู่ในขาลง ขณะที่ Implied Volatility ไม่เปลี่ยนแปลงมากนักก็อาจจะเป็นเวลาที่เหมาะสมที่จะเริ่มเข้าทำการขาย Put

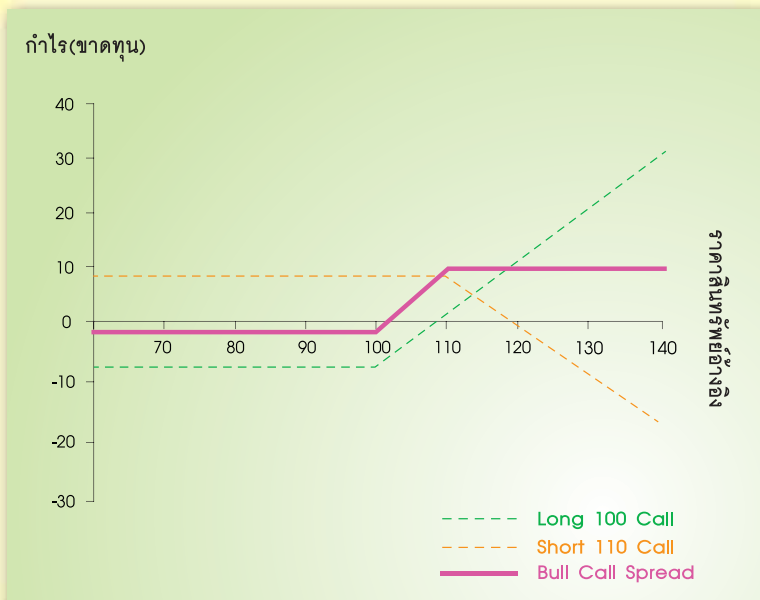
รูปที่ 2 ตัวอย่าง Profit Diagram ของกลยุทธ์ Writing Put ณ วันที่ Options หมดอายุ



Bull and Bear Spreads

กลยุทธ์ที่สำคัญอีกประการหนึ่งที่เป็นที่นิยมและเข้าใจได้ง่าย คือ Bull Spread และ Bear Spread ซึ่งเป็นกลยุทธ์ที่เราจะต้องซื้อและขาย Call หรือ Put Options ไปพร้อมๆ กัน ซึ่งจะทำให้มีต้นทุนที่ต่ำในการเข้าทำธุรกรรม แต่อย่างไรก็ตาม กลยุทธ์ทั้งสองนี้อาจจะไม่เป็นที่สนใจมากนักเนื่องจากผลตอบแทนจากกลยุทธ์ยังไม่สูงเพียงพอ ซึ่งก็มีสาเหตุมาจาก Volatility นั้นเอง

ตัวอย่างเช่น หากเราต้องการซื้อ Bull Call Spread โดยซื้อ Call Options ที่ราคาใช้สิทธิ 100 บาท และขาย Call Options ที่ราคาใช้สิทธิ 110 บาท ในขณะที่ราคาหุ้นในขณะนั้นอยู่ที่ 100 บาท หากราคาหุ้นพุ่งขึ้นเป็น 110 บาทหรือมากกว่านั้น เราย่อมต้องการได้รับผลกำไรจาก Bull Call Spread โดยการปิดสถานะก่อนสัญญาหมดอายุ อย่างไรก็ตาม สิ่งที่ต้องระวังคือ ณ ราคาหุ้น 110 บาทนั้น Call Options ที่มีราคาใช้สิทธิ 110 บาทจะมีสถานะเป็น At-the-money ซึ่งเป็นสถานะที่มีความเสี่ยงอันเนื่องมาจากค่า Volatility มากที่สุด หาก Implied Volatility ขยับสูงขึ้น Call Options ที่มีราคาใช้สิทธิ 110 บาทก็จะมีราคาสูงขึ้นมาก ซึ่งจะทำให้การปิดสถานะ Call Options ที่มีราคาใช้สิทธิ 110 บาทด้วยการซื้อกลับคืนนั้นย่อมต้องใช้ต้นทุนที่สูงขึ้นมาก จึงทำให้ผลตอบแทนในกรณีนี้ลดลง (แต่หาก Implied Volatility ลดลงก็จะทำให้ได้รับผลกำไรมากขึ้นด้วย)



ด้วยเหตุนี้ การใช้ Implied Volatility ประกอบการตัดสินใจในกลยุทธ์ Bull Spread หรือ Bear Spread จึงต้องพิจารณาว่าเรากำลังใช้กลยุทธ์ใด หากเป็น Bull Spread เราก็ควรจะมองหาสินทรัพย์อ้างอิงที่ Implied Volatility มีแนวโน้มลดลงเมื่อราคาสินทรัพย์อ้างอิงสูงขึ้น แต่หากเป็น Bear Spread เราก็ควรมองหาสินทรัพย์อ้างอิงที่ Implied Volatility มีแนวโน้มลดลงเมื่อราคาสินทรัพย์อ้างอิงลดลง

	ราคาสินทรัพย์อ้างอิง ↑	ราคาสินทรัพย์อ้างอิง ↓
Bull Spread	เลือก Implied Volatility ↓	เลือก Implied Volatility ↑
Bear Spread	เลือก Implied Volatility ↑	เลือก Implied Volatility ↓

การใช้ Implied Volatility สำหรับกลยุทธ์ที่ไม่เกี่ยวกับ Options

กลยุทธ์ที่เราได้กล่าวถึงไปทั้ง 3 กลยุทธ์นั้นเป็นเพียงตัวอย่างของการนำ Volatility มาประยุกต์ใช้กับกลยุทธ์การซื้อขาย Options แต่ Volatility ยังมีประโยชน์มากกว่านั้น นั่นคือ สามารถนำมาใช้เป็นส่วนหนึ่งในการวิเคราะห์จังหวะการซื้อขายสินทรัพย์อ้างอิงได้อีกด้วย โดยไม่ต้องยุ่งเกี่ยวกับ Options แต่อย่างใด

◆ Underlying Price + Volatility

ประโยชน์ประการแรกของ Volatility ที่เกี่ยวกับการซื้อขายสินทรัพย์อ้างอิงก็คือ การนำมาผนวกกับแนวโน้มราคาสินทรัพย์อ้างอิงเพื่อใช้คาดการณ์มุมมองของตลาดได้ เช่น หากราคาสินทรัพย์อ้างอิงปรับตัวลดลงและ Implied Volatility ไม่เปลี่ยนแปลง เราสามารถคาดการณ์ได้ว่าตลาดไม่ได้กังวลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาสินทรัพย์อ้างอิงมากนัก แต่หาก Implied Volatility เพิ่มขึ้น อาจเป็นสัญญาณเตือนที่เราจะต้องระวังว่าตลาดมีความกังวลต่อราคาสินทรัพย์อ้างอิงและราคานั้นอาจมีการปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง

◆ Volatility + Technical Analysis

ประการถัดมา หากเรานำเอา Implied Volatility มาวิเคราะห์ร่วมกับการวิเคราะห์ทางเทคนิคของราคาสินทรัพย์อ้างอิงก็สามารถใช้เพื่อคาดการณ์แนวโน้มราคาของสินทรัพย์อ้างอิงได้เช่นกัน เช่น หากปริมาณซื้อขาย Put Options และ Implied Volatility สูงขึ้น ในขณะที่ราคาหุ้นกำลังทะยานขึ้นแตะจุดสูงสุดทางเทคนิค ถือได้ว่าเป็นการส่งสัญญาณที่สำคัญว่าตลาดมีความกังวลต่อความเสี่ยงที่ราคาหุ้นอาจมีการปรับตัวลดลงจึงมีการซื้อ Put Options เพื่อป้องกันความเสี่ยงมากขึ้น

TFEX Report

รายงานสรุปการซื้อขายของตลาดอนุพันธ์ ประจำเดือนมิถุนายน ปี 2551

- ปริมาณการซื้อขายรวม 158,977 สัญญา
- ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน 7,570 สัญญา
- สถานะคงค้างรวม ณ สิ้นเดือน 19,494 สัญญา

SET50 Index Futures

- ปริมาณการซื้อขายรวม 154,325 สัญญา
- ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน 7,349 สัญญา
- สถานะคงค้างรวม ณ สิ้นเดือน 16,922 สัญญา

SET50 Index Options

- ปริมาณการซื้อขายรวม 4,652 สัญญา
- ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน 222 สัญญา
- สถานะคงค้างรวม ณ สิ้นเดือน 2,572 สัญญา

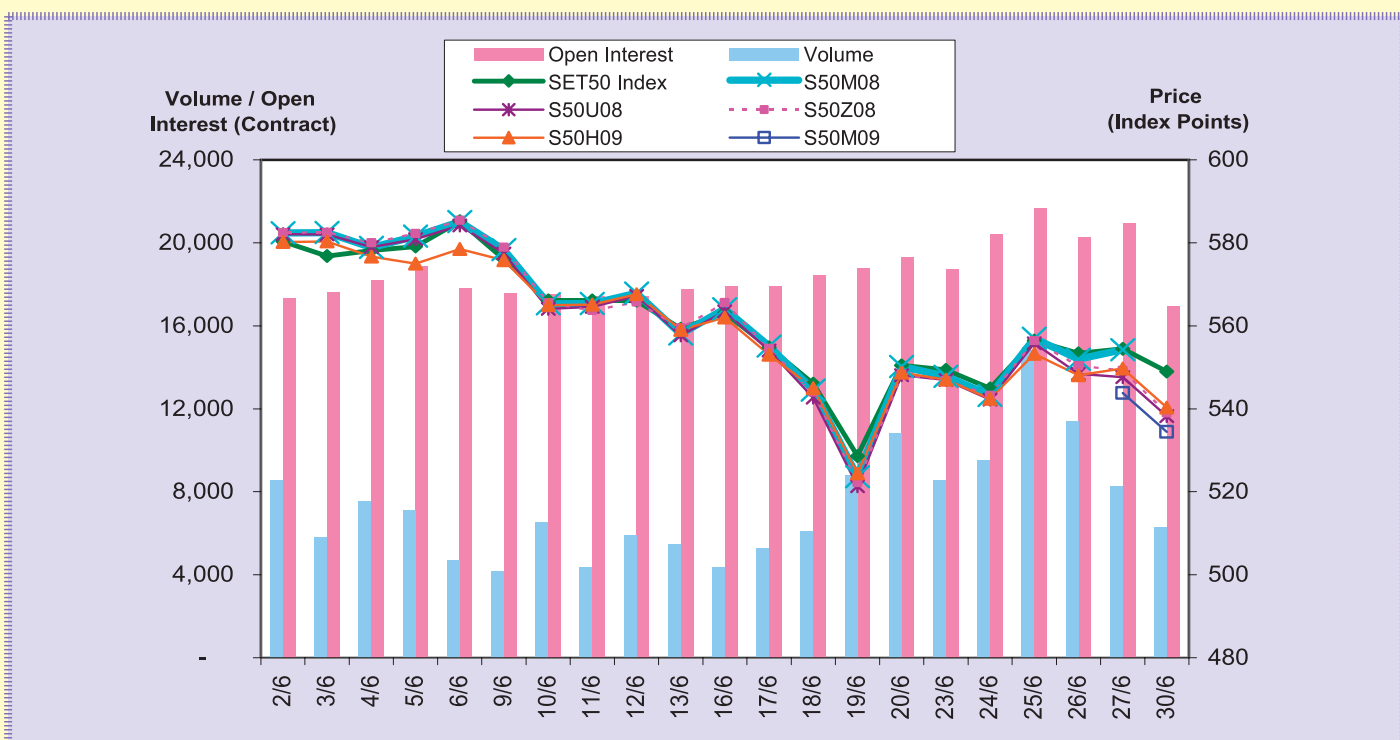
สัญญา	เดือนที่สัญญาครบกำหนด	เปิด*	สูง	ต่ำ	เฉลี่ย	ชำระราคา**	ปริมาณ	สถานะคงค้าง***
S50M08	Jun-08	597.0	599.0	520.5	561.86	554.26	103,794	4,849
S50U08	Sep-08	599.0	599.0	519.0	547.93	538.20	49,142	16,056
S50Z08	Dec-08	594.8	598.1	520.5	551.73	539.00	1,214	744
S50H09	Mar-09	593.1	593.1	521.0	558.43	540.30	173	121
S50M09	Jun-09	549.0	549.0	545.6	547.30	534.40	2	1

*เปิด หมายถึง ราคาเปิด ณ วันซื้อขายวันแรกของเดือน

**ชำระราคา หมายถึง ราคาที่ใช้ชำระราคา ณ วันซื้อขายวันสุดท้ายของเดือน

***สถานะคงค้าง หมายถึง สถานะคงค้าง ณ วันซื้อขายวันสุดท้ายของเดือน

กราฟแสดงราคาและปริมาณการซื้อขาย SET50 Index Futures ประจำเดือนมิถุนายน ปี 2551



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



e-Dividend

บริการจ่ายเงินปันผลเข้าบัญชีธนาคาร

ง่าย...สะดวก...รวดเร็ว ไม่ต้องเสียเวลาไปธนาคารเอง และยังสามารถรับเงินปันผลเร็วขึ้นอีกด้วย

เงินโอนเข้าบัญชีทันที
ในวันที่มีการจ่ายปันผล

หนังสือรับรองการหักภาษี
ส่งตรงถึงผู้ถือหุ้นพร้อม
แจ้งรายละเอียดการโอนเงิน

สมัครฟรี!!
ไม่เสียค่าใช้จ่าย

สมัครใช้บริการ วันนี้ - 15 ธันวาคม 2551

รับของสมนาคุณจากธนาคารที่ท่านเลือก



เหรียญกษาปณ์ที่ระลึก 100 ปี
SCB Call Center
02-777-7777



กระเป๋าเอนกประสงค์
สุดเท่ที่ 1 ใบ
Call Center 1595



รับสมุด BT Get Points
พร้อมเติมสะสม 100 แต้ม
เพื่อเลือกรับ Gift Voucher จากสารพัดร้านค้า
ที่ร่วมรายการ มูลค่า 100 บาท หรือสะสมต่อ
เพื่อแลกรับของรางวัลมากมายตลอดปี 2551
Bank Thai Care Center
02-626-7777



Digital Clock
KBANK Call Center
02-888-8888



กระเป๋ากรุงศรี Smile Pay
Krungsri Call Center 1572



KTB Happy Bag
KTB Call Center 1551



กระเป๋า "It's Hot to Be Cool"
บัวหลวงโฟน 1333

เงื่อนไข • สำหรับผู้ลงทุนที่สมัครใช้บริการใหม่เท่านั้น • ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงของสมนาคุณ • ธนาคารจะจัดส่งของรางวัลให้กับลูกค้าภายใน 60 วัน หลังจากใบสมัครได้รับอนุมัติ

กิจกรรมตลาดหลักทรัพย์



● สัมมนาศึกษาทางอุตสาหกรรมกลุ่มพลังงาน

พลโทหญิง พูนภิรมย์ ลิปตพัลลภ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงพลังงาน ให้เกียรติกล่าวปาฐกถาพิเศษในงานเสวนา **"ทิศทางอุตสาหกรรมกลุ่มพลังงาน และปิโตรเคมีภายใต้รัฐบาลปัจจุบัน"** จัดโดยตลาดหลักทรัพย์ฯ และสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ นำเสนอมุมมองนักวิเคราะห์เกี่ยวกับแนวโน้มและทิศทางอุตสาหกรรมกลุ่มพลังงาน โดยมีคุณภัทริยา เบญจพลชัย กรรมการและผู้จัดการ พร้อมด้วยผู้บริหารตลาดหลักทรัพย์ฯ และผู้บริหารบริษัทหลักทรัพย์ร่วมต้อนรับ

● พิธีเปิดตลาดทุน

คุณปกรณ์ มาลากุล ณ อยุธยา ประธานกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ท่านพู่เต็ด คำพูนวong ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทยประชาชนลาว (สปป.ลาว) พร้อมด้วยผู้บริหารระดับสูงของตลาดทุนไทย และภาคเศรษฐกิจ สปป.ลาว ร่วมพิธีลงนามความร่วมมือสนับสนุนการจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์ สปป.ลาว โดยการสนับสนุนข้อมูลด้านกฎระเบียบ การดำเนินงาน และส่งเสริมด้านการให้ความรู้ความเข้าใจด้านตลาดทุน เพื่อเพิ่มโอกาสทางธุรกิจแก่ผู้เกี่ยวข้องในตลาดทุน ทั้ง 2 ประเทศ ทั้งการสนับสนุนให้ธุรกิจร่วมทุน ไทย - สปป.ลาว เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ทั้ง 2 แห่งและให้มีบริษัทหลักทรัพย์ร่วมทุนระหว่าง สปป.ลาว-ไทย เพื่อให้บริการธุรกิจหลักทรัพย์ใน สปป.ลาว



● SET in the City สัมผัส จ.อุบลราชธานี

คุณวิเชฐ ดันตวานิช รองผู้จัดการ ดูแลสายงานการตลาดศูนย์ระดมทุนตลาดหลักทรัพย์ฯ และคุณชวน ศิรินันท์พร ผู้ว่าราชการจังหวัดอุบลราชธานี ร่วมพิธีเปิดงานมหกรรมเปิดโลกเศรษฐกิจ การออม การลงทุน SET in the City สัมผัส จังหวัดอุบลราชธานี โดยมีผู้ลงทุน นักเรียน นักศึกษา และประชาชนทั่วไปให้ความสนใจเข้าร่วมงานมากกว่า 1,500 คน

● เปิดตัวดัชนี FTSE SET Index Series

คุณปกรณ์ มาลากุล ณ อยุธยา ประธานกรรมการ คุณภัทริยา เบญจพลชัย กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ Mr. Donald Keith Deputy Chief Executive Officer, FTSE Group Mr. Paul Hoff Managing Director-Asia Pacific FTSE Group พร้อมด้วยผู้บริหาร ร่วมพิธีเปิดตัว FTSE SET Index Series อย่างเป็นทางการ



● มูลนิธิ ตลก. มอบเงินในโครงการเชิดชูผู้ทำความดีเพื่อสังคม

คุณภัทริยา เบญจพลชัย ในฐานะกรรมการและเลขานุการ มูลนิธิตลาดหลักทรัพย์ฯ มอบเงินสนับสนุน 4 องค์กร องค์กรละ 1 ล้านบาท แก่สมาคมประวัติศาสตร์ฟุตบอลแห่งประเทศไทย สมาคมพัฒนาประชากรและชุมชน มูลนิธิดวงประทีป และสมาคมห้องสมุดแห่งประเทศไทยฯ ในโครงการเชิดชูผู้ทำความดีเพื่อสังคม ประจำปี 2551 โดยมี ดร.จุฑา ดิงศัทธิย์ นายกสมาคมประวัติศาสตร์ฟุตบอลแห่งประเทศไทย คุณมีชัย วีระไวทยะ นายกสมาคมพัฒนาประชากรและชุมชน คุณประทีป อึ้งทรงธรรม ฮาตะ ประธานมูลนิธิดวงประทีป และศาสตราจารย์คุณหญิงแม้นมาส ขวลิต ที่ปรึกษาสมาคมห้องสมุดฯ และ ประธานห้องสมุดเสริมปัญญา ให้เกียรติรับมอบตามลำดับ



มูลนิธิตลาดหลักทรัพย์ฯ มอบเงินสนับสนุนแก่
สมาคมประวัติศาสตร์ฟุตบอลแห่งประเทศไทย ด้านการส่งเสริมกีฬา



มูลนิธิตลาดหลักทรัพย์ฯ มอบเงินให้กับ
สมาคมพัฒนาประชากรและชุมชน ด้านการพัฒนาสังคมชนบท



มูลนิธิ ตลาดหลักทรัพย์ฯ มอบเงินให้กับ
มูลนิธิดวงประทีป ด้านการพัฒนาสังคมเมือง



มูลนิธิตลาดหลักทรัพย์ฯ มอบเงินให้กับ
สมาคมห้องสมุดแห่งประเทศไทยฯ ด้านการพัฒนาห้องสมุด

● สัมมนา “Enterprise Risk Management แบบปฏิบัติและการนำไปใช้

คุณภัทริยา เบญจพลชัย กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ เปิดงานสัมมนา “Enterprise Risk Management แบบปฏิบัติและการนำไปใช้” ซึ่งตลาดหลักทรัพย์ฯ ร่วมกับ สมาคมผู้ตรวจสอบภายในแห่งประเทศไทย (สทท.) จัดเพื่อให้ความรู้ด้านการบริหารความเสี่ยง โดยเน้นประโยชน์ด้านการนำไปใช้จริง แก่ผู้ปฏิบัติงานด้านบริหารความเสี่ยงของบริษัทจดทะเบียนและองค์กรต่างๆ



ที่สนใจ โดยมีผู้ทรง
คุณวุฒิร่วมสัมมนา
ได้แก่ คุณทรงเดช
ประดิษฐสุมานนท์
ประธาน บริษัท
สำนักงาน เอ็นสท์
แอนด์ ยัง จำกัด
คุณวราวุฒิ ปรีดานนท์

หุ้นส่วนบริษัท ไพร์ชวอเตอร์เฮาส์ คูเปอร์ส จำกัด คุณวิชัย กิตติวิทยากุล นายกสมาคมผู้ตรวจสอบภายในแห่งประเทศไทย และคุณปรารธนา มโนมัยพิบูลย์ ประธานเจ้าหน้าที่การเงิน บมจ.ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล โดยมี ดร.อังครัตน์ เปรียบจริยวัฒน์ คณะบริหารธุรกิจ สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์ และที่ปรึกษาด้านมาตรฐานการเปิดเผยสารสนเทศและการบัญชี ตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้เกียรติเป็นวิทยากร

● ตลาดหลักทรัพย์ฯ MOU 5 สถาบันอุดมศึกษา เปิดสอนวิชาตลาดทุน

คุณภัทริยา เบญจพลชัย กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ รศ.ดร. อรรถพล ต้นละมัย คณบดีคณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย รศ. เกศินี วิฑูรชาติ คณบดีคณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ รศ.ดร.บุญชัย หงส์จาร์ รองคณบดีคณะบริหารธุรกิจ สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์ (นิด้า) ผศ.สุรชัยพินธ์ สุวรรณพันธ์ หัวหน้าภาควิชาการเงินและการธนาคาร คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่ และ ดร.รักษ์ พรหมपालิต รองอธิการบดี มหาวิทยาลัยพายัพ ร่วมลงนามในบันทึกข้อตกลงความร่วมมือในการสร้างบุคลากรสู่อุตสาหกรรมตลาดทุนไทย ทั้งผู้ประกอบการวิชาชีพในตลาดทุน และผู้ลงทุนทั่วไป เพื่อให้เป็นต้นแบบการเปิดสาขาวิชาตลาดทุนให้กับสถาบันอุดมศึกษาไทย

