



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
The Stock Exchange of Thailand

วารสาร ตลาดหลักทรัพย์

ปีที่ 12 ฉบับที่ 3 สิงหาคม 2551

วารสารเพื่อความรู้เรื่องการลงทุนและความเคลื่อนไหวในตลาดทุนไทย



MTrack Energy ETF

กองทุนอ้างอิงดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจพลังงาน
และสาธารณูปโภคของประเทศไทย

การเป็นองค์กรที่
บริหารความเสี่ยง
อย่างเป็นอิสระ:

SBL เครื่องมือสร้างกลยุทธ์การลงทุน
ที่มีประสิทธิภาพ

หน้าที่
และความรับผิดชอบ
ของนักวิเคราะห์หลักทรัพย์

ISSN 0859-7871



๙ ๗๗๐๘๕๙ ๗๘๗๐๐๑

สารบัญ

MTrack Energy ETF

กองทุนอ้างอิงดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคของประเทศไทย

3

พลสำรวจ CEO Survey IWEY

ผู้บริหารมั่นใจเศรษฐกิจไทยจะดีขึ้น

5

การเป็นองค์กรที่บริหารความเสี่ยงอย่างมีประสิทธิภาพ

9

SBL เครื่องมือสร้างกลยุทธ์การลงทุนที่มีประสิทธิภาพ

12

หน้าที่และความรับผิดชอบของนักวิเคราะห์หลักทรัพย์

14

ข่าวธุรกิจหลักทรัพย์

17

ข้อมูลสถิติสำคัญ

20

บริษัทจดทะเบียนไทยทำกำไรรวมกว่าสามแสนล้านบาทในครึ่งปีแรก

22

เมนูเด็ด เล่มดัง

24

TFEX Newsletter ทำความรู้จัก Gold Futures

26

กิจกรรมตลาดหลักทรัพย์

31

บทบรรณาธิการ

วารสารตลาดหลักทรัพย์ฉบับนี้ขอแนะนำอีกหนึ่งสินค้าใหม่ของตลาดทุนไทย MTrack Energy ETF กองทุนที่อ้างอิงดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคของประเทศไทย ซึ่งอาจกล่าวได้ว่าเหมาะสมอย่างยิ่งสำหรับผู้ลงทุนที่ไม่ต้องการรับความเสี่ยงจากหุ้นโดยตรงหรือผู้ที่ไม่มีเวลาติดตามหุ้นเป็นรายตัว แต่มีความเชื่อมั่นในศักยภาพของธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคโดยรวม

จากนั้นติดตามผลสำรวจของผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนไทย ที่ระบุว่ายังคงมีความเชื่อมั่นในเศรษฐกิจไทยและมั่นใจธุรกิจตนเองว่าจะดีขึ้น แต่มีความกังวลเรื่องเสถียรภาพทางการเมืองซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่อาจจะส่งผลกระทบต่อเงินทุนทำได้ด้วยความยากลำบาก อย่างไรก็ตาม จากการสำรวจพบว่า ผู้บริหารส่วนใหญ่มีความมั่นใจว่าอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจในปี 2551 โดยรวมจะปรับตัวดีขึ้น โดยส่วนใหญ่คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจไทยจะขยายตัวประมาณร้อยละ 4.5 - 5.5

และพลาดไม่ได้กับบทความเรื่อง “SBL เครื่องมือสร้างกลยุทธ์การลงทุนที่มีประสิทธิภาพ” ที่จะอธิบายว่า ธุรกิจการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ หรือ SBL คืออะไร ผู้ลงทุนจะสามารถใช้ธุรกรรม SBL เป็นเครื่องมือสร้างกลยุทธ์การลงทุนเพิ่มโอกาสในการสร้างผลตอบแทนโดยเฉพาะอย่างยิ่งในสภาวะที่คาดการณ์ว่าราคาหลักทรัพย์จะปรับตัวลดลงได้อย่างไร

นอกจากนั้น ท่านผู้อ่านยังจะได้พบกับบทความเกี่ยวกับหน้าที่และความรับผิดชอบของนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ ซึ่งมีหลากหลายกรณีตัวอย่างของการฝ่าฝืนหน้าที่ความรับผิดชอบในหน่วยงานวิชาชีพ รวมถึงความขัดแย้งทางผลประโยชน์ของนักวิเคราะห์ที่เกิดขึ้นในต่างประเทศและแนวทางการตัดสินใจ

ปิดท้ายด้วย TFEX Newsletter เช่นเคย ซึ่งในฉบับนี้จะมาปูความรู้พื้นฐานเกี่ยวกับ Gold Futures เพื่อเตรียมตัวให้พร้อมก่อนที่ตลาดอนุพันธ์จะเปิดให้มีการซื้อขายในต้นปี 2552 ต่อไป ■

บรรณาธิการ กองบรรณาธิการ พาดิชา เกิดโคชัย ปิณฑา พิมพ์ประโยชน์ ธวัชธรา สารภักดิ์ ปณธิ์ วัชรพลรักษ์ บริรัตน์ สันยาธิ สุริรัตน์ ณ ระนอง
 อำนวยการผลิต ฝ่ายสื่อความรู้และห้องสมุด ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

“วารสารตลาดหลักทรัพย์” จัดทำขึ้นเพื่อนำเสนอข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ เพื่อเสริมสร้างความรู้ ความเข้าใจที่ถูกต้อง และเพื่อเผยแพร่พัฒนาการใหม่ๆ ซึ่งจะเอื้อประโยชน์ต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์และการพัฒนาตลาดทุน ชื่อความหรือความเห็นใดๆ ที่ปรากฏในวารสารฉบับนี้ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยเสมอไป ผู้สนใจสมัครสมาชิกโปรดชำระเงินเป็นเช็คธนาคาร/ธนาณัติ/ตัวแลกเงิน สั่งจ่าย “ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” ปณ. ศูนย์การประชุมแห่งชาติสิริกิติ์หรือโอนเงินผ่าน ธนาคารกรุงไทย สาขาคลองเตย บัญชีออมทรัพย์ เลขที่ 009-1-76299-5 ชื่อบัญชี “ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” พร้อมแนบหลักฐานสำเนาการโอนเงินพร้อมใบสมัคร ส่งมาที่ 62 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถนนรัชดาภิเษก คลองเตย กรุงเทพฯ 10110 หรือส่งสำเนาการโอนเงิน พร้อมใบสมัครมาที่ โทรสาร : 0-2654-5399 หรือสมัครผ่านเว็บไซต์ www.setfinmart.com สอบถามเพิ่มเติมติดต่อฝ่ายสื่อความรู้และห้องสมุด โทร. 0-2229-2000 ต่อ 2045 E-mail : mediaandlibrarydept@set.or.th

▶ MTrack Energy ETF

กองทุนอ้างอิงดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจพลังงาน และสาธารณูปโภคของไทย

กองทุนเปิด MTrack Energy ETF มีบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ทหารไทย จำกัด เป็นผู้จัดการกองทุน โดยเป็นกองทุนรวมอีทีเอฟประเภทรับซื้อคืนหน่วยลงทุน ซึ่งอ้างอิงดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค (SET Energy & Utilities Sector Index) ตัวแรกของไทย เสนอขายหน่วยลงทุนครั้งแรก (IPO) ระหว่างวันที่ 21-28 กรกฎาคม 2551 และเข้าซื้อขายในหมวดธุรกิจหน่วยลงทุน (Unit Trust) เมื่อวันที่ 7 สิงหาคม 2551 ใช้ชื่อย่อในการซื้อขายหลักทรัพย์ว่า “ENGY”

“ENGY” ทางเลือกใหม่ในการลงทุน

คุณภัทริยา เบญจพลชัย กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวว่า “MTrack Energy ETF Fund เป็นทางเลือกใหม่ที่น่าสนใจสำหรับผู้ลงทุนที่ไม่ต้องการรับความเสี่ยงจากหุ้นโดยตรง เนื่องจาก “ENGY” มีการกระจายการลงทุนในหุ้นกลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ซึ่งมีมูลค่าตามราคาตลาดและมีสภาพคล่องสูง การเข้าจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ฯ ของ “ENGY” นับเป็นการเพิ่มความหลากหลายของสินค้าในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยเป็นสินค้าที่มีการบริหารจัดการโดยสถาบันการลงทุนที่น่าเชื่อถือจึงเป็นที่คาดว่าจะได้รับความนิยมจากผู้ลงทุนอย่างรวดเร็ว”



ลงทุนเหมือนหุ้นแต่ความเสี่ยงน้อยกว่า

คุณโชติกา สนวนนท์ กรรมการผู้จัดการ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทหารไทย จำกัด (TMBAM : TMB Asset Management) กล่าวว่า “ENGY จะเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนเนื่องจากเป็นกองทุนที่มีนโยบายลงทุนในหุ้นกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค โดยลงทุนในหุ้นที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) ที่มีสภาพคล่องสูง ประกอบด้วย 10 หลักทรัพย์ ทำให้นักลงทุนสามารถกระจายความเสี่ยงจากการมีสถานะเหมือนถือครองหุ้นหลายตัวไว้คราวเดียวกัน เหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการลงทุนในตราสารที่มีความเสี่ยงน้อยกว่าการลงทุนในหุ้นโดยตรงนอกจากนี้ยังมีค่าธรรมเนียมในการซื้อขายขั้นต่ำเพียงร้อยละ 0.10 เท่านั้น อีกทั้งยังมีความคล่องตัวสูงเพราะผู้ลงทุนสามารถส่งคำสั่งซื้อขายผ่านบริษัทหลักทรัพย์ได้ทุกแห่ง เช่นเดียวกับการซื้อขายหุ้น”

ข้อมูลการออกหลักทรัพย์ “ENGY”

จำนวนเงินลงทุนของโครงการ	3,000 ล้านบาท
จำนวนเงินลงทุน IPO	300 ล้านบาท
จำนวนหน่วยลงทุน IPO	75 ล้านหน่วย
ราคา IPO	4.1132 บาท
ราคา PAR	4.1088 บาท
วันที่เสนอขายหน่วยลงทุน IPO	21-28 กรกฎาคม 2551
ผู้จัดการกองทุน	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทหารไทย จำกัด
ผู้ดูแลสภาพคล่อง	บริษัทหลักทรัพย์ภัทร จำกัด (มหาชน)
นายทะเบียนหน่วยลงทุน	บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด
ผู้ดูแลผลประโยชน์	ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)
สถานที่เก็บรักษาทรัพย์สินกองทุนรวม	ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)
ผู้สอบบัญชี	นายเทอดทอง เทพมังกร หรือ นายนิรันดร์ สีสานรวัฒน์ หรือบุคคลอื่นที่ได้รับความเห็นชอบตามประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต.
นโยบายการจ่ายเงินปันผล	ไม่เกินปีละ 4 ครั้ง
อายุโครงการ	ไม่มีกำหนด
ลักษณะโครงการ	กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป

10 หลักทรัพย์ที่ “ENGY” ลงทุน

ลำดับ	รายละเอียดการลงทุน	ชื่อย่อ	มูลค่าตามราคาตลาด (บาท)	%
1	บมจ.ปตท.	PTT	109,964,400	41.09
2	บมจ.ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม	PTTEP	71,907,400	26.87
3	บมจ.ไทยออยล์	TOP	14,935,850	5.58
4	บมจ.บ้านปู	BANPU	14,553,000	5.44
5	บมจ.ไออาร์พีซี	IRPC	14,268,464	5.33
6	บมจ.ปตท.อะโรมาติกส์และการกลั่น	PTTAR	11,231,820	4.20
7	บมจ.ผลิตไฟฟ้าราชบุรี โฮลดิ้ง	RATCH	10,255,000	3.83
8	บมจ.โกลว์ พลังงาน	GLOW	8,906,800	3.33
9	บมจ.ผลิตไฟฟ้า	EGCO	6,967,800	2.60
10	บมจ.เอสโซ่ (ประเทศไทย)	ESSO	4,614,160	1.72
	เงินฝากธนาคารและทรัพย์สินอื่น	-	497	0.00
รวมทั้งสิ้น			267,605,191	100.00

หมายเหตุ : ที่มา www.tmbam.com ข้อมูล ณ วันที่ 30 กันยายน 2551

นโยบายการลงทุนของ “ENGY”

คุณโชติกา สวานานนท์ เปิดเผยถึงนโยบายการลงทุนของ “ENGY” ว่ามีจำนวนเงินลงทุนของโครงการรวม 3,000 ล้านบาท แบ่งเป็นประมาณ 730 ล้านหน่วยลงทุน โดยในการเสนอขายหน่วยลงทุนครั้งแรก (IPO) บริษัทจัดการกองทุนเสนอขายหน่วยลงทุนไม่เกินร้อยละ 15 ของจำนวนเงินลงทุนโครงการ โดยได้เสนอขายในมูลค่า 300 ล้านบาท แบ่งเป็น 75 ล้านหน่วยลงทุน โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หน่วยละ 4.1088 บาท ซึ่งคำนวณได้จากราคาปิดของดัชนีหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ในวันที่ 28 กรกฎาคม 2551 ทหารด้วย 4,000

“ENGY” มีนโยบายที่จะลงทุนในหุ้นเต็มอัตรา (Fully Invested) โดยอาจเลือกวิธี Full replication¹ หรือ Optimization² เพื่อให้สามารถสร้างผลตอบแทนที่ใกล้เคียงกับดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคให้มากที่สุด นอกจากนี้ “ENGY” มีนโยบายที่จะลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivatives) เพื่อแสวงหาผลประโยชน์ตอบแทนและเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารกองทุน (Efficient portfolio management) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อสร้างผลตอบแทนให้ใกล้เคียงกับดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค เช่น เข้าทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค เป็นต้น รวมทั้งอาจทำธุรกรรมการให้ยืมหลักทรัพย์ หรือธุรกรรมการซื้อโดยมีสัญญาขายคืน (Reverse Repo) แต่จะไม่ลงทุนในตราสารหนี้ที่มีลักษณะสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง (Structured Note)

นโยบายการจ่ายเงินปันผลของ “ENGY”

“ENGY” มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสมหรือกำไรสุทธิไม่เกินปีละ 4 ครั้ง โดยบริษัทจัดการจะพิจารณาจ่ายในอัตราไม่เกินร้อยละ 100 ของกำไรสะสมหรือกำไรสุทธิ ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวต้องไม่ทำให้กองทุนรวมมีผลขาดทุนสะสมเพิ่มขึ้นในงวดบัญชีที่มีการจ่ายเงินปันผลนั้น สำหรับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield) ของดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดพลังงานและสาธารณูปโภคอยู่ในระดับ 4.5% อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E Ratio) ของดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคอยู่ในระดับต่ำกว่า 10 เท่า

ผู้ลงทุนทำ Short Sell ได้

นอกจาก “ENGY” จะมีสภาพคล่องไม่ต่างจากหุ้นทั่วไปแล้ว จุดเด่นของ “ENGY” ที่ต่างจากกองทุนทั่วไป คือนักลงทุนสามารถทำชอร์ตเซลล์ (Short Sell) ด้วยธุรกรรมการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ (Securities Borrowing and Lending : SBL) ได้ด้วย แต่นักลงทุนควรพิจารณาถึงอัตราดอกเบี้ยในการให้ยืมว่าคุ้มค่ากับผลตอบแทนที่ได้รับหรือไม่ นอกจากนี้ ENGY ยังมีการประกาศรายชื่อย่อหลักทรัพย์ที่ถือครองทุกวัน หากมีการเปลี่ยนแปลงในหลักทรัพย์ที่ใช้รวมคำนวณในดัชนีอ้างอิง ETF ก็จะมีการปรับปรุงรายชื่อย่อให้นักลงทุนทราบ ด้วยความโปร่งใสของข้อมูลเช่นนี้ จึงทำให้นักลงทุนรู้ว่าตนเองลงทุนในอะไรอย่างชัดเจนทุกวัน

“ENGY” เหมาะกับผู้ลงทุนที่ไม่ต้องการรับความเสี่ยงจากหุ้นโดยตรง หรือผู้ที่ไม่มีความอดทนเป็นรายตัว แต่มีความเชื่อมั่นในศักยภาพของธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค นอกจากนี้ ผู้ลงทุนยังสามารถซื้อขาย “ENGY” ได้อย่างสะดวกในตลาดหลักทรัพย์ฯ ผ่านบริษัทหลักทรัพย์เสมือนหุ้นทั่วไป ติดตามราคาการซื้อขายได้ทันทีแบบ real time

ผู้สนใจข้อมูลของ “ENGY” ติดตามข้อมูลได้ที่เว็บไซต์ของ บลจ.ทหารไทยที่ www.tabam.com หรือ โทร. 1725 และติดตามข้อมูลได้ที่เว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ www.set.or.th หรือ www.settrade.com ■

¹ Full replication หมายถึง การลงทุนในหลักทรัพย์ที่เป็นส่วนประกอบในดัชนีอ้างอิง ในอัตราส่วนที่ใกล้เคียงกับดัชนีอ้างอิงดังกล่าว

² Optimization หมายถึง การลงทุนในหลักทรัพย์ที่เป็นส่วนประกอบในดัชนีอ้างอิง หรือการลงทุนในหลักทรัพย์ไม่ครบตามจำนวนของหลักทรัพย์ที่เป็นส่วนประกอบของดัชนีอ้างอิง ในอัตราส่วนที่แตกต่างกับดัชนีอ้างอิงดังกล่าว ทั้งนี้ เพื่อสร้างผลตอบแทนที่ใกล้เคียงกับดัชนีอ้างอิงดังกล่าว

▶▶ พลสำรวจ CEO Survey เผย ผู้บริหารมั่นใจเศรษฐกิจไทยจะดีขึ้น

ผลสำรวจ CEO Survey ระบุผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนมีความเชื่อมั่นในเศรษฐกิจไทย และมั่นใจธุรกิจตนเองจะดีขึ้น โดยมีความกังวลเรื่องเสถียรภาพทางการเมืองรวมถึงราคาวัตถุดิบและราคาน้ำมันที่สูง ส่วนด้านการส่งออกและการลงทุนคาดว่าจะยังคงไปได้ดี โดยเสถียรภาพทางการเมืองเป็นปัจจัยสำคัญ ที่อาจจะส่งผลให้การระดมเงินทุนทำได้ด้วยความยากลำบาก

สถาบันวิจัยเพื่อตลาดทุน
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ร่วมกับสมาคมบริษัทจดทะเบียน
ได้สำรวจความคิดเห็นผู้บริหาร
บริษัทจดทะเบียน (CEO Survey)
ประจำไตรมาสที่ 3 ซึ่งจัดทำขึ้นในช่วงปลายเดือนสิงหาคม
ถึงต้นเดือนกันยายน ผลการสำรวจมาจากการสอบถามผู้บริหาร
บริษัทจดทะเบียนจำนวน 162 บริษัทจาก 8 อุตสาหกรรมคิดเป็นร้อยละ 63 ของมูลค่าตลาดรวม ทั้งบริษัทขนาดใหญ่ ขนาดกลางและขนาดเล็ก

ดร. กอบศักดิ์ ภูตระกูล ผู้บริหารสถาบันวิจัยเพื่อตลาดทุน แถลงผลสำรวจดังกล่าวเมื่อวันที่ 11 กันยายน 2551 โดยกล่าวถึงเป้าหมายการจัดทำ CEO Survey ไว้ว่า “แบบสำรวจนี้จัดทำขึ้นเพื่อให้เข้าใจว่าบริษัทส่วนใหญ่ของประเทศไทยมีมุมมองในเรื่องของภาวะเศรษฐกิจปัจจุบันอย่างไร และผู้บริหารเหล่านั้นคิดว่าปัญหาใดเป็นปัญหาสำคัญ โดย ถามคำถามใน 3 ประเด็นสำคัญ คือ 1) เศรษฐกิจไทยในอนาคตจะดำเนินไปอย่างไร 2) ปัญหาใดเป็นปัญหาสำคัญในการดำเนินธุรกิจในปัจจุบันระหว่างปัญหาเรื่องของเงินเฟ้อ ต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้น ค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น ส่งผลกระทบต่อบริษัทอย่างไรและบริษัทจะดำเนินการแก้ไขอย่างไร 3) มุมมองต่อเศรษฐกิจและการเมือง อันได้แก่ นโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาล เสถียรภาพทางการเมือง รวมถึงประเด็นใดที่ต้องการให้รัฐบาลเร่งแก้ไข”

เชื่อมั่นภาพรวมเศรษฐกิจมีแนวโน้มดีขึ้น

จากการสำรวจพบว่า ผู้บริหารส่วนใหญ่มีความมั่นใจว่าอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจในปี 2551 โดยรวมจะปรับตัวดีขึ้น โดยส่วนใหญ่คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจไทยจะขยายตัวประมาณร้อยละ 4.5 - 5.5 ซึ่งต่ำกว่าประมาณการที่ทางการคาดไว้เพียงเล็กน้อย โดยธนาคารแห่งประเทศไทยคาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 4.8 - 5.8 และสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติคาดว่าจะโตประมาณร้อยละ 5.2 - 5.7 แสดงให้เห็นว่าผู้บริหารส่วนใหญ่เชื่อมั่นว่าในอนาคตเศรษฐกิจของประเทศจะมุ่งไปในทิศทางที่ดีขึ้น แม้จะได้รับผลกระทบจากปัญหาเสถียรภาพทางการเมือง ราคาน้ำมัน และปัญหาเงินเฟ้อ

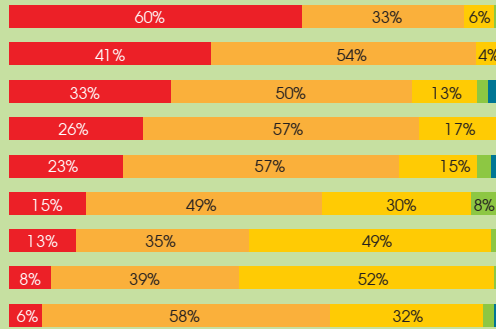
เมื่อสอบถามถึงผลการดำเนินงานของบริษัทในปัจจุบันเทียบกับ 6 เดือนที่ผ่านมาผู้บริหารร้อยละ 41 ตอบว่า “ดีขึ้น” และร้อยละ 48 ของผู้บริหารยังเชื่อว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะดีขึ้นในช่วง 6 เดือนข้างหน้า “เมื่อพิจารณาต่อไปเป็นรายอุตสาหกรรม เราก็พบว่าเกือบทุกอุตสาหกรรมเชื่อว่าธุรกิจตนเองจะดีขึ้น แม้ว่าภาวะเศรษฐกิจโดยรวมจะแย่ลง” ดร. กอบศักดิ์ให้ข้อมูลเพิ่มเติม

ด้านปัจจัยเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจ ผู้บริหารส่วนใหญ่มองว่าราคาวัตถุดิบและน้ำมันที่สูง รวมทั้งเสถียรภาพทางการเมืองเป็นปัจจัยเสี่ยงอันดับแรกๆ ตามมาด้วยการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก และประสิทธิภาพของทีมงานรัฐบาลและนโยบายรัฐบาล โดยที่มองว่าการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยนั้นไม่ใช่ปัญหาสำคัญ ในขณะเดียวกัน ผู้บริหารร้อยละ 83 มองว่าปัญหาการชะลอตัวของเศรษฐกิจไทยในปีนี้มีผลกระทบด้านลบต่อบริษัทบ้าง โดยสิ่งที่ผู้บริหารกังวลใจและมองว่าเป็นปัจจัยเสี่ยงต่อการดำเนินธุรกิจของตนมากที่สุด คือ เสถียรภาพทางการเมือง ราคาวัตถุดิบ และราคาน้ำมัน

ระดับความกังวลใจต่อปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจของบริษัทท่าน ในช่วง 6-12 เดือนข้างหน้า

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

1. เสถียรภาพทางการเมือง
2. ราคาวัตถุดิบ/น้ำมัน
3. ทีม/นโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาล
4. กำลังซื้อภายในประเทศ
5. การขยายตัวของเศรษฐกิจโลก
6. ค่าเงินบาท
7. การแข่งขันจากต่างประเทศ
8. การขาดแคลนแรงงานที่มีฝีมือ
9. การเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ย



- กังวลใจมาก
- กังวลใจ
- ไม่กังวลใจ
- น่าจะมีผลด้านบวก
- น่าจะมีผลด้านบวกมาก

Source : CEO Survey August 2008; SET Research Institute

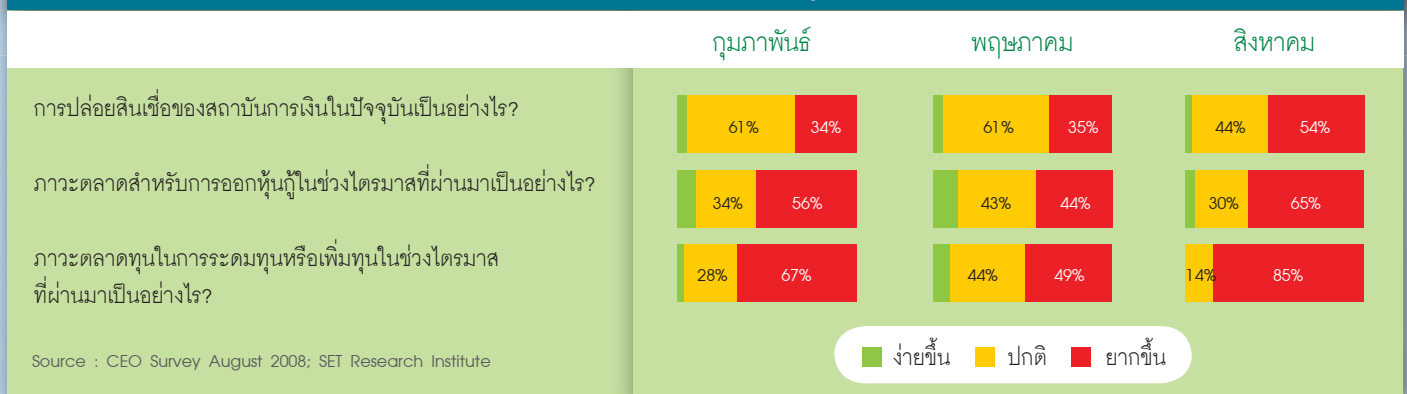
การส่งออกและการลงทุน... แรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยยังไปได้ดี

ด้านการส่งออกที่เป็นแรงขับเคลื่อนให้เศรษฐกิจไทยนั้น ผู้บริหารร้อยละ 79 มองว่าในอีก 6 เดือนข้างหน้าการส่งออกมีแนวโน้มที่จะดีขึ้นหรืออย่างน้อยจะขยายตัวเท่าเดิม แสดงว่าผู้บริหารต่างเชื่อมั่นว่าการส่งออกยังไปได้ดี

ส่วนในด้านการลงทุนของบริษัทจดทะเบียนพบว่า บริษัทจดทะเบียนร้อยละ 62 คาดว่าจะมีการลงทุนเพิ่มขึ้นในอีก 12 เดือนข้างหน้า ซึ่งสะท้อนความต่อเนื่องของแผนการลงทุนในช่วง 3 เดือนก่อนหน้านี้ที่ยังคงไปได้ดี โดยมีเพียงร้อยละ 17 เท่านั้นที่มีแผนจะลดการลงทุน

สำหรับช่องทางการระดมทุนนั้นมีบริษัทจดทะเบียนจำนวนร้อยละ 72 ของบริษัทจดทะเบียนทั้งหมดวางแผนที่จะใช้กำไรสะสม และมีอีกร้อยละ 37 ที่มีแผนที่จะขอสินเชื่อจากธนาคารในประเทศ ในขณะที่ร้อยละ 9 มีแผนที่จะออกหุ้นกู้ภายในประเทศ และมีเพียงร้อยละ 8 ที่มีแผนจะเพิ่มทุนหรือระดมทุนจากผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ สาเหตุสำคัญที่บริษัทจดทะเบียนเลือกที่จะใช้กำไรสะสมของบริษัทและขอสินเชื่อจากธนาคารภายในประเทศแทนการเพิ่มทุนหรือออกหุ้นกู้ เนื่องจากภาวะตลาดทุนไม่เอื้ออำนวย ซึ่งเป็นผลกระทบจากปัญหาเสถียรภาพทางการเมืองเป็นสำคัญ ทำให้ผู้บริหารร้อยละ 85 มองว่าภาวะตลาดทุนในระยะที่ผ่านมาส่งผลให้ตลาดทุนเป็นช่องทางการระดมทุนหรือเพิ่มทุนที่ยากขึ้น

ช่องทางทางการเงิน



Source : CEO Survey August 2008; SET Research Institute

ขณะเดียวกัน ในเรื่องของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ ผู้บริหารส่วนใหญ่ร้อยละ 70 มีความเห็นว่าอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบันอยู่ในเกณฑ์ที่เหมาะสมแล้ว เพราะได้สะท้อนต้นทุนดอกเบี้ยที่แท้จริงที่ลดลงเพราะเงินเฟ้อได้ปรับตัวสูงขึ้น โดยผู้บริหารถึงร้อยละ 98 คาดการณ์ว่าในอีก 6 เดือนข้างหน้าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้จะเพิ่มขึ้นประมาณ 1%

CEO กังวลต้นทุนการผลิตเพิ่มขึ้น ขณะที่การบริโภคอาจชะลอตัว

จากผลสำรวจยังแสดงให้เห็นสัญญาณว่าสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทเริ่มตึงตัวมากขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับในช่วง 3 เดือนที่แล้ว ซึ่งได้สะท้อนให้เห็นว่าภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบันได้ส่งผลให้บริษัทเริ่มเก็บหนี้จากลูกค้าได้ยากขึ้น ในขณะที่การบริโภคชะลอตัวลง โดยผู้บริหารถึงร้อยละ 56 มองว่าในอีก 6 เดือนข้างหน้าการบริโภคจะลดลง ซึ่งเป็นสิ่งที่น่ากังวล ทั้งนี้ เพื่อแก้ไขปัญหาดังกล่าว ผู้บริหารมีความเห็นว่าสิ่งที่รัฐบาลควรนำมาใช้เพื่อกระตุ้นการใช้จ่าย คือ การเพิ่มการใช้จ่ายของภาครัฐและการลดหย่อนภาษีเงินได้

สำหรับผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจที่จะเป็นสิ่งที่น่ากังวลต่อประเด็นการจ้างงาน โดยอาจส่งผลกระทบต่ออัตราการขยายตัวการจ้างงานลดลง แต่จากผลสำรวจพบว่าไม่มีบริษัทใดมีแผนที่จะลดพนักงานเพราะบริษัทส่วนใหญ่ยังเห็นว่ากำลังคนของบริษัทอยู่ในเกณฑ์ที่เหมาะสม

“แม้ว่าราคาวัตถุดิบและราคาน้ำมันที่สูงขึ้นจะส่งผลให้ต้นทุนการผลิตเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ พร้อมกับทำให้เกิดแรงกดดันด้านราคาและเงินเฟ้ออย่างต่อเนื่อง แต่จากผลการสำรวจ ผู้บริหารคิดว่าในอีก 6 เดือนข้างหน้าอัตราการเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าที่ตนเองผลิตจะลดลงเป็นร้อยละ 36 จากร้อยละ 54 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน แสดงให้เห็นว่าเป็นจุดเริ่มต้นที่ดีที่บริษัทส่วนใหญ่ไม่คิดที่จะปรับราคาสินค้าเพิ่มขึ้น” ดร. กอบศักดิ์กล่าว

ด้านปัญหาเงินเฟ้อ ธนาคารแห่งประเทศไทยประมาณการอัตราเงินเฟ้อในปี 2551 ไว้ที่ร้อยละ 7.5 - 8.8 ส่วนสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติประมาณการที่ร้อยละ 6.5 - 7.0 ในขณะที่บริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่คาดว่าอัตราเงินเฟ้อในปีนี้จะอยู่ที่ร้อยละ 7 - 8 ซึ่งนับว่าเป็นเกณฑ์ที่สูงมากเมื่อเทียบกับผลสำรวจเมื่อ 2 ไตรมาสก่อน โดยผู้บริหารร้อยละ 93 คิดว่าภาวะเงินเฟ้อสูงอย่างต่อเนื่องนี้จะมีผลกระทบด้านลบต่อการดำเนินงานของบริษัท



CEO รัฐบาลควรเร่งแก้ปัญหาการเมือง และเร่งโครงการลงทุนขนาดใหญ่

ปัญหาความไม่สงบทางการเมืองที่ดำเนินมาอย่างต่อเนื่องส่งผลกระทบต่อปัญหาการชะลอตัวของเศรษฐกิจไทย อีกทั้งคณะรัฐบาลในปัจจุบันยังไม่สามารถแก้ไขปัญหาดังกล่าวได้อย่างน่าพอใจ ผลสำรวจพบว่าเกือบครึ่งหนึ่งของผู้บริหารไม่พอใจกับนโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาลในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา โดยปัญหาที่ผู้บริหารส่วนใหญ่อยากให้รัฐบาลแก้ไขโดยด่วน คือ ปัญหาการเมืองในประเทศ ตามมาด้วยปัญหาเศรษฐกิจภายในประเทศ โดยปัญหาด้านเศรษฐกิจที่ผู้บริหารอยากให้รัฐบาลเร่งแก้ไขเป็นอันดับแรก คือ ปัญหาการชะลอตัวของเศรษฐกิจ ตามมาด้วยปัญหาเงินเฟ้อ

“ทั้งหมดนี้ ทำให้เห็นภาพว่านักธุรกิจต่างๆ เขากำลังคิดอะไร คำถามที่มักเกิดขึ้น คือ คำถามในเรื่องของการเมืองว่าจะมีผลกระทบต่อสภาพเศรษฐกิจอย่างไรบ้าง สิ่งที่สามารถตอบใจไทยได้ดีก็คือตัวรัฐบาลเองที่จะบอกว่าทิศทางการเมืองจะเป็นอย่างไร หากการเมืองมีเสถียรภาพ สภาพเศรษฐกิจก็จะดีตาม และสิ่งที่อยากให้มีความมาก็คือแผนการลงทุนในโครงการลงทุนขนาดใหญ่ที่ชัดเจน เช่น โครงการผันน้ำ โครงการรถไฟฟ้า และการดูแลเรื่องการเงินเฟ้อ เพราะปัจจัยเหล่านี้เป็นพื้นฐานที่สำคัญ ส่วนเรื่องอื่นๆ เช่น เรื่องของการส่งออก ก็มีแนวโน้มไปในทิศทางที่ดีอยู่แล้ว” ดร. กอบศักดิ์กล่าว ■

SET
in the city
กรุงเทพมหานคร 2008

4 วัน กับการลงทุน เพื่อชีวิต

อย่าให้ความกังวลกับวิกฤต มาปิดกั้นโอกาส

มหกรรมการลงทุนครบวงจรแห่งปี

SET in the City

20-23 พ.ย. 2551

รอยัล พารากอน ฮอลล์ ชั้น 5 สยามพารากอน

*** ครบวงจรลงทุน หุ้น พันธบัตร อนุพันธ์ กองทุนรวม กับ 100 บูร**

เลือกได้ ทุกแบบ ทุกสไตล์ ตรงตามต้องการ พบกลยุทธ์เลือกหุ้นพื้นฐาน หุ้นขนาดใหญ่ หุ้นขนาดเล็ก
หุ้นดาวเด่น หุ้นปันผล ซื้อพันธบัตร / หุ้นกู้ SET50 Options รู้จักกับ Stock Futures สินค้าโภคภัณฑ์
เรียนรู้ก่อนลงทุนจริงกับ Investment Simulation เกมจำลองซื้อขาย หุ้น พันธบัตร ฟิวเจอร์ส

*** พบกับผู้เชี่ยวชาญด้านการลงทุนจากกว่า 100 องค์กร**

ผนักกำลังผู้เชี่ยวชาญทางการเงินชั้นนำ จากบริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน บริษัทจดทะเบียน
ธนาคารพาณิชย์ บริษัทประกันภัย รับคำปรึกษาด้านการลงทุนจาก ก.ล.ด. สรรพากร คปภ. ที่ช่วยให้คุณบริหารเงินอย่างมั่นใจ

*** สัมมนาเจาะลึกการลงทุน 360 องศา กว่า 100 หัวข้อ กับกูรูชื่อดัง**

เกาะติด สถานการณ์เศรษฐกิจ การเงิน การลงทุน ทั้งในและต่างประเทศ โดยผู้บริหารบริษัทจดทะเบียน นักวิชาการ
นักวางแผน และนักวิเคราะห์ ร่วมปันรลงทุนรับปี 2552 รับมือวิกฤต สร้างโอกาสให้การลงทุน

*** ลงทุนควบลดภาษีกับกองทุนรวม RMF-LTF ลดหย่อนสูงสุดปีละ 1 ล้าน**

ลดหย่อนเต็มสิทธิภาษีตามเกณฑ์ใหม่ พร้อมบริการคำนวณภาษี และไขข้อข้องใจเรื่องภาษีกับกรมสรรพากร
พร้อมเลือกกองทุนในทางที่ใช่ กับกองทุนรวมหลากหลายสไตล์ ทั้งที่ให้โอกาสทำกำไรหรือเสี่ยงต่ำ ผลตอบแทนสม่ำเสมอ

ฟรี
ตลอดงาน

พบมิตรประชาชน ลงทะเบียน
เปิดบัญชีซื้อ-ขายหลักทรัพย์
ทำธุรกรรมในงาน
รับข้อเสนอพิเศษ พร้อมลุ้นรับรางวัล
เงินลงทุนในหลักทรัพย์ หน่วยลงทุน
และสร้อยคอทองคำ รวม 200 รางวัล
มูลค่ากว่า 1 ล้านบาท



การเป็นองค์กรที่**บริหารความเสี่ยง** อย่างเป็นอัจฉริยะ

การบริหารความเสี่ยงองค์กร หรือ Enterprise Risk Management (ERM) นั้น เป็นที่รู้จักมานานกว่าสิบปีแล้ว โดยองค์กรส่วนใหญ่มีการนำระบบการบริหารความเสี่ยงมาปฏิบัติใช้ภายในไม่มากนักน้อย ขึ้นอยู่กับความพร้อม ลักษณะธุรกิจ รูปแบบ และโครงสร้างขององค์กร โดยในช่วงระยะหลังนี้ จะพบว่าหลาย ๆ องค์กรให้ความสำคัญและเอาใจใส่ในเรื่องการบริหารความเสี่ยงอย่างมาก และมีการดำเนินการบริหารความเสี่ยงที่เป็นรูปธรรม หรือมีการจัดตั้งหน่วยงานบริหารความเสี่ยงขึ้นมาอย่างเป็นทางการเพื่อกำกับดูแลกิจกรรมการบริหารความเสี่ยงในองค์กรโดยตรง โดยเฉพาะอย่างยิ่งสถาบันการเงินซึ่งได้รับแรงผลักดันจากหน่วยงานกำกับดูแลหรือภาครัฐ รวมไปถึงแรงผลักดันจากการแข่งขันในตลาดที่สูงขึ้นจากการเปิดกว้างของเขตแดนธุรกิจในปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม องค์กรทั่วไปอาจได้รับแรงผลักดันจากภายนอกน้อยกว่ากลุ่มสถาบันการเงิน และพบว่ามีการนำระบบการบริหารความเสี่ยงมาปฏิบัติในทุกระดับชั้นทั้งองค์กรนั้น มีข้อจำกัดอยู่หลายประการและยากต่อการนำมาปฏิบัติอย่างจริงจัง เหตุใดจึงเป็นเช่นนั้น? จากการศึกษาและประสบการณ์ในการเป็นที่ปรึกษาด้านการบริหารความเสี่ยงให้แก่หลายองค์กรในประเทศไทย พบว่าประเด็นปัญหาหรืออุปสรรคส่วนใหญ่ที่องค์กรพบ ประกอบด้วย

■ การบริหารความเสี่ยงไม่สามารถดำเนินการหรือถ่ายทอดไปได้ในทุกระดับชั้นทั่วทั้งองค์กร

บางครั้งการบริหารความเสี่ยงภายในองค์กรมิได้ดำเนินการแบบองค์รวม แต่เป็นการกระจุกตัวอยู่ในหน่วยงานใดหน่วยงานหนึ่งที่ได้รับมอบหมายเฉพาะความเสี่ยงในด้านของตนเอง เช่น ฝ่ายการเงินจะดำเนินการบริหารความเสี่ยงด้านการเงิน ฝ่ายเทคโนโลยีสารสนเทศจะดำเนินการบริหารความเสี่ยงด้านระบบสารสนเทศเท่านั้น เป็นต้น นอกจากนี้ องค์กรมักจะดำเนินการบริหารความเสี่ยงในกลุ่มผู้บริหารระดับสูง เพื่อการระบุปัจจัยเสี่ยงขององค์กรสำหรับนำไปตอบคำถามแก่ผู้ถือหุ้น หรือระบุลงในรายงานทางการเงินเท่านั้น โดยมีได้มีการถ่ายทอดการบริหารความเสี่ยงหรืออาจไม่ได้ตระหนักถึงความเสี่ยงที่อยู่ในระดับปฏิบัติการ ซึ่งเหตุการณ์เช่นนี้อาจส่งผลกระทบอย่างรุนแรงได้โดยเฉพาะในกรณีที่องค์กรมีความเสี่ยงระดับล่างแต่ผู้บริหารอาจไม่ตระหนักถึงผลกระทบกันอย่างต่อเนื่องจนกลายเป็นความเสี่ยงหรือความเสียหายในระดับองค์กร หรือในทางตรงกันข้าม การบริหารความเสี่ยงที่กระจุกตัวอยู่ในระดับกระบวนการปฏิบัติการหรือในระดับกระบวนการ โดยเจ้าหน้าที่หรือตัวแทนที่เกี่ยวข้องดำเนินการรายงานความเสี่ยงไปยังผู้บริหารอย่างสม่ำเสมอ แต่ไม่สามารถเชื่อมโยงขึ้นไปยังระดับบริหารหรือระดับกลยุทธ์ ทำให้มีการบริหารความเสี่ยงด้านกลยุทธ์ที่ไม่เพียงพอและต่อเนื่อง รวมถึงมิได้จัดให้เป็นส่วนหนึ่งของกระบวนการวางแผนกลยุทธ์ขององค์กร

■ ขาดกรอบและเครื่องมือสำหรับการบริหารความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพ

หลายองค์กรมีความพยายามที่จะนำกรอบการบริหารความเสี่ยงที่เป็นสากลมาปฏิบัติใช้ เช่น กรอบโครงสร้างการบริหารความเสี่ยงของ COSO ซึ่งเป็นที่แพร่หลายอย่างมากทั้งในต่างประเทศและประเทศไทย อย่างไรก็ตาม พบว่าการนำมาปฏิบัติใช้ในองค์กรนั้นมิใช่เรื่องง่าย เนื่องจากการกำหนดกรอบการบริหารความเสี่ยงขององค์กรจำเป็นต้องได้รับการประยุกต์ให้เข้ากับลักษณะธุรกิจ การดำเนินธุรกิจ และวัฒนธรรมขององค์กรอย่างเหมาะสม ดังนั้นการกำหนดกรอบการบริหารความเสี่ยงที่ทุกคนในองค์กร สามารถนำไปปฏิบัติได้ในชีวิตประจำวันจึงเป็นความท้าทายอย่างยิ่งขององค์กร นอกจากนี้แล้ว การขาดเครื่องมือสำหรับช่วยในการบริหารความเสี่ยงก็เป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่ทำให้องค์กรไม่สามารถบริหารความเสี่ยงได้อย่างมีประสิทธิภาพ เนื่องจากความเสี่ยงที่ได้รับระบุ ประเมิน และควรต้องบริหารจัดการนั้นมีเป็นจำนวนมาก การบริหารจัดการด้านข้อมูลและการรายงานความเสี่ยงจึงเป็นอุปสรรคหนึ่งที่ทำให้ผู้รับผิดชอบไม่สามารถดำเนินการได้อย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงไม่สามารถประมวลผลข้อมูลเพื่อรายงานความเสี่ยงในภาพรวมขององค์กร และแนวโน้มของความเสี่ยงให้แก่ผู้บริหารสำหรับประกอบการตัดสินใจได้อย่างทันทั่วทั้ง

■ ขาดความเข้าใจและความตระหนักถึงการเป็นเจ้าของความเสี่ยง

โดยส่วนใหญ่แล้วผู้บริหารหน่วยงานหรือเจ้าของกระบวนการมักมีความเข้าใจ ว่าการบริหารความเสี่ยงเป็นเรื่องของหน่วยงานบริหารความเสี่ยงหรือผู้ประสานงานเท่านั้น ทำให้มิได้ให้ความสำคัญในกิจกรรมการบริหารความเสี่ยง และมิได้นำเข้ามาเชื่อมโยงกับกระบวนการปฏิบัติงานประจำวันอย่างเหมาะสมและเพียงพอ นอกจากนี้ ผู้บริหารในบางองค์กรยังมองว่ากิจกรรมการบริหารความเสี่ยงเป็นเพียงโครงการหนึ่ง มิได้มองเป็นส่วนหนึ่งของการบริหารงานและเชื่อมโยงเข้ากับมูลค่าขององค์กร เพื่อให้ผู้ที่เกี่ยวข้องรวมถึงผู้บริหารระดับสูงได้เห็นคุณค่าของการบริหารความเสี่ยงอย่างแท้จริง



จากปัญหาและอุปสรรคที่กล่าวไปแล้วข้างต้นทำให้หลายองค์กรไม่ประสบความสำเร็จในการบริหารความเสี่ยง ได้ถึงเป้าหมายที่คาดหวังไว้ รวมถึงไม่สามารถสร้างคุณค่าจากการบริหารความเสี่ยงและแสดงให้เห็นแก่ ผู้ถือหุ้น ผู้มีส่วนได้เสีย หน่วยงานกำกับดูแล รวมถึงหน่วยงานประเมินการดำเนินงาน เช่น TRIS หรือ Standard & Poor ได้เห็นอย่างชัดเจนและเป็นรูปธรรม ดังนั้น เพื่อให้สามารถตอบสนองต่อความคาดหวังดังกล่าวได้ชัดเจนยิ่งขึ้น จึงได้มีการคิดค้นแนวคิดใหม่ด้านการบริหารความเสี่ยงที่เรียกว่า **การบริหารความเสี่ยงที่เป็นอัจฉริยะ (Risk Intelligence)** ซึ่งจะมุ่งเน้นหลักการบริหารความเสี่ยงที่เชื่อมโยงเข้ากับการสร้างและรักษามูลค่าขององค์กร โดยการให้ความสำคัญและการยึดปฏิบัติของผู้บริหารจะเป็นปัจจัยในการผลักดันให้มีการบริหารความเสี่ยงในองค์กรอย่างต่อเนื่องและยั่งยืน

สำหรับองค์กรที่ต้องการมีการบริหารความเสี่ยงที่เป็นอัจฉริยะสามารถดำเนินการ โดยพิจารณาจากขั้นตอนต่างๆ ดังต่อไปนี้

1. กำหนดกรอบ นโยบาย และกระบวนการบริหารความเสี่ยง

องค์กรจำเป็นต้องมีกรอบการบริหารความเสี่ยงที่สามารถสนับสนุนการดำเนินการบริหารความเสี่ยงที่เป็นทางการ และสามารถนำไปปฏิบัติใช้ได้โดยทุกระดับชั้นในองค์กร รวมถึงการกำหนดนโยบายการบริหารความเสี่ยงที่

ได้รับการสื่อสารทั่วทั้งองค์กร โดยเฉพาะอย่างยิ่งบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งมีข้อกำหนดให้คณะกรรมการตรวจสอบมีบทบาทในการหารือร่วมกับผู้บริหารในการบริหารและติดตามการบริหารความเสี่ยงในองค์กร นอกจากนี้ ยังต้องมีกระบวนการรองรับสำหรับ การระบุ ประเมิน จัดลำดับ ตอบสนอง ดูแลติดตาม และรายงานความเสี่ยง โดยผู้บริหารควรรายงานการบริหารความเสี่ยงให้แก่คณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการตรวจสอบเป็นประจำ

2. ระบุความเสี่ยงหลัก วิเคราะห์จุดอ่อน และประเมินความเสี่ยงโดยเชื่อมโยงเข้ากับผลกระทบต่อมูลค่าองค์กร

การวิเคราะห์ความเสี่ยงด้วยวิธีจำลองสถานการณ์ (Scenario) จะช่วยในการระบุความเสี่ยงสำคัญๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าและเป้าหมายกลยุทธ์ขององค์กรได้ นอกจากนี้ ยังพึงพิจารณาถึงความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกันและส่งผลกระทบรวมในระดับองค์กร ซึ่งอาจต้องลองพิจารณาว่ากระบวนการในการระบุความเสี่ยงขององค์กรได้อย่างครอบคลุม หรือมีระบบที่ช่วยในการส่งสัญญาณความเสี่ยงล่วงหน้าหรือไม่ ความสามารถในการวิเคราะห์และกลั่นกรองข้อมูลความเสี่ยงอย่างมีประสิทธิภาพเป็นปัจจัยหนึ่งในการบริหารความเสี่ยงที่เป็นอัจฉริยะ

3. กำหนดระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้

ความสามารถในการรับความเสี่ยงเป็นปัจจัยหนึ่งที่สร้างความสามารถในการแข่งขัน การเติบโตทางธุรกิจ และมูลค่าแก่องค์กรในการรับความเสี่ยงอย่างชาญฉลาด องค์กรจำเป็นต้องกำหนดระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้อย่างเป็นรูปธรรม และมีการสื่อสารภายในองค์กรอย่างเหมาะสม สนับสนุนด้วยการมีระบบรายงานข้อมูลความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพ เพื่อให้องค์กรสามารถเลือกที่จะสร้างผลตอบแทนจากการรับความเสี่ยง แทนที่จะพยายามหลีกเลี่ยงความเสี่ยงอยู่ตลอดเวลา

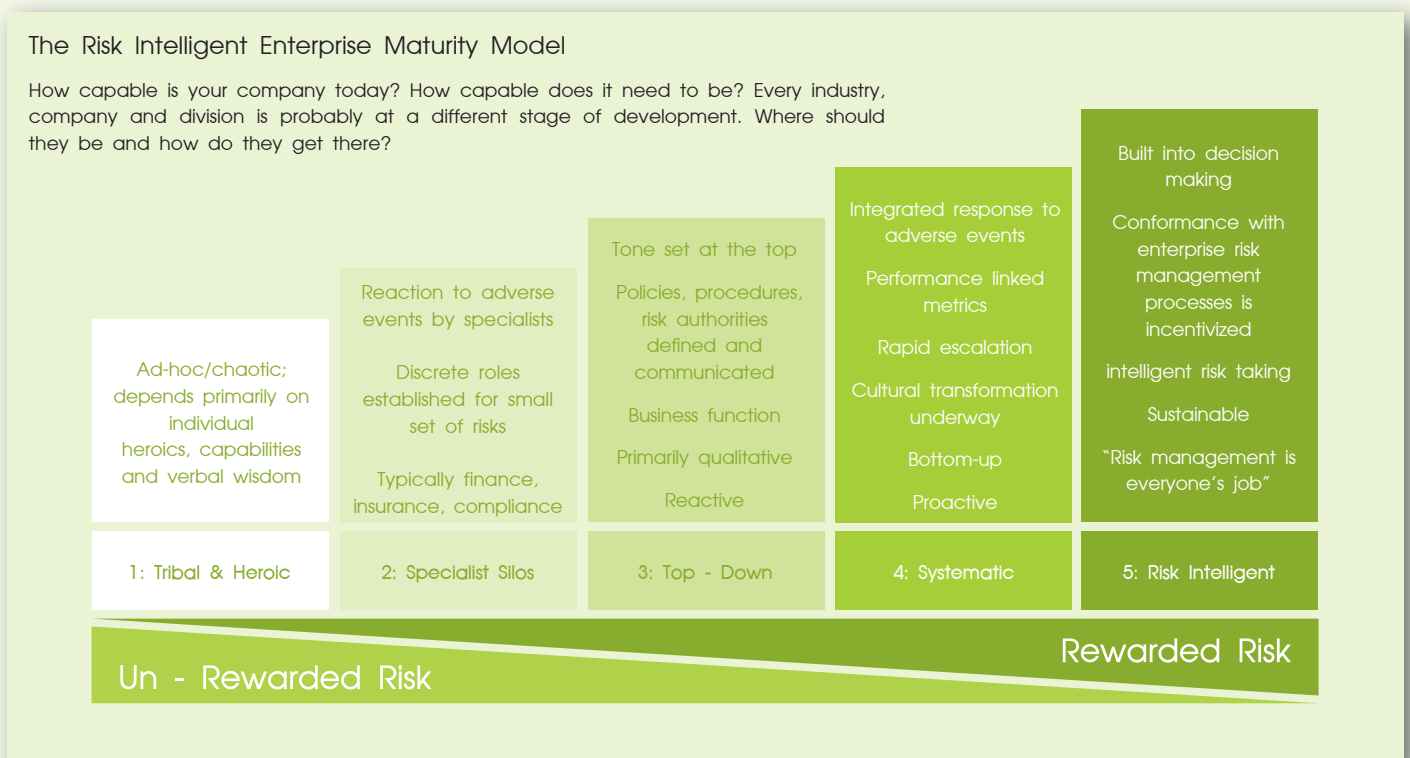
4. กำหนดขอบเขตความรับผิดชอบที่ชัดเจน และอำนาจอนุมัติสำหรับกรณีที่ต้องรับความเสี่ยง

องค์กรควรกำหนดและสื่อสารบทบาท หน้าที่ และความรับผิดชอบในการบริหารความเสี่ยงอย่างเป็นทางการ ถึงการกำกับดูแลการบริหารความเสี่ยงของคณะกรรมการ การบริหารความเสี่ยงโดยผู้บริหารระดับสูง กลาง รวมถึงผู้ปฏิบัติงานในองค์กร ให้ตระหนักถึงความเป็นเจ้าของความเสี่ยงและการรายงานความเสี่ยงไปยังผู้มีอำนาจ และสามารถตัดสินใจในการบริหารความเสี่ยง

5. พิจารณาความพร้อมและความสามารถขององค์กรเพื่อสร้างการบริหารความเสี่ยงที่เป็นองค์รวมและยั่งยืน

การบริหารความเสี่ยงไม่สามารถประสบความสำเร็จได้เพียงข้ามคืน การบริหารความเสี่ยงองค์กรสามารถเติบโตได้อย่างเป็นขั้นเป็นตอน ตั้งแต่ระดับพื้นฐานซึ่งการบริหารความเสี่ยงขึ้นกับตัวบุคคล การบริหารความเสี่ยงโดยกลุ่มผู้เชี่ยวชาญเฉพาะ การบริหารความเสี่ยงที่มีกลยุทธ์ และนโยบายที่ชัดเจน การบริหารความเสี่ยงที่เป็นระบบ ไปจนถึงการบริหารความเสี่ยงที่เป็นส่วนหนึ่งของแผนกลยุทธ์ กระบวนการตัดสินใจ และวัฒนธรรมองค์กร โดยสามารถสร้างผลตอบแทนได้จากการรับความเสี่ยง รวมถึงสร้างมูลค่าให้แก่องค์กรได้ ซึ่งเป็นระดับที่องค์กรมีการบริหารความเสี่ยงอย่างเป็นอัจฉริยะ

ท่านสามารถพิจารณาแบบจำลองระดับการบริหารความเสี่ยงที่เป็นอัจฉริยะว่า องค์กรของท่านมีการบริหารความเสี่ยงอยู่ในระดับใดและจะต้องทำอย่างไรที่จะสามารถทำให้องค์กรของท่านมีการบริหารความเสี่ยงอย่างเป็นอัจฉริยะ



ผู้เขียนบทความ — ณัฐภูมิ เกียรติไชยากร (CCSA) ผู้จัดการอาวุโส หน่วยงาน Enterprise Risk Services บริษัท ดีลอยท์ ทูช โธมัส ไซยสค์ ที่ปรึกษา จำกัด มีประสบการณ์กว่า 6 ปี ในการให้คำปรึกษาด้านการบริหารความเสี่ยงและการตรวจสอบภายในให้แก่องค์กรภาครัฐ และเอกชนรายใหญ่ในประเทศไทย

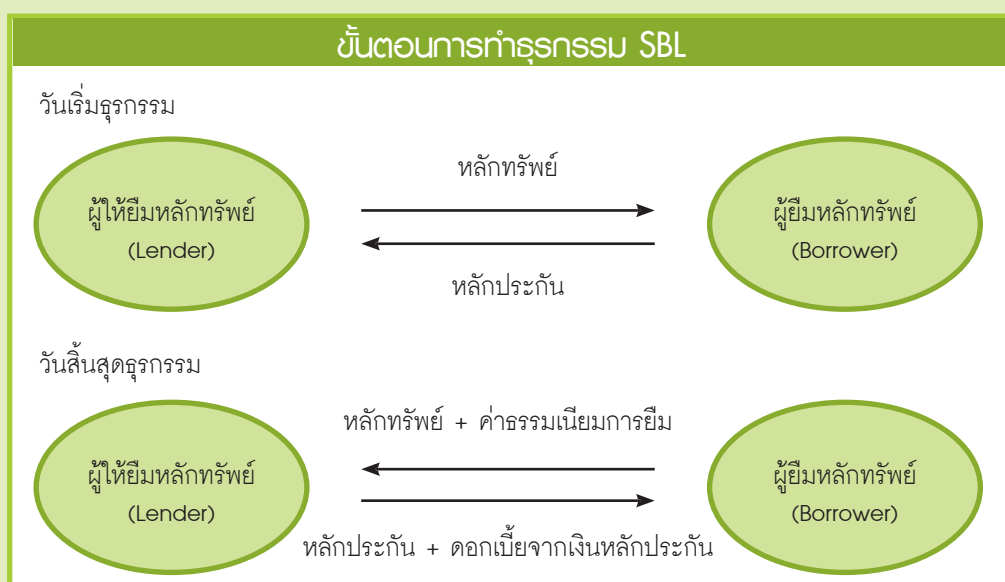
หากต้องการข้อมูลเพิ่มเติม กรุณาติดต่อ nkietchaiyakorn@deloitte.com หรือเยี่ยมชมเว็บไซต์เพื่อดูข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ www.deloitte.com

SBL เครื่องมือสร้างกลยุทธ์การลงทุนที่มีประสิทธิภาพ

ในช่วงที่ภาวะเศรษฐกิจโลกมีสัญญาณของการชะลอตัว ตลาดหุ้นทั่วโลกต่างกำลังเผชิญภาวะความผันผวนโดยที่ตลาดหุ้นไทยเองก็หลีกเลี่ยงไม่พ้น ในสถานะเช่นนี้จึงจำเป็นอย่างยิ่งที่ผู้ลงทุนจะต้องแสวงหากลยุทธ์ในการลงทุนที่หลากหลายเพื่อที่สามารถสร้างผลตอบแทนได้ทั้งในตลาดช่วงขาขึ้น และขาลง

สร้างกลยุทธ์การลงทุนที่หลากหลายด้วย SBL

เครื่องมืออย่างหนึ่งที่ผู้ลงทุนสามารถนำมาใช้เพื่อสร้างกลยุทธ์การลงทุนได้อย่างดี คือ รุขกรรม “การยืมและให้ยืมหลักทรัพย์” (Securities Borrowing and Lending: SBL) ซึ่งเป็นธุรกรรมการโอนเงินแบบชั่วคราวที่ผู้ยืมจะต้องวางหลักประกัน (Collateral) ไว้ให้กับผู้ให้ยืมโดยมีการตีราคามูลค่าตลาด (Mark to Market) ทุกๆ วัน เมื่อถึงวันครบกำหนดในสัญญา ผู้ยืมจะต้องคืนหลักทรัพย์ให้กับผู้ให้ยืมรวมถึงเงินดอกเบี้ยที่ได้จากหลักประกันที่เป็นเงินสด (Interest on Cash Collateral) ด้วย ในขณะเดียวกันผู้ให้ยืมก็ต้องโอนหลักประกันคืนแก่ผู้ยืม โดยผู้ให้ยืมจะได้รับรายได้จากค่าธรรมเนียมการยืม (Lending fee) และยังคงได้รับสิทธิประโยชน์ต่างๆ จากบริษัทจดทะเบียน ยกเว้นสิทธิในการออกเสียง แต่หากต้องการใช้สิทธิก็สามารถเรียกคืนหลักทรัพย์จากผู้ยืมได้



สร้างรายได้ในช่วงขาลง

SBL จัดเป็นเครื่องมือเอื้อประโยชน์ในการจัดการลงทุนให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งในสถานะที่คาดการณ์ว่าราคาหลักทรัพย์จะปรับตัวลดลง ผู้ลงทุนก็สามารถยืมหลักทรัพย์มาขายเพื่อทำกำไรในช่วงราคาหลักทรัพย์สูง และซื้อหลักทรัพย์มาคืนในช่วงที่ราคาต่ำกว่าหรือที่เรียกว่า “การขายชอร์ต” นอกจากนี้ ยังช่วยสร้างรายได้เพิ่มเติมจากค่าธรรมเนียมการยืม โดยผู้ให้ยืมยังคงได้รับสิทธิประโยชน์ต่างๆ จากบริษัทจดทะเบียน เทียบเท่ากับการถือครองหลักทรัพย์อยู่เอง ยกเว้นสิทธิในการออกเสียง ซึ่งหากต้องการใช้สิทธิก็สามารถเรียกคืนหลักทรัพย์จากผู้ยืมได้ ทำให้ผู้ลงทุนสามารถสร้างผลกำไรจากการลงทุนได้แม้ในช่วงภาวะที่ตลาดหุ้นกำลังผันผวนหรือมีแนวโน้มปรับตัวลดลง อีกทั้งยังสามารถใช้เป็นเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยงได้อีกด้วย

จากการเติบโตของตลาดอนุพันธ์ และ Hedge Fund ในปัจจุบัน ส่งผลให้ ธุรกรรม SBL กลายเป็นเครื่องมือที่ใช้กันอย่างแพร่หลายในตลาดหุ้นทั่วโลก จากสถิติพบว่าตั้งแต่ปี 2542 ตลาด SBL ทั่วโลกเติบโตร้อยละ 15 - 20 ต่อปี โดยในปี 2550 มีมูลค่าการทำธุรกรรม SBL ทั้งสิ้นประมาณ 117.6 ล้านล้านบาท โดยมีญี่ปุ่นเป็นตลาดที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก มีมูลค่าธุรกรรม 31,920 พันล้านบาท ในขณะที่ไทยมีมูลค่าธุรกรรม 268.8 พันล้านบาท อยู่ในอันดับที่ 5 ของภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก

จากการศึกษาการทำธุรกรรม SBL ในตลาดหลักทรัพย์ 26 แห่งทั่วโลกช่วงเกือบ 3 ปีที่ผ่านมาพบว่าธุรกรรม SBL ช่วยเสริมสร้างสภาพคล่องและรักษาเสถียรภาพของตลาดหลักทรัพย์ โดยช่วยให้ราคาหลักทรัพย์ปรับเข้าสู่ดุลยภาพ (Price Equilibrium) ได้เร็วขึ้น ดังนั้น ธุรกรรม SBL และการขายชอร์ต จึงไม่ได้เป็นสาเหตุในการกดราคาหลักทรัพย์ให้ต่ำลงอย่างที่อาจมีการเข้าใจผิดกัน โดยตลาดหลักทรัพย์ส่วนใหญ่จะมีกฎที่เรียกว่า “Up Tick Rule” กล่าวคือ ระดับราคาที่ขายชอร์ตจะต้องสูงกว่าราคาซื้อขายครั้งสุดท้ายก่อนหน้านี้ ส่วนตลาดหลักทรัพย์ไทยได้ผ่อนคลायกฎดังกล่าวโดยแก้ไขเป็น “Zero Plus Tick Rule” คือ กำหนดให้ตั้งราคาขายชอร์ตไม่ต่ำกว่าราคาซื้อขายครั้งสุดท้าย เพื่อไม่ให้เกิดการขายชอร์ตมีผลเป็นการกดระดับราคาหลักทรัพย์

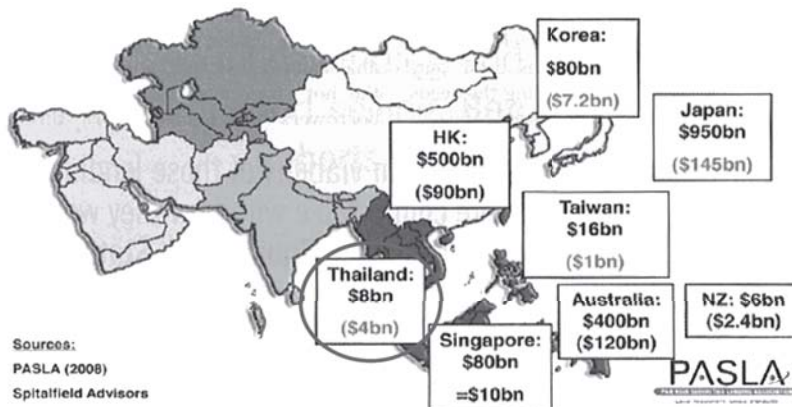
ให้ลดต่ำลง นอกจากนั้น จากการที่การขายขอร์ตจะต้องซื้อหลักทรัพย์กลับคืนเพื่อส่งมอบคืน จึงไม่น่าจะส่งผลซ้ำเติมตลาดขาลงได้ แต่กลับช่วยเพิ่มสภาพคล่องให้มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์มากยิ่งขึ้น

การให้บริการธุรกรรม SBL ในประเทศไทย เริ่มต้นขึ้นในปี พ.ศ. 2540 บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด (TSD) ได้พัฒนาระบบ SBL ขึ้น เพื่อใช้เป็นเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยงอันเกิดขึ้นจากการผิวนัดส่งมอบหลักทรัพย์ของบริษัทสมาชิก โดย TSD ทำหน้าที่เป็นแหล่งให้ยืมหลักทรัพย์แหล่งสุดท้ายของบริษัทสมาชิก (Lender of Last Resort) และยังให้บริการในฐานะคนกลางในธุรกรรมการยืมและให้ยืมด้วยวิธีการจับคู่การยืมและการให้ยืมหลักทรัพย์และคิดค่าธรรมเนียมจากทั้งผู้ยืมและผู้ให้ยืมหลักทรัพย์ พร้อมเป็นผู้บริหารหลักประกันผันแปรให้กับบริษัทสมาชิกด้วย

ที่ผ่านมา การให้บริการระบบ SBL ของ TSD เป็นการให้บริการระหว่างสมาชิกผู้ฝากหลักทรัพย์ เช่น คัสโตเดียน และบริษัทหลักทรัพย์ เท่านั้น ยังไม่ครอบคลุมไปถึงระดับผู้ลงทุน ส่งผลให้การทำธุรกรรม SBL ยังอยู่ในวงจำกัด เนื่องจากหากสมาชิกผู้ฝากหลักทรัพย์ต้องการยืมหลักทรัพย์เพื่อไปให้ลูกค้าของตนเองยืมต่อก็จะต้องพัฒนาระบบงานอีกระบบหนึ่งมารองรับการจัดเก็บและดูแลรายการธุรกรรมดังกล่าว ในขณะที่ตัวสภาพคล่องของการทำธุรกรรมดังกล่าวในปัจจุบันก็ยังคงมีไม่เพียงพอที่จะกระตุ้นให้ผู้ลงทุนหันมาสนใจใช้บริการ

Securities Lending in Asia*

Asia securities lending: the major players (average on loan balances)



*ภาพแสดงมูลค่ารวมธุรกรรม SBL ของภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกในปี 2551 จากเอกสารประกอบการสัมมนาของ Mr. Lawrence Komo ในงานสัมมนา "Enhancing Capabilities in Doing SBL Business in Thailand" เมื่อวันที่ 8 สิงหาคม 2551

TSD ขยายขอบเขตการให้บริการระบบ SBL ถึงระดับผู้ลงทุน

เพื่อเป็นการช่วยส่งเสริมสภาพคล่องให้กับธุรกรรมการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ TSD จึงได้เปิดให้บริการระบบยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ (SBL Service Bureau) ให้บริษัทหลักทรัพย์และสถาบันการเงินสามารถเข้าใช้ระบบกลางเพื่อให้บริการแก่ลูกค้าของตนได้โดยไม่ต้องเสียเวลาและเงินทุนในการลงทุนพัฒนาระบบเอง

โดยในเรื่องนี้คุณโสภณชาติ เลิศมนัสชัย กรรมการผู้จัดการ บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ฯ ได้ให้ข้อมูลเพิ่มเติมว่า "TSD จะทำหน้าที่บริหารจัดการธุรกรรม SBL ให้ตรงกับความต้องการแก่บริษัทหลักทรัพย์มากที่สุด โดยเชื่อมั่นว่าระบบ SBL ที่ TSD พัฒนาขึ้นเพื่อรองรับธุรกรรม SBL ในระดับผู้ลงทุนรายย่อยนี้ จะช่วยให้บริษัทหลักทรัพย์มีต้นทุนในการประกอบธุรกิจและดำเนินธุรกรรมที่ต่ำลง ซึ่งเป็นการช่วยลดต้นทุนในการพัฒนาระบบของอุตสาหกรรมโดยรวม อีกทั้งยังช่วยให้บริษัทหลักทรัพย์มีช่องทางในการสร้างรายได้จากเปอร์เซ็นต์ค่าธรรมเนียมการยืมที่ผู้ยืมจ่ายให้ผู้ให้ยืม และสามารถขยายฐานลูกค้าในกลุ่มผู้ที่ต้องการทำธุรกรรม SBL ซึ่งน่าจะส่งผลให้มีบริษัทสนใจเข้ามาประกอบธุรกิจการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์มากขึ้น"

นอกจากธุรกรรม SBL จะเป็นเครื่องมือที่มีประสิทธิภาพในการสร้างกลยุทธ์การลงทุนของผู้ลงทุนและเป็นโอกาสในการสร้างธุรกิจของบริษัทหลักทรัพย์และคัสโตเดียนแล้ว ธุรกรรม SBL ยังช่วยสร้างประสิทธิภาพให้กับตลาดทุน โดยเป็นเครื่องมือที่ช่วยลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการผิวนัดส่งมอบหลักทรัพย์ในการซื้อขายหลักทรัพย์ ช่วยให้กระบวนการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพสูงถึงร้อยละ 99.97 ซึ่งช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้ลงทุน นอกจากนั้น ยังช่วยเสริมสร้างสภาพคล่องและรักษาเสถียรภาพของตลาดหลักทรัพย์ไทยโดยรวม นับเป็นการเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของตลาดทุนไทยให้ทัดเทียมกับต่างประเทศ ■

หน้าที่และความรับผิดชอบของนักวิเคราะห์หลักทรัพย์

โดย นิติยา ชื่นชมประกิจ
สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ (SAA)

“นักวิเคราะห์เชื่อไม่ได้หรอก บอกให้ซื้อ ราคาหุ้นก็ขึ้น บอกให้ขาย ราคาหุ้นก็ลง”
“อ้อ...พวกนักวิเคราะห์นี่ซื้อตักไว้ก่อนแล้วละ ถึงได้เชียร์ (ให้ซื้อ) นักหนา”

คำบ่นเหล่านี้ มีให้ได้ยินกันอยู่เรื่อย ๆ เพราะผู้ลงทุนหลายคนยังมีคำถามคาใจเกี่ยวกับหน้าที่ความรับผิดชอบของนักวิเคราะห์ โดยเฉพาะอย่างยิ่งความรับผิดชอบในฐานะผู้กระทำการแทน และความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ว่ามีขอบเขตแค่ไหน ซึ่งข้อกังขานี้ไม่ได้เกิดขึ้นเฉพาะในประเทศไทยเท่านั้น แต่ผู้ลงทุนในต่างประเทศไม่ว่าในเอเชียหรือสหรัฐอเมริกาก็มีคำถามประเภทนี้เช่นกัน

ผู้ที่เกี่ยวข้องรวมถึงผู้กำกับดูแลในตลาดทุนในหลายประเทศ ล้วนให้ความสำคัญกับหน้าที่ความรับผิดชอบของนักวิเคราะห์ทั้งสองเรื่องข้างต้น โดยมีการเรียกร้องให้นักวิเคราะห์สร้างความเชื่อมั่นให้กับผู้ลงทุน

หลายคนยังอาจสงสัยว่า หน้าที่ในฐานะผู้กระทำการแทนของนักวิเคราะห์มีอะไรบ้าง Angelina Kwan ซึ่งเคยทำงานที่สำนักงานกำกับหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Securities and Futures Commission — SFC) ของฮ่องกงมานาน 8 ปี และปัจจุบันเป็นผู้บังคับบัญชาฝ่ายกฎหมาย และดูแลการปฏิบัติงานภาคพื้นเอเชียแปซิฟิกของ Cantor Fitzgerald ให้คำอธิบายไว้ว่า โดยพื้นฐานแล้วบทบาทของนักวิเคราะห์คือให้ความช่วยเหลือผู้เกี่ยวข้องในตลาด ไม่ว่าจะเป็นผู้ประกอบการวิชาชีพหรือนักลงทุนทั่วไป ให้มีความเข้าใจเกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียน เพื่อสามารถนำมาใช้ในการพิจารณาลงทุนได้ โดยนักวิเคราะห์ควรให้คำแนะนำอย่างเป็นมืออาชีพและให้มุมมองเกี่ยวกับปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์ทั้งข้อมูลในอดีตและคาดการณ์ผลกระทบประกอบการในอนาคต

ส่วนความขัดแย้งทางผลประโยชน์อาจเกิดขึ้นได้ในหลายกรณี ดังที่ Simon Berry และ Angus Ross ทนายความจาก Allen & Overy ยกตัวอย่างของการฝ่าฝืนหน้าที่ความรับผิดชอบในหน่วยงานพาณิชย์จนกว่ารวมถึง กระทำการเพื่อผลประโยชน์ของตนเอง ปฏิบัติกับลูกค้าอย่างไม่เป็นธรรม ไม่ได้ใช้ข้อมูลที่มีอยู่อย่างครบถ้วน ฝ่าฝืนเรื่องการรักษาความลับ ทำการซื้อขายโดยใช้ข้อมูลที่ยังไม่เปิดเผย เป็นต้น

ในฮ่องกงและประเทศต่าง ๆ มีหลายกรณีที่นักวิเคราะห์ถูกกล่าวหาเกี่ยวกับการฝ่าฝืนหน้าที่ดังกล่าว ทำให้สาธารณชนมีข้อกังขาเรื่องความขัดแย้งทางผลประโยชน์ของผู้ประกอบวิชาชีพนี้

ตัวอย่างเช่น ในปี พ.ศ. 2546 สำนักงานกำกับหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Securities and Futures Commission — SFC) ของฮ่องกงได้ประกาศลงโทษนักวิเคราะห์ที่เปิดเผยในการกระจายเสียงภายในบริษัทว่า บริษัทผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์รายหนึ่งได้ขึ้นทะเบียนอย่างไร จึงทำให้ตลาดประมาณการกำไรของบริษัทนั้นลง ซึ่งการเปิดเผยข้อมูลเป็นการเฉพาะกลุ่มเช่นนี้ ถือได้ว่านักวิเคราะห์ผู้นั้นได้ปฏิบัติอย่างไม่เป็นธรรมต่อนักลงทุนรายอื่นๆ

ต่อมาในปี พ.ศ. 2547 Securities and Futures Appeals Tribunal (SFAT) ในฮ่องกง ได้ยื่นยันการตัดสินของ SFC ในการพักใบอนุญาตนักวิเคราะห์คนหนึ่งเป็นการชั่วคราว 18 เดือนจากความผิดในการทำการซื้อขายก่อนเผยแพร่วิเคราะห์ให้ลูกค้า (Front running) ในระหว่างปี พ.ศ. 2544-2545 โดยเขาได้เข้าซื้อหุ้นในราคาต่ำกว่าก่อนเผยแพร่คำแนะนำซื้อต่อลูกค้า 2-3 วัน และขายหุ้นทำกำไรเมื่อราคาปรับตัวสูงขึ้นหลังจากเผยแพร่คำแนะนำแล้ว

ขอบอบคุน

- Asian Securities Analysts Federation Inc. (ASAF) สำหรับ จดหมายข่าว
- Don Gasper จาก Hong Kong Securities Institute (HKSI) ที่ได้เรียบเรียงบทความใน เรื่องนี้ โดยอ้างอิงจาก:
 - งานสัมมนา ASAF ที่เมืองนิว เดลี อินเดีย ในเดือนพฤศจิกายน 2550
 - งานสัมมนา HKSI ที่ฮ่องกง ในเดือนธันวาคม 2550

“การตัดสินใจของ SFAT เพิ่มแรงกดดันให้กับนักวิเคราะห์” Angelina Kwan กล่าวในงานสัมมนาของ ASAF (Asian Securities Analysts Federation Inc.) ที่เมืองนิวยอร์ก “นักวิเคราะห์ไม่ควรมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ เนื่องจากเป็นผู้ให้คำแนะนำกับนักลงทุน”

กรณีต่างๆ ข้างต้นและคำตัดสินของ SFC ช่องก่ง เกิดขึ้นในช่วงเวลาใกล้เคียงกับกรณีคล้ายกันที่เกิดขึ้นในสหรัฐอเมริกา Kwan ซึ่งเป็นกรรมการของ HKSI ด้วย ได้เล่าถึงตัวอย่างกรณีที่เกิดขึ้นในสหรัฐอเมริกา ซึ่งทำให้ผู้ลงทุนไม่พอใจในประพฤติของนักวิเคราะห์ในสหรัฐอเมริกาบางคน

Kwan เล่าว่า เมื่อ 8 ปีที่แล้ว Eliot Spitzer ซึ่งในขณะนั้นเป็นอัยการเมืองนิวยอร์ก พบว่านักวิเคราะห์ของบริษัทวาณิชธนกิจชั้นนำแห่งหนึ่งได้ปรับลดคำแนะนำหุ้นของบางบริษัทลง เพียงเพราะบริษัทเหล่านั้นไม่ได้เป็นลูกค้าของบริษัทตน ทั้งนี้ ในระหว่างปี พ.ศ. 2544 - 2545 Spitzer ได้ตรวจสอบเกี่ยวกับความขัดแย้งทางผลประโยชน์ของผู้บริหารบริษัทวาณิชธนกิจหลายแห่ง

การตรวจสอบดังกล่าวนำไปสู่การยื่นฟ้องนักวิเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์ชื่อดังแห่งหนึ่ง โดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ของสหรัฐอเมริกา (SEC) ในปี พ.ศ. 2548 ทั้งนี้ นักวิเคราะห์ผู้นั้นเคยได้รับการโหวตโดยผู้ลงทุนสถาบันให้เป็นนักวิเคราะห์ดีเด่นทางอินเทอร์เน็ต/อีคอมเมิร์ซของวอลล์สตรีทในช่วงที่ฟ้อง訴เศรษฐกิจเฟื่องฟูสูงสุดในปี พ.ศ. 2543 แต่ต่อมาเขาถูกกล่าวหาว่าให้คำแนะนำเพื่อล่อลวงให้ผู้ลงทุนเข้าซื้อหุ้น ผลก็คือ เขาถูกห้ามไม่ให้ปฏิบัติงานในอุตสาหกรรมหลักทรัพย์ตลอดไป

ยังมีกรณีอื่นๆ อีก เช่น ในปี พ.ศ. 2546 พนักงานของบริษัทหลักทรัพย์แห่งหนึ่ง ถูกลงโทษจากการเข้าไปแทรกแซงการตรวจสอบของเจ้าหน้าที่รัฐเกี่ยวกับการจัดสรรหุ้น IPO ของบริษัทตน และนักวิเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์อีกแห่งหนึ่งถูกสอบสวนในคดีฉ้อโกง เป็นต้น นอกจากนี้ ยังเกิดกรณีของ Enron, WorldCom, Adelphia และ Global Crossing ซึ่งมีนักวิเคราะห์ทางการเงินของสหรัฐเข้าไปเกี่ยวข้องด้วย

กรณีต่างๆ เหล่านี้แสดงให้เห็นถึงจุดต่างพร้อมในอุตสาหกรรมและทำให้องค์กรกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง เช่น International Organization of Securities Commission (IOSCO), European Commission, Committee of European Securities Regulators (CESR) เป็นต้น ต้องออกกฎข้อบังคับใหม่ๆ เพิ่มขึ้น

องค์กรเหล่านี้ได้ทบทวนปัจจัยต่างๆ ที่เกี่ยวกับความขัดแย้งทางผลประโยชน์ การเปิดเผยข้อมูล การให้คำแนะนำหุ้น และบทวิเคราะห์ ซึ่งนำไปสู่การปรับปรุงกฎระเบียบ และกำหนดเกณฑ์การปฏิบัติงาน รวมทั้งความพยายามในการยกระดับความรู้ของผู้มีส่วนได้เสีย

สำหรับในเอเชีย นั้น ประธานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ของอินเดีย Meleveetil Damodaran ได้กล่าวเตือนในระหว่างงานสัมมนา ASAF ว่าตลาดหลักทรัพย์ในเอเชียบางแห่งมีการใช้ข้อมูลภายในในการซื้อขายหลักทรัพย์ และเขาเรียกร้องให้อินเดียมีการกำหนดเกณฑ์การปฏิบัติงานของอุตสาหกรรม เพื่อให้การวิเคราะห์หุ้นเป็นไปอย่างมีหลักการและเป็นธรรม

Kwan รายงานถึงความตื่นตัวในประเด็นดังกล่าวของประเทศในแถบเอเชียแปซิฟิก ซึ่งเห็นได้จากการที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และการลงทุนของออสเตรเลีย (Australian Securities and Investments Commission (ASIC) ได้ออกคำแนะนำในการปฏิบัติตามกฎ (Regulatory guide) เรื่อง “บริหารความขัดแย้งทางผลประโยชน์: คำแนะนำของ ASIC สำหรับผู้ทำบทวิเคราะห์หลักทรัพย์” ในเดือนพฤศจิกายน 2547

ในปี พ.ศ. 2549 ASIC ได้กล่าวหาสาขาของสถาบันการเงินขนาดใหญ่ในออสเตรเลียว่ามีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ โดยการใช้ข้อมูลภายในในการซื้อเก็งกำไรหุ้นของบริษัท Patrick Corporation โดยเข้าซื้อเพียงไม่นานก่อนที่ Patrick Corporation จะถูกเสนอซื้อแบบไม่เป็นมิตรโดยบริษัทคู่แข่ง ทั้งนี้ ปรากฏว่า สถาบันการเงินนั้นเป็นที่ปรึกษาให้กับบริษัทคู่แข่งของ Patrick Corporation อยู่

Kwan เล่าว่า ในช่องก่งเองก็มีความตื่นตัวในเรื่องนี้เช่นกัน โดยการนำคำแนะนำในการปฏิบัติตามกฎ ที่ออกโดยองค์กรกำกับดูแลของออสเตรเลียข้างต้น มาใช้เป็นแนวทางอ้างอิง นอกจากนี้ Alexa Lam ผู้บริหารฝ่ายตราสารลงทุน (Intermediaries and Investment Products Division) ของสำนักงานกำกับหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (SFC) ของช่องก่ง ยังได้จัดตั้งคณะทำงานด้านวาณิชธนกิจขึ้นเพื่อดูแลในประเด็นดังกล่าว

อย่างไรก็ตาม สำหรับเรื่องกฎเกณฑ์นั้น SFC เห็นว่ายังไม่จำเป็นต้องออกเกณฑ์การปฏิบัติงานเป็นการเฉพาะสำหรับนักวิเคราะห์ แต่ได้เพิ่มเติมและแก้ไขรายละเอียดในข้อบังคับสำหรับผู้ได้รับอนุญาตซึ่งมีอยู่แล้วแทน โดยในปี พ.ศ. 2549 SFC เพิ่มย่อหน้า 16 เข้าไปในข้อบังคับการปฏิบัติงานสำหรับผู้ที่ได้รับอนุญาตโดยหรือขึ้นทะเบียนกับ SFC ซึ่งย่อหน้าใหม่นี้มีเนื้อหาเกี่ยวกับความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่เพิ่มเติมจากย่อหน้า 10 รวมถึงกำหนดแนวทางปฏิบัติงานสำหรับนักวิเคราะห์ บริษัทที่ว่าจ้างนักวิเคราะห์ และบริษัทที่ออกบทวิจัย ซึ่งครอบคลุมถึงประเด็นเกี่ยวกับความซื่อสัตย์ เป็นธรรม และความรับผิดชอบในการให้ข้อมูลที่ถูกต้อง

ในขณะเดียวกัน ที่ประเทศสิงคโปร์ก็มีการออกแนวปฏิบัติใหม่ๆ เช่นกัน ซึ่งรวมถึงการแก้ไขกฎข้อบังคับสำหรับที่ปรึกษาทางการเงิน แต่การแก้ไขเหล่านี้ยังไม่ครอบคลุมถึงรายละเอียดมากเท่ากับของฮ่องกง

ผู้ประกอบการวิชาชีพนักวิเคราะห์เองก็สามารถช่วยส่งเสริมจรรยาบรรณของตลาดทุนได้เช่นกัน โดยบทวิจัยทั้งหลายควรเป็นคำแนะนำที่เป็นอิสระ ปราศจากความลำเอียงและผลประโยชน์ทั้งส่วนตัวและของธุรกิจ Kwan กล่าวว่า “นักวิเคราะห์ควรมีวิธีการจัดการข้อมูลที่ยังไม่ประกาศต่อสาธารณชนและส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์อย่างระมัดระวังอย่างยิ่ง เพื่อป้องกันไม่ให้ข้อมูลรั่วไหล ก่อให้เกิดผลประโยชน์ขัดแย้ง หรือใช้ประโยชน์จากข้อมูลภายใน”

ทั้งนี้ จรรยาบรรณในตลาดทุน เกิดขึ้นจากความรู้และการตระหนักถึงความจำเป็นในการควบคุมและหลีกเลี่ยงผลประโยชน์ขัดแย้ง Kwan แนะนำเครื่องมือหลัก 3 อย่างในการส่งเสริมและกระตุ้นการใช้ข้อมูลอย่างมีจรรยาบรรณ นั่นคือ การควบคุม การเปิดเผย และการหลีกเลี่ยงความขัดแย้ง

ในการควบคุมความขัดแย้ง จะต้องมีการจัดทำนโยบายและกระบวนการภายในสำหรับการจัดการและใช้ข้อมูลที่ยังไม่เปิดเผย รวมทั้งความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้น ควรมีการควบคุมดูแลให้มีการปฏิบัติตามนโยบายภายใน รวมทั้งผู้ที่มีโอกาสเข้าถึงข้อมูลที่ยังไม่เปิดเผยควรทราบ และสามารถแยกแยะกระบวนการและการปฏิบัติที่เหมาะสมออกจากการปฏิบัติที่ไม่เหมาะสมได้

ประการสำคัญคือ จะต้องมีการจัดตั้ง Chinese Walls เพื่อป้องกันการรั่วไหลของข้อมูลระหว่างฝ่ายวิเคราะห์และฝ่ายเผยแพร่ข้อมูล โดยจะต้องมีเจ้าหน้าที่ระดับสูงทบทวนข้อมูลและอนุมัติก่อนทำการเผยแพร่

อย่างไรก็ตาม ถึงแม้จะมี Chinese Walls ที่เหมาะสมเป็นสิ่งจำเป็นอย่างยิ่ง แต่อีกสิ่งหนึ่งที่สำคัญไม่แพ้กันคือ การมีวิธีการบริหารจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่ดี แทนที่จะมุ่งแต่การกำจัดความขัดแย้งแต่เพียงอย่างเดียว ทั้งนี้ วิธีการบริหารจัดการที่ดีจะช่วยให้เราเข้าใจอย่างถ่องแท้ว่า ประเด็นไหนที่สามารถเปิดเผย และประเด็นไหนไม่สามารถเปิดเผยได้ Berry และ Ross ย้ำว่า “การมี Chinese Walls เพียงอย่างเดียว ไม่สามารถปลดภาระความรับผิดชอบในฐานะผู้กระทำการแทนได้ รวมทั้งไม่ใช่วิธีในการบริหารจัดการความรับผิดชอบดังกล่าว”

นอกจากนี้ Kwan ยังกล่าวว่า ในการหลีกเลี่ยงความขัดแย้ง ไม่เพียงแต่ต้องมี Chinese Walls เพื่อแยกฝ่ายงานออกจากกันเท่านั้น แต่ยังต้องมีนโยบายภายในที่เข้มแข็งในการจัดการข้อมูลและติดตามว่าข้อมูลนั้นถูกส่งผ่านไปยังที่ใดบ้าง

ความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่นักวิเคราะห์ควรเปิดเผย รวมถึงผลประโยชน์ที่มีนัยสำคัญที่ตนได้รับจากผลิตภัณฑ์ทางการเงิน ผลประโยชน์หรือค่าตอบแทนที่อาจได้รับ และความสัมพันธ์กับผู้เกี่ยวข้อง นอกจากนี้ นักวิเคราะห์ยังควรเก็บบันทึกวันที่ทำบทวิเคราะห์และวันที่ได้รับข้อมูล รวมทั้งคำอธิบายเหตุผลที่มาของความเห็นและคำแนะนำของตนไว้ด้วย

ฝ่ายควบคุมดูแลการปฏิบัติงาน (Compliance) และฝ่ายบริหารเอง ก็ควรมีการติดตามการซื้อขายเพื่อบัญชีส่วนตัวของนักวิเคราะห์ รวมทั้งบังคับใช้กฎ ตรวจสอบและควบคุมการปฏิบัติงานของนักวิเคราะห์ วิธีการต่างๆ เหล่านี้จะช่วยรักษาความเชื่อมั่นของผู้ลงทุนต่อเกียรติภูมิของนักวิเคราะห์ได้ ■

ข่าวธุรกิจหลักทรัพย์



ตลาดตราสารหนี้

❖ รับตราสารหนี้มูลค่ารวม 939,237.28 ล้านบาท เข้าซื้อขาย

วันที่เริ่มซื้อขาย	ชื่อย่อ	ชื่อหลักทรัพย์	มูลค่า (ล้านบาท)
2 ก.ค. 51	TB08001B	ตั๋วเงินคลัง	1,000.00
2 ก.ค. 51	TB09102A	ตั๋วเงินคลัง	1,000.00
2 ก.ค. 51	BOT117A	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	3,550.00
2 ก.ค. 51	CB08716A	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	70,000.00
2 ก.ค. 51	TB08730C	ตั๋วเงินคลัง	1,000.00
3 ก.ค. 51	SRT127A	พันธบัตรการรถไฟแห่งประเทศไทย	987.28
3 ก.ค. 51	SRT187A	พันธบัตรการรถไฟแห่งประเทศไทย	1,000.00
3 ก.ค. 51	SRT237A	พันธบัตรการรถไฟแห่งประเทศไทย	1,000.00
3 ก.ค. 51	CB08718A	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	80,000.00
7 ก.ค. 51	TB08806C	ตั๋วเงินคลัง	1,000.00
7 ก.ค. 51	TB08008B	ตั๋วเงินคลัง	1,000.00
7 ก.ค. 51	TB09107A	ตั๋วเงินคลัง	1,000.00
7 ก.ค. 51	CB08721A	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	80,000.00
8 ก.ค. 51	CB08722A	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	80,000.00
10 ก.ค. 51	PEA167B	พันธบัตรการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค	1,200.00
10 ก.ค. 51	SRT167A	พันธบัตรการรถไฟแห่งประเทศไทย	1,000.00
10 ก.ค. 51	SRT207A	พันธบัตรการรถไฟแห่งประเทศไทย	1,000.00
10 ก.ค. 51	CB08724A	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	80,000.00
11 ก.ค. 51	SRT117A	พันธบัตรการรถไฟแห่งประเทศไทย	1,000.00
14 ก.ค. 51	TB08813C	ตั๋วเงินคลัง	1,000.00
14 ก.ค. 51	TB08015B	ตั๋วเงินคลัง	1,000.00
14 ก.ค. 51	TB09114A	ตั๋วเงินคลัง	1,000.00
15 ก.ค. 51	NHA127A	พันธบัตรการเคหะแห่งชาติ	1,000.00

วันที่เริ่มซื้อขาย	ชื่อย่อ	ชื่อหลักทรัพย์	มูลค่า (ล้านบาท)
15 ก.ค. 51	NHA147A	พันธบัตรการเคหะแห่งชาติ	1,000.00
16 ก.ค. 51	CB08731B	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	80,000.00
18 ก.ค. 51	CB08801A	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	80,000.00
21 ก.ค. 51	SB107A	พันธบัตรออมทรัพย์	500.00
21 ก.ค. 51	TB08820C	ตั๋วเงินคลัง	1,000.00
21 ก.ค. 51	TB08022B	ตั๋วเงินคลัง	1,000.00
21 ก.ค. 51	TB09121A	ตั๋วเงินคลัง	1,000.00
21 ก.ค. 51	CB08804A	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	80,000.00
22 ก.ค. 51	SRT127B	พันธบัตรการรถไฟแห่งประเทศไทย	1,000.00
22 ก.ค. 51	SRT157A	พันธบัตรการรถไฟแห่งประเทศไทย	1,000.00
22 ก.ค. 51	CB08805A	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	80,000.00
24 ก.ค. 51	MEA237A	พันธบัตรการไฟฟ้านครหลวง	1,000.00
24 ก.ค. 51	CB08807B	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	80,000.00
24 ก.ค. 51	CB08925A	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	30,000.00
28 ก.ค. 51	TB08827C	ตั๋วเงินคลัง	1,000.00
28 ก.ค. 51	TB08029B	ตั๋วเงินคลัง	1,000.00
28 ก.ค. 51	TB09128A	ตั๋วเงินคลัง	1,000.00
31 ก.ค. 51	SRT127C	พันธบัตรการรถไฟแห่งประเทศไทย	1,000.00
31 ก.ค. 51	SRT167B	พันธบัตรการรถไฟแห่งประเทศไทย	1,000.00
31 ก.ค. 51	SRT187B	พันธบัตรการรถไฟแห่งประเทศไทย	1,000.00
31 ก.ค. 51	CB08814B	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	75,000.00
31 ก.ค. 51	BOT117B	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	10,000.00



บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

❖ TFEX และ OIC ร่วมมือให้ความรู้ด้านออปชั่นแก่ผู้ลงทุนไทย

บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (TFEX) และ The Options Industry Council (OIC) ประเทศสหรัฐอเมริกา ได้ลงนามในข้อตกลงความร่วมมือ (Content License Agreement) ในการเผยแพร่ความรู้ด้านออปชั่นแก่ผู้ลงทุนไทย เพื่อสนับสนุนการพัฒนาตลาดออปชั่นไทยให้เติบโตอย่างมั่นคง

สำหรับ OIC นั้น เป็นหน่วยงานที่เกิดขึ้นจากความร่วมมือและการสนับสนุนด้านเงินทุนจากตลาดหลักทรัพย์ชั้นนำในสหรัฐอเมริกา ได้แก่ American Stock Exchange (AMEX), Boston Options Exchange

(BOX), Chicago Board Options Exchange (CBOE), International Securities Exchange (ISE), NASDAQ Options Market, NYSE Arca, Philadelphia Stock Exchange (PHLX) และ The Options Clearing Corporation (OCC) เพื่อทำหน้าที่ให้ความรู้เกี่ยวกับออปชั่นแก่ผู้สนใจในประเทศสหรัฐอเมริกาและแคนาดา ในรูปแบบของการอบรมและสัมมนา การเผยแพร่ข้อมูลผ่านทางเว็บไซต์ www.optionseducation.org และ www.OICoptions.com รวมทั้งสื่อการสอนเกี่ยวกับการซื้อขายออปชั่น ทั้งหนังสือ CD / DVD และซอฟต์แวร์ นอกจากนี้ OIC ยังมี The Options

Industry Service Help Desk (1-888-OPTIONS) เพื่อให้บริการตอบข้อซักถามเกี่ยวกับแอปพลิเคชันทางโทรศัพท์อีกด้วย โดยปัจจุบันสำนักงาน OIC ตั้งอยู่ที่นครชิคาโก ประเทศสหรัฐอเมริกา

การลงนามในข้อตกลงดังกล่าว ทำให้ TFEX ได้รับสิทธิในการใช้ข้อมูลที่เคยเผยแพร่บนเว็บไซต์ของ OIC ซึ่ง TFEX จะดำเนินการแปลเป็นภาษาไทยและเผยแพร่บนเว็บไซต์ของ TFEX เพื่อให้ผู้ลงทุนไทยสามารถศึกษาทำความเข้าใจได้อย่างสะดวก โดยมุ่งเน้นในเรื่องกลยุทธ์การซื้อขายออปชั่น นอกจากนี้ ยังได้รับสิทธิในการผลิต The Options Investigator CD ของ OIC ซึ่งเป็นสื่อการสอนเกี่ยวกับการซื้อขายออปชั่นที่ได้รับความนิยม

❖ TFEX เตรียมorsa Stock Futures ปลายปี

บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (TFEX) ต้อนรับบริษัทสมาชิกใหม่ 9 บริษัท ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ โอรา จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ แอ็ดคินชั่น จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ บีพีที จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ ฟาร์อีสท์ จำกัด บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันซ่า จำกัด บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด บริษัทหลักทรัพย์ ไอ วี โกลบอล จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ กลิกรไทย จำกัด (มหาชน) และบริษัทหลักทรัพย์ ยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน) โดยทั้ง 9 บริษัทได้เริ่มซื้อขายในตลาดอนุพันธ์ตั้งแต่วันที่ 22 กันยายน 2551 เป็นต้นมา ซึ่งเมื่อรวมกับจำนวนสมาชิกของตลาดอนุพันธ์ในปัจจุบันอีก 27 รายแล้ว ตลาดอนุพันธ์จะมีจำนวนสมาชิกทั้งสิ้น 36 ราย

ด้านการออกสินค้าใหม่นั้น TFEX ได้เตรียมการเปิดซื้อขายฟิวเจอร์สของหุ้นรายตัว (Single Stock Futures) ในช่วงปลายเดือนพฤศจิกายน 2551 โดยขณะนี้ อยู่ระหว่างการนำ contract specification และกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง เสนอขอความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการ

เป็นอย่างมาก โดย TFEX จะดำเนินการผลิต CD ดังกล่าวเพื่อเผยแพร่แก่ผู้ที่สนใจโดยไม่ค่าใช้จ่าย รวมถึงการเผยแพร่ clip การบรรยายเกี่ยวกับกลยุทธ์การซื้อขายออปชั่นโดยวิทยากรจาก OIC บนเว็บไซต์ของ TFEX ด้วย

ด้วยความรู้และประสบการณ์ความสำเร็จตลอดระยะเวลา 15 ปีที่ผ่านมาของ OIC ในการพัฒนาและเสริมสร้างความรู้ความเข้าใจในเรื่องออปชั่นให้แก่ผู้ลงทุน ซึ่งส่งผลให้ตลาดออปชั่นในสหรัฐอเมริกามีอัตราการเติบโตสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องนั้น จะเป็นประโยชน์แก่ผู้ลงทุนไทยในการมีความรู้ความเข้าใจในเรื่องออปชั่นมากขึ้น ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการพัฒนาให้ตลาดออปชั่นไทยเติบโตได้อย่างมั่นคงต่อไป

ก.ล.ต. โดย TFEX จะทำการทดสอบระบบกับสมาชิกทุกรายในเดือนตุลาคมนี้ โดย Stock Futures ที่จะเปิดให้ซื้อขายครั้งแรกนี้จะมีหุ้นอ้างอิง 5 หุ้น ซึ่งเป็นหุ้นที่มีขนาดใหญ่ มีสภาพคล่องสูง และเป็นหุ้นที่มีความผันผวนของราคามากพอควร ซึ่งผู้ลงทุนทั้งสถาบันและรายย่อยจะสามารถซื้อขาย Stock Futures หรือใช้ในการบริหารพอร์ตได้ง่ายและยืดหยุ่นมากขึ้นในทุกภาวะตลาด

สำหรับโกลด์ฟิวเจอร์สนั้น TFEX ได้ร่วมหารือกับชมรมผู้ประกอบการกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Futures Industry Club หรือ FI Club) และเห็นว่าควรเลื่อนการเปิดซื้อขายโกลด์ฟิวเจอร์สไปเป็นต้นปีหน้า เพื่อให้ผู้ค้าทองได้มีเวลาในการศึกษาข้อมูล และเตรียมความพร้อมด้านต่างๆ ในการเข้าร่วมดำเนินธุรกิจโกลด์ฟิวเจอร์ส ไม่ว่าจะเป็นในลักษณะของการดำเนินงานร่วมกับบริษัทสมาชิกตลาดอนุพันธ์ในรูปแบบของการเป็น Introducing Agent / Selling Agent หรือการเข้ามาเป็นสมาชิกที่ซื้อขายเฉพาะสินค้าที่เกี่ยวข้องกับทองคำในตลาดอนุพันธ์ ■



สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.

❖ ผลการประชุมคณะกรรมการ ก.ล.ต. ครั้งที่ 8/2551 และคณะกรรมการกำกับตลาดทุนครั้งที่ 5/2551

ในการประชุมคณะกรรมการ ก.ล.ต. ครั้งที่ 8/2551 และคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ครั้งที่ 5/2551 เมื่อวันที่ 31 กรกฎาคม 2551 ซึ่งทั้งสองคณะยังเป็นกรรมการชุดเดียวกันตามกฎหมาย สรุปผลการประชุมดังนี้

■ ผลการประชุมคณะกรรมการ ก.ล.ต.

ให้บริษัทหลักทรัพย์สามารถแต่งตั้งกรรมการอิสระหรือกรรมการที่ไม่ได้รับผิดชอบการบริหารงานประจำวันเป็นคณะกรรมการตรวจสอบได้ตามที่มาตรา 89/25 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2551 กำหนดว่าผู้สอบบัญชีของบริษัทหลักทรัพย์หรือบริษัทมหาชนต้องรายงานข้อเท็จจริงต่อคณะกรรมการตรวจสอบของบริษัทดังกล่าวเมื่อพบพฤติกรรมอันควรสงสัยว่า กรรมการ ผู้จัดการ หรือบุคคลซึ่งรับผิดชอบในการดำเนินงานของบริษัทได้กระทำความผิดตามที่กฎหมายกำหนด เพื่อดำเนินการตรวจสอบและรายงานต่อผู้สอบบัญชีและ ก.ล.ต. นั้น

เนื่องจากปัจจุบันบริษัทหลักทรัพย์หลายรายที่ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียนยังไม่มีเกณฑ์กำหนดให้ต้องมีคณะกรรมการตรวจสอบทำให้ไม่สามารถดำเนินการตามที่ พ.ร.บ. หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดได้ ดังนั้น เพื่อมิให้เป็นภาระกับบริษัทหลักทรัพย์ คณะกรรมการ ก.ล.ต. จึงผ่อนปรนให้บริษัทหลักทรัพย์ที่ไม่ได้เป็นบริษัทจดทะเบียนสามารถแต่งตั้งกรรมการอิสระหรือกรรมการที่ทำหน้าที่วางนโยบายบริษัท และไม่ได้รับผิดชอบการบริหารงานประจำวัน อย่างน้อย 2 คน เพื่อเป็นคณะกรรมการตรวจสอบตามที่กฎหมายกำหนดได้

■ ผลการประชุมคณะกรรมการกำกับตลาดทุน

1. ให้บริษัทหลักทรัพย์แต่งตั้งกรรมการอิสระหรือกรรมการที่ไม่ได้รับผิดชอบการบริหารงานประจำวันเป็นคณะกรรมการตรวจสอบได้

ตามที่ พ.ร.บ. หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2551 กำหนดให้บริษัทหลักทรัพย์สามารถแต่งตั้งผู้บริหารไว้ในบริษัทหลักทรัพย์อื่น (cross director) ได้ หากเป็นไปตามข้อยกเว้นที่กำหนดโดยคณะกรรมการกำกับตลาดทุนนั้น คณะกรรมการกำกับตลาดทุนเห็นชอบในหลักการที่จะผ่อนปรนให้บริษัทหลักทรัพย์สามารถแต่งตั้งผู้บริหารไว้ในบริษัทหลักทรัพย์อื่นได้ โดยการจัดโครงสร้างดังกล่าวต้องไม่ก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ หรือต้องจัดให้มีมาตรการที่มีประสิทธิภาพเพื่อป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflict of interest) และการแบ่งแยกหน้าที่ (segregation of duties) อย่างไรก็ดี ผู้บริหารในตำแหน่งที่มีเกณฑ์กำหนดให้ต้องทำงานเต็มเวลา จะสามารถทำงานเต็มเวลาได้เพียงแห่งใดแห่งหนึ่งเท่านั้น

2. ให้กรรมการ ผู้จัดการ หรือบุคคลผู้มีอำนาจในการจัดการสามารถดำรงตำแหน่งในบริษัทหลักทรัพย์มากกว่า 1 แห่งได้

สืบเนื่องจาก พ.ร.บ. หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2551 กำหนดว่า ตั้งแต่วันที่ 31 สิงหาคม 2551 เป็นต้นไป การกำกับดูแลเรื่องการทำการรายการที่เกี่ยวข้องกันและการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนจะถูกโอนย้ายจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมายัง ก.ล.ต. ดังนั้น ในช่วงแรกนี้เพื่อความสะดวกในการปฏิบัติและเพื่อให้ภาคเอกชนมีเวลาปรับตัว คณะกรรมการกำกับตลาดทุนจึงออกประกาศหลักเกณฑ์ในการทำการรายการที่เกี่ยวข้องกัน และหลักเกณฑ์ในการทำการรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์โดยมีข้อกำหนดเช่นเดียวกับข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ใช้อยู่เดิม ■

❖ ผลการประชุมคณะกรรมการ ก.ล.ต. ครั้งที่ 9/2551 และคณะกรรมการกำกับตลาดทุนครั้งที่ 6/2551

ในการประชุมคณะกรรมการ ก.ล.ต. ครั้งที่ 9/2551 และคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ครั้งที่ 6/2551 ในวันที่ 13 สิงหาคม 2551 สรุปผลการประชุมได้ดังนี้

■ ผลการประชุมคณะกรรมการ ก.ล.ต.

คณะกรรมการ ก.ล.ต. เห็นชอบในหลักการให้แก้ไขกฎหมายหลักทรัพย์เพื่อรองรับการแปรรูปตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1. ให้จัดตั้งคณะกรรมการแปรรูป ซึ่งประกอบด้วยผู้แทนจากภาครัฐและภาคเอกชน ทำหน้าที่เสนอโครงการแปรรูปตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นบริษัทมหาชนจำกัด (Exchange Company - EXCO) ให้คณะกรรมการ ก.ล.ต. พิจารณาและเสนอต่อรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังเพื่อขอความเห็นชอบ

2. ให้จัดตั้งกองทุนเพื่อการพัฒนาตลาดทุน (Capital Market Development Fund - CMDF) เพื่อทำหน้าที่ส่งเสริมและพัฒนาธุรกิจหลักทรัพย์และตลาดทุนในระยะยาว

3. จำกัดสัดส่วนการถือหุ้นใน EXCO และห้ามต่างด้าวถือหุ้นเกินร้อยละ 49 เว้นแต่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ผ่อนผัน

4. ให้สำนักงาน ก.ล.ต. เป็นผู้กำกับดูแลการนำหุ้นของ EXCO เข้าจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ตลอดจนทำหน้าที่ตรวจสอบต่างๆ เกี่ยวกับหุ้นของ EXCO

5. ยกเลิกการผูกขาดการประกอบกิจการตลาดหลักทรัพย์และกิจการชำระราคาและส่งมอบ เพื่อสร้างสภาพแวดล้อมให้เกิดการแข่งขันในตลาดทุนไทย

ทั้งนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. จะนำเสนอร่างกฎหมายที่เกี่ยวข้องต่อกระทรวงการคลัง ขณะเดียวกันก็จะเปิดรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้องและประชาชนทั่วไปต่อไปด้วย

■ ผลการประชุมคณะกรรมการกำกับตลาดทุน

กำหนดนิยามบริษัทที่มีหน้าที่ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ว่าด้วยการกำกับดูแลกิจการที่ดีตาม พ.ร.บ. หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2551 ที่กำหนดไว้ในเรื่องการบริหารจัดการของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ให้ต้องมีการบริหารจัดการที่เข้มงวดในระดับที่สูงกว่าบริษัทมหาชนทั่วไป เช่น กำหนดหน้าที่และความรับผิดชอบของกรรมการและผู้บริหารตามหลักความระมัดระวังและซื่อสัตย์สุจริต (fiduciary duties) ให้บริษัทมีเลขานุการบริษัทเพื่อทำหน้าที่จัดทำและเก็บรักษาเอกสารที่สำคัญของบริษัท เป็นต้น โดยข้อกำหนดของกฎหมายดังกล่าวมีเจตนารมณ์ที่จะใช้บังคับเฉพาะกับบริษัทที่มีผู้ถือหุ้นในวงกว้างเพื่อประโยชน์ในการคุ้มครองผู้ลงทุน คณะกรรมการกำกับตลาดทุนจึงออกประกาศกำหนดลักษณะของบริษัทที่ได้รับยกเว้นไม่ต้องมีหน้าที่ปฏิบัติตามข้อกำหนดในเรื่องนี้ เพื่อไม่ให้เป็นการละเมิด เช่น บริษัทที่เคยได้รับอนุญาตให้เสนอขายหุ้นต่อประชาชนที่มีใบบริษัทจดทะเบียนและมีจำนวนผู้ถือหุ้นไม่เกินกว่าที่ประกาศกำหนด หรือเป็นบริษัทที่ถูกศาลสั่งพิทักษ์ทรัพย์เด็ดขาด เป็นต้น ทั้งนี้ ร่างประกาศในเรื่องนี้แสดงอยู่บนเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต. www.sec.or.th ■



สถิติสำคัญประจำเดือน

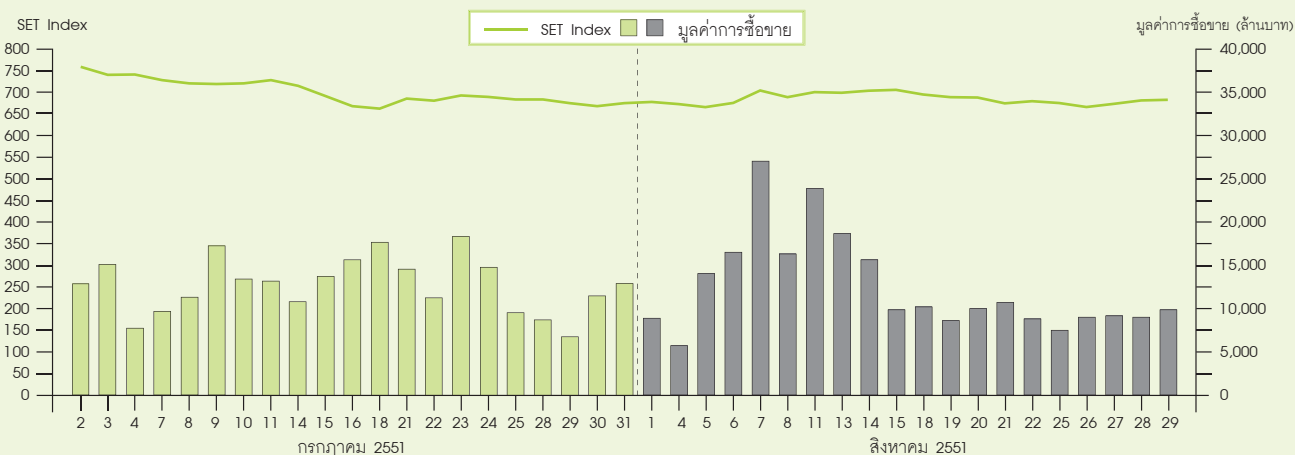
	สิงหาคม 2551	กรกฎาคม 2551	จำนวน	เปลี่ยนแปลง %
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย				
การซื้อขาย มูลค่าการซื้อขายรวม (ล้านบาท)	250,839.55	266,298.73	- 15,459.18	- 5.81
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	12,541.98	12,680.89	- 138.91	- 1.10
ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ (SET Index)				
สูงสุด (วันที่)	707.48 (15)	760.01 (2)	- 52.53	- 6.91
ต่ำสุด (วันที่)	667.12 (5)	664.52 (18)	2.6	0.39
ปิด	684.44	676.32	8.12	1.20
SET50 Index				
สูงสุด (วันที่)	501.50 (15)	541.76 (2)	- 40.26	- 7.43
ต่ำสุด (วันที่)	466.43 (5)	464.87 (18)	1.56	0.34
ปิด	485.25	473.85	11.40	2.41
SET100 Index ^{1/}				
สูงสุด (วันที่)	1080.15 (15)	1168.48 (2)	- 88.33	- 7.56
ต่ำสุด (วันที่)	1009.01 (5)	1005.20 (18)	3.81	0.38
ปิด	1009.01	1024.76	- 15.75	- 1.54
IDEX				
สูงสุด (วันที่)	5.14 (11)	5.48 (2)	- 0.34	- 6.20
ต่ำสุด (วันที่)	4.66 (5)	4.65 (18)	0.01	0.22
ปิด	4.93	4.73	0.20	4.23
มูลค่าการซื้อขายรวม (ล้านบาท)	462	788	- 326	- 41.37
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	23	37.5	- 14.5	- 38.67
มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (ล้านบาท)	3,364.36	3,265.51	98.85	3.03
เงินปันผลตอบแทนเฉลี่ย (ร้อยละ)	4.30	4.35	- 0.05	- 1.15
อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิเฉลี่ย	11.11	11.30	- 0.19	- 1.68
มูลค่าตามราคาตลาดรวม ^{2/} (ล้านบาท)	5,411,936.27	5,342,506.91	69,429.36	1.30
บริษัทจดทะเบียนและหลักทรัพย์จดทะเบียน				
จำนวนบริษัทจดทะเบียนรวม	479	480	- 1	
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเข้าใหม่	-	-		
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเพิกถอน	1	-		
จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนรวม	592	594	- 2	
ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai)				
การซื้อขาย มูลค่าการซื้อขายรวม (ล้านบาท)	1,953.73	1,603.06	350.67	21.88
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	97.69	76.34	21.35	27.97
mai Index				
สูงสุด (วันที่)	251.62 (11)	255.26 (2)	- 3.64	- 1.43
ต่ำสุด (วันที่)	236.47 (26)	234.87 (18)	1.60	0.68
ปิด	238.65	240.59	- 1.94	- 0.80
มูลค่าตามราคาตลาดรวม ^{2/} (ล้านบาท)	32,876.99	33,268.47	- 391.48	- 1.18
บริษัทจดทะเบียนและหลักทรัพย์จดทะเบียน				
จำนวนบริษัทจดทะเบียนรวม	49	49	-	
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเข้าใหม่	-	-		
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเพิกถอน	-	-		
จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนรวม	57	57	-	
ตลาดตราสารหนี้				
มูลค่าการซื้อขายรวม (ล้านบาท)	9.80	25.47	- 15.67	- 61.52
มูลค่าคงค้างหุ้นกู้จดทะเบียนรวม (ล้านบาท)	470,353.84	469,353.84	1,000.00	0.21
มูลค่าคงค้างพันธบัตรรัฐบาลรวม (ล้านบาท)	3,625,699.26	3,691,013.26	- 65,314.00	- 1.77
มูลค่าคงค้างหน่วยลงทุน (Bond-related Fund) (ล้านบาท)	5,027.87	5,189.62	- 161.75	- 3.11
จำนวนหุ้นกู้จดทะเบียนรวม	93	92	1	
จำนวนพันธบัตรรัฐบาล	568	560	8	
จำนวนหน่วยลงทุน (Bond-related Fund)	1	1	-	
จำนวนหุ้นกู้จดทะเบียนเข้าใหม่	1	-		
จำนวนพันธบัตรรัฐบาลเข้าใหม่	39	45		
จำนวนหุ้นกู้หมดอายุ	-	2		
จำนวนพันธบัตรรัฐบาลหมดอายุ	33	35		

หมายเหตุ

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

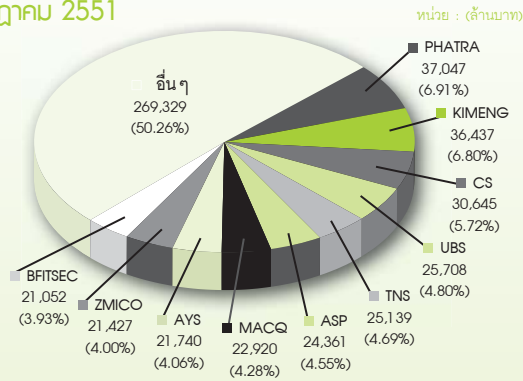
2/ ไม่รวมใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW) ใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิง (DR) หน่วยลงทุน และตราสารหนี้

การเคลื่อนไหวดัชนีราคาหุ้นและมูลค่าการซื้อขาย กรกฎาคม - สิงหาคม 2551

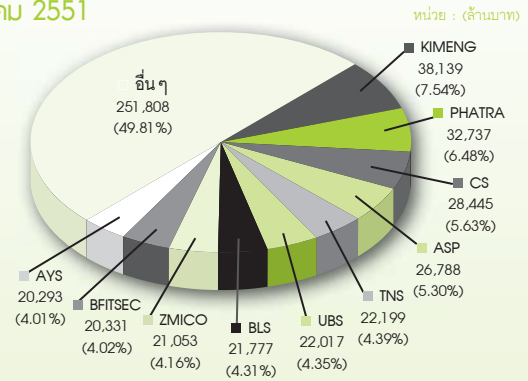


10 อันดับบริษัทสมาชิกที่มีมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์สูงสุดประจำเดือนกรกฎาคม และ สิงหาคม 2551

กรกฎาคม 2551



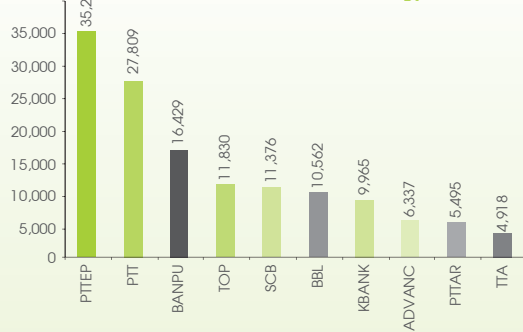
สิงหาคม 2551



10 อันดับหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าการซื้อขายมากที่สุดประจำเดือนกรกฎาคม และ สิงหาคม 2551

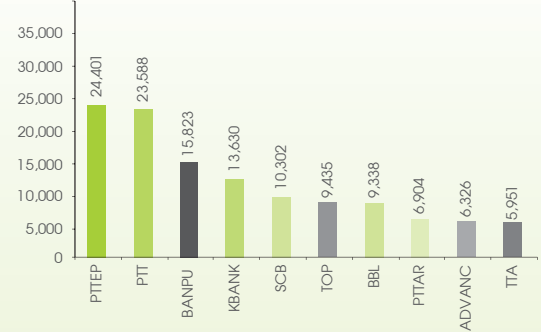
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)

กรกฎาคม 2551

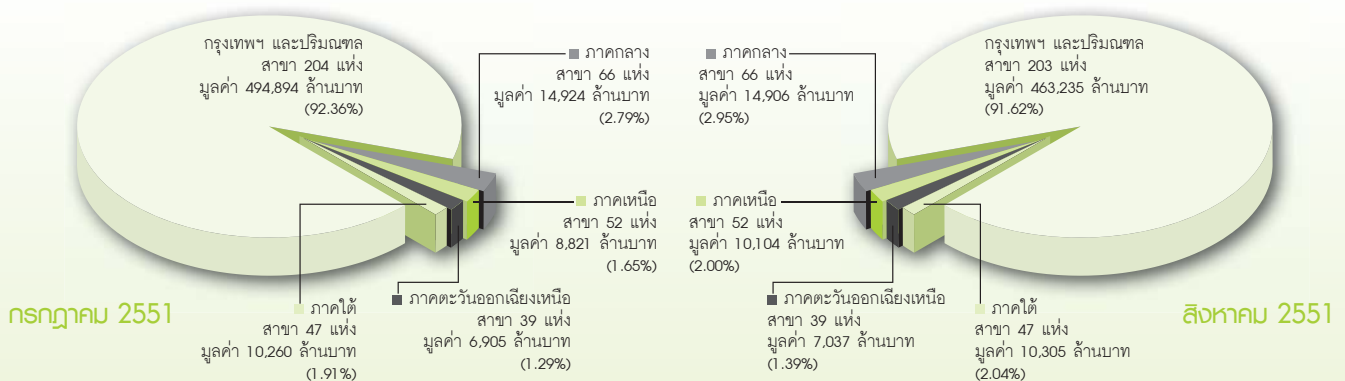


มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)

สิงหาคม 2551



การซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์รวมแต่ละภาคเดือนกรกฎาคม และ สิงหาคม 2551



ข้อมูลสถิติทางธุรกิจหลักทรัพย์

	สิงหาคม 2551	กรกฎาคม 2551
มูลค่าการซื้อขายของบัญชี Margin (%) ของมูลค่าซื้อขายทั้งหมด	16.96	16.89
มูลค่าการซื้อขายของบัญชี Cash (%) ของมูลค่าซื้อขายทั้งหมด	83.04	83.11
จำนวนลูกค้าที่เปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ * (Open Account) (บัญชี)	530,473	528,208
จำนวนลูกค้าที่มีการซื้อขาย * (Active Account) (บัญชี)	95,129	102,646

* ข้อมูลเฉพาะบริษัทสมาชิกที่เปิดดำเนินการ

การซื้อขายหลักทรัพย์แยกตามกลุ่มผู้ลงทุน*

หน่วย : ล้านบาท

กลุ่มผู้ลงทุน	สิงหาคม 2551				กรกฎาคม 2551			
	ซื้อ	%	ขาย	%	ซื้อ	%	ขาย	%
ผู้ลงทุนต่างประเทศ (สถาบัน+รายย่อย)	72,711.90	28.76	84,077.91	33.26	74,173.07	27.69	110,022.03	41.07
ผู้ลงทุนสถาบันในประเทศ**	46,580.99	18.43	38,685.08	15.30	52,602.00	19.63	40,319.64	15.05
ผู้ลงทุนทั่วไปในประเทศ	133,500.39	52.81	130,030.29	51.44	141,126.72	52.68	117,560.12	43.88
รวม	252,793.28	100	252,793.28	100	267,901.78	100	267,901.79	100

* รวมการซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ mci (ตลาดหลักทรัพย์ mci เริ่มซื้อขายหลักทรัพย์ 17 กันยายน 2544)

** ประกอบด้วย บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ธนาคาร บริษัทเงินทุน บริษัทประกันวินาศภัย บริษัทประกันชีวิต นิติบุคคลประเภทบริษัท และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

▶ บริษัทจดทะเบียนไทย ทำกำไรรวมกว่า สามแสนล้านบาท ในครึ่งปีแรก

จากการชะลอตัวของอุปสงค์ภายในประเทศ ได้แก่ การใช้จ่ายของภาครัฐและการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคของภาคครัวเรือน ได้ส่งผลให้เศรษฐกิจไทยในช่วงไตรมาส 2 ขยายตัวลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 5.3 ซึ่งเป็นการชะลอตัวลงจากอัตราการขยายตัวที่ร้อยละ 6.1 ในไตรมาสแรก ส่งผลให้อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2551 อยู่ที่ร้อยละ 5.7 ซึ่งยังคงสูงกว่าในช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตราการขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 4.25

เมื่อพิจารณาด้านการลงทุนของภาคเอกชนในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2551 พบว่ามีการขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 5.4 ในขณะที่ในช่วงเดียวกันของปีก่อนการลงทุนภาคเอกชนได้หดตัวถึงร้อยละ 1.5 ในขณะเดียวกัน เมื่อพิจารณาผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนประจำงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2551 พบว่าบริษัทจดทะเบียนจำนวน 474 บริษัท จาก 500 บริษัท¹ มีกำไรสุทธิรวม 312,856 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 48 โดยมีบริษัทที่มีกำไรสุทธิ 388 บริษัท และขาดทุนสุทธิ 86 บริษัท คิดเป็นสัดส่วน 82 ต่อ 18 ในขณะที่ผลการดำเนินงานโดยรวมในงวดไตรมาส 2 ปี 2551 มีกำไรสุทธิ 157,929 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 62 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

บริษัทในกลุ่ม SET100 ทำกำไรเติบโตถึงร้อยละ 38

สำหรับบริษัทในกลุ่ม SET100 พบว่ามีกำไรสุทธิในงวด 6 เดือนแรกของปี 2551 รวม 252,565 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 38 ในขณะที่ยอดขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 31 ส่วนบริษัทจดทะเบียนในกลุ่ม SET50 มีกำไรสุทธิรวม 233,788 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 42 ในขณะเดียวกันก็มียอดขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 33 จากงวดเดียวกันของปีก่อน

สำหรับบริษัทที่มีมูลค่ากำไรสุทธิรวมสูงสุด 5 อันดับแรก คือ บริษัท ปตท จำกัด (มหาชน) (PTT) บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (PTTEP) บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) (TOP) บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) (SCC) และบริษัท ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB)

กลุ่มทรัพยากรชีวภาพทำกำไรสูงสุด

ด้านผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 8 กลุ่มอุตสาหกรรม (Industry Group) จำนวน 453 บริษัท² พบว่ามีกำไรสุทธิในงวด 6 เดือนแรก ของปี 2551 รวม 313,823 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 46 โดยผลการดำเนินงานเรียงตามกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีกำไรสุทธิสูงสุดดังนี้

1. **กลุ่มทรัพยากร** ประกอบด้วย หมวดพลังงานและสาธารณูปโภค และหมวดเหมืองแร่ มีกำไรสุทธิ 131,018 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 25

2. **กลุ่มธุรกิจการเงิน** ประกอบด้วย หมวดธนาคาร หมวดเงินทุนและหลักทรัพย์ และหมวดประกันภัยและประกันชีวิต มีกำไรสุทธิ 52,828 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 316

3. **กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง** ประกอบด้วยหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ หมวดวัสดุก่อสร้าง และกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ มีกำไรสุทธิ 36,381 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 8

¹ รวมกองทุนอสังหาริมทรัพย์ บริษัทในกลุ่มที่เข้าข่ายอาจถูกเพิกถอน (Non-Compliance: NC) และบริษัทในกลุ่มที่แก้ไขการดำเนินงานไม่ได้ตามกำหนด (Non-Performing Group: NPG)

² ไม่รวมบริษัทในกลุ่มที่เข้าข่ายอาจถูกเพิกถอน (Non-Compliance: NC) และบริษัทในกลุ่มที่แก้ไขการดำเนินงานไม่ได้ตามกำหนด (Non-Performing Group: NPG)

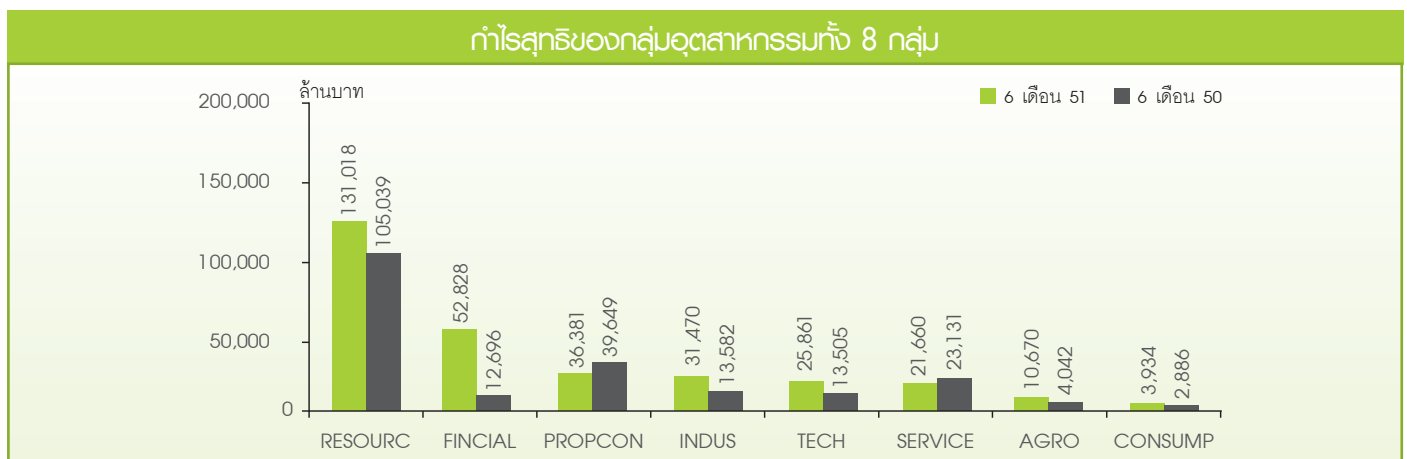
4. **กลุ่มวัตถุดิบสินค้าอุตสาหกรรม** ประกอบด้วยหมวดปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ หมวดวัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร หมวดบรรจุภัณฑ์ หมวดกระดาษและวัสดุการพิมพ์ และหมวดยานยนต์ มีกำไรสุทธิ 31,470 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 132

5. **กลุ่มเทคโนโลยี** ประกอบด้วยหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร และหมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ มีกำไรสุทธิ 25,861 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 92

6. **กลุ่มบริการ** ประกอบด้วยหมวดพาณิชย์ หมวดสื่อและสิ่งพิมพ์ หมวดการแพทย์ หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ หมวดบริการเฉพาะกิจ และหมวดขนส่งและโลจิสติกส์ มีกำไรสุทธิ 21,660 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 6

7. **กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร** ประกอบด้วยหมวดอาหารและเครื่องดื่ม และหมวดธุรกิจการเกษตร มีกำไรสุทธิ 10,670 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 164

8. **กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค** ประกอบด้วยหมวดของใช้ในครัวเรือน หมวดของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ หมวดแฟชั่น มีกำไรสุทธิ 3,934 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 36



บริษัทจดทะเบียนมีประสิทธิภาพในการดำเนินงานดีขึ้นในขณะที่ยังคงความเสี่ยงลดลง

เมื่อพิจารณาจากผลการดำเนินงานเฉพาะในช่วงไตรมาส 2 ปี 2551 ของบริษัทจดทะเบียน พบว่าบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ไม่รวมกลุ่มการเงินและกลุ่มบริษัทจดทะเบียนที่แก้ไขการดำเนินงานไม่ได้ตามกำหนด หรือ NPG (Non-Performing Group) มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่ดีขึ้น โดยมีอัตราผลตอบแทนจากทุนที่ใช้ (Return On Capital Employed: ROCE) เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 4.4 ในช่วงเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ระดับร้อยละ 5 ในปีนี้

ในขณะที่อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return On Equity : ROE) ในช่วงไตรมาส 2 ปี 2551 ไม่เปลี่ยนแปลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน คืออยู่ที่ระดับร้อยละ 4.6 โดยกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) มากที่สุดคือ กลุ่มทรัพยากร ซึ่งอยู่ในระดับร้อยละ 7.8 ส่วนอัตราส่วนกำไรสุทธิ (net profit margin) ลดลงจากร้อยละ 8.2 เป็นร้อยละ 6.6

สำหรับความเสี่ยงทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในไตรมาส 2 ปี 2551 พบว่าลดลง โดยอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของบริษัทจดทะเบียน (interest coverage ratio) อยู่ในระดับ 9.7 เท่า เพิ่มขึ้น 1.9 เท่าจากงวดเดียวกันของปีก่อน

ส่วนด้านการลงทุน บริษัทจดทะเบียนมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรคิดเป็นเม็ดเงินสุทธิกว่า 9.4 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 25.2 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยกลุ่มทรัพยากรมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรมากที่สุดอยู่ที่ระดับ 4.1 หมื่นล้านบาท

สำหรับการระดมทุนในช่วงเดียวกันนั้นมีมูลค่ารวม 2.3 หมื่นล้านบาท โดยกว่าร้อยละ 80 เป็นการระดมทุนผ่านการเสนอขายหุ้นออกใหม่ต่อประชาชนครั้งแรก (IPO) มูลค่า 1.8 หมื่นล้านบาท ส่วนการระดมทุนในตลาดรองมีมูลค่า 0.43 หมื่นล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการระดมทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยเสนอขายหุ้นออกใหม่แก่กลุ่มเฉพาะเจาะจง (PP) ทั้งนี้กลุ่มทรัพยากรมีการระดมทุนมากที่สุดโดยมีมูลค่าการระดมทุนกว่า 1.7 หมื่นล้านบาท

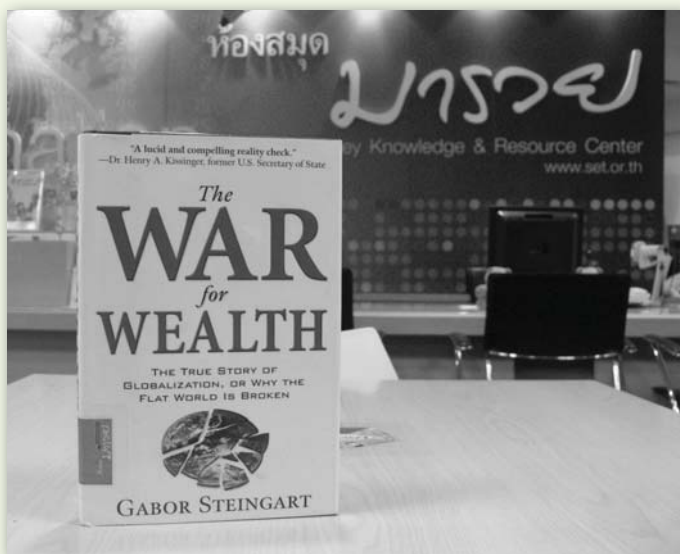
สำหรับผลการดำเนินงานบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2551 พบว่ามีรายได้รวม 22,503 ล้านบาท ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 11 จาก 20,297 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีกำไรสุทธิรวม 1,495 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 879 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 70

โดยบริษัทจดทะเบียนที่มีกำไรสุทธิสูงสุด 3 อันดับแรก คือ บริษัท ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิส เซส จำกัด (มหาชน) (UMS) มีกำไรสุทธิ 240 ล้านบาท บริษัท โกลด์ฟีน แมนูแฟคเจอร์ส จำกัด (มหาชน) (GFM) มีกำไรสุทธิ 164 ล้านบาท และบริษัท เดิมโก้ จำกัด (มหาชน) (DEMCO) มีกำไรสุทธิ 159 ล้านบาท

นอกจากนั้น เมื่อพิจารณาผลการดำเนินงานในงวดไตรมาส 2 ปี 2551 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2551 ปรากฏว่าบริษัทจดทะเบียนจำนวน 48 แห่ง มีรายได้รวมกัน 11,809 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 9 ในขณะที่มีกำไรสุทธิรวมทั้งสิ้น 728 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 58 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

สำหรับเศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งปีหลัง สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติได้คาดการณ์ว่ามีแนวโน้มที่จะชะลอตัวลงตามภาวะการชะลอตัวของการส่งออกอันเป็นผลมาจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว อย่างไรก็ตาม จากการขยายตัวที่สูงในช่วงครึ่งแรกของปี จึงคาดการณ์ว่าภาพรวมการขยายตัวเฉลี่ยทั้งปีของเศรษฐกิจไทยจะอยู่ที่ร้อยละ 5.2 - 5.7 ■

เบบู้เด็ด เล่มดัง



ชื่อหนังสือ : The War for Wealth — The True Story of
Globalization, or Why the Flat World is Broken
โดย : Gabor Steingart
สำนักพิมพ์ : McGraw-Hill (Copyright @ 2008)
จำนวน : 298 หน้า

เนื้อเรื่องโดยย่อ :

วิธีที่ว่า “กระแสแห่งโลกาภิวัตน์ โลกนี้สามารถติดต่อกันได้ใกล้แค่เอื้อม การย้ายฐานการผลิต เขตการค้าเสรี” ล้วนแต่เป็นวิธีที่เป็นที่

ถกเถียงกันในวงกว้างในช่วงชีวิตของเราอย่างดุเดือดเผ็ดร้อน นั่นคือกระแสแห่งโลกาภิวัตน์นั้นเป็นแรงขับเคลื่อนสู่ความรุ่งโรจน์ หรือว่ามันเป็นนโยบายที่นำมาซึ่งการทำลายล้างรากฐานอันมั่นคงทางเศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกาและยุโรป ในขณะที่พวกเขานั้นกำลังถ่วงดุลวิถีชีวิตแห่งความมั่งคั่ง และความรุ่งโรจน์นั้นออกไปยังนอกประเทศของตนกันแน่

ในหนังสือ The War for Wealth นักหนังสือพิมพ์ที่มีชื่อว่า Gabor Steingart ผู้มีปัญญาอันเฉียบแหลม ในการตั้งหัวข้อกระทู้ถามที่น่าสนใจ เพื่อให้สังคมได้ทำการตรวจสอบถึงแนวทางที่กระแสแห่งโลกาภิวัตน์ส่งผลกระทบต่อสถานะทางเศรษฐกิจของโลก รวมไปถึงการเติบโตทางด้านเศรษฐกิจของซีกโลกตะวันตกที่นับวันมีแต่ทรุดตัวลง ในขณะที่ความรุ่งโรจน์และความมั่งคั่งของพวกเรานั้นได้เหือดหายไปพร้อมๆ กับอิทธิพลของการเมืองและอุดมคติแห่งประชาธิปไตยที่ได้ยืดยื้อกันมายาวนานของชาวตะวันตกซึ่งเป็นไปอย่างรวดเร็วยิ่งกว่าที่เคยเป็นมาแต่ทั้งหมดนั้นมันก็ได้สูญสิ้นไปอย่างสิ้นเชิง ชาวซีกโลกตะวันตกยังคงสามารถที่จะหยุดยั้งกระแสแห่งการไหลของแหล่งเงินทุนและตำแหน่งงานที่จะว่าจ้างมิให้ไปยังซีกโลกอื่นได้ ทันทีที่สามารถทำให้ซีกโลกตะวันตกได้ทวนคืนสู่ตำแหน่งผู้นำในระดับโลกที่น่าเกรงขามทั้งทางด้านเศรษฐกิจและการเมืองดั้งเดิม

หนังสือเล่มนี้ Steingart ได้เปิดมุมมองของเหตุการณ์ที่เป็นไปได้ซึ่งโลกใบนี้อาจต้องเผชิญไม่เหตุการณ์ใดก็เหตุการณ์หนึ่งดังต่อไปนี้

1) เหตุการณ์ที่จะสร้างกระแสแห่งการตื่นกลัว (Shock Scenario) นั้นหมายถึง การล่มสลายของเศรษฐกิจโลก

2) เหตุการณ์ที่ซีกโลกเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (Asia-over-all scenario) ซึ่งเป็นเหตุการณ์ที่กลุ่มประเทศเศรษฐกิจที่กำลังเติบโตอย่างโดดเด่นในซีกโลกเอเชียนั้นได้เข้าครอบงำเศรษฐกิจของซีกโลกตะวันตกอย่างสมบูรณ์แบบ

3) เหตุการณ์ที่สหรัฐอเมริกาเข้าสู่ยุคฟื้นฟู (American renaissance scenario) ที่เหล่าบรรดานักวางแผนทางด้านเศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกาจะต้องรวมตัวกันขึ้นภายในประเทศรวมไปถึงการผนึกกำลังกับกลุ่มเขตเศรษฐกิจในภาคพื้นยุโรป เพื่อการสร้างสรรค์แนวทางที่สามนี้ด้วยการนำซีกโลกตะวันตกนั้นหลุดพ้นจากการใกล้ที่จะล่มสลายทางเศรษฐกิจได้อย่างสัมฤทธิ์ผล

ท่ามกลางสถานะที่แข่งขันกันอย่างรุนแรง ความขัดแย้ง และนโยบายแนวคิดอันนำไปสู่การกระทบกระทั่งกัน หนังสือ *The War for Wealth* ได้กระตุ้นให้ผู้อ่านได้ตื่นตัวกับภาวะวิกฤติของกลุ่มเศรษฐกิจในซีกโลกตะวันตก และได้แสดงให้เห็นถึงแนวทางที่จะนำพาเศรษฐกิจในซีกโลกของต้นนั้นหวนคืนกลับสู่ตำแหน่งมหาอำนาจทางโลกเศรษฐกิจอีกครั้ง

หนังสือเล่มนี้ประกอบด้วยมุมมองแห่งสงครามเศรษฐกิจมาตั้งแต่ในอดีต ดังต่อไปนี้ :

มุมมองพื้นฐานเบื้องต้น : *Rethinking Globalization: A Question of Survival* การพิจารณาไตร่ตรองใหม่อีกสักครั้งถึงประเด็นปัญหาต่อการอยู่รอดของเศรษฐกิจตน อาทิ การหลุดตัวเองอย่างไม่ลืมหูลืมตา อิทธิพลของกลุ่มเศรษฐกิจเกิดใหม่อันไกลโพ้น การมองโลกในแง่ดีเกินไปในหมู่ของตน รวมไปถึงความเชื่อผิดๆ เกี่ยวกับกระแสโลกาภิวัตน์

สงครามเศรษฐกิจในยุคที่ 1 : *Europe Over All: The Dress Rehearsal for Globalization* ในยุคนี้อเมริกาอยู่นั้นอยู่เหนือซีกโลกอื่นใด ด้วยการเตรียมพร้อมพร้อมกับกระแสแห่งโลกาภิวัตน์ อาทิ การล่าอาณานิคมเพื่อเป็นเมืองขึ้นของตน เนื่องจากวัตถุดิบและทรัพยากรแรงงานนั้นเป็นวัตถุดิบที่สำคัญแห่งการกำเนิดยุคทุนนิยมทางด้านอุตสาหกรรม ผู้ค้นพบในสิ่งใหม่ๆ ได้กลายเป็นนักประดิษฐ์แห่งอุตสาหกรรมยุคใหม่ คนงานในโรงงานเปรียบได้กับทหารเดินเท้าอันสำคัญแห่งเศรษฐกิจยุคนี้ ด้วยการผลิตที่รวดเร็วยิ่งขึ้น ในปริมาณที่มากขึ้น ลัทธิทุนนิยมดังกล่าวก็ได้เข้าสู่จุดวิกฤติ ซีกโลกตะวันตกเริ่มแตกคอกับมหาอำนาจจีน การประเมินค่าครั้งแรกในกระแสโลกาภิวัตน์จึงได้เกิดขึ้นเพื่อที่จะตอบคำถามที่ว่าทำไมการเตรียมพร้อมพร้อมกับกระแสแห่งโลกาภิวัตน์ดังกล่าวจึงได้ยุติลงและล้มเหลวลง

สงครามเศรษฐกิจในยุคที่ 2 : *The American Century: A Final Appraisal* ศตวรรษแห่งชนชาวอเมริกัน ในขณะที่ชนชาติของตนยังลี้เลียวอยู่ ประเทศของตนนั้นก็ได้วนเวียนเข้ามาอยู่ในอ่างน้ำกรดจนทำให้มหาอำนาจแห่งโลกเช่นอเมริกาได้ก่อกำเนิดขึ้นในสงครามโลกครั้งที่ 1 ในลำดับถัดมาสหรัฐอเมริกาได้รับผลประโยชน์จากสงครามโลกครั้งที่ 2 เป็นอันมาก จนกระทั่งประเทศของตนได้แผ่ขยายอำนาจไปทั่วทุกหนแห่งของโลก ทั้งนี้ Kennedy และ Keynes ได้เป็นหนึ่งในดรัมทีมแห่งยุคทศวรรษ 1960 นี้ และแล้วอนุแห่งการมองโลกในแง่ดีเกิน

ไปก็ได้ทำให้จุดแข็งของตนกลับกลายเป็นจุดอ่อน เกิดความแตกแยกในหมู่ชนชั้นกลาง ความไม่เท่าเทียมกันในสถานะทางสังคมจึงได้กำเนิดขึ้น ภาพลวงตาแห่งค่าเงินดอลลาร์ก็ได้ปรากฏให้เห็น ความรุ่งโรจน์บนอารมณ์แห่งความเอิกเกริกอันเป็นสาเหตุมาจากความสำเร็จอย่างสายฟ้าแลบของสหรัฐอเมริกาได้มีให้เห็นทั่วทุกหย่อมหญ้า

สงครามเศรษฐกิจในยุคที่ 3 : *New Rivals: The Asian Challenge* คู่แข่งรายใหม่ ความท้าทายจากซีกโลกเอเชียได้ปรากฏขึ้น โดยเริ่มต้นจากลัทธิ Mao ได้ทำให้เกิดการก้าวกระโดดถอยหลังครั้งใหญ่ จนกระทั่งจีนคอมมิวนิสต์ยุคใหม่ได้ทำการประเมินมูลค่าแห่งความเสียหายนั้นโดย Deng Xiaoping ผู้นำรัฐบาลที่ร่างเล็กแต่วิสัยทัศน์กว้างไกลของจีนในยุคดังกล่าว อินเดียก็จำเป็นต้องรับภาระที่ถูกทิ้งไว้ตั้งแต่ในอดีต หากอาณานิคมแห่งอินเดียนั้นได้ถูกปลดปล่อยเป็นประเทศเอกราช เสียปลุกเร้าที่ Gorbachev ก็ได้แปรเปลี่ยนอินเดียให้เป็นนักปฏิวัติอุตสาหกรรมอย่างแท้จริง รวมไปถึง Rao นักปฏิวัติข้าราชการผู้เกษียณก็ได้จุดประกายความคิดนี้เช่นกัน กลุ่มชนชาติเอเชียที่กล่าวมานั้นก็ขึ้นมามากด ในขณะที่สุดภาพโซเวียตได้ล่มสลายไป

สงครามเศรษฐกิจในยุคที่ 4 : *The Flat World is Broken* โลกที่ไร้พรมแดนได้กำเนิดขึ้น นครเชียงใหม่เพียงพุดังกล่าวลงแบบมาจากดีทรอยท์ที่ซึ่งเป็นแหล่งของตลาดแรงงานจากทั่วทุกมุมโลก ตลาดแรงงานได้มีการปรับโครงสร้างในตัวของมันเองลงด้วยค่าแรงที่ถูกกดหรือมีชนชั้นกลุ่มแรงงานเหล่านั้นก็จะตกงาน ตลาดแรงงานจึงได้มีการเคลื่อนย้ายไปยังประเทศที่มีเศรษฐกิจที่เฟื่องฟูกลุ่มแรงงานในอุตสาหกรรมต่างๆ ได้ถูกให้เกษียณตัวล่วงหน้าก่อนวัยอันควรและเป็นยุคแห่งการถ่ายทอดภูมิปัญญาครั้งใหญ่ขึ้นขึ้นปัญญาระดับ Einstein ในรุ่นถัดไปจะตกเป็นของชนชาติอินเดียหลังจากการจากไปอย่างเงียบๆ ของกลุ่มเศรษฐกิจทุนนิยมเก่าที่ขาดแคลนเงินลงทุน ก็เป็นช่วงเวลาแห่งการซื้อกิจการของชาวเอเชียผู้มั่งคั่ง ในที่สุดองค์กรของรัฐในกลุ่มเศรษฐกิจทุนนิยมเก่าจึงต้องเป็นผู้ดูแลกลุ่มแรงงานถูกทอดทิ้ง เนื่องจากแรงงานราคาถูกจากจีนได้เข้าครอบครองตลาดแรงงานโลกไว้อย่างสิ้นเชิง การเบียดบังใช้ประโยชน์จากสิ่งแวดล้อมเพื่อสร้างความรุ่งเรืองทางเศรษฐกิจในกลุ่มเศรษฐกิจของตนก็ได้ปรากฏขึ้นอย่างเด่นชัด ซึ่งเป็นธรรมดาที่ความสำเร็จของกลุ่มเศรษฐกิจหนึ่งก็จะนำมาซึ่งการจากไปของอีกกลุ่มเศรษฐกิจหนึ่ง

สงครามเศรษฐกิจในยุคที่ 5 : *Aggressive Asia: A Threat to World Peace* ความก้าวร้าวของซีกโลกเอเชียได้ส่งผลกระทบคุกคามต่อสันติสุขของโลกมากยิ่งขึ้น ด้วยความมั่งคั่งทางเศรษฐกิจที่มาพร้อมกับอิทธิพลทางด้านการเมืองส่งผลให้ซีกโลกแห่งนี้ได้เตรียมขีปนาวุธนิวเคลียร์พร้อมรบพร้อมที่จะระเบิดสงครามได้ทุกเมื่อ

มุมมองแห่งอนาคต : *The United States of the West: It's a Journey, Not a Destination* สหรัฐอเมริกาแห่งซีกโลกตะวันตกนั้นถือได้ว่าเป็นเพียงแค่การเริ่มต้นของการเดินทาง มิใช่การถึงจุดหมายปลายทางอย่างสิ้นเชิง อนาคตแห่งมนุษยชาติจะเป็นเช่นใด ทั้งนี้ก็ขึ้นอยู่กับกรณีเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่งที่โลกใบนี้ต้องเผชิญดังที่กล่าวไว้ข้างต้น ■

ทำความรู้จัก Gold Futures

เชื่อว่า 2-3 เดือนที่ผ่านมา เราคงได้เห็นข่าวหรือได้ยินผู้คนในแวดวงการลงทุนพูดถึงนวัตกรรมของสินค้าเพื่อการลงทุนที่คาดว่าจะกลายเป็นสินค้าในอนาคตของตลาดอนุพันธ์นั่นก็คือ "Gold Futures" ดังนั้นเพื่อเป็นการเตรียมพร้อมความรู้ไว้เป็นการล่วงหน้า TFEX Newsletter ฉบับนี้จึงขอพาทุกท่านไปทำความรู้จักกับ Gold Futures กัน



Why me? Gold Futures!!!

"ทำไมต้องเป็น Gold Futures???" เชื่อว่าคำถามนี้คงโดนใจใครหลายๆ คน ที่อาจจะสงสัยว่าทำไม Gold Futures ถึงเป็นสินค้าที่ได้รับความสนใจจากผู้คนในแวดวงการลงทุน นั่นก็เพราะว่าเหตุปัจจัยหลายประการ ดังนี้

 ทองคำ เป็นทรัพย์สินที่ประชาชนทั่วไปอย่างเรานิยมซื้อมาเก็บไว้เป็นเครื่องประดับ เนื่องจากเป็นทรัพย์สินมีค่าในตัวเอง สวยงาม และคงทน อีกทั้งหลายๆ ครั้งเรายังซื้อเพื่อเป็นของขวัญมอบให้กับในเทศกาลต่างๆ ดังนั้น ทองคำจึงเป็นทรัพย์สินที่ประชาชนทั่วไปรู้จักและคุ้นเคยเป็นอย่างดี

หน่วยมาตรฐานทองคำ (ไทยและสากล)

1 troy ounce	≡	1.0971428 ounces
1 troy ounce	≡	31.1035 กรัม
1 บาททองคำ	≡	15.244 กรัม
1 กิโลกรัม	≡	65.6 บาท

 ในช่วงปีที่ผ่านมาราคาทองคำในตลาดโลกสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้มีความต้องการซื้อทองคำเพื่อลงทุน และทำกำไรจากส่วนต่างราคากันมากขึ้น วิธีการที่นิยมทำกันคือ ซื้อทองคำจากร้านทองซึ่งมีอยู่ทั่วประเทศกว่า 7,000 ร้าน มาเก็บไว้แล้วรอโอกาสทองคำราคาดีจึงนำออกมาขายในตลาดเพื่อทำกำไร ในขณะที่ผู้ลงทุนรายใหญ่อย่างบรรดา Hedge Fund มักนิยมซื้อขายทองคำในตลาดซื้อขายล่วงหน้า หรือเลือกลงทุนในหลักทรัพย์อื่นๆ ที่มีทองคำเป็นหลักทรัพย์อ้างอิง ทั้งนี้ ราคาทองคำที่เพิ่มขึ้นสูงในช่วงที่ผ่านมาเป็นไปตามกลไกอุปสงค์และอุปทานของตลาดโลก เมื่อผู้ซื้อมีความต้องการซื้อทองคำมากขึ้น ไม่ว่าจะเป็นเพื่อเป็นเครื่องประดับ เพื่อใช้ในงานอุตสาหกรรม หรือเพื่อการลงทุนก็ตาม ราคาทองคำก็ยิ่งเพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ ปัจจัยร่วมอื่นๆ เช่น ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ ที่อ่อนตัวลง ราคาน้ำมันที่เพิ่มสูงขึ้น และวิกฤตการณ์การเมืองโลก ก็เป็นปัจจัยที่ส่งเสริมให้ราคาทองคำขึ้นสูง

 งานวิจัยของคณาจารย์ผู้ทำการศึกษาการเปิดซื้อขายทองคำล่วงหน้าในประเทศไทยจากมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์พบว่าประเทศไทยมีการส่งออกเครื่องประดับทองคำและเครื่องประดับอัญมณีในแต่ละปีมูลค่าเป็นหลักแสนล้านบาท ซึ่งอุตสาหกรรมเครื่องประดับจำเป็นต้องใช้ทองคำเป็นวัตถุดิบหลัก ราคาทองคำจึงส่งผลกระทบต่อต้นทุนการผลิตเครื่องประดับ เพื่อเป็นการประกันความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาทองคำผู้ประกอบการส่งออกเครื่องประดับอัญมณีจึงมีความต้องการเครื่องมือที่จะใช้ควบคุมต้นทุนวัตถุดิบทองคำหรือเครื่องมือป้องกันความเสี่ยงราคาคงทองคำนั่นเอง

 ความต้องการที่มีต่อการซื้อขายทองคำล่วงหน้ามาจากอีกหนึ่งแรงผลักดันนั่นคือความต้องการของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ในปัจจุบันเริ่มมีการนำเสนอขายหน่วยลงทุนที่ทำการลงทุนในทองคำให้แก่กลุ่มทุนรายย่อย ซึ่งในระยะเวลาที่ผ่านมาได้รับความนิยมสูงขึ้น เนื่องจากราคาทองคำมีการปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ดังนั้นบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมจึงจำเป็นต้องใช้เครื่องมือในการบริหารความเสี่ยงหากในอนาคตมีความต้องการลงทุนในกองทุนทองคำเพิ่มขึ้น

นี่เป็นเพียงส่วนหนึ่งของปัจจัยที่จะช่วยสนับสนุนความสำเร็จหากมีการออก Gold Futures ในประเทศไทยในอนาคต

ในการเตรียมความพร้อมสำหรับการซื้อขาย Gold Futures ในต้นปี 2552 TFEX ได้กำหนดรายละเอียดเบื้องต้นของ Gold Futures ไว้ดังนี้

◆ ทองคำอ้างอิง

ทองคำที่ตลาดอนุพันธ์กำหนดในเบื้องต้นให้เป็นสินค้าอ้างอิงเพื่อซื้อขาย Gold Futures คือ ทองคำ “แท่ง” ที่มีความบริสุทธิ์ 96.5% ซึ่งเป็นความบริสุทธิ์ของทองคำที่ผู้ลงทุนไทยที่นิยมซื้อขายทองคำรู้จักและคุ้นเคยกันเป็นอย่างดี นอกจากนี้ ความบริสุทธิ์ดังกล่าวยังเป็นมาตรฐานเดียวกับที่สมาคมค้าทองคำใช้ในการกำหนดราคาซื้อขายทองคำสำหรับร้านทองทั่วประเทศอีกด้วย

◆ เวลาซื้อขาย Gold Futures

ตลาดอนุพันธ์กำหนดเวลาซื้อขายสัญญา Gold Futures ตามเวลาซื้อขายปกติของตลาดอนุพันธ์เช่นเดียวกับ SET50 Index Futures และ SET50 Index Options เพื่อให้เกิดความสะดวกและลดปัญหาความสับสนที่อาจเกิดขึ้นกับผู้ลงทุนที่คุ้นเคยกับการซื้อขายสัญญาในตลาดอนุพันธ์อยู่เดิม ดังนั้น เวลาซื้อขาย Gold Futures จึงเป็นดังนี้

- ช่วงเวลาก่อนเปิดการซื้อขายภาคเช้า (Pre-open) 09.15 น. - 09.45 น.
- ช่วงเวลาซื้อขายภาคเช้า (Morning session) 09.45 น. - 12.30 น.
- ช่วงเวลาก่อนเปิดการซื้อขายภาคบ่าย (Pre-open) 14.00 น. - 14.30 น.
- ช่วงเวลาซื้อขายภาคบ่าย (Afternoon session) 14.30 น. - 16.55 น.

◆ ขนาดของสัญญา

ตลาดอนุพันธ์กำหนดให้การซื้อขาย Gold Futures อ้างอิงกับทองคำที่มีน้ำหนักเป็นหน่วยบาททองเพื่อให้สอดคล้องกับความคุ้นเคยของผู้ลงทุนไทย โดย 1 สัญญาที่ซื้อขายนั้นมีขนาดของทองคำหนัก 10 บาท หรือเทียบเท่า 152.44 กรัม ซึ่งหากคิดเป็นมูลค่าทองคำที่ซื้อขายอยู่ตามร้านทองในขณะนี้จะมีมูลค่าเทียบเท่า 125,000 - 150,000 บาท (ขึ้นกับราคาทองคำในท้องตลาด ณ ขณะนั้น) โดยหากสมมติให้อัตราหลักประกันขั้นต่ำเท่ากับร้อยละ 10 ผู้ลงทุนจะต้องวางหลักประกันขั้นต่ำอย่างน้อย 12,500 - 15,000 บาท ทั้งนี้ ขนาดของสัญญาที่กล่าวนี้มีผลต่อการคำนวณกำไร-ขาดทุนเช่นเดียวกับสัญญา SET50 Index Futures และ SET50 Index Options เช่น

Mr. A Long Gold Futures ที่ราคา 13,500 บาท ต่อมาราคาทองคำและ Gold Futures สูงขึ้น Mr. A สามารถปิดสถานะด้วยการ Short ที่ราคา 14,000 บาท กรณีนี้ Mr. A จะได้รับกำไรเท่ากับ

$$(14,000 - 13,500) \times 10 = 5,000 \text{ บาท}$$

◆ เดือนที่สัญญาหมดอายุ

แม้ว่าสัญญา SET50 Index Futures และ Options นั้นจะมีเดือนที่หมดอายุของสัญญาเป็นรายไตรมาส จำนวน 4 ไตรมาสที่ใกล้ที่สุด แต่เนื่องจากตลาด Gold Futures ทั่วโลกส่วนใหญ่กำหนดเดือนที่สัญญาหมดอายุให้เป็นทุก ๆ เดือนที่เป็นเลขคู่ ดังนั้น ตลาดอนุพันธ์จึงกำหนดเดือนที่สัญญาหมดอายุเป็นเดือนคู่ตามมาตรฐานสากลเช่นกัน โดยกำหนดให้มีสัญญาให้เลือกซื้อขายเป็นจำนวน 3 เดือนคู่ที่ใกล้ที่สุด เช่น หากปัจจุบันคือเดือนกันยายน 2551 ดังนั้น สัญญา Gold Futures ที่เปิดให้ซื้อขายจะประกอบด้วยสัญญาเดือนตุลาคม 2551 ธันวาคม 2551 และกุมภาพันธ์ 2552 เป็นต้น

◆ การเปลี่ยนแปลงราคาขั้นต่ำ

ราคาของผู้ลงทุนเสนอซื้อขายสัญญา Gold Futures ในตลาดอนุพันธ์นั้นจะเป็นราคาที่เทียบเคียงจากราคาของทองคำหนัก 1 บาท ตามตัวอย่างข้างต้น ทั้งนี้ เพื่อให้เกิดความสะดวกในการซื้อขายและติดตามข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับราคาทองคำโดยทั่วไปที่มักอ้างอิงจากราคาทองคำหนัก 1 บาท ทั้งนี้ ช่วงการเปลี่ยนแปลงราคาหรือช่วงห่างของราคาเสนอซื้อขายนั้นสามารถเปลี่ยนแปลงได้คราวละ 10 บาท หรือเป็นจำนวนทวิคูณของ 10 บาท เช่น 20 บาท หรือ 30 บาท เป็นต้น ยกตัวอย่าง ผู้ลงทุนสามารถส่งคำสั่งเสนอซื้อที่ราคา 13,800 บาท 13,810 บาท หรือ 13,820 บาท ได้ แต่ไม่สามารถส่งคำสั่งเสนอซื้อหรือขายที่ราคา 13,805 บาทได้ เป็นต้น

◆ วิธีการชำระราคา

เพื่อให้เกิดความสะดวกในการซื้อขาย และไม่ก่อให้เกิดปัญหาในการควบคุมตลาดทองคำที่อาจเกิดขึ้น ตลาดอนุพันธ์จึงกำหนดให้การซื้อขาย Gold Futures มีการชำระราคาเป็นเงินสด (Cash Settlement) เช่นเดียวกับ SET50 Index Futures และ SET50 Index Options

◆ วันซื้อขายวันสุดท้าย

ตลาดอนุพันธ์กำหนดวันซื้อขายวันสุดท้ายของ Gold Futures ไว้ในลักษณะเดียวกับ SET50 Index Futures และ SET50 Index Options ทั้งนี้เพื่อให้เกิดความสะดวกกับผู้ลงทุน นั่นคือ เป็นวันทำการก่อนหน้าวันทำการสุดท้ายของเดือนที่สัญญาหมดอายุนั่นเอง

◆ ราคาที่ใช้ชำระราคาในวันซื้อขายวันสุดท้าย

ตลาดอนุพันธ์ได้กำหนดวิธีการคำนวณราคาที่ใช้ชำระราคาในวันซื้อขายวันสุดท้าย (Final Settlement Price) ไว้ดังนี้

$$\text{London Gold AM Fixing} \times (15.244/31.1035) \times (0.965/0.995) \times (\text{THB/USD})$$

จากวิธีการคำนวณจะเห็นได้ว่าตลาดอนุพันธ์กำหนดให้ราคาที่ใช้ชำระราคาในวันซื้อขายวันสุดท้ายนั้นอ้างอิงกับราคา Fixing ของตลาดทองคำใน London ในช่วงเช้า ซึ่งประกาศโดย London Gold Market Fixing Limited ณ เวลา 10.30 น. ของประเทศอังกฤษ (GMT + 1.00) ตรงกับเวลา 16.30 น. ของบ้านเราซึ่งเป็นเวลาที่ตลาดอนุพันธ์ปิดการซื้อขายสำหรับสัญญาที่หมดอายุในวันนั้นพอดี

นอกจากนี้ยังต้องใช้อัตราแลกเปลี่ยนเพื่อทำการเปลี่ยนราคา Fixing ดังกล่าวที่เป็นเงินดอลลาร์สหรัฐ มาเป็นเงินบาท โดยอัตราแลกเปลี่ยนที่ใช้นั้นจะเป็นอัตราตัวเฉลี่ยจากหลายสถาบันการเงิน ณ เวลาประมาณ 16.30 น. เช่นเดียวกัน ซึ่งตลาดอนุพันธ์จะประกาศให้ทราบเป็นครั้งไป

ทั้งนี้ เนื่องจากราคา Fixing ของตลาดทองคำใน London เป็นราคาอ้างอิงจากทองคำหนัก 1 troy ounce ความบริสุทธิ์ 99.5% ในขณะที่ราคา Gold Futures อ้างอิงกับทองคำหนัก 1 บาท ความบริสุทธิ์ 96.5% ดังนั้นเพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานทองคำของตลาดอนุพันธ์จึงต้องแปลงราคา Fixing ทั้งในแง่น้ำหนักและความบริสุทธิ์ โดย 15.244/31.1035 เป็นการแปลงน้ำหนักทองคำจาก 1 troy ounce เป็นทองคำหนัก 1 บาท และ 0.965/0.995 เป็นการแปลงความบริสุทธิ์ของทองคำจาก 99.5% มาเป็น 96.5%

สรุป Gold Futures Contract Specification

สินค้าอ้างอิง	ทองคำแท่งที่มีความบริสุทธิ์ 96.5%
เวลาซื้อขาย	ช่วงเวลาก่อนเปิดการซื้อขายภาคเช้า (Pre-open) : 09.15 น. - 09.45 น. ช่วงเวลารซื้อขายภาคเช้า (Morning session) : 09.45 น. - 12.30 น. ช่วงเวลาก่อนเปิดการซื้อขายภาคบ่าย (Pre-open) : 14.00 น. - 14.30 น. ช่วงเวลารซื้อขายภาคบ่าย (Afternoon session) : 14.30 น. - 16.55 น.
ขนาดของสัญญา	ทองคำหนัก 10 บาท (152.44 กรัม)
เดือนที่สัญญาหมดอายุ	กุมภาพันธ์ เมษายน มิถุนายน สิงหาคม ตุลาคม ธันวาคม
การเปลี่ยนแปลงราคาขั้นต่ำ	ราคาเสนอซื้อเสนอขายเป็นราคาที่เทียบเคียงจากราคาของทองคำหนัก 1 บาท (15.244 กรัม) ช่วงการเปลี่ยนแปลงราคาหรือช่วงห่างของราคาเสนอซื้อขายเท่ากับ 10 บาท (100 บาทต่อสัญญา)
วิธีการชำระราคา	ชำระราคาด้วยเงินสด
วันซื้อขายวันสุดท้าย	วันทำการก่อนหน้าวันทำการสุดท้ายของเดือนที่สัญญาหมดอายุ
ราคาที่ใช้ชำระราคาในวันซื้อขายวันสุดท้าย	วิธีคำนวณราคาที่ใช้ชำระราคาในวันซื้อขายวันสุดท้ายอยู่บนหลักการต่อไปนี้ ▶ อ้างอิงกับราคา Fixing ของตลาดทองคำใน London ซึ่งประกาศโดย London Gold Market Fixing Limited ในวันที่สัญญาหมดอายุ และอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งตลาดอนุพันธ์จะประกาศให้ทราบเป็นครั้งไป ▶ สูตรการคำนวณราคาที่ใช้ชำระราคาในวันซื้อขายวันสุดท้าย คือ $\text{London Gold AM Fixing} \times (15.244/31.1035) \times (0.965/0.995) \times (\text{THB/USD})$ หมายเหตุ : ● ราคา Fixing ของตลาดทองคำใน London เป็นราคาอ้างอิงจากทองคำหนัก 1 troy ounce ความบริสุทธิ์ 99.5% (1 troy ounce = 31.1035 กรัม) ● ทองคำ 1 บาท = 15.244 กรัม

TFEX Report

รายงานสรุปการซื้อขายของตลาดอนุพันธ์ ประจำเดือนกรกฎาคม ปี 2551

- ปริมาณการซื้อขายรวม 170,801 สัญญา
- ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน 8,133 สัญญา
- สถานะคงค้างรวม ณ สิ้นเดือน 25,899 สัญญา

SET50 Index Futures

- ปริมาณการซื้อขายรวม 167,729 สัญญา
- ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน 7,987 สัญญา
- สถานะคงค้างรวม ณ สิ้นเดือน 22,118 สัญญา

SET50 Index Options

- ปริมาณการซื้อขายรวม 3,072 สัญญา
- ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน 146 สัญญา
- สถานะคงค้างรวม ณ สิ้นเดือน 3,781 สัญญา

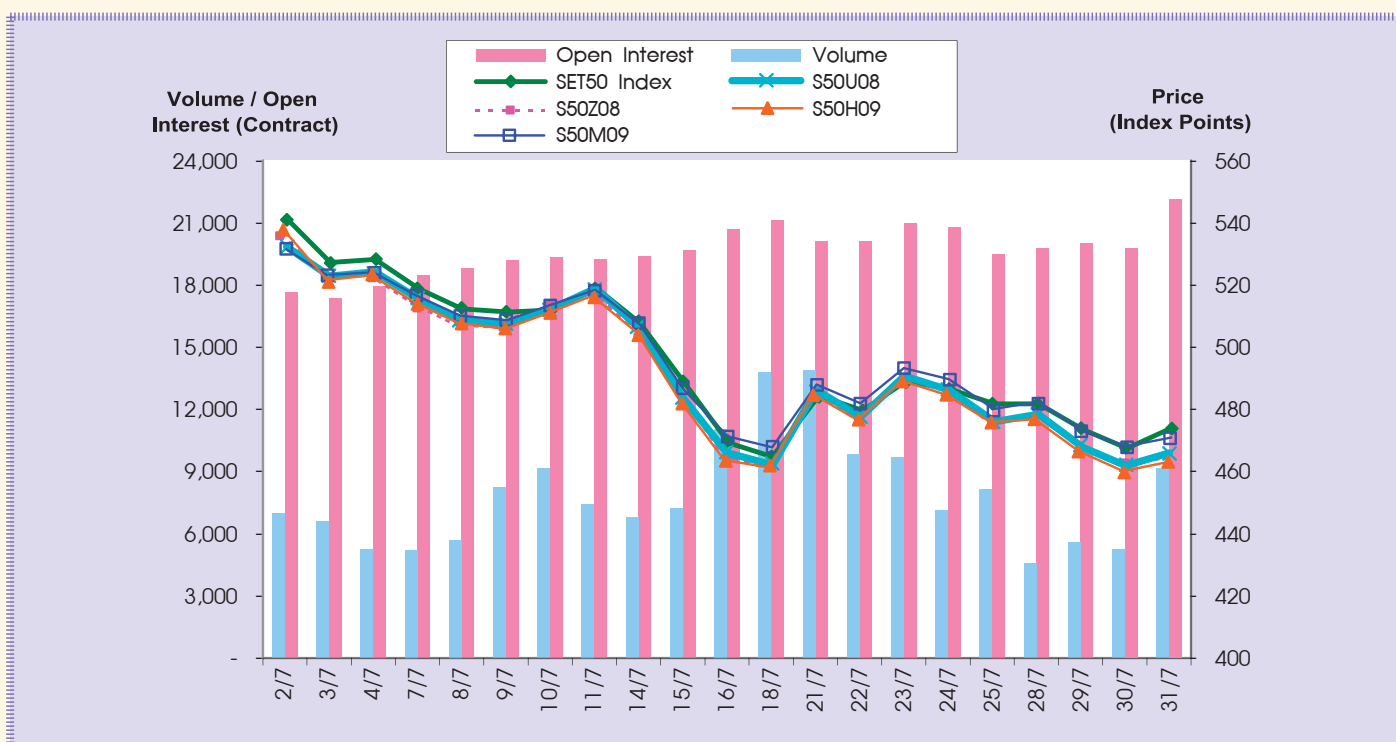
สัญญา	เดือนที่สัญญาครบกำหนด	เปิด*	สูง	ต่ำ	เฉลี่ย	ชำระราคา**	ปริมาณ	สถานะคงค้าง***
S50U08	Sep-08	538.0	538.2	454.4	489.17	463.0	157,804	19,285
S50Z08	Dec-08	537.4	537.4	454.5	486.25	463.4	9,579	2,640
S50H09	Mar-09	535.0	535.5	454.8	493.18	464.5	279	154
S50M09	Jun-09	528.0	529.0	460.0	493.03	465.3	67	39

*เปิด หมายถึง ราคาเปิด ณ วันซื้อขายวันแรกของเดือน

**ชำระราคา หมายถึง ราคาที่ใช้ชำระราคา ณ วันซื้อขายวันสุดท้ายของเดือน

***สถานะคงค้าง หมายถึง สถานะคงค้าง ณ วันซื้อขายวันสุดท้ายของเดือน

กราฟแสดงราคาและปริมาณการซื้อขาย SET50 Index Futures ประจำเดือนกรกฎาคม ปี 2551



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



"เปิดกล่องหุ้
นำลงหุ้ปี'52"

พังวิเคราะห์หุ้น SET & mai ค้นหา
 หุ้นใหม่ๆที่น่าสนใจ ให้ผลตอบแทนสูง
 เจาะลึกอุตสาหกรรมที่ผู้จัดการ
 กองทุนและนักวิเคราะห์หลักทรัพย์
 จับตามองในปี 52

ดำเนินการโดย คุณเนาวรัตน์ เจริญประพัฒน์
พิธีกรจาก Money Channel true vision 80

ผู้ช่วยนักวางแผนการเงินส่วนบุคคล

ရဲရဲ!

เป็นเจ้าบองกอบทุนเปิด
ไทยพาณิชย์
หุ้นะฆา
เอ็ม เอ โอ
(SCBLT3)
มูลค่า 5,000 บาท*
ใบงานเลขนา

GROWTH
STOCK



mail
MARKET FOR ALTERNATIVE INVESTMENT

หุ้นเติบโตสูง
อีกด้านการลงทุน
ที่สร้างผลตอบแทนคุ้มค่า

SET in the city
กรุงเทพหน้าคร 2008

ที่ตลาดหลักทรัพย์ mai
ในงาน SET in the City 2008
วันที่ 20-23 พฤศจิกายน 2551
ห้องรอบัล พารากอนฮอลล์
ชั้น 5 ศูนย์การค้าสยามพารากอน



INGREDIENTS	
Sales growth	11%
Net profit growth	70%
Revenue growth	13%

20-23-11-2551



50-53-03-5221

Беловое вино	13,0%
Иел вино	10,0%
Белое вино	11,0%

มายไฟ!

ผู้ถือหุ้นบริษัทจดทะเบียนใน Thai
100 ท่านแรก/วัน แลกบทหลักฐาน
การถือหุ้น รับมอบทรัพย์สินสุดท้าย
และข้อมูลการลงทุนอีกมากมาย

ແລະ ບໍ່ມີຜູ້ກໍານົດ

กิจกรรมตลาดหลักทรัพย์



เทคนิคการสร้างพอร์ตให้โดนใจ ในภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว

โครงการแข่งขันเกมหุ้นออนไลน์เสมือนจริง SET Click2WIN2008 จัดสัมมนาตัวเข้มให้กับผู้ลงทุนและผู้สนใจเรื่อง “เทคนิคการสร้างพอร์ตให้โดนใจ ในภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว” โดย คุณพรทิพย์ ทันทสุวรรณ ผู้อำนวยการฝ่ายที่ปรึกษาการลงทุนส่วนบุคคล บล. ภัทร จำกัด (มหาชน) คุณปองรัตน์ รัตนะตวนานนท์ ผู้จัดการ ฝ่ายวิจัย บล. บัวหลวง จำกัด (มหาชน) และ คุณรณกฤต สารินวงศ์ ผู้ช่วยผู้จัดการใหญ่ สายวิเคราะห์หลักทรัพย์ บล. แอ็ดคินชั่น จำกัด (มหาชน)

CSR แนวใหม่ได้ใจพนักงาน

ตลาดหลักทรัพย์ฯ จัดสัมมนาหัวข้อ “Employee’s wealth creation plan-CSR แนวใหม่ได้ใจพนักงาน” สร้างความรู้ให้หน่วยงานและผู้สนใจ เพื่อกระตุ้นให้องค์กรร่วมสร้างพฤติกรรมวางแผนสร้างความมั่นคงทางการเงินส่วนบุคคลอย่างมีประสิทธิภาพแก่พนักงาน ภายใต้แนวคิดความรับผิดชอบต่อสังคมในระดับองค์กร โดยมี ผศ.ดร. สุทธิศักดิ์ ไกรสรสุธาสิณี นักวิชาการด้าน CSR ม.ธรรมศาสตร์ คุณวิโรจน์ ตั้งเจริญ ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ สายงานพัฒนาธุรกิจและการตลาด บลจ. กรุงไทย ผู้บริหารโครงการ Wealth+ สะสมความมั่งคั่ง เพื่อความมั่นคง คุณเก่งกล้า รักเผ่าพันธุ์ ผู้ช่วยผู้จัดการสายงานการตลาดศูนย์ระดมทุน และคุณพัชรา ธนดิไตร ผู้อำนวยการฝ่ายบริหารทรัพยากรบุคคล ตลาดหลักทรัพย์ฯ ร่วมสัมมนา



ร่วมสนับสนุนเส้นทางสู่ความสำเร็จ

คุณวิเชฐ ดันตวานิช รองผู้จัดการ คุณชินิตรา ขาญชัยณรงค์ ผู้ช่วยผู้จัดการ สายงานศูนย์ระดมทุนตลาดหลักทรัพย์ฯ และคุณจรัมพร โชติคเสถียร รองผู้จัดการใหญ่ กลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มจีทีเอส และตลาดทุน ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ร่วมต้อนรับวิทยากร ดร.สุวิทย์ เมษินทรีย์ ผู้อำนวยการศูนย์วิจัยและให้คำปรึกษาสถาบันบัณฑิตบริหารธุรกิจศศินทร์แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย และคุณศรินทร์ยา จินดาวนิจ ผู้อำนวยการฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์ สำนักงาน ก.ล.ด. ในงานสัมมนา “เส้นทางสู่ความสำเร็จ เคล็ดลับการระดมทุน” ซึ่งจัดขึ้นเพื่อสนับสนุนและเสริมสร้างขีดความสามารถทางการแข่งขันและบริหารงานอย่างเป็นระบบให้แก่ผู้ประกอบการที่ต้องการเตรียมความพร้อมและสนใจเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือตลาดหลักทรัพย์ mai

เจาะลึกการลงทุนใน สปป.ลาว

คุณวิเชฐ ดันตวานิช รองผู้จัดการ คุณชินิตรา ขาญชัยณรงค์ ผู้ช่วยผู้จัดการ สายงานการตลาดศูนย์ระดมทุน ตลาดหลักทรัพย์ฯ และผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ mai คุณศักดิ์ชัย วงศ์มาลาสิทธิ์ ประธานสภาธุรกิจไทย - ลาว และผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนที่ลงทุนใน สปป.ลาว ร่วมต้อนรับ ๒๒ หน่วยงาน ๒๒ องค์กร เอกอัครราชทูตแห่งราชอาณาจักรไทย ประจำสปป.ลาว ให้เกียรติบรรยายภาพรวมความสัมพันธ์ไทย - ลาวในงานสัมมนา “เจาะลึก...การลงทุนในสปป.ลาว” ซึ่งตลาดหลักทรัพย์ฯ ตลาดหลักทรัพย์ mai และสภาธุรกิจไทย - ลาว ร่วมจัดขึ้นเพื่อให้ข้อมูลและแลกเปลี่ยนประสบการณ์การลงทุนในลาวแก่ผู้ประกอบการและผู้สนใจ





ตลาดนัดกองทุนรวม

ผู้ลงทุนกว่า 4,000 คน ให้ความสนใจเข้าร่วมกิจกรรมสัมมนาให้ข้อมูล และความรู้ด้านการบริหารเงินผ่านกองทุนรวมภายในงาน “ตลาดนัดกองทุนรวม - Mutual Fund Fair” จัดโดยโครงการให้เงินทำงานผ่านกองทุนรวมและบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน 21 แห่ง ณ ศูนย์การค้า Esplanade โดยมียอดการเปิดบัญชีลงทุนสูงถึง 1,600 บัญชี คิดเป็นมูลค่าเงินลงทุนกว่า 120 ล้านบาท

เจาะลึกกองทุนบำเหน็จบำนาญแห่งชาติ (กบข.)

คุณโสภณดี เลิศมนัสชัย กรรมการผู้จัดการ บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ฯ ร่วมถ่ายภาพกับวิทยากรในงานสัมมนา “เจาะลึกกองทุนบำเหน็จบำนาญแห่งชาติ (กบข.) และผลกระทบต่อกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ” ได้แก่ คุณกรณิการ์ เอกเผ่าพันธุ์ ผู้อำนวยการสำนักนโยบายการออมและการลงทุน สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง คุณจินตนา กาญจนาคม ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ บลจ. ออยุธยา และคุณพรทิพย์ เจนจตุรงค์ กรรมการสมาคมกองทุนสำรองเลี้ยงชีพและเลขานุการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงานบริษัท ทีโอที จำกัด ซึ่งร่วมให้มุมมองที่หลากหลายเกี่ยวกับหลักการและที่มาของ กบข. รวมถึงข้อกำหนดและสิทธิประโยชน์ เพื่อให้กลไกการออมภาคบังคับที่จะเกิดขึ้นในอนาคตสามารถสร้างประโยชน์สูงสุดในการเป็นสวัสดิการบันปลายชีวิตของผู้ใช้แรงงานและลูกจ้างทั้งระบบ ซึ่งมีจำนวนมากกว่า 13 ล้านคนทั่วประเทศ



mai ร่วมกับ บล. นครหลวงไทย พัฒนาและผลิตงานวิจัยคุณภาพ

คุณชนิตร์ ขาญชัยณรงค์ ผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์ mai ลงนามในบันทึกข้อตกลงความร่วมมือกับคุณสาธิต วรรณศิลป์ กรรมการผู้จัดการสายงานนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ บล. นครหลวงไทย ในการพัฒนาและผลิตบทวิจัยคุณภาพ และร่วมกันจัดกิจกรรมเสริมสร้างความรู้ด้านการลงทุน อาทิ การให้ข้อมูลหลักทรัพย์จดทะเบียนใน mai ที่สาขาของธนาคารและบริษัทหลักทรัพย์ นครหลวงไทยในรูปแบบสัมมนากลุ่มย่อย และการนำผู้ลงทุนเยี่ยมชมกิจการบริษัทจดทะเบียน โดยมีนักวิเคราะห์จากสถาบันวิจัยฯ ร่วมให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุน เพื่อให้มีข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์

Investor Update : เปิดมุมมองผู้บริหารกองทุน

ตลาดหลักทรัพย์ฯ และสมาคมบริษัทหลักทรัพย์จัดการลงทุน ร่วมจัดเสวนา Investor Update โดยเชิญผู้บริหารกองทุนชั้นนำ ได้แก่ คุณสุชวัฒน์ ประเสริฐยิ่งบลจ. แมงกุโลห์ (ประเทศไทย) คุณรัตนวรรณ แสงกิตติโกล บลจ. อเมอร์ดิน และคุณวิญญู ศรีวิริยานนท์ บลจ.วรรณ ร่วมให้ข้อมูลสถานการณ์และปัจจัยหลักที่มีผลต่อการลงทุนและช่วงเวลาที่เหมาะสมในการลงทุนแก่ผู้ลงทุนและผู้สนใจ โดยไม่เสียค่าใช้จ่าย ทั้งนี้ เสวนา Investor Update จัดเป็นประจำทุกวันอังคารช่วงเย็นเวลา 17.00 - 18.00 น. ณ อาคารตลาดหลักทรัพย์ฯ ถ.รัชดาภิเษก ติดตามหัวข้อสัมมนาในแต่ละสัปดาห์จากเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์ฯ www.set.or.th หรือสอบถามเพิ่มเติมที่ 02 229 2222

