



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
The Stock Exchange of Thailand

วารสาร ตลาดหลักทรัพย์

ปีที่ 12 ฉบับที่ 5 ตุลาคม 2551

วารสารเพื่อความรู้เรื่องการลงทุนและความเคลื่อนไหวในตลาดทุนไทย

กองทุนรวมสิทธิการเช่า
อสังหาริมทรัพย์โรงแรม
และรีสอร์ทเครือเซ็นทารา



ประสบการณ์ของตลาดทุนไทย
ในการนำมาตรฐานการทำกับดักและ
และมาตรฐานทางการบัญชีที่เป็น
สากลมาถือปฏิบัติ

Contract Adjustment
เรื่องใหม่น่ารู้ใน
Single Stock Futures

CFO ซี จดทะเบียนกับ
ตลาดหลักทรัพย์ได้รับ
สิทธิประโยชน์ชัดเจนและ
เป็นรูปธรรม

ISSN 0859-7871



๙ 770859 787001

สารบัญ

กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์
โรงแรมและรีสอร์ทในเครือเซ็นทารา : CTARAF

3

CFO ธี จดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์
ได้รับสิทธิประโยชน์ลดเงินและเป็นรูปธรรม

5

เมนูเด็ด เล่มดัง

9

ข่าวธุรกิจหลักทรัพย์

11

ข้อมูลสถิติสำคัญ

16

ประสบการณ์ของตลาดทุนไทยในการนำ
มาตรฐานการกำกับดูแลและมาตรฐานทาง
การบัญชีที่เป็นสากลมาถือปฏิบัติ

18

TFEX Newsletter :
Contract Adjustment เรื่องใหม่น่ารู้ใน
Single Stock Futures

22

กิจกรรมตลาดหลักทรัพย์

27

บทบรรณาธิการ

วารสารตลาดหลักทรัพย์ฉบับนี้ขอแนะนำหลักทรัพย์จดทะเบียนใหม่ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ โรงแรมและรีสอร์ทในเครือเซ็นทารา หรือ “CTARAF” ซึ่งได้ลงทุนครั้งแรกในทรัพย์สินของโรงแรมเซ็นทารา แกรนด์ บีช รีสอร์ท สมุย โรงแรมระดับ 5 ดาว บนหาดเฉวง เกาะสมุย บริหารงานโดยบริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีประสบการณ์ในธุรกิจโรงแรมมากกว่า 20 ปี

จากนั้น ติดตามผลการสำรวจความคิดเห็นผู้บริหารการเงิน (Chief Financial Officer: CFO) ของบริษัทจดทะเบียนไทย จัดทำโดยสถาบันวิจัยเพื่อตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่จะเปิดเผยให้ทราบถึง แรงจูงใจหลักของบริษัทในการเข้าจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ ความสัมพันธ์ของขนาดของเงินทุนที่บริษัทต้องการกับการเลือกใช้ช่องทางในการระดมทุน สิทธิประโยชน์ที่เกิดขึ้นอย่างชัดเจนจากการที่เป็นบริษัทจดทะเบียนและอีกหลากหลายประเด็นที่น่าสนใจอันเกี่ยวเนื่องกับบริษัทจดทะเบียนและตลาดหลักทรัพย์

พิเศษกับบทความจาก ดร. อังครัตน์ เปรียบจริยวัฒน์ ในหัวข้อ “ประสบการณ์ของตลาดทุนไทยในการนำมาตรฐานการกำกับดูแลและมาตรฐานทางการบัญชีที่เป็นสากลมาถือปฏิบัติ” ซึ่งนำเสนอความสำเร็จของตลาดทุนไทยในการปฏิบัติตามมาตรฐานสากลเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการ มาตรฐานการบัญชีและมาตรฐานการสอบบัญชี หลังจากวิกฤติการณ์ทางการเงินของภูมิภาคในปี 2540 ประโยชน์ที่ประเทศไทยคาดว่าจะได้รับและความท้าทายที่ยังคงมีอยู่ในการปฏิบัติตามมาตรฐานสากลเหล่านี้ โดยในฉบับนี้จะนำเสนอเป็นตอนแรก

สำหรับ TFEX Newsletter ฉบับนี้จะมาอธิบายถึงรายละเอียดเกี่ยวกับการปรับลักษณะของสัญญา Single Stock Futures หรือที่เรียกว่า Contract Adjustment อันเนื่องมาจากการประกาศหรือการดำเนินการใดๆ ของบริษัทจดทะเบียน (Corporate Actions) ของหุ้นที่เป็นสินทรัพย์อ้างอิงของฟิวเจอร์ส ■

บรรณาธิการ
กองบรรณาธิการ
พาดิชา เกิดโชคชัย
ปนัดดา เพิ่มประโยชน์
ธวัชธรา สารภักดิ์ ปณธิ วัตรพลรักษ์
บรรณรัตน์ สันยาธิ สุริรัตน์ ณ ระนอง
อำนวยการผลิต
ฝ่ายสื่อความรู้และห้องสมุด
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์โรงแรมและรีสอร์ทในเครือเซ็นทารา เป็นกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ประเภทไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุน มีลักษณะโครงการระบุเฉพาะเจาะจง โดยมีบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กลีกรไทย จำกัด เป็นบริษัทจัดการ ได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ เมื่อวันที่ 13 ตุลาคม 2551 โดยใช้ชื่อย่อในการซื้อขายหลักทรัพย์ว่า “CTARAF”

CTARAF ลงทุนในสินทรัพย์เครือโรงแรมระดับ 5 ดาว

เงินทุนที่ได้จากการระดมทุนของกองทุนรวม “CTARAF” 3,200 ล้านบาท ในการลงทุนครั้งแรกจะเข้าลงทุนในทรัพย์สินของ “โรงแรม เซ็นทารา แกรนด์ บีช รีสอร์ท สมุย” ซึ่งเป็นโรงแรมระดับ 5 ดาว ตั้งอยู่บนหาดเฉวง อำเภอสมุย จังหวัดสุราษฎร์ธานี มีห้องพักทั้งสิ้น 202 ห้อง เปิดดำเนินการมากกว่า 13 ปี โดยมีรายละเอียดการลงทุนในสินทรัพย์ดังนี้

- สิทธิการเช่าที่ดินจากบริษัท เซ็นทรัลสมุยบีชรีสอร์ท จำกัด เป็นระยะเวลา 30 ปี (นับจากปี 2551 - ปี 2581)
- สิทธิการเช่าสิ่งปลูกสร้าง ได้แก่ อาคารโรงแรมเซ็นทารา แกรนด์ บีช รีสอร์ท สมุย รวมถึงระบบสาธารณูปโภคจากบริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) เป็นระยะเวลา 30 ปี (นับจากปี 2551 - ปี 2581)
- กรรมสิทธิ์ในเฟอร์นิเจอร์ พร้อมทั้งอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจโรงแรม จากบริษัท เซ็นทรัลสมุยบีชรีสอร์ท จำกัด¹

สินทรัพย์ลงทุนของ CTARAF บริหารโดยมืออาชีพ

ทรัพย์สินที่ “CTARAF” เข้าลงทุนครั้งแรกอยู่ภายใต้การบริหารงานโดยบริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีประสบการณ์ในธุรกิจโรงแรมมากกว่า 20 ปี บริหารโรงแรมภายใต้แบรนด์ “เซ็นทารา แกรนด์” และ “เซ็นทารา” ทั้งนี้ บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) ได้ร่วมลงทุนใน “CTARAF” ด้วยการถือหน่วยลงทุน 25% คิดเป็นมูลค่า 800,001,000 บาท หรือ 80,000,100 หน่วย ซึ่งคุณธนิต มัทธนะพุทธิ รองประธานอาวุโสฝ่ายการเงินและบริหาร กลุ่มโรงแรมและรีสอร์ทในเครือเซ็นทาราเปิดเผยว่า “บริษัทฯ มีเป้าหมายจะเพิ่มการถือหน่วยลงทุนจาก 25% เป็น 33% ในอนาคต ซึ่งเป็นสัดส่วนสูงสุดที่บริษัทจะเข้าถือได้ตามกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ด.”



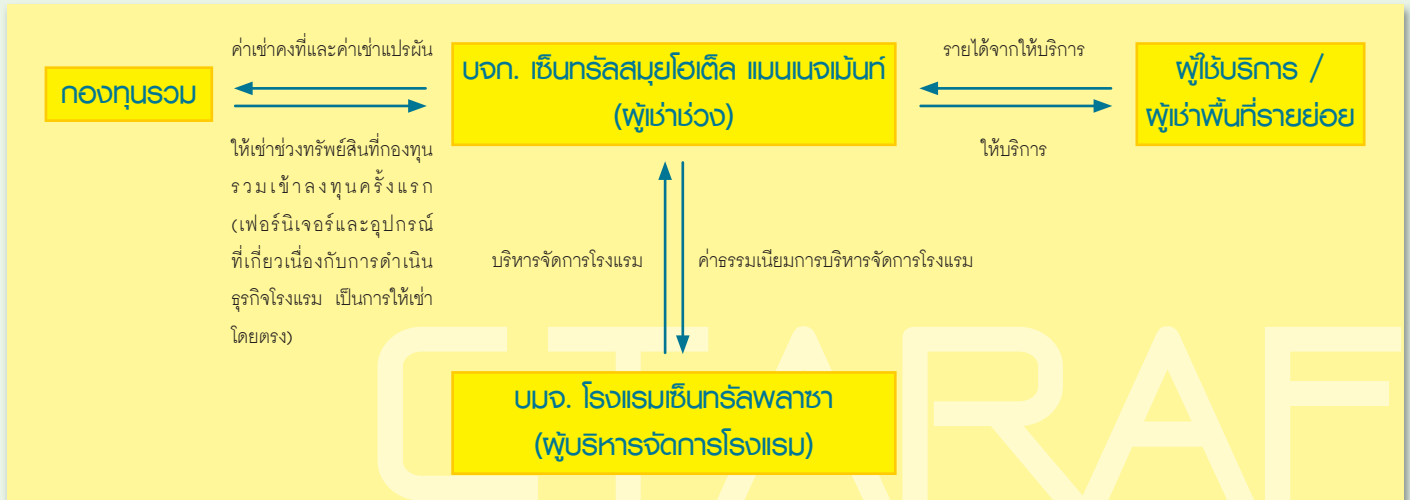
ข้อมูล “CTARAF”	
ชื่อโครงการจัดการ	กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์โรงแรมและรีสอร์ทในเครือเซ็นทารา (Centara Hotels & Resorts Leasehold Property Fund)
จำนวนเงินทุนของโครงการ	3,200 ล้านบาท แบ่งเป็น 320 ล้านหน่วย หน่วยละ 10 บาท
การจัดหาผลประโยชน์	จากเงินลงทุนในสิทธิการเช่าโครงการโรงแรม เซ็นทาราแกรนด์ บีช รีสอร์ท สมุย อ.สมุย จ.สุราษฎร์ธานี ภายใต้การบริหารงานของบริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน)
ผู้ดูแลผลประโยชน์	ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)
นายทะเบียนหน่วยลงทุน	ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)
ผู้สอบบัญชีของกองทุน	บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไทย สอบบัญชี จำกัด

¹ บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นในบริษัท เซ็นทรัลสมุยบีชรีสอร์ท จำกัด ร้อยละ 99.99

ผลประโยชน์จากการลงทุนของกองทุนรวม CTARAF

กองทุนรวม “CTARAF” จัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินที่เข้าลงทุน โดยให้บริษัท เซ็นทรัลสมุยโฮเต็ลแมนเนจเม้นท์ จำกัด เป็นผู้เข้าช่วงในทรัพย์สินเพื่อดำเนินกิจการโรงแรมเซ็นทารา แกรนด์ บีช รีสอร์ท สุมุย ซึ่งผลตอบแทนที่กองทุนรวม “CTARAF” ได้รับจะอยู่ในรูปของค่าเช่า โดยผู้เช่าช่วงตกลงที่จะชำระค่าเช่าคงที่ในอัตรารวม 225 ล้านบาทต่อปี และยังมีค่าเช่าแปรผันในอัตราร้อยละ 90 ของรายได้จากการดำเนินงานของโรงแรมเซ็นทารา แกรนด์ บีช รีสอร์ท สุมุย หลังหักต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่างๆ แล้ว

รายละเอียดการจัดหาผลประโยชน์สามารถสรุปได้ดังแผนภาพต่อไปนี้



โครงสร้างรายได้ โรงแรมเซ็นทารา แกรนด์ บีช รีสอร์ท สุมุย

รายการ (ล้านบาท)	ปี 2548	ปี 2549	ปี 2550	ม.ค.-ก.ย. ปี 2551
รายได้รวมจากการให้บริการ	489	491	456	416
- รายได้จากห้องพัก	300	310	290	267
- รายได้จากการจำหน่ายอาหารและเครื่องดื่ม	155	149	137	123
- รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	34	32	29	26
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	260	255	227	216
อัตราการใช้หักเฉลี่ย (ร้อยละ)	84	79*	66.6*	79.0

* ในปี 2549 มีการปรับปรุงห้องพักจำนวน 36 ห้องเป็นเวลา 107 วัน ส่วนในปี 2550 ปรับปรุงจำนวน 71 ห้อง เป็นเวลา 75 วัน และจำนวน 86 ห้อง เป็นเวลา 105 วัน

ดังนั้น หากคิดอัตราการเข้าพักเฉลี่ยจากจำนวนห้องพักที่ไม่ได้ปิดปรับปรุง อัตราการใช้หักเฉลี่ยในปี 2549 เท่ากับร้อยละ 83.2 และ ปี 2550 เท่ากับร้อยละ 82.6

ที่มา : หนังสือชี้ชวนและบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กลีกรไทย จำกัด

นอกจากนี้ เพื่อสร้างความมั่นใจให้ผู้ลงทุน บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) ยังรับประกันรายได้สะสมขั้นต่ำของกองทุนรวม “CTARAF” ในช่วง 4 ปีแรก นับจากวันที่กองทุนรวมเข้าลงทุนครั้งแรก

นโยบายการจ่ายเงินปันผล

“CTARAF” มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนไม่เกินปีละ 4 ครั้ง ในกรณีที่กองทุนรวมมีกำไรสุทธิในแต่ละงวดบัญชีประจำปี ในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของกำไรสุทธิประจำปีนั้น และในกรณีที่กองทุนรวมมีกำไรสะสม บริษัทจัดการอาจจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหน่วยลงทุนจากกำไรสะสมได้

ผู้สนใจข้อมูลเกี่ยวกับกองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์โรงแรมและรีสอร์ทในเครือเซ็นทารา “CTARAF” สามารถดูรายละเอียดได้จากเว็บไซต์เครือธนาคารกสิกรไทยที่ www.kasikornbankgroup.com เว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ www.set.or.th และ สำนักงาน ก.ล.ด. www.sec.or.th หรือติดต่อบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กลีกรไทย จำกัด โทรศัพท์ 0-2673-3999 ■

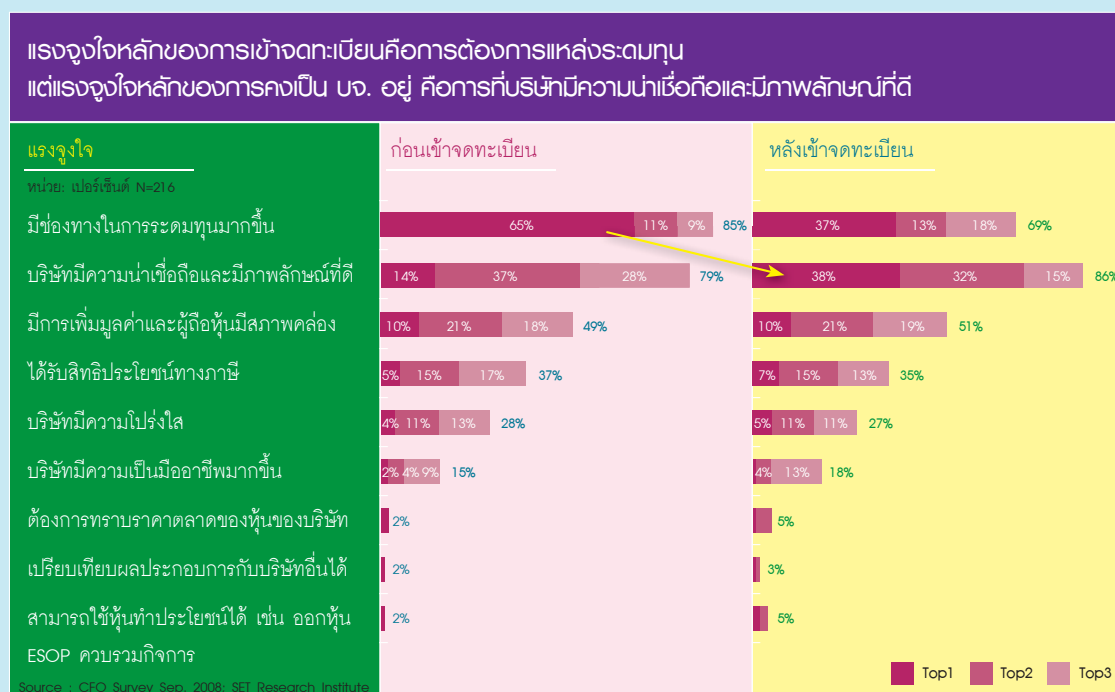
▶ CFO ให้ความสำคัญกับตลาดหลักทรัพย์ ได้รับสิทธิประโยชน์ชัดเจนและเป็นรูปธรรม

สถาบันวิจัยเพื่อตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้สำรวจความคิดเห็นผู้บริหารการเงิน (Chief Financial Officer : CFO) ของบริษัทจดทะเบียนไทย ทั้งในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) โดยมีผู้ตอบแบบสำรวจทั้งสิ้น 220 บริษัทจดทะเบียน มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) รวมกันคิดเป็น 61% ของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดรวมของตลาดหลักทรัพย์ไทย ครอบคลุมกิจการทั้งขนาดเล็ก ขนาดกลาง และขนาดใหญ่ กระจายใน 8 กลุ่มอุตสาหกรรม ผลสรุปที่สำคัญมีดังนี้

การระดมทุน... แรงจูงใจหลักของการเข้าจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์

ผู้บริหารการเงินของบริษัทจดทะเบียนระบุว่า แรงจูงใจหรือเหตุผลที่สำคัญที่สุดของการเข้าจดทะเบียนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในภาพรวม คือ ต้องการที่จะระดมทุน ซึ่งพบว่า บริษัทส่วนใหญ่ต้องการนำเงินทุนที่ได้ไปใช้ประโยชน์ในการขยายกิจการ ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนชำระคืนเงินกู้ และปรับปรุงองค์กร ตามลำดับ ส่วนแรงจูงใจอันดับที่สองของการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ คือ ต้องการให้บริษัทมีความน่าเชื่อถือและมีภาพลักษณ์ที่ดี ส่วนเหตุผลอื่นๆ ได้แก่ ต้องการเพิ่มมูลค่าและสภาพคล่องแก่ผู้ถือหุ้น ต้องการสิทธิประโยชน์ทางภาษี ต้องการเพิ่มประสิทธิภาพและความโปร่งใสของกิจการ และต้องการให้บริษัทมีความเป็นมืออาชีพมากขึ้น ตามลำดับ

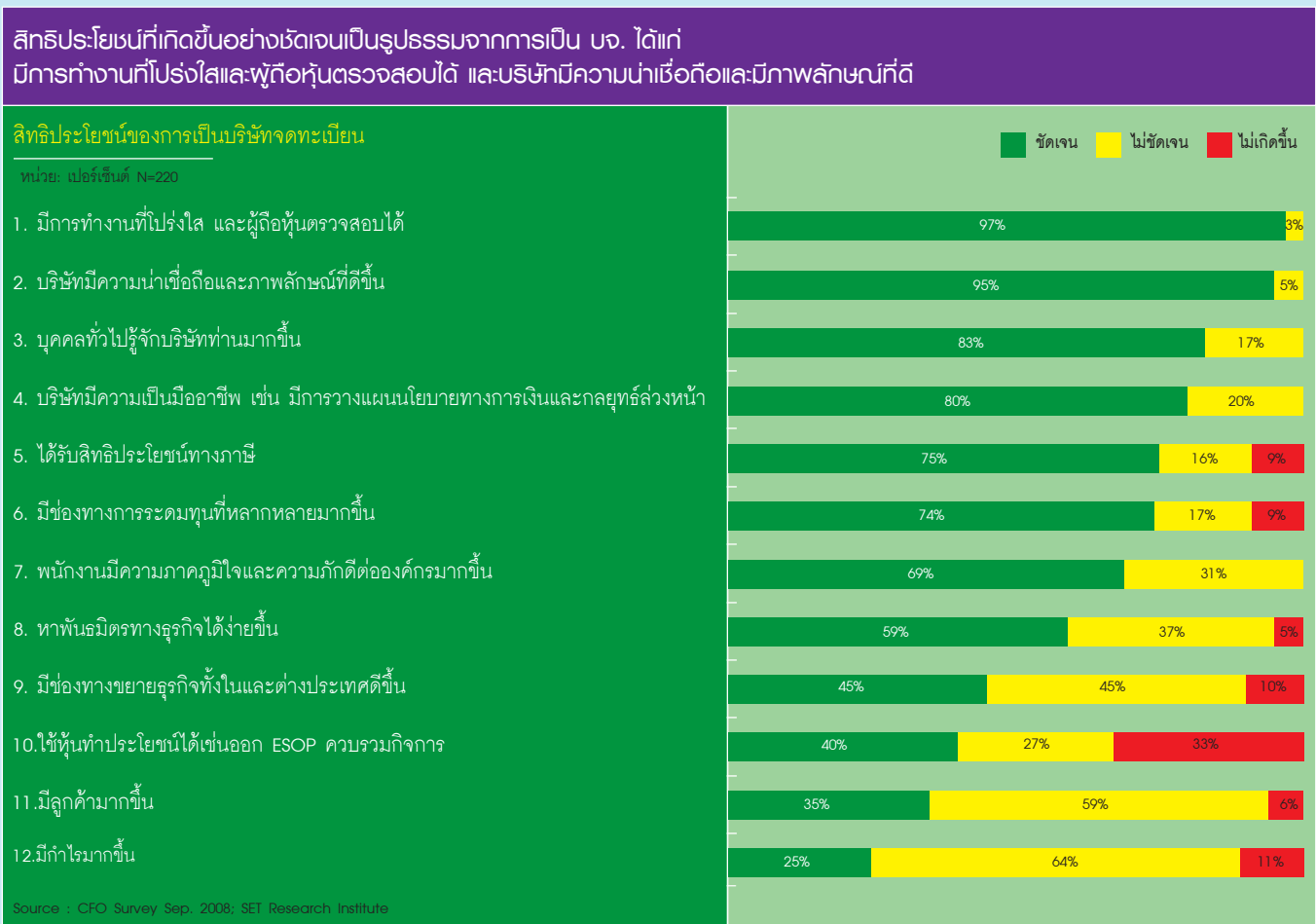
เมื่อพิจารณาแยกเป็นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) พบว่า แรงจูงใจสำคัญในการเข้าจดทะเบียนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังคงเป็นความต้องการระดมทุน ในขณะที่บริษัทจดทะเบียนใน mai ให้ความสำคัญกับประโยชน์ที่ได้จากการเพิ่มความน่าเชื่อถือและการมีภาพลักษณ์ที่ดีเมื่ออยู่ในตลาดหลักทรัพย์ mai มากกว่าความต้องการระดมทุนและต้องการสิทธิประโยชน์ทางภาษี ทั้งนี้จาก ผลสำรวจยังพบว่าบริษัทจดทะเบียนใน mai ให้ความสำคัญกับสิทธิประโยชน์ทางภาษีมากกว่าบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ



เมื่อพิจารณาแรงจูงใจหลักที่ทำให้บริษัทจดทะเบียนตัดสินใจเป็นบริษัทจดทะเบียนต่อไปหลังจากเข้ามาในตลาดแล้วนั้นพบว่า เหตุผลที่สำคัญที่สุดได้เปลี่ยนไปจากการที่เน้นการระดมทุนเป็นการเน้นเรื่องการมีความน่าเชื่อถือและมีภาพลักษณ์ที่ดี โดยความสำคัญลำดับรองลงมา ยังเป็นเรื่องของการระดมทุน โดยพบว่าการเป็นบริษัทจดทะเบียนจะทำให้บริษัทมีช่องทางในการระดมทุนมากขึ้น บริษัทจดทะเบียนยังให้ความสำคัญด้านอื่นหลังจากเข้ามาจดทะเบียนด้วยเช่น การเพิ่มมูลค่าของหุ้นและผู้ถือหุ้นมีสภาพคล่อง การได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี บริษัทมีความโปร่งใส และบริษัทมีความเป็นมืออาชีพมากขึ้น ตามลำดับ

ดร. กอบศักดิ์ ภูตระกูล ผู้บริหารสถาบันวิจัยเพื่อตลาดทุน กล่าวว่า “ผู้บริหารการเงินของบริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่มองว่าตลาดทุนเป็นทางเลือกที่ดีสำหรับการระดมทุน ทำให้บริษัทมีแหล่งที่มาของเงินทุนที่หลากหลายมากขึ้น ดังนั้น ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงมุ่งมั่นที่จะพัฒนาตลาดทุนไทย ให้ได้รับการยอมรับและมีความน่าเชื่อถือ และพร้อมที่จะสนับสนุนการขยายกิจการและเพิ่มศักยภาพในการดำเนินงานของธุรกิจไทย ด้วยการทำหน้าที่เป็นแหล่งกลางที่สำคัญในการระดมทุนของภาคธุรกิจไทยต่อไป”

นอกจากนั้น ในมุมมองของบริษัทจดทะเบียนมองว่า สิทธิประโยชน์ที่เกิดขึ้นอย่างชัดเจนจากการที่เป็นบริษัทจดทะเบียน คือ มีการทำงานที่โปร่งใสและผู้ถือหุ้นตรวจสอบได้ บริษัทมีความน่าเชื่อถือและภาพลักษณ์ที่ดีขึ้น บุคคลทั่วไปรู้จักบริษัทมากขึ้น บริษัทมีความเป็นมืออาชีพมากขึ้น รายละเอียดดังปรากฏในภาพ

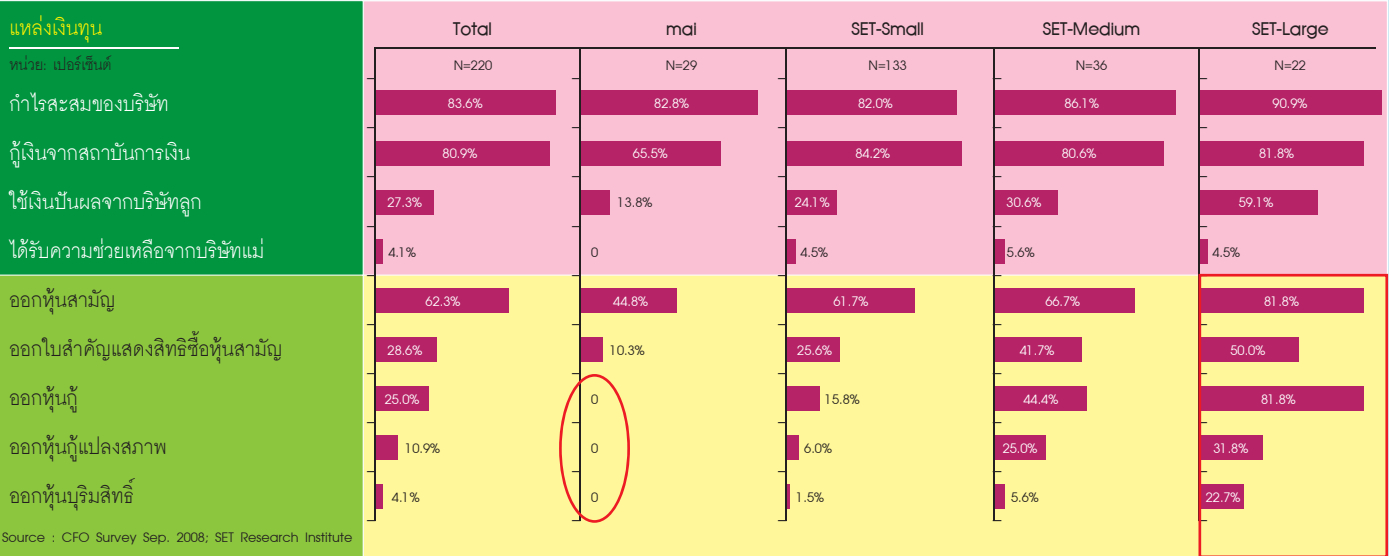


จดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์... สร้างความหลากหลายของแหล่งเงินทุน

ดร. กอบศักดิ์ กล่าวว่า “จากผลการสำรวจในด้านแหล่งเงินทุนสำคัญของบริษัทจดทะเบียน เป็นที่ชัดเจนว่า ทางเลือกที่บริษัทจดทะเบียนเลือกใช้มากที่สุด คือ กำไรสะสมของบริษัท ตามด้วย เงินกู้จากสถาบันการเงิน การออกหุ้นสามัญ การออกใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ และการใช้เงินปันผลจากบริษัทลูก ตามลำดับ”

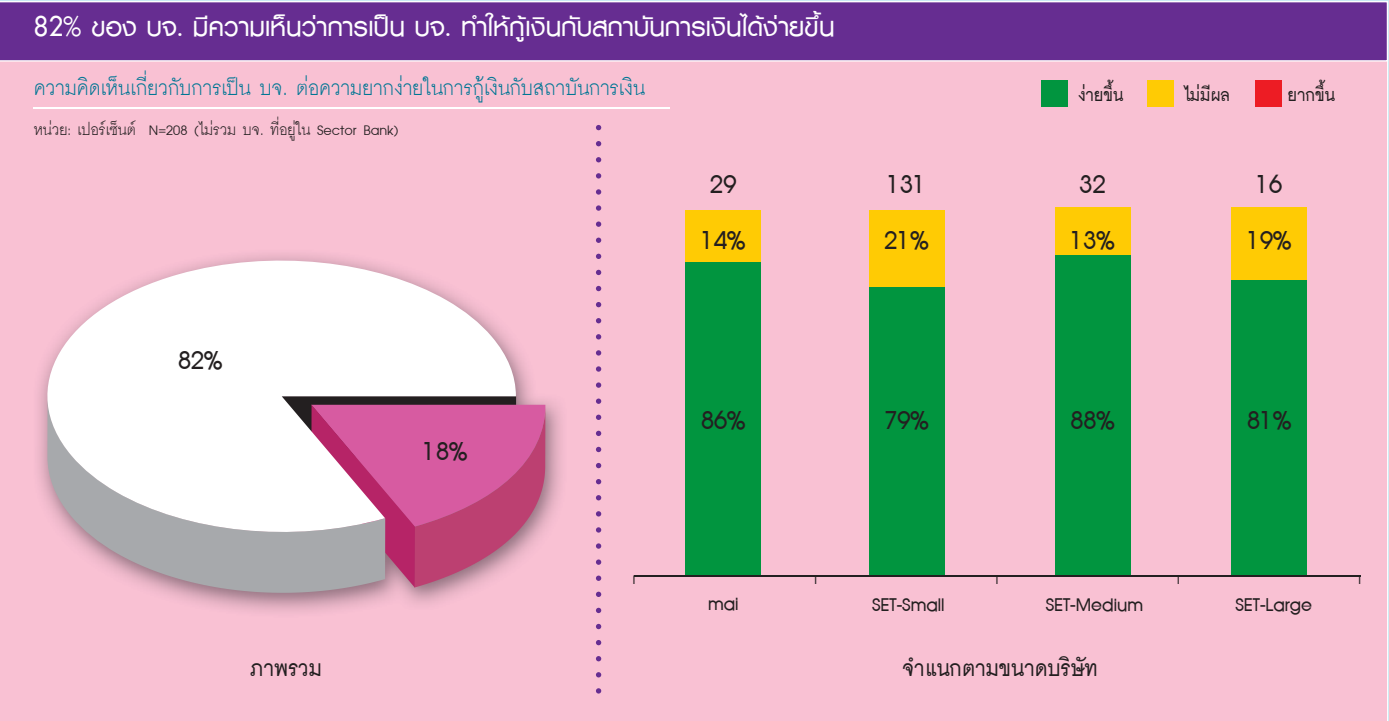
พร้อมกันนี้ ดร. กอบศักดิ์ ได้ให้ข้อมูลเพิ่มเติมถึงความสัมพันธ์ของขนาดของเงินทุนที่ต้องการกับการเลือกใช้ช่องทางการระดมทุนว่า “โดยทั่วไปบริษัทจะใช้จ่ายกำไรสะสมและเงินกู้จากสถาบันการเงินเป็นแหล่งเงินทุนหลักโดยเฉพาะสำหรับโครงการที่ใช้เงินลงทุนน้อย ในขณะที่การระดมทุนด้วยการออกหุ้นสามัญและหุ้นกู้จะถูกนำมาใช้สำหรับโครงการที่ใช้เงินลงทุนมากและโดยเฉพาะอย่างยิ่งโครงการที่ใช้เงินทุนมากและเป็นโครงการระยะยาว โดยมีข้อสังเกตเพิ่มเติมว่าบริษัทขนาดใหญ่จะมีการเลือกใช้แหล่งเงินทุนที่หลากหลายมากกว่าบริษัทขนาดเล็ก ในขณะที่พบว่าบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ mai ไม่เคยระดมทุนด้วยการออกหุ้นกู้ หุ้นกู้แปลงสภาพ และหุ้นบุริมสิทธิเลย”

บริษัทขนาดใหญ่มีการเลือกใช้แหล่งเงินทุนอื่นมากกว่าบริษัทขนาดอื่นๆ
mai ไม่ใช้แหล่งเงินทุนจากการออกหุ้นกู้ ออกหุ้นกู้แปลงสภาพ และการออกหุ้นบุริมสิทธิเลย



* หมายเหตุ: mai คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ mai
SET-Small คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดน้อยกว่า 6,400 ล้านบาท
SET-Medium คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดระหว่าง 6,400 — 27,000 ล้านบาท
SET-Large คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดมากกว่า 27,000 ล้านบาท

กล่าวได้ว่าการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์นอกจากจะทำให้บริษัทมีแหล่งเงินทุนที่หลากหลายมากขึ้นแล้ว ยังช่วยให้ต้นทุนทางการเงินโดยรวมของบริษัทลดลงอีกด้วย ซึ่งในประเด็นนี้ ดร. กอบศักดิ์ ได้ให้ข้อมูลว่า จากการสำรวจทำให้ทราบว่าบริษัทจดทะเบียนถึง 82% มีความเห็นตรงกันว่าการเป็นบริษัทจดทะเบียนทำให้สามารถกู้เงินกับสถาบันได้ง่ายขึ้น โดยมีบริษัทจดทะเบียน 59% ที่มีความเห็นว่าการเป็นบริษัทจดทะเบียนทำให้สามารถกู้เงินกับสถาบันการเงินได้ในอัตราดอกเบี้ยที่ถูกลง

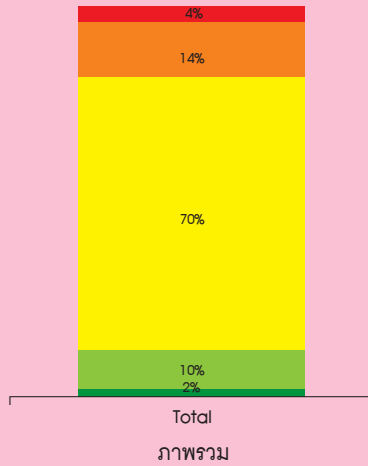


ในด้านการระดมทุนด้วยการออกหุ้นกู้ นั้น 72% ของบริษัทจดทะเบียนมีความเห็นว่าการมีสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนช่วยทำให้บริษัทออกหุ้นกู้ได้ง่ายขึ้น โดย 51% ของบริษัทจดทะเบียนเห็นว่า การเป็นบริษัทจดทะเบียนช่วยให้ต้นทุนดอกเบี้ยในการออกหุ้นกู้ลดลง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในบริษัทขนาดกลางและใหญ่ และ 70% ของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้แหล่งเงินทุนจากการกู้เงินและการออกหุ้นกู้ได้ให้ความเห็นว่า “การออกหุ้นกู้มีต้นทุนทางการเงินถูกกว่าการกู้เงินจากสถาบันการเงิน 0 - 2%”

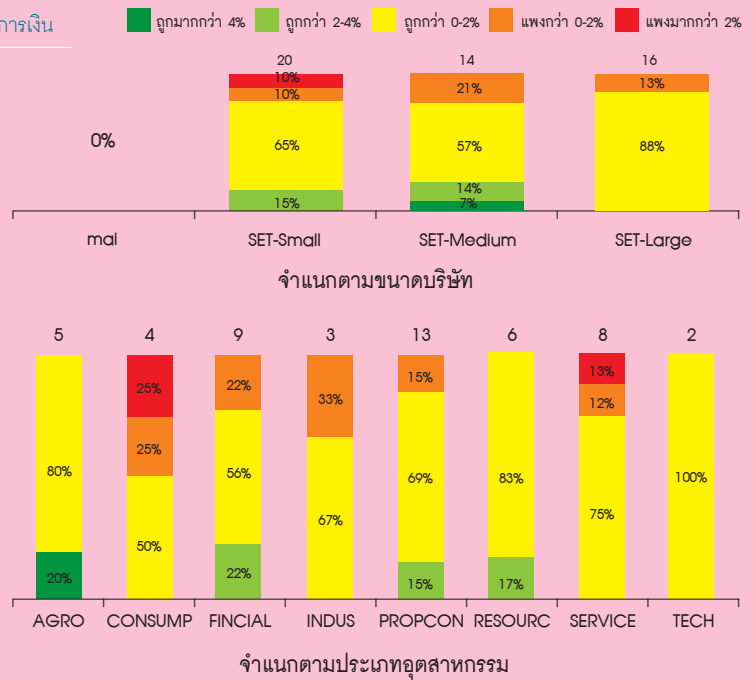
70% ของ บจ. ที่ใช้การกู้เงินและการออกหุ้นกู้เป็นแหล่งเงินทุนคิดว่าการออกหุ้นกู้มีต้นทุนทางการเงินสูงกว่ากู้เงินสถาบันการเงิน 0-2%

ความคิดเห็นเกี่ยวกับต้นทุนทางการเงินของการออกหุ้นกู้เทียบกับการกู้เงินสถาบันการเงิน

หน่วย: เปอร์เซนต์ N=50 เฉพาะ บจ. ที่ใช้การกู้เงินและการออกหุ้นกู้เป็นแหล่งเงินทุน



Source : CFO Survey Sep. 2008; SET Research Institute



บริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่ให้ความสำคัญกับบรรษัทภิบาลที่ดี

ดร. กอบศักดิ์ กล่าวถึงการให้ความสำคัญของการมีบรรษัทภิบาลที่ดีว่า “ตามที่บริษัทจดทะเบียนให้ความเห็นว่า ประโยชน์ที่เกิดขึ้นอย่างชัดเจนที่เป็นรูปธรรมที่สุดของการเป็นบริษัทจดทะเบียน คือ บริษัทมีการดำเนินงานที่โปร่งใส ผู้ถือหุ้นสามารถตรวจสอบได้ ซึ่งเห็นได้ว่าสอดคล้องกับผลสำรวจในด้านบรรษัทภิบาลที่พบว่าบริษัทจดทะเบียนจำนวนถึง 99% ให้ความสำคัญกับการปฏิบัติตามหลักบรรษัทภิบาลที่ดี โดยในจำนวนนี้ร้อยละ 68 ให้ความสำคัญในระดับมากกับการปฏิบัติตามหลักบรรษัทภิบาลที่ดี นอกจากนี้ ยังพบว่าบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มทรัพยากรทุกบริษัทให้ความสำคัญมากกับการปฏิบัติตามหลักบรรษัทภิบาล ซึ่งผลสำรวจเหล่านี้ยืนยันได้เป็นอย่างดีว่า บริษัทจดทะเบียนไทยส่วนใหญ่มีความมุ่งมั่นตั้งใจจริงที่จะพัฒนาให้กิจการของตนมีระบบกำกับดูแลกิจการที่ดี”

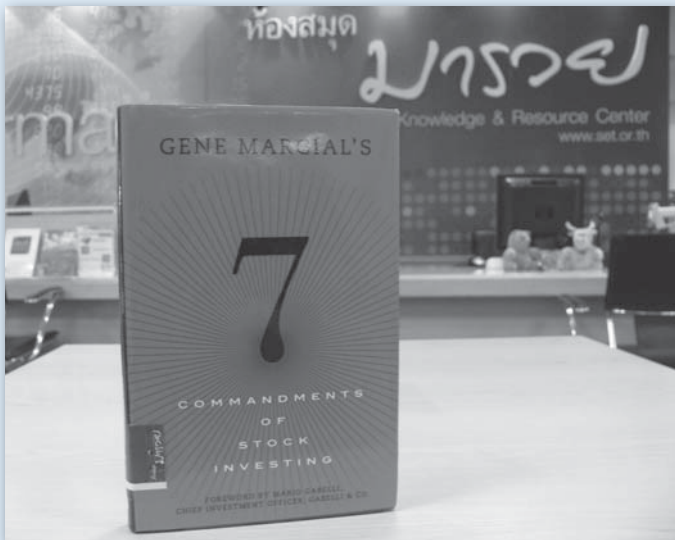
ทั้งนี้ ดร. กอบศักดิ์ กล่าวเสริมว่า “มีบริษัทจดทะเบียนถึง 86% เชื่อว่าผลของการปฏิบัติตามหลักบรรษัทภิบาลที่ดีมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัท”

บริษัทจดทะเบียนต่างพึงพอใจในบริการของตลาดหลักทรัพย์

จากผลการสำรวจความพึงพอใจของบริษัทจดทะเบียนพบว่า 86% มีความพึงพอใจในการเป็นบริษัทจดทะเบียน โดยเฉพาะอย่างยิ่งพึงพอใจในการให้บริการของตลาดหลักทรัพย์ฯ ถึง 89% โดยบริษัทจดทะเบียนที่เคยเข้าร่วมกิจกรรมกับตลาดหลักทรัพย์ฯ ส่วนใหญ่มีความเห็นว่าได้รับประโยชน์จากการเข้าร่วมกิจกรรมดังกล่าว เช่น กิจกรรมบริษัทจดทะเบียนพบผู้ลงทุน Opportunity Day กิจกรรม SET Visit การมอบรางวัล SET Awards การจัดกิจกรรม CEO Forum และ Top Executive Networking Forum รวมถึงกิจกรรม Road Show ต่อผู้ลงทุนต่างประเทศ เป็นต้น

สำหรับโอกาสที่บริษัทจดทะเบียนจะสร้างประโยชน์ให้กับผู้ถือหุ้นผ่านตลาดหลักทรัพย์นั้นพบว่าบริษัทจดทะเบียนถึง 77 แห่งได้ให้ความสนใจที่จะนำบริษัทร่วมทุนหรือบริษัทย่อยในต่างประเทศเข้ามาจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในขณะเดียวกัน บริษัทจดทะเบียนยังสนใจที่จะเข้าไปขยายการลงทุนหรือหาพันธมิตรในต่างประเทศ โดยมีประเทศหลักๆ ได้แก่ เวียดนาม จีน สิงคโปร์ ลาว อินโดนีเซีย ตามลำดับ ส่วนอุตสาหกรรมที่บริษัทจดทะเบียนสนใจจะขยายการลงทุนหรือหากกลุ่มพันธมิตรมากที่สุด คือ อุตสาหกรรมพลังงานและโลจิสติกส์

สำหรับผู้สนใจข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับผลการสำรวจความคิดเห็นของผู้บริหารการเงินของบริษัทจดทะเบียนสามารถติดต่อสอบถามได้ที่ setresearchinstitute@set.or.th ■



ชื่อหนังสือ : Gene Marcial's 7 Commandments of Stock Investing
 โดย : Gene G. Marcial
 สำนักพิมพ์ : FT Press - Financial Times (Copyright @ 2008)
 จำนวนหน้า : 201 หน้า

เนื้อเรื่องโดยย่อ :

มีหลายวิธีที่สามารถทำเงินได้จากการลงทุนในตลาดหุ้น แต่การยึดติดกับแนวคิดดั้งเดิม (mainstream thinking) หรือภูมิปัญญาดั้งเดิม (conventional wisdom) นั้นไม่รวมอยู่ในหลายวิธีดังกล่าว หนังสือ Gene Marcial's 7 Commandments of Stock Investing เล่มนี้ ได้ระบุถึงบทบัญญัติ 7 ประการ ที่แตกต่างจากภูมิปัญญาดั้งเดิมอย่างสิ้นเชิง โดยมีจุดมุ่งหมายที่จะปรับจิตวิญญาณของคุณให้รับรู้ถึงตลาดหุ้นและการลงทุนในหุ้นในฐานะเป็นตลาดแห่งการสร้างโอกาส (market of opportunity) ด้วยบทบัญญัติทั้ง 7 ประการนี้ จะลบล้างแนวคิดเดิมๆ และเป็นตัวสนับสนุนให้คุณเข้าสู่โอกาสในการทำเงินที่ซ่อนอยู่ได้เป็นอย่างดี

บทบัญญัติทั้ง 7 ประการ ประกอบไปด้วย :

➤ 1 : จงซื้อหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีในยามที่ตลาดเกิดการตื่นตระหนก (Buy Panic)

ความตื่นตระหนกเป็นศัตรูตัวฉกาจของนักลงทุน ตลาดหุ้นจะสร้างโอกาสในการทำเงินได้มากในยามที่นักลงทุนสถาบันรายใหญ่ต่างพากันออกจากตลาดและผลักดันให้ระดับราคาหุ้นบนกระดานปรับตัวลงอย่างรวดเร็ว และในยามที่นักลงทุนสถาบันทำให้ระดับราคาหุ้นปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็ว อันสืบเนื่องมาจากการที่พวกเขาไล่ซื้อหุ้นเข้าพอร์ตการลงทุนอย่างบ้าคลั่ง

วาทะสำคัญ : “จงซื้อหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีในช่วงเวลาที่ถูกเทขายออกมาอย่างรุนแรง”

โดย John Templeton นักลงทุนแห่งยุคและผู้ก่อตั้งกองทุน Templeton Funds

➤ 2 : จงมุ่งเน้นการลงทุนในหุ้นเฉพาะตัว ไม่เน้นการกระจายการลงทุนไปในหุ้นทั่วทั้งกระดาน (Concentrate, Diversify Not) กลยุทธ์ที่เป็นที่ชื่นชอบของนักลงทุนทั้งหลายคือ กลยุทธ์ในการกระจายความเสี่ยง (diversification) คนส่วนใหญ่จะรู้สึกปลอดภัยเมื่อหุ้นในพอร์ตการลงทุนของพวกเขาได้กระจายไปทั่วทุกกลุ่มอุตสาหกรรมและมีค่าเบต้า (β) ที่ต่ำ ค่าแนะนำของผู้เขียนกล่าวว่า จงอย่าดำเนินการเช่นนั้น ในทางกลับกัน คุณควรที่จะมุ่งเน้นเงินลงทุนไปยังหุ้นเพียงไม่กี่ตัวเพื่อที่จะได้กำไรอย่าง เป็นกอบเป็นกำ กลยุทธ์การกระจายความเสี่ยงเพียงช่วยให้คุณรู้สึกปลอดภัยเท่านั้น และเป็นสิ่งที่ผู้เชี่ยวชาญในตลาดพูดทุกวันในช่วง 2-3 ปีนี้ กลยุทธ์ดังกล่าวรับประกันแค่ผลตอบแทนตามปกติเท่านั้น โดยธนาคารพาณิชย์เป็นสถานที่เหมาะแก่การเก็บรักษาเงินก้อนดังกล่าวมากกว่า แต่ตลาดหุ้นมีเป็นเช่นนั้น ดังนั้นเพื่อให้ได้ผลตอบแทนอย่างเป็นล่ำเป็นสันในตลาดหุ้น คุณควรที่จะต้องยอมรับความเสี่ยงในบางประการ

วาทะสำคัญ : “นโยบายของเราคือการจัดตั้งบริษัทจัดการลงทุนที่มุ่งเน้นลงทุนในหุ้นเฉพาะ พยายามหลีกเลี่ยงการซื้อขายหุ้นจำนวนมากสำหรับกิจการที่ดูไม่น่าสนใจนัก แต่ในยามที่เราถูกทำให้มั่นใจในมูลค่าของกิจการดังกล่าว เราก็เชื่อมั่นในการซื้อหุ้นเป็นจำนวนมากของกิจการนั้น” โดย Warren Buffett ในสาส์นถึงผู้ถือหุ้นใน Berkshire Hathaway ในปี ค.ศ.1978

➤ 3 : จงเลือกซื้อหุ้นที่อยู่ในสถานะตกต่ำ แต่มีศักยภาพในการพลิกฟื้นกลับอย่างรวดเร็ว (Buy the Losers) ในข้อนี้อาจจะค้านกับความเชื่อโดยทั่วไปที่ว่าต้องลงทุนในหุ้นที่โดดเด่น มุมมองของผู้เขียน คือ จงปล่อยให้หุ้นโดดเด่นเหล่านั้นวิ่งเข้าสู่วังงำจักรกลของโดยปราศจากคุณแทนที่จะเลือกลงทุนในหุ้นที่โดดเด่นบางตัว ก็ให้เล็งในหุ้นที่กำลังอยู่ในภาวะตกต่ำ ในยามที่หุ้นของกิจการนั้นได้ตกลงอย่างรุนแรง หุ้นตัวนั้นได้สะท้อนถึงราคาที่ได้อุดซับข่าวร้ายไปเป็นที่เรียบร้อยแล้ว และนี่ก็เป็นช่วงเวลาที่คุณจะเข้าไปเก็บเกี่ยวผลประโยชน์จากการต่อรองราคาได้อย่างแท้จริงของหุ้นที่มีพื้นฐานดีในกลุ่มดังกล่าว

วาทะสำคัญ : “ยิ่งสถานการณ์เลวร้ายลงเท่าไร ก็ยิ่งง่ายที่จะพลิกสถานการณ์ขึ้นมา และผลที่ได้รับก็จะยิ่งคุณทวี”

โดย George Soros

➤ 4 : จงมองข้ามการใช้จังหวะเวลาเข้าซื้อขายหุ้น (Forget Timing) ข้อนี้ได้คัดค้านคำกล่าวขยอานิยมว่า “จังหวะเวลาการเข้าซื้อขายนั้นเป็นสิ่งสำคัญ” ผู้เขียนได้กล่าวถึงแนวคิดที่ว่า นักลงทุนควรหาจังหวะเวลาการเข้าออกจากตลาดตามวัฏจักรของเศรษฐกิจ หรือปัจจัยในฤดูกาล รวมถึงตัวบ่งชี้ของเหตุการณ์ในอดีตนั้นเป็นเพียงส่วนหนึ่งของพฤติกรรมแห่ตามกัน (herd mentality) ซึ่งบ่อยครั้งที่มักจะถูกนำผู้ลงทุนสู่อัตราผลตอบแทนที่อยู่ในแดนลบ

วาทะสำคัญ : “ความพยายามที่จะหาจังหวะเวลาการเข้าออกในตลาดนั้นมิเพียงแต่ไม่เพิ่มมูลค่าแก่เงินลงทุนของคุณแล้ว ยังเป็นการลดทอนผลิตภาพในการทำกำไรของคุณด้วย”

โดย John Bogle ผู้ก่อตั้งและอดีตประธานกรรมการ The Vanguard Group of Investment Companies

➤ 5 : **จงใช้กลยุทธ์ในลักษณะเดียวกับนักลงทุนที่ใช้ข้อมูลภายใน (Follow the Insider)** โดยปกติแล้วไม่มีใครที่จะเอาชนะนักลงทุนที่ใช้ข้อมูลภายใน (insider) ได้ แต่ด้วยการนำข้อมูลพื้นฐานที่ปราศจากการกระทำผิดตามกฎหมายทางด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ มาวิเคราะห์เพื่อให้ได้มาซึ่งข้อมูลอันสำคัญอาจส่งผลให้ได้รับอัตราผลตอบแทนใกล้เคียงกับนักลงทุนที่ใช้ข้อมูลภายในได้

วาทะสำคัญ : “นักลงทุนที่ใช้ข้อมูลภายในนั้นมีเหตุผลเพียงประการเดียวที่จะเข้าซื้อก็คือ การจัดหาโอกาสในการทำกำไรเป็นกอบเป็นกำ”
โดย Peter Lynch

➤ 6 : **จงอย่ากลัวในสิ่งที่ตนไม่คุ้นเคย (Don't Fear the Unknown)** นักลงทุนโดยทั่วไปจะกลัวในสิ่งที่ไม่คุ้นเคยหรือหุ้นของกิจการที่ไม่คุ้นเคยเป็นอย่างมาก อาทิ หุ้นของกิจการทางด้านเทคโนโลยีชีวภาพ (biotechs) รวมไปถึงหุ้นของกิจการข้ามชาติ (foreign companies) เป็นต้น ล้วนแล้วแต่สร้างโอกาสอันงดงามให้แก่คุณ นักลงทุนมืออาชีพผู้มุ่งเน้นในหุ้นที่ไม่ค่อยมีใครให้ความสนใจมากนักได้ทำการต่อกรฐานรากอย่างมั่นคงในการเข้าซื้อหุ้นดังกล่าวไว้ก่อนหน้าที่หุ้นเหล่านั้นจะดึงดูดเม็ดเงินลงทุนจากนักลงทุนรายอื่นๆ เข้ามาเสียอีก

วาทะสำคัญ : “สิ่งเดียวที่เราพึงต้องกลัวนั่นก็คือ ความกลัวที่มีอยู่ในตัวเรานั่นเอง”

โดย Franklin Delano Roosevelt ในการกล่าวสุนทรพจน์เป็นครั้งแรกเมื่อวันที่ 4 มีนาคม ค.ศ. 1933

วาทะสำคัญ : “การที่จะเอาชนะความกลัวนั้นได้ก็คือ การเริ่มต้นด้วยการหยั่งรู้ในสิ่งนั้นก่อน”

โดย Bertrand Russell ปี ค.ศ. 1950

➤ 7 : **จงเน้นการลงทุนในระยะยาว (Always Invest for the Long Term)** สนับสนุนเรื่องของการลงทุนระยะยาวซึ่งเป็นกลยุทธ์การลงทุนที่ดีเยี่ยม ในข้อนี้จะพิจารณาถึงแนวทางที่นักลงทุนมืออาชีพทำกำไรจากการลงทุนในระยะยาว และก็ยังแนะนำ “หุ้นที่น่าลงทุนเป็นอย่างยิ่ง (sweet stocks)” จำนวน 7 ตัว สำหรับการลงทุนภายในระยะเวลา 7 ปีข้างหน้า

วาทะสำคัญ : “หากคุณสามารถดำเนินการไปอย่างครบถ้วนและถูกต้องในขณะที่หุ้นตัวนั้นได้ถูกซื้อเข้ามาในพอร์ตการลงทุนของคุณ กำหนดการที่จะขายก็คือ แทบจะไม่มีเอาเสียเลย”

โดย Philip Fisher ผู้เขียนหนังสือชื่อ : **Uncommon Stocks and Common Prots** ในปี ค.ศ. 1958

หลักอันสำคัญยิ่งที่เป็นรากฐานของบทบัญญัติทั้ง 7 ประการในหนังสือเล่มนี้เป็นที่รู้จักกันดีอยู่แล้ว แต่ไม่ค่อยมีใครนำไปปฏิบัติมากนัก นั่นก็คือ คติคำสอนที่ว่า **“การเข้าซื้อในราคาถูก และขายในราคาที่แพงกว่า (Buy Low, Sell High)”** แม้แต่นักลงทุนที่ทนทานต่อกระแสแห่งความเหวี่ยงของตลาดก็ยังพลาดพลั้งได้สำหรับคติคำสอนนี้ เนื่องจากว่าพวกเขามองว่ามันเป็นกฎเกณฑ์ธรรมดาที่ง่ายเกินไป

ผู้สนใจหนังสือ Gene Marcial's 7 Commandments of Stock Investing สามารถหาอ่านได้ที่ห้องสมุดมารวย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สอบถามโทร. 0 - 2229 - 2063 - 65 หรือที่เว็บไซต์ www.maruey.com ■

การเปลี่ยนชื่อย่อบริษัทจดทะเบียน

วัน-เดือน-ปี	ชื่อ	ชื่อย่อเดิม	ชื่อย่อใหม่
20 พ.ย. 51	บริษัท ปองทรัพย์ จำกัด (มหาชน) PONGSAAP PUBLIC COMPANY LIMITED	PSAP	PSAAP

การเปลี่ยนชื่อบริษัทจดทะเบียน

วัน-เดือน-ปี	ชื่อเดิม	ชื่อย่อ	ชื่อใหม่	ชื่อย่อ
25 พ.ย. 51	บริษัท โรงแรมโอเรียนเต็ล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) THE ORIENTAL HOTEL (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	OHTL	บริษัท โอเอชทีแอล จำกัด (มหาชน) OHTL PUBLIC COMPANY LIMITED	OHTL
28 พ.ย. 51	บริษัท ไฟคัส เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) FOCUS ENGINEERING AND CONSTRUCTION PUBLIC COMPANY LIMITED	FOCUS	บริษัท ไฟคัส ดีเวลลอปเม้นท์ แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) FOCUS DEVELOPMENTS AND CONSTRUCTION PUBLIC COMPANY LIMITED	FOCUS



❖ รัฐมนตรีคลังเผยพร้อมมือหน่วยงานตลาดทุนสร้างความมั่นใจด้านการลงทุน

(1/10/2551) ฯพณฯ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ดร.สุชาติ ธาดาธำรงเวช เปิดเผยว่า กระทรวงการคลังยินดีสนับสนุนนโยบายสำคัญในการพัฒนาตลาดทุนระยะยาว ให้สามารถใช้ตลาดทุนเป็นเครื่องมือในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจได้อย่างสมบูรณ์ พร้อมส่งเสริมการมีตราสารครบวงจรในตลาดทุน ทั้งตราสารหนี้ และตราสารอนุพันธ์ รวมทั้งส่งเสริมและสนับสนุนในกองทุนรวมลงทุนในหุ้น (Matching Fund) ส่งเสริมด้านมาตรการภาษีสำหรับการลงทุนใน LTF และ RMF

ด้านนายปกรณ์ มาลากุล ณ อยุธยา ประธานกรรมการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวถึง มาตรการสร้างความมั่นใจแก่ผู้ลงทุนหลังวิกฤติทางการเงินที่ดำเนินการแล้ว ได้แก่ การส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนซื้อหุ้นคืนซึ่งได้รับความสนใจจากบริษัทต่างๆ ประกาศแผนการซื้อหุ้นคืนอย่างต่อเนื่อง โดยในช่วงที่ผ่านมาบริษัทแจ้งความจำนงค์ในการซื้อหุ้นคืนแล้วกว่า 14 บริษัทและยังมีบริษัทที่สนใจอีกจำนวนมาก ทั้งนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะหารือกับสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์และกระทรวงพาณิชย์เพื่อพิจารณาปรับแนวทางการซื้อหุ้นคืน เพื่อเอื้ออำนวยให้บริษัทจดทะเบียนมีการซื้อหุ้นคืนได้สะดวกขึ้น นอกจากนี้ยังมีการจัดตั้งกองทุนรวมลงทุนในหุ้น (Matching Fund) มูลค่ารวม 8,250 ล้านบาท ซึ่งตลาดหลักทรัพย์ฯ พร้อมทั้งจะพิจารณาขยายวงเงินลงทุนเพื่อร่วมลงทุนกับผู้สนใจจะลงทุนเพิ่มเติมในลักษณะ Opportunity Fund โดยจะทำงานร่วมกับสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ และสมาคมบริษัทจัดการลงทุน นอกจากมาตรการดังกล่าวแล้ว ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังมีการจัดกิจกรรมให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนทั้งในและต่างประเทศ การส่งเสริมการลงทุนในกองทุนรวม รวมทั้ง การชี้แจงและให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนไทยอย่างต่อเนื่องโดยร่วมกับสมาคมบริษัทจัดการลงทุน สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง

ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 10 ตุลาคม 2551 ตลาดหลักทรัพย์ฯ ร่วมกับผู้บริหารระดับสูงจากบริษัทหลักทรัพย์ทั้งไทยและต่างประเทศ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน รวมทั้งนักวิเคราะห์กว่า 40 ราย ระดมความคิดเห็น ประเมินสถานการณ์ตลาดทุนไทย หลังได้รับผลกระทบจากวิกฤติเศรษฐกิจสหรัฐ โดยเห็นว่ากฎเกณฑ์ต่างๆ ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในขณะนี้มีความเหมาะสมและเป็นไปตามมาตรฐานสากลอยู่แล้ว พร้อมทั้งเชื่อมั่นว่า มาตรฐานการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ฯ จะสามารถรองรับเหตุการณ์ในขณะนี้ได้อย่างดี แม้ว่าวิกฤติเศรษฐกิจสหรัฐรวมทั้งปัจจัยการเมืองในประเทศในระยะที่ผ่านมา จะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้ลงทุนทั้งไทยและต่างประเทศ และอาจทำให้ระดับราคาหุ้นมีความเคลื่อนไหวที่ค่อนข้างผันผวน เนื่องจากการตอบสนองต่อข่าวและเหตุการณ์ต่างๆ ทั้งภายในและภายนอกประเทศที่มีเข้ามาเป็นระยะๆ ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงต้องใช้ความระมัดระวังในการลงทุน พิจารณาเลือกลงทุนในหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี โดยต้องติดตามข่าวสารต่างๆ อย่างใกล้ชิด โดยสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์จะนำข้อมูลจากสถานการณ์ปัจจุบันไปประเมินมูลค่าหุ้นใหม่ เพื่อให้ผู้ลงทุนมีข้อมูลใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนอย่างชัดเจนมากยิ่งขึ้น

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนต่างๆ ยังมีฐานะทางการเงินที่ดี ในขณะที่ระบบซื้อขายหลักทรัพย์ของทั้งตลาดหลักทรัพย์ฯ และบริษัทสมาชิก รวมถึงระบบชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ และ Clearing Fund ก็มีความพร้อมรองรับความผันผวนของการซื้อขายหลักทรัพย์ได้

สำหรับแนวทางการซื้อขายหุ้นโดยการทำ Short Sell ในระยะที่ผ่านมา เห็นว่าไม่ได้เป็นปัจจัยหลักที่ส่งผลกระทบต่อภาวะการลงทุน เนื่องจากมีปริมาณเฉลี่ยร้อยละ 0.6 - 0.7 ของมูลค่าการซื้อขายต่อเดือน ในขณะที่กฎเกณฑ์การทำ Short Sell ของตลาดหุ้นไทย ก็มีความแตกต่างจากตลาดหุ้นต่างประเทศ โดยกำหนดให้ทำได้เฉพาะหุ้นใน SET50 ซึ่งเป็นหุ้นที่มีขนาดใหญ่และมีสภาพคล่อง ณ ราคาที่ไม่ต่ำกว่าราคาที่ตกลงซื้อขายครั้งสุดท้าย จึงไม่มีส่วนทำให้ราคาหุ้นปรับลดลง นอกจากนี้ ยังต้องมีการยืมหุ้นเพื่อการส่งมอบด้วย โดยปัจจุบันธุรกรรมการยืมหุ้นเพื่อการทำ Short Sell มีจำนวนน้อย เนื่องจากมีผู้ที่ทำธุรกิจให้ยืมหลักทรัพย์เพียงไม่กี่ราย ที่ประชุมจึงเห็นว่า ยังไม่จำเป็นต้องมีการกำหนดมาตรการเพิ่มเติมเกี่ยวกับการทำ Short Sell

นอกจากนี้ ที่ประชุมได้เสนอให้กระทรวงการคลังเสนอมาตรการด้านภาษีเพื่อส่งเสริมการลงทุน เช่น การลดหย่อนภาษีเงินปันผล และการยกเว้นภาษีจากกำไรจากการลงทุนในพันธบัตรและหุ้นกู้ รวมทั้ง เสนอให้กระทรวงการคลังทบทวนเรื่องการจัดกองทุนรวมเพื่อการศึกษา (Education Mutual Fund) เพื่อส่งเสริมการลงทุนของนักลงทุนสถาบันและเพื่อประโยชน์ในการศึกษาของประชาชนทุกระดับ

พร้อมนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ เปิด Investor Line สายตรง โทร. 0 2654 5351-2 ขึ้นเป็นพิเศษ โดยมีนักวิเคราะห์จากสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์มาให้ความแนะนำเชิงวิเคราะห์แก่ผู้ลงทุน ออกอากาศในรายการ Trading Hour ทางสถานีโทรทัศน์ Money Channel (ทาง True Visions ช่อง 80) ทุกวันจันทร์-ศุกร์ เวลา 10.00 - 11.00 น. ดำเนินการตั้งแต่วันจันทร์ที่ 6 ตุลาคม 2551 เป็นต้นไป

❖ บอร์ดตลาด. อนุมัติขยายเวลาคิดค่าธรรมเนียมซื้อขายผ่านอินเทอร์เน็ต ร้อยละ 0.15 สำหรับบัญชี Cash Balance หรือ Credit Balance จนกว่าจะเปิดเสรีค่าธรรมเนียม

(29/10/2551) ที่ประชุมคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันที่ 29 ตุลาคม 2551 มีมติอนุมัติให้ขยายเวลาการกำหนดเงื่อนไขการคิดค่าธรรมเนียมการซื้อขายผ่านอินเทอร์เน็ตจากลูกค้าทั่วไปในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 0.15 ของมูลค่าเงินที่ซื้อขาย (หรือเท่ากับร้อยละ 60 ของอัตราการซื้อขายทั่วไป) ที่ต้องซื้อขายผ่านบัญชี Cash Balance หรือบัญชี Credit Balance ซึ่งเริ่มใช้มาตั้งแต่วันที่ 1 มีนาคม 2550 ออกไป จนถึงวันที่มีการเปิดเสรีค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์ จากเดิมที่ให้สิ้นสุดการใช้เงื่อนไขดังกล่าว ณ สิ้นปี 2551 ซึ่งเป็นไปตามที่สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ได้เสนอขอขยายเวลา สำหรับลูกค้าที่ไม่ได้ซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยบัญชีดังกล่าว ยังคงคิดค่าธรรมเนียมอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 0.20 ของมูลค่าการซื้อขาย (หรือเท่ากับ ร้อยละ 80 ของอัตราการซื้อขายทั่วไป)

คณะกรรมการฯ เห็นว่าเพื่อส่งเสริมการขายฐานนักลงทุนกลุ่มใหม่อย่างต่อเนื่อง และส่งเสริมการสร้างวินัยสำหรับการลงทุนผ่านอินเทอร์เน็ต ประกอบกับการเกิดวิกฤตการเงินโลกในปัจจุบัน ส่งผลกระทบต่อภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ซึ่งมีความผันผวน การซื้อขายผ่านบัญชี Cash Balance หรือบัญชี Credit Balance จะช่วยในการลดความเสี่ยง ซึ่งเป็นผลดีต่อระบบธุรกิจหลักทรัพย์โดยรวม นอกจากนี้ ในระยะที่ผ่านมานับตั้งแต่กำหนดเงื่อนไขการคิดค่าธรรมเนียมการซื้อขายผ่านอินเทอร์เน็ตดังกล่าว บัญชีซื้อขายผ่านอินเทอร์เน็ตมีการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยจำนวนลูกค้าอินเทอร์เน็ตเพิ่มขึ้นจากปี 2549 ถึง มิถุนายน ปี 2551 เกือบร้อยละ 50 และมีมูลค่าการซื้อขายผ่านอินเทอร์เน็ตเฉลี่ยต่อเดือน ในช่วง 6 เดือนแรกของปีนี้ เพิ่มขึ้นจากปี 2549 ถึงประมาณ 3 เท่า ทั้งนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จัดให้มีการประชุมร่วมกับสมาชิกเพื่อพิจารณาแล้วและนำเสนอการขยายเวลาการคิดค่าธรรมเนียมซื้อขายผ่านอินเทอร์เน็ตดังกล่าวต่อคณะกรรมการ ก.ล.ต. เพื่อขอความเห็นชอบก่อนประกาศใช้ข้อบังคับฯ ต่อไป

ข้อกำหนดเดิม เรื่องการเรียกค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์ (มีผล 1 ม.ค. 50) กำหนดหลักเกณฑ์การคิดค่าธรรมเนียมการซื้อขายผ่านอินเทอร์เน็ต		
3 ปีแรก (ปี 2550 - ปี 2552)	2 ปีถัดมา (ปี 2553 - ปี 2554)	ปี 55
≥ 0.15%	60% ของอัตราขั้นต่ำ	เสรี

ข้อมูลการซื้อขายผ่านอินเทอร์เน็ต				
	ปี 2549	ปี 2550	ปี 2551 (6 เดือน)	% การเปลี่ยนแปลง ปี 2549 เทียบกับปี 2551
ยอดเฉลี่ย/เดือน (ลบ.)				
- มูลค่าซื้อขายรวม	331,973	355,984	402,685	21.30%
- มูลค่า Internet	21,766	47,190	62,327	~ 3 เท่า
% Internet/Total Value	6.56%	13.26%	15.48%	~ 2 เท่า
- ลูกค้าทั้งหมด (ราย)	478,585	502,914	526,805	10.07%
- ลูกค้า Internet (ก.ย.)	114,686	142,258	169,177	47.51%
- Active ทั้งหมด (ราย)	111,707	104,883	113,262	1.39%
- Active Internet (ก.ย.)	19,752	24,183	31,341	58.67%

❖ บอร์ดตลท. ยกเลิกเก็บค่าธรรมเนียมจดทะเบียนตราสารหนี้ และขยายเวลาค่าธรรมเนียมการซื้อขายตราสารหนี้อีก 1 ปี

(30/10/2551) ที่ประชุมคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันที่ 29 ตุลาคม 2551 มีมติให้ยกเว้นการเก็บค่าธรรมเนียมตราสารหนี้ทั้งหมด ทั้งค่าธรรมเนียมในการยื่นคำขอ ค่าธรรมเนียมแรกเข้า และค่าธรรมเนียมรายปี สำหรับผู้ที่นำตราสารหนี้เข้าจดทะเบียนแล้ว และสำหรับผู้ที่จะนำตราสารหนี้ใหม่เข้าจดทะเบียน และได้ขยายระยะเวลายกเว้นค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากสมาชิกสำหรับการทำธุรกรรมด้านตราสารหนี้ (Trading Fee) ในอัตรา 0.005% อีก 1 ปี จากเดิมสิ้นสุดเดือนธันวาคม 2551 เป็นสิ้นสุดเดือนธันวาคม 2552

นายสุทธิชัย จิตรวาณิช รองผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ กล่าวว่า “การยกเว้นการเก็บค่าธรรมเนียมการเข้าจดทะเบียน จะส่งเสริมให้มีการนำตราสารหนี้มาจดทะเบียนเพื่อซื้อขายมากขึ้น ส่วนการขยายระยะเวลายกเว้นการเก็บค่าธรรมเนียมไปอีก 1 ปี จะช่วยส่งเสริมธุรกรรมในตลาดตราสารหนี้ให้มากขึ้น รวมทั้ง ยังช่วยลดภาระค่าใช้จ่ายของผู้ที่เกี่ยวข้องในตลาดทุนด้วย”

ทั้งนี้ ตลาดตราสารหนี้เริ่มเปิดให้บริการซื้อขายตราสารหนี้ทั้งภาครัฐและเอกชน ตั้งแต่วันที่ 26 พฤศจิกายน 2546 ได้ยกเว้นค่าธรรมเนียมตราสารหนี้ที่เข้าจดทะเบียน (Listing Fee) ตลอดจนค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากสมาชิก (Trading Fee) เป็นเวลาประมาณ 5 ปี ตั้งแต่ปี 2546 เป็นต้นมา ■



ตลาดตราสารหนี้

❖ รับตราสารหนี้มูลค่ารวม 1,056,599.98 ล้านบาท เข้าซื้อขาย

วันที่เริ่มซื้อขาย	ชื่อย่อ	ชื่อหลักทรัพย์	มูลค่า (ล้านบาท)	วันที่เริ่มซื้อขาย	ชื่อย่อ	ชื่อหลักทรัพย์	มูลค่า (ล้านบาท)
1 ก.ย. 51	CB08915A	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	70,000	15 ก.ย. 51	TB09318A	ตั๋วเงินคลัง	5,000
2 ก.ย. 51	CB08916A	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	70,000	15 ก.ย. 51	CB08929A	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	70,000
3 ก.ย. 51	TB08D03B	ตั๋วเงินคลัง	5,000	16 ก.ย. 51	CB08930A	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	70,000
3 ก.ย. 51	TB08O01C	ตั๋วเงินคลัง	4,000	18 ก.ย. 51	MEA239B	พันธบัตรการไฟฟ้านครหลวง	1,000
3 ก.ย. 51	TB09304A	ตั๋วเงินคลัง	5,000	18 ก.ย. 51	SRT139D	พันธบัตรการรถไฟแห่งประเทศไทย	1,000
4 ก.ย. 51	EGAT129B	พันธบัตรการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย	1,000	18 ก.ย. 51	SRT189B	พันธบัตรการรถไฟแห่งประเทศไทย	1,000
4 ก.ย. 51	PEA159B	พันธบัตรการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค	1,200	18 ก.ย. 51	CB08O02B	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	70,000
4 ก.ย. 51	SRT139C	พันธบัตรการรถไฟแห่งประเทศไทย	1,000	19 ก.ย. 51	SRT169D	พันธบัตรการรถไฟแห่งประเทศไทย	1,000
4 ก.ย. 51	SRT169C	พันธบัตรการรถไฟแห่งประเทศไทย	1,000	22 ก.ย. 51	TB08D24B	ตั๋วเงินคลัง	5,000
4 ก.ย. 51	SRT189A	พันธบัตรการรถไฟแห่งประเทศไทย	1,000	22 ก.ย. 51	TB08O22C	ตั๋วเงินคลัง	5,000
4 ก.ย. 51	CB08918A	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	75,000.32	22 ก.ย. 51	TB09325A	ตั๋วเงินคลัง	5,000
5 ก.ย. 51	BOTS119A	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	49,198.66	23 ก.ย. 51	CB08O07A	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	70,000
5 ก.ย. 51	BOTS149A	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	40,702	25 ก.ย. 51	BAAC139A	พันธบัตรธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตร	1,000
8 ก.ย. 51	TB08D11B	ตั๋วเงินคลัง	5,000	25 ก.ย. 51	BAAC159A	พันธบัตรธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตร	1,000
8 ก.ย. 51	TB08O08C	ตั๋วเงินคลัง	5,000	25 ก.ย. 51	SRT129C	พันธบัตรการรถไฟแห่งประเทศไทย	1,000
8 ก.ย. 51	TB09311A	ตั๋วเงินคลัง	5,000	25 ก.ย. 51	SRT149B	พันธบัตรการรถไฟแห่งประเทศไทย	1,000
9 ก.ย. 51	CB08923A	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	70,000	25 ก.ย. 51	SRT209A	พันธบัตรการรถไฟแห่งประเทศไทย	1,000
11 ก.ย. 51	EGAT139B	พันธบัตรการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย	1,000	25 ก.ย. 51	CB08N27A	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	30,000
11 ก.ย. 51	EGAT169A	พันธบัตรการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย	1,000	25 ก.ย. 51	CB08O09A	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	75,000
11 ก.ย. 51	EGAT189A	พันธบัตรการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย	1,000	29 ก.ย. 51	CB08O13A	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	70,000
11 ก.ย. 51	MEA239A	พันธบัตรการไฟฟ้านครหลวง	1,000	30 ก.ย. 51	GHB139A	พันธบัตรธนาคารอาคารสงเคราะห์	2,000
11 ก.ย. 51	CB08925B	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	75,000	30 ก.ย. 51	GHB159A	พันธบัตรธนาคารอาคารสงเคราะห์	1,000
15 ก.ย. 51	SB109B	พันธบัตรออมทรัพย์	500	30 ก.ย. 51	GHB179A	พันธบัตรธนาคารอาคารสงเคราะห์	1,000
15 ก.ย. 51	TB08D17B	ตั๋วเงินคลัง	5,000	30 ก.ย. 51	CB08O14A	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	70,000
15 ก.ย. 51	TB08O15C	ตั๋วเงินคลัง	5,000				

❖ TFEX เผยแผนกระตุ้นซื้อขายออปชั่น พร้อมจุดใจลดค่าธรรมเนียมถึงสิ้นปี 2552

(9/10/2551) นางเกศรา มัญชุศรี กรรมการผู้จัดการ บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เปิดเผยเกี่ยวกับแผนงานการส่งเสริมการซื้อขายออปชั่นว่า ตลาดอนุพันธ์มีแผนจะปรับปรุงการดำเนินงานในส่วนที่เกี่ยวกับการซื้อขาย SET50 Index Options โดยจะหาหรือและสำรวจความคิดเห็นจากสมาชิกและผู้ลงทุน เพื่อพิจารณาถึงปัจจัยที่อาจเป็นอุปสรรคต่อการซื้อขาย โดยจะทบทวนทั้งในเรื่องลักษณะของสัญญาหรือที่เรียกว่า Contract Specification กฎเกณฑ์ต่างๆ รวมถึงปรับปรุงแนวทางการให้ความรู้แก่ผู้ลงทุน โดยเน้นการประยุกต์ใช้ในการซื้อขายจริง ส่วนการให้ความรู้ ตลาดอนุพันธ์ได้รับการสนับสนุนจาก The Options Industry Council (OIC) ซึ่งเป็นหน่วยงานที่มีบทบาทสำคัญในการให้ความรู้เกี่ยวกับออปชั่น ซึ่งเกิดขึ้นจากความร่วมมือและการสนับสนุนด้านเงินทุนจากตลาดหลักทรัพย์ชั้นนำในสหรัฐอเมริกา

นอกจากนี้ ตลาดอนุพันธ์ได้ร่วมมือกับ บจก. สำนักหักบัญชี (ประเทศไทย) ในการส่งเสริมการซื้อขาย SET50 Index Options ด้วยการให้ส่วนลดค่าธรรมเนียมการซื้อขาย (Trading Fee) และค่าธรรมเนียมการชำระหนี้ (Clearing Fee) ให้แก่ผู้ลงทุนและบริษัทสมาชิกในอัตราร้อยละ 50 โดยจะเริ่มตั้งแต่วันที่ 1 พฤศจิกายน 2551 ไปถึงสิ้นปี 2552 ซึ่งตลาดอนุพันธ์เชื่อมั่นว่าแผนการส่งเสริมการซื้อขาย SET50 Index Options ทั้งหมดจะช่วยให้ผู้ลงทุนมีความมั่นใจในการซื้อขาย SET50 Index Options ยิ่งขึ้น และทำให้การซื้อขายมีสภาพคล่องมากขึ้น

แม้ว่าที่ผ่านมา การซื้อขายออปชั่นในตลาดอนุพันธ์ยังไม่เป็นที่นิยมมากเท่าที่ควร แต่ปริมาณธุรกรรมในปี 2551 มีการเติบโตสูงพอควร แม้ว่าสภาพตลาดและปัจจัยแวดล้อมต่างๆ ไม่เอื้ออำนวยต่อการซื้อขายเท่าใดนัก โดยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเท่ากับ 7,191 สัญญาต่อวัน หรือคิดเป็นมูลค่าประมาณ 3,737.52 ล้านบาทต่อวัน ซึ่งปริมาณการซื้อขายดังกล่าวเพิ่มขึ้นร้อยละ 62.56 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งปริมาณการซื้อขายส่วนใหญ่เป็นการซื้อขาย SET50 Index Futures

ณ สิ้นเดือนกันยายน 2551 สัดส่วนการซื้อขายของผู้ลงทุนทั่วไปมีสัดส่วนประมาณ ร้อยละ 55 ขณะที่การซื้อขายของผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนต่างประเทศ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 25 และ 20 ตามลำดับ ในส่วนของจำนวนบัญชีซื้อขายอนุพันธ์ มีรวมทั้งสิ้น 13,320 บัญชี เพิ่มขึ้นร้อยละ 74.48 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า สำหรับบริษัทสมาชิกที่ซื้อขายสูงสุด 5 อันดับแรก ได้แก่ บจก. ทรินิตี้ โพลาริส ฟิวเจอร์ส ร้อยละ 13.57 บมจ. หลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ร้อยละ 12.15 บมจ. หลักทรัพย์ ฟิลลิป (ประเทศไทย) ร้อยละ 10.38 บมจ. หลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) ร้อยละ 9.89 และ บมจ. หลักทรัพย์ ซีมิโก้ ร้อยละ 5.34 ■



สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.

❖ ก.ล.ต. ให้ข้อมูลกองทุนรวมที่มีการลงทุนในหลักทรัพย์ของเกาหลีใต้

(28/10/2551) ตามที่ได้เกิดสถานการณ์วิกฤติการเงินทั่วโลก โดยได้มีผลกระทบต่อเศรษฐกิจและค่าเงินของประเทศเกาหลีใต้ ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนมีความกังวลใจในการลงทุนในกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ (Foreign Investment Fund - FIF) ที่เน้นลงทุนหลักทรัพย์ต่างๆ ในประเทศเกาหลีได้นั้น

นายธีระชัย ภูวนาถนรานุบาล เลขาธิการ ก.ล.ต. กล่าวถึงข้อเท็จจริงของเรื่องนี้ว่า “ปัจจุบันมีกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศทั้งหมด 313 กอง มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิประมาณ 3 แสนล้านบาท ในจำนวนนี้เป็นกองทุนรวมที่เน้นลงทุนในหลักทรัพย์ต่างๆ ในประเทศเกาหลีใต้จำนวน 174 กอง คิดเป็นมูลค่าประมาณ 2 แสนล้านบาท หรือคิดเป็น 67% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศทั้งหมด และจากการตรวจสอบข้อมูลของสำนักงาน ก.ล.ต. พบว่า การลงทุนส่วนใหญ่ หรือคิดเป็น 90% ของการลงทุนทั้งหมดในหลักทรัพย์ของเกาหลีใต้เป็นการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล ส่วนที่เหลือซึ่งไม่ถึง 10% เป็นการลงทุนในตราสารที่ธนาคารพาณิชย์และภาคเอกชนของประเทศเกาหลีใต้เป็นผู้ออก

กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศที่เน้นลงทุนในหลักทรัพย์ของเกาหลีใต้เป็นกองทุนปิด ซึ่งผู้ถือหน่วยลงทุนจะไถ่ถอนหน่วยลงทุนได้ต่อเมื่อครบอายุกอง โดยกองทุนรวมจะมีอายุเท่ากับอายุของหลักทรัพย์ที่กองทุนรวมไปลงทุน ซึ่งปัจจุบันกองทุนรวมที่เหลืออยู่ส่วนใหญ่เป็นกองที่มีอายุคงเหลือไม่เกิน 1 ปี และกองทุนรวมเหล่านี้ได้มีการทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนแบบครอบคลุมอายุหลักทรัพย์ที่กองทุนรวมไปลงทุนไว้ 100% (fully-hedge FX) ทั้งนี้ สถาบันการเงินที่เป็นคู่สัญญาในการทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าวก็ไม่ได้ประสบปัญหาทางการเงินแต่อย่างใด

❖ ก.ล.ต. ให้บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมเปิดเผยข้อมูลการลงทุนของกองทุนรวมทุกเดือน

(29/10/2551) เพื่อให้ผู้ลงทุนมีข้อมูลที่ทันต่อเหตุการณ์และเพียงพอต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม ในภาวะที่ตลาดการเงินและการลงทุนทั่วโลกมีความผันผวนจากวิกฤตการณ์ที่เกิดขึ้นกับสถาบันการเงินในหลายประเทศ อีกทั้งเพื่อให้สามารถติดตามผลการดำเนินงานของกองทุนรวมได้ดียิ่งขึ้น สำนักงาน ก.ล.ต. จึงขอความร่วมมือให้บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม (บลจ.) เปิดเผยข้อมูลการลงทุนของกองทุนรวมทุกเดือน จากเดิมที่เปิดเผยทุก 6 เดือน โดยอย่างน้อยให้เปิดเผยข้อมูลดังนี้

1. กรณีกองทุนรวมที่ บลจ. ลงทุนเอง ให้เปิดเผยรายชื่อหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก (กรณีกองทุนรวมผสมให้แยกเปิดเผย 5 อันดับแรกของตราสารทุนและ 5 อันดับแรกของตราสารหนี้) กลุ่มอุตสาหกรรม (sector) 5 อันดับแรก (เฉพาะกองทุนรวมที่ลงทุนในตราสารทุน) น้ำหนักการลงทุนในหลักทรัพย์และกลุ่มอุตสาหกรรมดังกล่าว และอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ที่ลงทุน แบ่งเป็นตราสารหนี้ภาครัฐและภาคเอกชน โดยให้เปิดเผยภายใน 15 วันหลังสิ้นเดือน

ทั้งนี้ ยกเว้นกองทุนรวมที่มีกลยุทธ์การลงทุนครั้งเดียวแล้วถือจนครบกำหนดอายุตราสาร ซึ่งได้เปิดเผยข้อมูลการลงทุนไว้ในหนังสือชี้ชวนแล้วไม่ต้องเปิดเผยข้อมูลการลงทุนเพิ่มเติมอีก

2. กรณีกองทุนรวมที่ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอื่น ให้เปิดเผยข้อมูลการลงทุนเท่าที่กองทุนรวมที่ไปลงทุนเปิดเผย โดยให้บลจ.เปิดเผยข้อมูลภายใน 15 วันหลังจากวันที่กองทุนรวมที่ไปลงทุนเปิดเผยข้อมูลการลงทุน

อนึ่ง ผู้ลงทุนสามารถดูข้อมูลการลงทุนของกองทุนรวมได้ที่หน้าเว็บไซต์ของแต่ละ บลจ. โดยเริ่มตั้งแต่ข้อมูลการลงทุน ณ เดือนตุลาคม 2551 ซึ่งกองทุนรวมตามข้อ 1 จะเปิดเผยวันที่ 15 พฤศจิกายน 2551 เป็นต้นไป ทั้งนี้ การเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวไม่รวมถึงกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์

❖ ก.ล.ต. แจกการมีพลีใช้บังคับประกาศการให้ใบอนุญาตตัวแทนซื้อขาย Gold Futures และประกาศพ่อนคลายหลักเกณฑ์การกำกวมข้อหลักทรัพย์เพื่อกระตุ้นการซื้อขายในตลาดหุ้น

(18/11/2551) ก.ล.ต. ประกาศกำหนดหลักเกณฑ์การให้ใบอนุญาตตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าซึ่งจำกัดเฉพาะสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องทองคำ (Broker ของ Gold Futures) เพื่อให้เป็นช่องทางหนึ่งให้ผู้ประกอบธุรกิจซื้อขายทองคำมีส่วนร่วมในธุรกิจซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าทองคำรวมทั้งคณะกรรมการตลาดทุนประกาศผ่อนคลายหลักเกณฑ์การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อส่งเสริมการซื้อขายหุ้นและสนับสนุนการซื้อขายหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในช่วงที่เกิดวิกฤตเศรษฐกิจนั้น มีผลบังคับใช้แล้ว ดังนี้

1. ประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กข. 16/2551 เรื่อง การอนุญาตการประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าซึ่งจำกัดเฉพาะสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องทองคำ มีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 16 พฤศจิกายน พ.ศ. 2551 ผู้ที่สนใจจะประกอบธุรกิจดังกล่าวสามารถยื่นคำขออนุญาตต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ได้ตั้งแต่วันที่นี้เป็นต้นไป หรือสอบถามรายละเอียดที่ฝ่ายใบอนุญาตหลักทรัพย์ สำนักงาน ก.ล.ต. โทร 0-2263-6140 หรือ 0-2695-9552

2. ประกาศคณะกรรมการตลาดทุนที่ ทจ. 27/2551 เรื่องข้อกำหนดพิเศษเกี่ยวกับการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ เพื่อบรรเทาผลกระทบจากวิกฤตการเงินในต่างประเทศ มีผลใช้บังคับเป็นระยะเวลา 3 เดือนตั้งแต่วันที่ 17 พฤศจิกายน พ.ศ. 2551 โดยสรุปสาระที่แก้ไข ได้แก่

- ยกเลิกจำนวนหุ้นขั้นต่ำที่ต้องทำคำเสนอซื้อสำหรับกรณีการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์แบบซื้อบางส่วน (Partial Tender Offer) จากเดิมที่กำหนดให้ต้องทำคำเสนอซื้ออย่างน้อย 10% ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมด
- กรณีบริษัทมีการซื้อหุ้นคืนจนทำให้สิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้นรายใดถึงหรือข้าม 25% 50% หรือ 75% ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมด (Trigger Point) หลักเกณฑ์ได้ผ่อนคลายให้ผู้ถือหุ้นรายดังกล่าวสามารถซื้อหุ้นเพิ่มได้ในจำนวนเท่ากับจำนวนที่สามารถซื้อได้โดยที่ยังไม่ถึง Trigger Point ก่อนที่บริษัทจะมีการซื้อหุ้นคืน

ทั้งนี้ ผู้สนใจสามารถดูรายละเอียดของประกาศทั้งสองฉบับได้ในเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต. (www.sec.or.th) ■

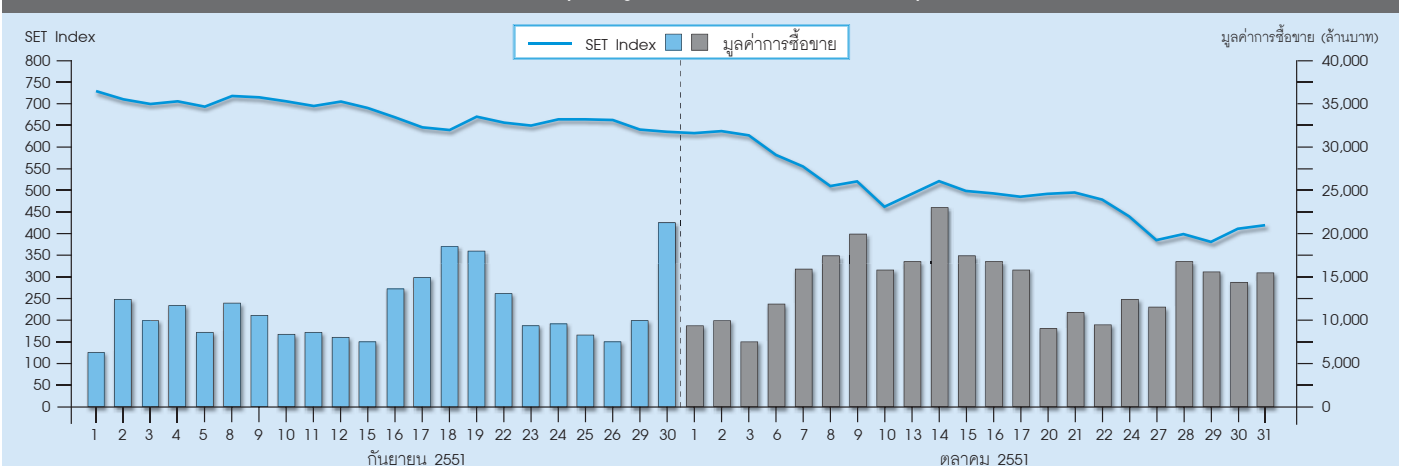


สถิติสำคัญประจำเดือน

	ตุลาคม 2551	กันยายน 2551	เปลี่ยนแปลง จำนวน	%
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย				
การซื้อขาย				
มูลค่าการซื้อขายรวม (ล้านบาท)	318,020.63	252,214.40	65,806.23	26.09
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	14,455.48	11,464.29	2,991.19	26.09
ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ (SET Index)				
สูงสุด (วันที่)	597.69 (2)	675.22 (1)	- 77.53	- 11.48
ต่ำสุด (วันที่)	384.15 (29)	596.54 (30)	- 212.39	- 35.60
ปิด	416.53	596.54	- 180.01	- 30.18
SET50 Index				
สูงสุด (วันที่)	418.50 (2)	478.05 (1)	- 59.55	- 12.46
ต่ำสุด (วันที่)	261.30 (29)	417.23 (30)	- 155.93	- 37.37
ปิด	288.76	417.23	- 128.47	- 30.79
SET100 Index ^{1/}				
สูงสุด (วันที่)	899.70 (2)	1,028.31 (1)	- 128.61	- 12.51
ต่ำสุด (วันที่)	557.90 (29)	897.54 (30)	- 339.64	- 37.84
ปิด	615.21	897.54	- 282.33	- 31.46
ETF				
TDEX				
สูงสุด (วันที่)	4.35 (1)	4.87 (1)	- 0.52	- 10.68
ต่ำสุด (วันที่)	2.71 (29)	4.06 (30)	- 1.35	- 33.25
ปิด	2.95	4.32	- 1.37	- 31.71
ENGY				
สูงสุด (วันที่)	3.66 (1)	4.14 (1)	- 0.48	- 11.59
ต่ำสุด (วันที่)	2.20 (28)	3.32 (18)	- 1.12	- 33.73
ปิด	2.44	3.64	- 1.2	- 32.97
เปิด	7.00	4.92	2.08	42.28
เงินปันผลตอบแทนเฉลี่ย (ร้อยละ)				
อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิเฉลี่ย	6.33	9.06	- 2.73	- 30.13
มูลค่าตามราคาตลาดรวม ^{2/} (ล้านบาท)	3,322,571.67	4,731,235.33	- 1,408,663.66	- 29.77
บริษัทจดทะเบียนและหลักทรัพย์จดทะเบียน				
จำนวนบริษัทจดทะเบียนรวม	477	479	- 2	
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเข้าใหม่	-	-		
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเพิกถอน	2	-		
จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนรวม	582	588	- 6	
ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai)				
การซื้อขาย				
มูลค่าการซื้อขายรวม (ล้านบาท)	1,574.16	1,501.87	72.29	4.81
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	71.55	68.27	3.28	4.80
mai Index				
สูงสุด (วันที่)	216.31	238.83 (10)	- 22.52	- 9.43
ต่ำสุด (วันที่)	154.62	216.93 (30)	- 62.31	- 28.72
ปิด	162.5	216.93	- 54.43	- 25.09
มูลค่าตามราคาตลาดรวม ^{2/} (ล้านบาท)	22,045.94	29,582.48	- 7,536.54	- 25.48
บริษัทจดทะเบียนและหลักทรัพย์จดทะเบียน				
จำนวนบริษัทจดทะเบียนรวม	49	49	-	
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเข้าใหม่	-	-		
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเพิกถอน	-	-		
จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนรวม	57	57	-	
ตลาดตราสารหนี้				
มูลค่าการซื้อขายรวม (ล้านบาท)	18.05	10.18	7.87	77.31
มูลค่าคงค้างหุ้นกู้จดทะเบียนรวม (ล้านบาท)	471,403.83	469,603.83	1,800	0.38
มูลค่าคงค้างพันธบัตรรัฐบาลรวม (ล้านบาท)	3,565,510.29	3,670,158.24	- 104,647.95	- 2.85
มูลค่าคงค้างหน่วยลงทุน (Bond-related Fund) (ล้านบาท)	5,455.44	5,272.72	182.72	3.47
จำนวนหุ้นกู้จดทะเบียนรวม	94	93	1	
จำนวนพันธบัตรรัฐบาล	569	584	- 15	
จำนวนหน่วยลงทุน (Bond-related Fund)	1	1	-	
จำนวนหุ้นกู้เข้าใหม่	4	-		
จำนวนพันธบัตรรัฐบาลเข้าใหม่	21	49		
จำนวนหุ้นกู้หมดอายุ	3	-		
จำนวนพันธบัตรรัฐบาลหมดอายุ	36	31		

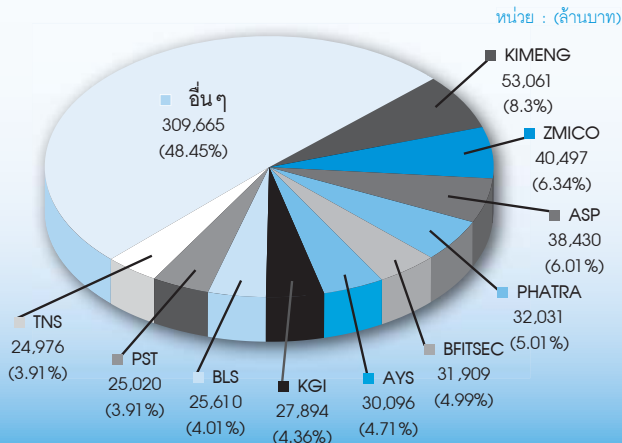
หมายเหตุ 1/ SET100 Index เริ่มเผยแพร่ตั้งแต่วันที่ 3 พฤษภาคม 2548 โดยใช้ราคาหลักทรัพย์ในวันที่ 29 เมษายน 2548 เป็นวันฐานในการคำนวณ และมีค่าดัชนีเท่ากับ 1,000 จุด
2/ ไม่รวมโบสถ์คงแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DWF) โบสถ์คงแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิง (DR) หน่วยลงทุน และตราสารหนี้

การเคลื่อนไหวดัชนีราคาหุ้นและมูลค่าการซื้อขาย กันยายน - ตุลาคม 2551



10 อันดับบริษัทสมาชิกที่มีมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์สูงสุด
ประจำเดือนตุลาคม 2551

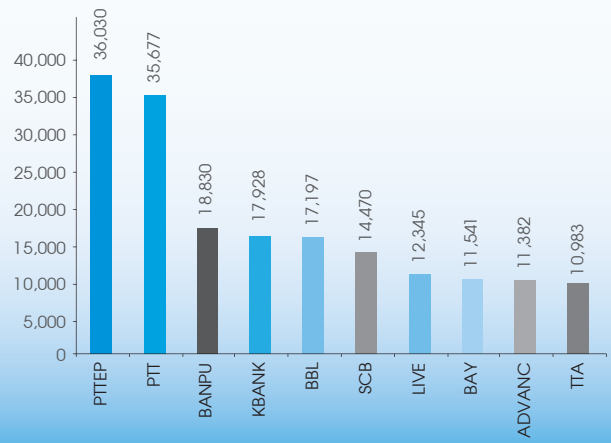
ตุลาคม 2551



10 อันดับหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าการซื้อขายมากที่สุด
ประจำเดือนตุลาคม 2551

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)

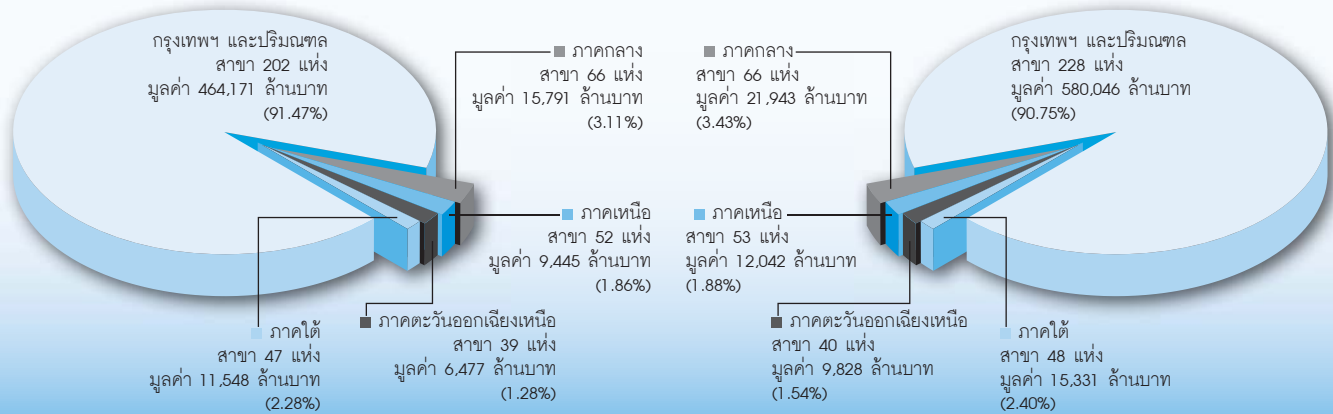
ตุลาคม 2551



การซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์รวมแต่ละภาคเดือนกันยายน และ ตุลาคม 2551

กันยายน 2551

ตุลาคม 2551



ข้อมูลสถิติทางธุรกิจหลักทรัพย์

	ตุลาคม 2551	กันยายน 2551
มูลค่าการซื้อขายของบัญชี Margin (% ของมูลค่าซื้อขายทั้งหมด)	13.78	13.78
มูลค่าการซื้อขายของบัญชี Cash (% ของมูลค่าซื้อขายทั้งหมด)	86.22	86.22
จำนวนลูกค้าที่เปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ * (Open Account) (บัญชี)	535,486	531,432
จำนวนลูกค้าที่มีการซื้อขาย * (Active Account) (บัญชี)	114,957	102,818

* ข้อมูลเฉพาะบริษัทสมาชิกที่เปิดดำเนินการ

การซื้อขายหลักทรัพย์แยกตามกลุ่มผู้ลงทุน*

หน่วย : ล้านบาท

กลุ่มผู้ลงทุน	ตุลาคม 2551				กันยายน 2551			
	ซื้อ	%	ขาย	%	ซื้อ	%	ขาย	%
ผู้ลงทุนต่างประเทศ (สถาบัน+รายย่อย)	62,929.68	19.69	78,502.48	24.56	55,426.73	21.85	82,992.50	32.71
ผู้ลงทุนสถาบันในประเทศ**	60,483.44	18.93	61,150.94	19.14	52,759.61	20.79	44,109.25	17.39
ผู้ลงทุนทั่วไปในประเทศ	196,181.67	61.38	179,941.37	56.30	145,529.94	57.36	126,614.53	49.90
รวม	319,594.79	100	319,594.79	100	253,716.28	100	253,716.28	100

* รวมการซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ mai (ตลาดหลักทรัพย์ mai เริ่มซื้อขายหลักทรัพย์ 17 กันยายน 2544)

** ประกอบด้วย บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ธนาคาร บริษัทเงินทุน บริษัทประกันวินาศภัย บริษัทประกันชีวิต นิติบุคคลประเภทบริษัท และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ



ประสบการณ์ของตลาดทุนไทย ในการนำมาตรฐานการกำกับดูแล และมาตรฐานทางการบัญชีที่เป็น สากลมาถือปฏิบัติ (1)

ดร.อังครัตน์ เพรียบจริยวัฒน์¹

บทคัดย่อ

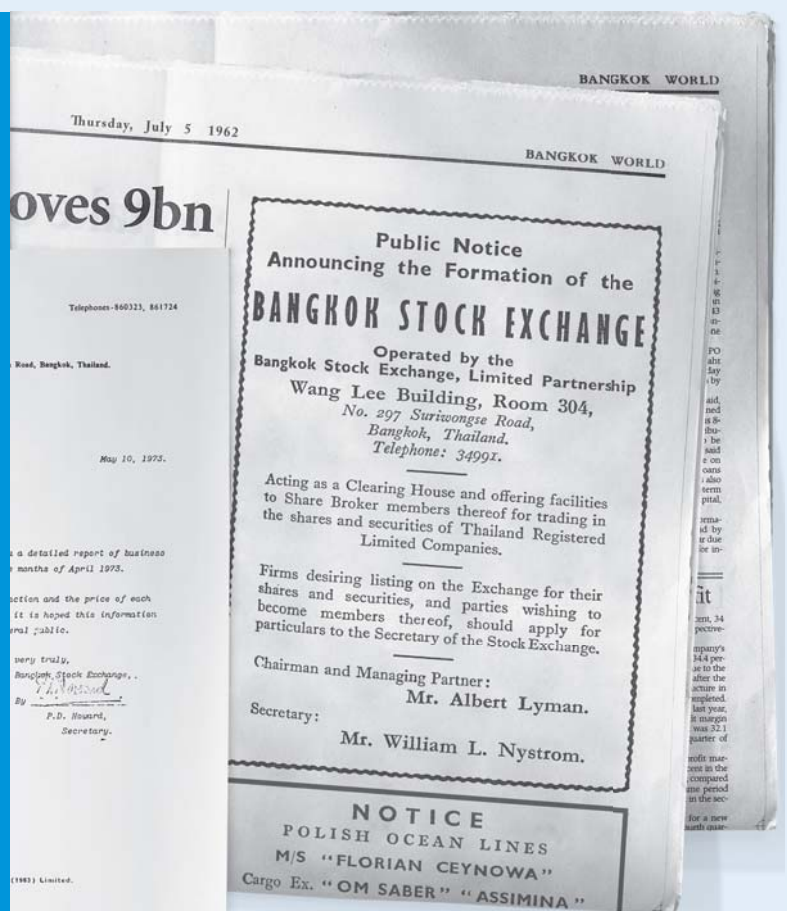
บทความนี้นำเสนอความสำเร็จของตลาดทุนไทยในการปฏิบัติตามมาตรฐานสากลเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการ มาตรฐานการบัญชี และมาตรฐานการสอบบัญชี หลังจากวิกฤตการณ์ทางการเงินของภูมิภาคในปี 2540 ประโยชน์ที่ประเทศไทยคาดว่าจะได้รับ และความท้าทายที่ยังคงมีอยู่ในการปฏิบัติตามมาตรฐานสากลเหล่านี้

บทนำ

ความเป็นมาของตลาดทุนไทย

ตลาดทุนในประเทศไทยเริ่มต้นขึ้นในปี 2505 เมื่อภาคเอกชนรวมตัวกันจัดตั้งตลาดหุ้นกรุงเทพในรูปแบบของห้างหุ้นส่วนและต่อมาได้จดทะเบียนเป็นบริษัทจำกัดในปี 2506 การดำเนินงานของตลาดหุ้นในระยะแรกมีปริมาณการซื้อขายไม่มากนัก และได้หยุดดำเนินการ เมื่อ 2513 เป็นที่เชื่อกันว่าความล้มเหลวของตลาดทุนแห่งนี้เกิดขึ้น เนื่องจากไม่ได้รับความสนับสนุนจากรัฐบาลและการขาดความเข้าใจของนักลงทุน

อย่างไรก็ตาม แนวคิดการมีตลาดหลักทรัพย์ที่เป็นระเบียบและได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาลเริ่มได้รับความสนใจ มากขึ้นในระยะต่อมา โดยในแผนการพัฒนาศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 2 (พ.ศ. 2510 - 2514) ได้เสนอให้มีการจัดตั้งตลาดทุนเพื่อเป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งต่อมาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้เริ่มเปิดดำเนินการเมื่อวันที่ 30 เมษายน 2518



จากหนังสือการเดินทางชีวิต (หนังสือที่ระลึกครบรอบ 30 ปี ตลาดหลักทรัพย์ฯ)

¹ รองศาสตราจารย์ คณะบริหารธุรกิจ สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์ และที่ปรึกษา ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ความเห็นในบทความนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้เขียน และไม่เกี่ยวข้องกับองค์กรใดๆ

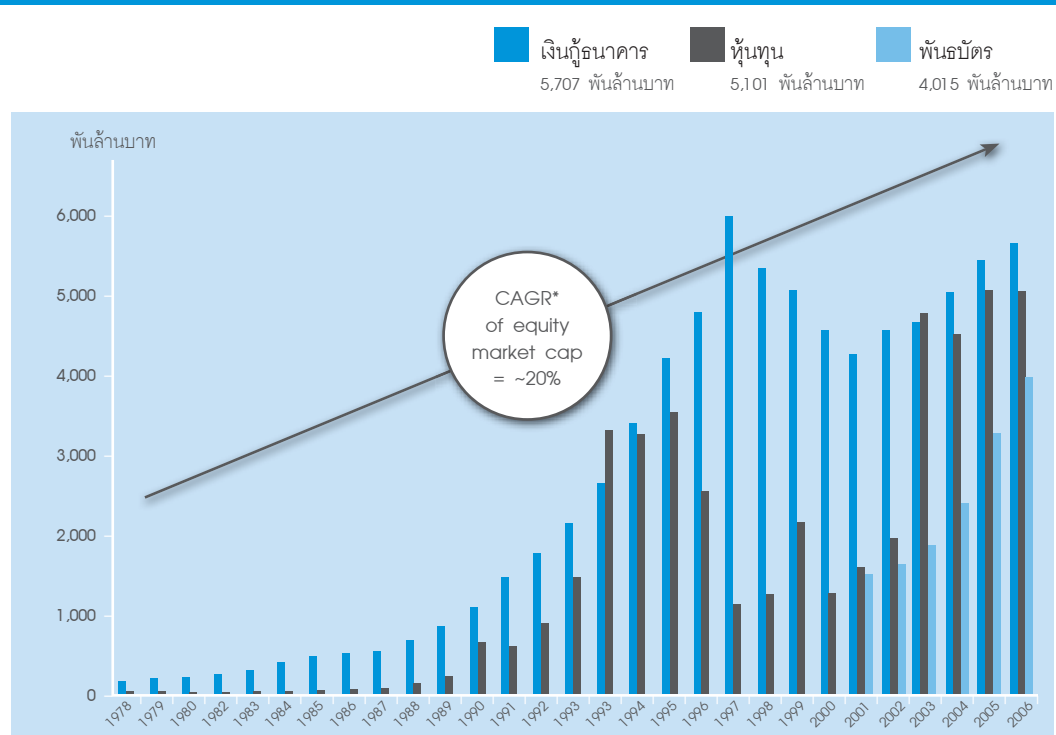
บทความนี้เขียนขึ้นจากผลงานการนำเสนอในการสัมมนา "Contributions of Professional Accountants in the Development of a Healthy Stock Exchange and Capital Market" จัดโดย Association of Chartered Certified Accountants (ACCA) Global ที่กรุงเทพมหานคร เมื่อ 4 เมษายน 2551

วิกฤติเศรษฐกิจปี 2540

ตลอดกว่า 30 ปีของการดำเนินงาน ตลาดหลักทรัพย์เคลื่อนไหวยขึ้นและลงจากปัจจัยทั้งภายในและภายนอกประเทศ อย่างไรก็ตาม การเกิดวิกฤติเศรษฐกิจปี 2540 เป็นเหตุการณ์สำคัญที่สุดที่ทำให้ประเทศไทยมีการปรับปรุงให้มาตรฐานการบัญชีและมาตรฐานการสอบบัญชีของประเทศสอดคล้องกับมาตรฐานสากล วิกฤติการณ์เศรษฐกิจดังกล่าวเป็นบทเรียนสำคัญที่แสดงให้เห็นถึงอันตรายของการมีระบบการกำกับดูแลกิจการที่อ่อนแอ ข้อมูลการเงินที่ไม่ถูกต้อง และการขาดความเข้าใจและการบริหารความเสี่ยงที่เพียงพอ

หลังจากวิกฤติการณ์ดังกล่าว ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ทำหน้าที่เป็นแหล่งระดมทุนสำคัญ ซึ่งนับตั้งแต่ปี 2540 เป็นต้นมา บริษัทจดทะเบียนของไทยได้ระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์เป็นจำนวนกว่า 44.8 พันล้านบาท (ประมาณ 1.8 ล้านล้านบาท) ซึ่งสูงกว่าจำนวนที่ระดมผ่านทางธนาคารพาณิชย์ในช่วงเวลาเดียวกันถึงกว่า 1.8 เท่า แนวโน้มนี้แสดงให้เห็นถึงบทบาทที่เพิ่มขึ้นของตลาดหลักทรัพย์ต่อเศรษฐกิจไทย ตามที่แสดงไว้ในรูปต่อไปนี้

ตลาดหลักทรัพย์ไทยมีบทบาทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในฐานะแหล่งระดมทุน



* CAGR: Compound Annual Growth Rate

Source: for equity - SET and mai, as of 29 December 2006;

for bank lending and bond (include both government and corporate bond) - BOT as of December 2006

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
The Stock Exchange of Thailand

เป็นที่เชื่อกันว่าวิกฤติเศรษฐกิจปี 2540 เกิดจากระบบโครงสร้างการเงินของประเทศที่อ่อนแอจากการที่ธนาคารเป็นศูนย์กลางของระบบเศรษฐกิจ ในช่วงเวลาดังกล่าว บริษัทส่วนใหญ่มีการกู้ยืมเงินจำนวนมากและส่วนใหญ่เป็นการกู้ยืมในสกุลเงินต่างประเทศ

ในเวลานั้น แม้ว่าตลาดทุนจะมีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว แต่ก็มีพัฒนาการอย่างมากเช่นกันจากการขาดสภาพคล่องในตลาด เนื่องจากจำนวนหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายมีไม่มากและกระจุกตัวอยู่ในกลุ่มของสถาบันการเงินและอสังหาริมทรัพย์

องค์การสากลระดับโลกโดยเฉพาะองค์การเพื่อความร่วมมือและการพัฒนาทางเศรษฐกิจ (Organisation for Economic Co-operation and Development หรือ OECD) และธนาคารโลก (World Bank) ได้ระบุว่าการขาดความโปร่งใสและความอ่อนแอของระบบการกำกับดูแลกิจการของบริษัทไทยเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้เกิดวิกฤติทางการเงินในปี 2540

ประเทศไทยได้รับข้อคิดเห็นและคำแนะนำในทุกๆ ด้านที่เกี่ยวข้องกับวิกฤติการณ์ครั้งนี้ องค์การสำคัญระดับโลกหลายแห่งได้เสนอแนะให้มีการปฏิรูปตลาดทุนเพื่อให้ตลาดทุนสามารถดึงดูดทั้งนักลงทุนและผู้ออกตราสาร โดยธนาคารโลกได้แนะนำให้มีการดำเนินการในส่วนที่เกี่ยวกับการระดมทุนและโครงสร้างการกำกับดูแลกิจการ ดังนี้²

1. เพิ่มการติดตามตรวจสอบบริษัท
2. ปรับปรุงวิธีปฏิบัติด้านการบัญชีและการเปิดเผยข้อมูล
3. เพิ่มความเข้มงวดในการบังคับใช้กฎหมายการกำกับดูแลกิจการ
4. ส่งเสริมสถาบันที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในตราสารทุน
5. ปรับปรุงโครงสร้างการกำกับดูแลกิจการ
6. เพิ่มความเข้มแข็งของสถาบันต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุน

จากข้อคิดเห็นและคำแนะนำต่างๆ ที่ได้รับ ประเทศไทยได้ดำเนินการเปลี่ยนแปลงในหลายๆ ด้านด้วยกัน มีการปรับปรุงกฎหมายต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัทและสถาบันการเงินให้สอดคล้องกับข้อกำหนดที่เป็นสากล เช่น กฎเกณฑ์ทางการบัญชีและการกำกับดูแลกิจการ

มาตรฐานและกฎเกณฑ์ที่สอดคล้องกับข้อกำหนดสากล

ส่วนนี้จะกล่าวถึงการที่ประเทศไทยได้มีการปรับปรุงมาตรฐานของการกำกับดูแลกิจการ มาตรฐานการบัญชีและมาตรฐานการสอบบัญชีให้เป็นไปตามมาตรฐานขององค์การสากลอย่าง OECD IASB และ IFAC

องค์การเพื่อความร่วมมือและการพัฒนาทางเศรษฐกิจ (Organisation for Economic Co-operation and Development: OECD) เป็นการประชุมที่รัฐบาลของ 30 ประเทศทำงานร่วมกันเพื่อถกเถียงถึงความท้าทายทางเศรษฐกิจ สังคม และการกำกับดูแลที่เกิดจากโลกาภิวัตน์ โดย OECD ได้กำหนดหลักการของการกำกับดูแลกิจการ (2004) ใน 6 ด้าน ดังนี้

1. ความมั่นใจในเกณฑ์ของโครงสร้างการกำกับดูแลกิจการที่มีประสิทธิภาพ
2. สิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้น
3. การปฏิบัติที่เท่าเทียมกันต่อผู้ถือหุ้น
4. บทบาทของผู้มีส่วนได้เสียในการกำกับดูแลกิจการ
5. การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส
6. ความรับผิดชอบของคณะกรรมการ

คณะกรรมการมาตรฐานการบัญชีระหว่างประเทศ (The International Accounting Standards Board: IASB) เป็นผู้กำหนดมาตรฐานการบัญชีที่เป็นอิสระและระดมทุนแบบเอกชนซึ่งทำหน้าที่พัฒนามาตรฐานการบัญชีสากล ได้แก่ มาตรฐานการบัญชีระหว่างประเทศและมาตรฐานการรายงานระหว่างประเทศ (International Accounting Standards: IAS และ International Financial Reporting Standards: IFRS) เพื่อช่วยในการตัดสินใจทางเศรษฐกิจของผู้ลงทุนในตลาดทุนทั่วโลก โดยจะทำงานร่วมกับองค์กรผู้กำหนดมาตรฐานการบัญชีของประเทศเพื่อให้มาตรฐานการบัญชีของประเทศต่างๆ ในโลกสอดคล้องกัน

² Thailand's Corporate Financing and Corporate Governance Structures, The World Bank Policy Research Working Paper, 2003.

สถาบันบัญชีระหว่างประเทศ (International Federation of Accountants: IFAC) เป็นองค์กรสากลของผู้ประกอบวิชาชีพบัญชี มี 157 องค์กรใน 123 ประเทศเป็นสมาชิกเพื่อดูแลส่วนได้เสียของสาธารณชนโดยส่งเสริมให้นักบัญชีทั่วโลกมีคุณภาพสูงในการปฏิบัติงาน คณะกรรมการมาตรฐานการสอบบัญชีและการสร้างความเชื่อมั่นระหว่างประเทศ (International Auditing and Assurance Standards Board: IAASB) เป็นคณะกรรมการอิสระของ IFAC ซึ่งทำหน้าที่กำหนดมาตรฐานที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบบัญชี การสอบทาน การให้ความเชื่อมั่นอื่น การควบคุมคุณภาพและบริการที่เกี่ยวข้องอื่นๆ IAASB ยังทำหน้าที่ช่วยส่งเสริมการปรับเข้าหากันระหว่างมาตรฐานของประเทศและมาตรฐานระหว่างประเทศเพื่อยกระดับคุณภาพและความเป็นอันหนึ่งอันเดียวกันของวิธีปฏิบัติของผู้ประกอบวิชาชีพบัญชีทั่วโลก และเพื่อเพิ่มความเชื่อมั่นของสาธารณชนต่อรายงานการเงิน



ความจำเป็นของการมีมาตรฐานที่เป็นสากล

แม้ว่าก่อนเกิดวิกฤตการณ์ 2540 มาตรฐานการกำกับดูแลกิจการ มาตรฐานการบัญชีและมาตรฐานการสอบบัญชีของไทยส่วนใหญ่จะจัดทำขึ้นจากมาตรฐานสากล นักลงทุนต่างชาติยังคงมองว่าประเทศไทยไม่ได้ปฏิบัติตามมาตรฐานสากลเหล่านี้ ความสอดคล้องกับมาตรฐานสากลเป็นสิ่งที่จำเป็นเนื่องจากหากประเทศใดก็ตามต้องการได้รับเงินทุนจากต่างประเทศ ประเทศนั้นๆ จำเป็นต้องปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ที่นักลงทุนเหล่านั้นกำหนด รวมทั้งจะต้องมีโครงสร้างและมาตรฐานการเงินที่เป็นที่ยอมรับกันทั่วโลก

ในหลักการของการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสทางการเงิน OECD ได้ระบุว่า “การใช้มาตรฐานและการปฏิบัติที่เป็นสากลของการบัญชี การสอบบัญชี และการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินจะช่วยให้เกิดความโปร่งใสและข้อมูลของประเทศต่างๆ สามารถเปรียบเทียบกันได้ เป็นผลให้ตลาดมีวินัยเพิ่มขึ้นและส่งผลกระทบต่อเนื่องทำให้วิธีปฏิบัติเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการที่ดีได้รับการปรับปรุงให้ดีขึ้น”

ข้อความข้างต้นเน้นถึงความสำคัญของมาตรฐานการบัญชีและมาตรฐานการสอบบัญชีที่เป็นสากลในการทำให้การกำกับดูแลกิจการดีขึ้นและส่งผลต่อให้มูลค่าและการเจริญเติบโตของกิจการเพิ่มสูงขึ้น และหากบริษัททั้งหมดในตลาดทุนมีระบบซึ่งสอดคล้องกับมาตรฐานสากลก็จะมีผลให้ตลาดทุนมีการขยายตัวเพิ่มขึ้นและเข้มแข็งมากขึ้น ทำให้เศรษฐกิจของประเทศมีการพัฒนาอย่างยั่งยืน ■

>> โปรดติดตาม การปฏิบัติตามมาตรฐานสากลของประเทศไทยในด้านการกำกับดูแลกิจการ มาตรฐานการบัญชีและมาตรฐานการสอบบัญชี รวมถึงประโยชน์ที่ได้รับจากการใช้มาตรฐานสากลเหล่านี้ ในฉบับหน้า

Contract Adjustment ...

เรื่องใหม่ที่น่ารู้ใน Single Stock Futures (1)

ปีที่ 4 ฉบับที่ 6 ตุลาคม 2551

โดย ไมตรี เอื้อจิตอนันตกุล

อาจารย์ประจำหลักสูตรปริญญาตรี
วิทยาลัยการจัดการ มหาวิทยาลัยมหิดล

TFEX Newsletter ฉบับที่แล้วเราได้ทำความรู้จักกับลักษณะและหน้าตาของ Single Stock Futures หรือฟิวเจอร์สที่อ้างอิงกับหุ้นรายตัวกันไปแล้ว ซึ่งเราได้ทิ้งท้ายไว้ว่าเราจะมาติดตามกันต่อไปในรายละเอียดเกี่ยวกับการปรับลักษณะของสัญญา (Contract Adjustment) ซึ่งมีสาเหตุมาจากการประกาศหรือการดำเนินการใดๆ ของบริษัทจดทะเบียน (Corporate Actions) ของหุ้นที่เป็นสินทรัพย์อ้างอิงของฟิวเจอร์ส ซึ่งการดำเนินการดังกล่าวจะมีผลต่อราคาหุ้น รวมไปถึงราคาของฟิวเจอร์สที่อ้างอิงกับหุ้นนั้นๆ ดังนั้นตลาดอนุพันธ์ (TFEX) จึงต้องมีการปรับลักษณะของสัญญาเพื่อให้มูลค่าสัญญาของผู้ลงทุนแต่ละรายใน TFEX มีมูลค่าคงเดิมหรือมีการเปลี่ยนแปลงน้อยที่สุดในทางปฏิบัติ

ดังนั้น ใน TFEX Newsletter ฉบับนี้จึงจะมาอธิบายกันต่อไปในเรื่อง Corporate Actions และ Contract Adjustment

ทำความเข้าใจ Corporate Actions

ภายหลังจากที่บริษัทจดทะเบียนได้มีการประกาศถึงการดำเนินการใดๆ ที่จะมีผลต่อมูลค่าหุ้นของบริษัท TFEX จะพิจารณาว่าการดำเนินการดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียนทำให้ผู้ถือฟิวเจอร์สฝ่ายหนึ่งฝ่ายใดได้ประโยชน์ ขณะที่อีกฝ่ายเสียประโยชน์หรือไม่ หาก Corporate Actions ดังกล่าวทำให้เกิดความไม่ยุติธรรมแก่ผู้ถือฟิวเจอร์สฝ่ายใดฝ่ายหนึ่ง TFEX จะมีการปรับลักษณะของสัญญา Single Stock Futures หรือ กำหนดแนวทางอื่นเพื่อให้ผู้ถือฟิวเจอร์สไม่ได้รับผลกระทบหรือได้รับผลกระทบน้อยที่สุดเท่าที่จะเป็นไปได้ในทางปฏิบัติ โดยวิธีหลักๆ ที่ใช้ในการลดผลกระทบของ Corporate Actions มีดังนี้

- ปรับเงื่อนไขลักษณะของสัญญา ได้แก่ ขนาดของสัญญา (Contract Size) และราคาที่ใช้ชำระราคา (Settlement Price) โดยจะมีการกำหนดสูตรและเงื่อนไขไว้ในกรณีทั่วไป และอาจประกาศเพิ่มเติมได้ในบางกรณี
- ปรับฐานะคงค้างของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Open Position)
- กำหนดให้มีการจ่ายชำระเป็นเงินสด

ทั้งนี้ แนวทางลดผลกระทบดังกล่าวจะมีการนำมาใช้กับ Corporate Actions ทุกกรณีที่สามารถทำให้เกิดการได้หรือเสียประโยชน์ระหว่างผู้ซื้อและผู้ขายฟิวเจอร์ส ทั้งนี้ TFEX ได้ประกาศ Corporate Actions มาตรฐานพร้อมสูตรการปรับลักษณะสัญญาไว้ 4 กรณี ได้แก่

- (1) กรณีการแบ่งแยกหุ้นหรือการรวมหุ้น (Stock Split/Reverse Stock Split)
- (2) กรณีเพิ่มทุนโดยให้สิทธิผู้ถือหุ้นเดิมจองซื้อหุ้นใหม่ (Right Offering)
- (3) กรณีจ่ายปันผลเป็นหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วน (Bonus Issue)
- (4) กรณีการจ่ายเงินปันผลพิเศษ (Extraordinary Dividend)

สำหรับกรณีอื่นๆ นอกเหนือจาก 4 กรณีนี้ TFEX จะพิจารณาและประกาศให้ผู้ลงทุนทราบเป็นรายกรณี

เมื่อมีการแบ่งแยกหุ้นหรือการรวมหุ้น (Stock Split/Reverse Stock Split)

เมื่อบริษัทจดทะเบียนมีการประกาศลดมูลค่าหุ้นที่ตราไว้โดยการแบ่งแยกหุ้นหรือที่นิยมเรียกกันว่าแตกพาร์ (Stock Split) จะทำให้มูลค่าหุ้นลดลงตามสัดส่วนจำนวนหุ้นที่แบ่งหรือแตกออกมา ซึ่งหาก TFEX ไม่มีการดำเนินการใดๆ จะมีผลให้ผู้ซื้อฟิวเจอร์สเสียประโยชน์จากราคาฟิวเจอร์สที่จะลดลงตามราคาหุ้น ในขณะที่ผู้ขายฟิวเจอร์สได้ประโยชน์

ในทางตรงกันข้าม หากบริษัทจดทะเบียนประกาศเพิ่มมูลค่าหุ้นที่ตราไว้โดยการรวมหุ้น (Reverse Stock Split) จะทำให้มูลค่าหุ้นเพิ่มขึ้น และหาก TFEX ไม่มีการดำเนินการใดๆ กับสัญญาฟิวเจอร์ส จะมีผลให้ผู้ซื้อฟิวเจอร์สได้ประโยชน์จากราคาฟิวเจอร์สที่จะเพิ่มขึ้นตาม ในขณะที่ผู้ขายฟิวเจอร์สจะเป็นฝ่ายเสียประโยชน์

จากผลกระทบดังกล่าวอันเกิดจากการแบ่งแยกหุ้นหรือการรวมหุ้น ดังนั้น TFEX จะปรับลักษณะของสัญญา Single Stock Futures (Contract Adjustment) ที่อ้างอิงกับหุ้นที่มีการเปลี่ยนแปลงนั้น เพื่อให้เกิดความเสมอภาคทั้งก่อนและหลังการเปลี่ยนแปลง โดยไม่มีฝ่ายใดได้ประโยชน์หรือเสียประโยชน์จาก Stock Split หรือ Reverse Stock Split นั่นคือ เพื่อให้มูลค่าสัญญาฟิวเจอร์สคงเดิมหรือเปลี่ยนแปลงน้อยที่สุดในทางปฏิบัติ

ตัวอย่างเช่น หากมีการทำ Stock Split จาก 1 หุ้นเดิม เป็น 10 หุ้นใหม่ (แตกพาร์ 1 : 10) ดังนั้นราคาของ Single Stock Futures หลังการเปลี่ยนแปลงควรจะลดลง 10 เท่าด้วย ดังนั้น เพื่อให้มูลค่าสัญญาฟิวเจอร์สคงเดิม จำนวนฐานของ Single Stock Futures ที่ผู้ลงทุนถืออยู่จึงควรจะเพิ่มขึ้น 10 เท่าตามปริมาณหุ้นที่เพิ่มขึ้นเช่นกัน ซึ่งสามารถเขียนเป็นสูตรได้ดังแสดงในตาราง

กรณี	ค่าการปรับ (Factor: F)	ราคาที่ใช้ ชำระ ราคาใหม่	ขนาดของสัญญาใหม่ หรือฐานคิดค้างของ สัญญาใหม่
<u>การแบ่งแยกหุ้นหรือการรวมหุ้น</u> (Stock Split/Reverse Stock Split) โดยหุ้นเก่า X หุ้น แดกหุ้น (หรือรวมหุ้น) เป็นหุ้นใหม่ Y หุ้น	$\frac{X}{Y}$	ราคาเก่า x F	$\frac{\text{ขนาดของสัญญาเก่า}}{F}$

ทั้งนี้ การปรับจำนวนฐานะคงค้างของสัญญา (Open position) จะใช้สูตรเดียวกันกับการปรับขนาดของสัญญา (Contract Size) โดยการเปลี่ยนสูตรจากขนาดของสัญญาเก่า เป็น ฐานะคงค้างของสัญญาเก่า ซึ่งการปรับทั้งสองวิธีจะให้ผลเหมือนกัน นั่นคือ ทำให้มูลค่าสัญญาฟิวเจอร์สคงเดิมทั้งผู้ซื้อและผู้ขาย อย่างไรก็ตาม โดยทั่วไป TFXE จะทำการปรับขนาดของสัญญา (Contract Size) เนื่องจากหากมีการปรับฐานะคงค้าง (Open Position) อาจจะส่งผลกระทบหรือปัญหาในภายหลังอันเกิดจากฐานะคงค้าง (Open Position) ของผู้ลงทุนแต่ละรายที่เปลี่ยนแปลงไป เช่น อาจทำให้ผู้ลงทุนบางรายมีฐานะคงค้างมากขึ้นเกินกว่าระดับ Position Limit ที่ TFXE กำหนด เป็นต้น

ตัวอย่าง บริษัท XYZ ประกาศว่าจะมีการแบ่งแยกหุ้น (Stock Split) จาก 1 หุ้นเดิม เป็น 10 หุ้นใหม่ มีผลให้มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ลดลงจาก 100 บาทต่อหุ้นเป็น 10 บาทต่อหุ้น โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 5 มกราคม

สมมติ ณ วันที่ 4 มกราคม นาย ก. ถือ Stock Futures ของหุ้น XYZ โดยมีรายละเอียดดังนี้

สัญญา	ราคาที่ใช้ชำระราคา	ขนาดของสัญญา	ฐานะค้างของนาย ก.	มูลค่าสัญญา (ราคา x ขนาดสัญญา x ฐานะ)
XYZH09	600	1,000	ซื้อ 15 สัญญา	ซื้อ 9,000,000 บาท
XYZM09	605	1,000	ซื้อ 4 สัญญา	ซื้อ 2,420,000 บาท
XYZU09	606	1,000	ขาย 5 สัญญา	ขาย 3,030,000 บาท
XYZZ09	607	1,000	ขาย 1 สัญญา	ขาย 607,000 บาท

ดังนั้น ในช่วงหลังจากตลาดปิดทำการ
ซื้อขายในวันที่ 4 มกราคม TFEX จะปรับ
ลักษณะของสัญญาของ Stock Futures
ที่อ้างอิงกับหุ้น XYZ ให้สอดคล้องกับการ
เปลี่ยนแปลงโดยมีค่าการปรับ $= \frac{X}{Y} = \frac{1}{10} = 0.1$

ในกรณีที่ TFEX กำหนดให้มีการปรับราคาที่ใช้ชำระราคาและขนาดของสัญญา (ไม่ปรับฐานะคงค้างของสัญญา) ลักษณะของ Stock Futures ที่อ้างอิงกับหุ้น XYZ ใหม่ที่ออกมาทดแทน Stock Futures ตัวเดิมจะมีลักษณะ ดังนี้

สัญญา	ราคาที่ใช้ชำระราคาใหม่	ขนาดของสัญญาใหม่	ฐานะคงค้างของนาย ก.	มูลค่าสัญญา (ราคา x ขนาดสัญญา x ฐานะ)
XYZH09X	$600 \times 0.1 = 60$	$1,000 / 0.1 = 10,000$	ซื้อ 15 สัญญา	ซื้อ 9,000,000 บาท
XYZM09X	$605 \times 0.1 = 60.5$	$1,000 / 0.1 = 10,000$	ซื้อ 4 สัญญา	ซื้อ 2,420,000 บาท
XYZU09X	$606 \times 0.1 = 60.6$	$1,000 / 0.1 = 10,000$	ขาย 5 สัญญา	ขาย 3,030,000 บาท
XYZZ09X	$607 \times 0.1 = 60.7$	$1,000 / 0.1 = 10,000$	ขาย 1 สัญญา	ขาย 607,000 บาท

จะเห็นว่าการแบ่งแยกหุ้น (Stock Split) ทำให้ราคา Stock Futures ลดลง แต่ไม่ทำให้มูลค่าสัญญาที่นาย ก. ถืออยู่ เปลี่ยนไปจากเดิม เนื่องจากมีการปรับลักษณะของสัญญาให้ขนาดของสัญญา มีค่าเพิ่มขึ้นเพื่อชดเชยกัน

อย่างไรก็ตาม เพื่อให้เห็นภาพที่ชัดเจนหาก TFEX กำหนดให้มีการปรับราคาที่ใช้ชำระราคาและฐานะคงค้างของสัญญา (ไม่ปรับขนาดของสัญญา) ในที่นี้จึงขอแสดงตัวอย่างการคำนวณและการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นกับสัญญา Stock Futures ที่อ้างอิงกับหุ้น XYZ ใหม่ที่ออกมาทดแทนซึ่งจะมีลักษณะ ดังนี้

สัญญา	ราคาที่ใช้ชำระราคาใหม่	ขนาดของสัญญา	ฐานคิดค้างใหม่ของนาย ก.	มูลค่าสัญญา (ราคา x ขนาดสัญญา x ฐานะ)
XYZH09X	$600 \times 0.1 = 60$	1,000	$15 / 0.1 =$ ซื้อ 150 สัญญา	ซื้อ 9,000,000 บาท
XYZM09X	$605 \times 0.1 = 60.5$	1,000	$4 / 0.1 =$ ซื้อ 40 สัญญา	ซื้อ 2,420,000 บาท
XYZU09X	$606 \times 0.1 = 60.6$	1,000	$5 / 0.1 =$ ขาย 50 สัญญา	ขาย 3,030,000 บาท
XYZZ09X	$607 \times 0.1 = 60.7$	1,000	$1 / 0.1 =$ ขาย 10 สัญญา	ขาย 607,000 บาท

ในกรณีนี้ แม้ว่าขนาดของสัญญาจะคงเดิม แต่ฐานะของผู้ลงทุนในฟิวเจอร์สมีมากขึ้นเพื่อชดเชยกับราคาที่ปรับลดลง ดังนั้นสัญญาฟิวเจอร์ส ที่นาย ก. ถืออยู่จึงมีมูลค่าคงเดิม

ทั้งนี้ เมื่อบริษัทจดทะเบียนมีการประกาศเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้โดยการแบ่งแยกหุ้นหรือการรวมหุ้น (Stock Split/Reverse Stock Split) TFX จะประกาศให้ผู้ลงทุนทราบรายละเอียดการปรับลักษณะของสัญญา พร้อมทั้งแจ้งให้ผู้ลงทุนทราบว่าราคา ขนาดของสัญญา และฐานะคงค้างใหม่ที่ปรับแล้วมีค่าเป็นเท่าใด

เมื่อมีการให้สิทธิผู้ถือหุ้นเดิมจองซื้อหุ้นใหม่ (Right Issue)

การให้สิทธิผู้ถือหุ้นเดิมจองซื้อหุ้นใหม่ในราคาต่ำกว่าราคาตลาด จะทำให้มูลค่าหุ้นในตลาดลดลง (เกิด Dilution Effect) และทำให้ผู้ซื้อฟิวเจอร์สเสียประโยชน์ ในขณะที่ผู้ขายฟิวเจอร์สได้ประโยชน์ ดังนั้น TFEX จะปรับลักษณะของสัญญา Single Stock Futures เพื่อรักษามูลค่าสัญญาของผู้ลงทุนแต่ละรายให้คงเดิมหรือเปลี่ยนแปลงน้อยที่สุดในทางปฏิบัติซึ่งสามารถเขียนเป็นสูตรได้ดังนี้

กรณี	ค่าการปรับ (Factor: F)	ราคาที่ใช้ชำระราคาใหม่	ขนาดของสัญญาใหม่หรือฐานะคงค้างของสัญญาใหม่
เพิ่มทุนโดยให้สิทธิผู้ถือหุ้นเดิมจองซื้อหุ้นใหม่ (Right Issue) โดยให้สิทธิซื้อหุ้นใหม่จำนวน A หุ้นต่อหุ้นเก่าจำนวน B หุ้น ณ ราคา C บาท/หุ้น	$\frac{B+(A \times C/S)}{A+B}$	ราคาเก่า x F	ขนาดของสัญญาเก่า $\frac{F}{F}$ หรือ $\frac{\text{ราคาเก่า} \times \text{ขนาดของสัญญาเก่า}}{\text{ราคาใหม่}}$

หมายเหตุ: S คือราคาปิดของหุ้นในวันทำการก่อนให้สิทธิจองซื้อหุ้นสามัญแก่ผู้ถือหุ้นเดิม

ทั้งนี้ การปรับฐานะคงค้างของสัญญา (Open position) จะใช้สูตรเดียวกันกับการปรับขนาดของสัญญา (Contract Size) โดยการเปลี่ยนสูตรจากขนาดของสัญญาเก่า เป็น ฐานะคงค้างของสัญญาเก่า ซึ่งการปรับทั้งสองวิธีจะให้ผลเหมือนกัน แต่โดยทั่วไป TFEX จะทำการปรับขนาดของสัญญา (Contract Size) ตามเหตุผลที่ระบุไว้ในหัวข้อที่แล้ว

ตัวอย่าง บริษัท ABC ประกาศว่าจะมีการให้สิทธิจองซื้อหุ้นสามัญแก่ผู้ถือหุ้นเดิม (Right Issue) ในอัตรา 2 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นใหม่ ในราคาหุ้นละ 40 บาท โดยมีผลในวันที่ 10 มีนาคม

สมมติ ในวันที่ 9 มีนาคม ราคาปิดของหุ้น ABC เท่ากับ 100 บาทต่อหุ้น และ Stock Futures ที่อ้างอิงกับหุ้น ABC ที่นาย ข. ถืออยู่มีรายละเอียดของสัญญา ดังนี้

สัญญา	ราคาที่ใช้ชำระราคา	ขนาดของสัญญา	ฐานะคงค้างของนาย ก.	มูลค่าสัญญา (ราคา x ขนาดสัญญา x ฐานะ)
ABCH09	100	1,000	ซื้อ 5 สัญญา	ซื้อ 500,000 บาท
ABCM09	101	1,000	ซื้อ 4 สัญญา	ซื้อ 404,000 บาท
ABCU09	102	1,000	ซื้อ 1 สัญญา	ซื้อ 102,000 บาท
AB CZ09	103	1,000	-	-

ดังนั้น ในช่วงหลังจากตลาดปิดทำการซื้อขายในวันที่ 9 มีนาคม TFEX จะปรับลักษณะของสัญญา Stock Futures ที่อ้างอิงกับหุ้น ABC ให้สอดคล้องกับการให้สิทธิผู้ถือหุ้นเดิมจองซื้อหุ้นใหม่ โดยในกรณีนี้ ค่าการปรับ = $\frac{B+(A \times C/S)}{A+B} = \frac{2+(1 \times 40/100)}{1+2} = 0.80$

ในกรณีที่ TFEX กำหนดให้มีการปรับราคาที่ใช้ชำระราคา และขนาดของสัญญา (ไม่ปรับฐานะคงค้าง) ลักษณะของ Stock Futures ใหม่ที่ออกมาทดแทนจะมีลักษณะ ดังนี้

สัญญา	ราคาที่ใช้ชำระราคาใหม่	ขนาดของสัญญาใหม่	ฐานะคงค้างของนาย ข.	มูลค่าสัญญา (ราคา x ขนาดสัญญา x ฐานะ)
ABCH09X	100 x 0.80 = 80	1,000 / 0.80 = 1,250	ซื้อ 5 สัญญา	ซื้อ 500,000 บาท
ABCM09X	101 x 0.80 = 80.8	1,000 / 0.80 = 1,250	ซื้อ 4 สัญญา	ซื้อ 404,000 บาท
ABCU09X	102 x 0.80 = 81.6	1,000 / 0.80 = 1,250	ซื้อ 1 สัญญา	ซื้อ 102,000 บาท
AB CZ09X	103 x 0.80 = 82.4	1,000 / 0.80 = 1,250	-	-

จะเห็นว่าการให้สิทธิผู้ถือหุ้นเดิมจองซื้อหุ้นใหม่ ทำให้ราคา Stock Futures ที่อ้างอิงกับหุ้น ABC ลดลง แต่ก็ไม่ได้ทำให้มูลค่าสัญญาฟิวเจอร์สที่นาย ข. ถืออยู่เปลี่ยนไปจากเดิม เนื่องจากมีการปรับลักษณะของสัญญา ให้ขนาดของสัญญามีค่าเพิ่มขึ้นเพื่อชดเชยกัน

ทั้งนี้ เมื่อบริษัทจดทะเบียนมีการประกาศให้สิทธิผู้ถือหุ้นเดิมจองซื้อหุ้นใหม่ TFEX จะประกาศให้ผู้ลงทุนทราบรายละเอียดการปรับลักษณะของสัญญา พร้อมทั้งแจ้งให้ผู้ลงทุนทราบว่าราคา ขนาดของสัญญา และฐานะคงค้างใหม่ที่ปรับแล้วมีค่าเป็นเท่าใด

เรายังคงเหลืออีก 2 กรณีที่ยังไม่ได้กล่าวถึง นั่นคือ กรณีที่บริษัทจ่ายปันผลเป็นหุ้น ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วน (Bonus Issue) และกรณีที่มีการจ่ายเงินปันผลพิเศษ (Extraordinary Dividend) โปรดติดตามต่อไปใน TFEX Newsletter ฉบับหน้าครับ ■

TFEX Report

รายงานสรุปการซื้อขายของตลาดอนุพันธ์ ประจำเดือนกันยายน ปี 2551

- ปริมาณการซื้อขายรวม 210,236 สัญญา
- ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน 9,556 สัญญา
- สถานะคงค้างรวม ณ สิ้นเดือน 21,247 สัญญา

SET50 Index Futures

- ปริมาณการซื้อขายรวม 207,386 สัญญา
- ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน 9,427 สัญญา
- สถานะคงค้างรวม ณ สิ้นเดือน 20,811 สัญญา

SET50 Index Options

- ปริมาณการซื้อขายรวม 2,850 สัญญา
- ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน 130 สัญญา
- สถานะคงค้างรวม ณ สิ้นเดือน 436 สัญญา

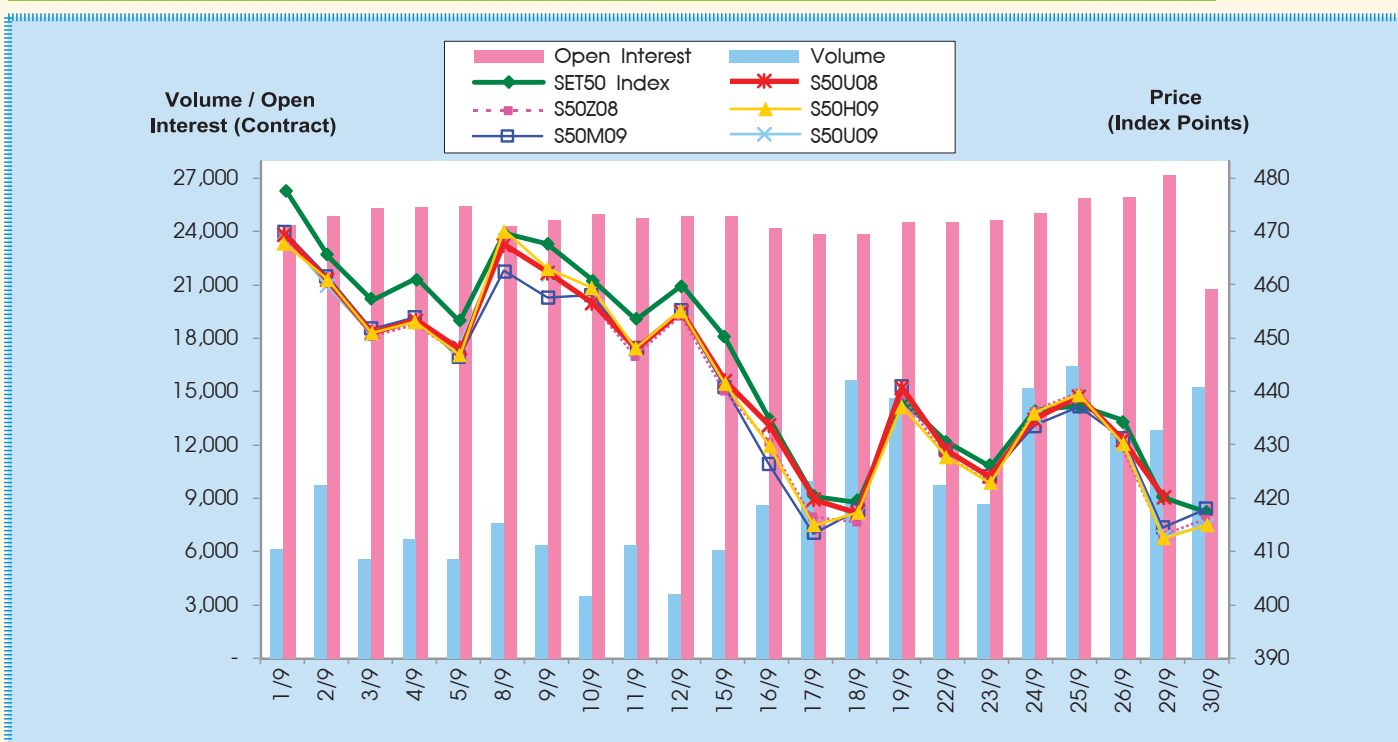
สัญญา	เดือนที่สัญญาครบกำหนด	เปิด*	สูง	ต่ำ	เฉลี่ย	ชำระราคา**	ปริมาณ	สถานะคงค้าง***
S50U08	Sep-08	474.6	475.0	391.1	440.71	420.19	128,811	7,265
S50Z08	Dec-08	474.4	474.7	387.3	425.12	416.1	77,660	20,337
S50H09	Mar-09	468.0	471.0	387.9	423.81	415.6	756	346
S50M09	Jun-09	469.0	469.0	394.3	425.11	417.7	158	127
S50U09	Sep-09	411.5	411.5	411.5	411.50	415.0	1	1

*เปิด หมายถึง ราคาเปิด ณ วันซื้อขายวันแรกของเดือน

**ชำระราคา หมายถึง ราคาที่ใช้ชำระราคา ณ วันซื้อขายวันสุดท้ายของเดือน

***สถานะคงค้าง หมายถึง สถานะคงค้าง ณ วันซื้อขายวันสุดท้ายของเดือน

กราฟแสดงราคาและปริมาณการซื้อขาย SET50 Index Futures ประจำเดือนกันยายน ปี 2551



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



ผู้สนใจสามารถศึกษาเพิ่มเติมเกี่ยวกับ การลงทุนในตราสารอนุพันธ์

ได้จากสื่อความรู้ของสถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน



<< หนังสือ

สามารถซื้อได้ที่ร้านหนังสือชั้นนำทั่วไป
หรือสั่งซื้อทางอินเทอร์เน็ตที่

www.setfinmart.com



<< แหล่งความรู้เพื่อการลงทุน

www.set.or.th หรือ <http://edu.tsi-thailand.org>

www.moneychannel.co.th

money
CHANNEL



จะอยู่ที่ไหน ก็รู้ทันเรื่องลงทุนได้

money
CHANNEL

สถานีโทรทัศน์เพื่อเศรษฐกิจและการลงทุน 24 ชั่วโมง

กิจกรรมตลาดหลักทรัพย์



แนะนำบริษัทฯ เป็นระบบทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

คุณภัทริยา เบญจพลชัย กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้ข้อมูลโครงสร้างพื้นฐานเศรษฐกิจ และความแข็งแกร่งของตลาดทุนไทย โอกาสของการเติบโตของบริษัทจดทะเบียนแก่ผู้ประกอบการและนักลงทุนชาวญี่ปุ่นในกรุงโตเกียว นาโงยาและโอซาก้า ที่สนใจข้อมูลการระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อเป็นทางเลือกหนึ่งในการขยายธุรกิจในประเทศไทย ซึ่งเป็นความร่วมมือกับ บล. พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) และบล.โนมูระ ประเทศญี่ปุ่น โดยมีนักลงทุนชาวญี่ปุ่นร่วมรับฟังข้อมูลถึง 99 บริษัท

TSD ร่วมกับ BBL จัดประชุมกลุ่มผู้เชี่ยวชาญนานาชาติด้านงานศูนย์รับฝากฯ

คุณโสภณดี เลิศมนัสชัย กรรมการผู้จัดการ บ. ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ฯ (TSD) และคุณบดินทร์ อุนากุล ผู้ช่วยผู้จัดการใหญ่ บมจ. ธนาคารกรุงเทพ ให้การต้อนรับ ศ.ดร. อีน ซ็อก ชิน จากศูนย์รับฝากหลักทรัพย์เกาหลี ประธานการประชุมกลุ่มผู้เชี่ยวชาญนานาชาติด้านงานศูนย์รับฝากหลักทรัพย์และสำนักหักบัญชี ครั้งที่ 3 พร้อมผู้เข้าร่วมประชุมจากองค์กรระหว่างประเทศและธนาคารคัสโตเดียนชั้นนำในโอกาสร่วมเป็นเจ้าภาพจัดการประชุมเพื่อหารือถึงแนวทางการพัฒนางานชำระราคาและส่งมอบพันธบัตรระหว่างประเทศ เมื่อวันที่ 10 ตุลาคม 2551 ณ โรงแรม แลนด์มาร์ก กรุงเทพมหานคร



TSD ลงนามกับ TMB เป็นธนาคารผู้ออนเงินปันผล

คุณโสภณดี เลิศมนัสชัย กรรมการผู้จัดการ บ. ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ฯ และคุณศีลวัต สันติวิสิฏฐ์ ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ บมจ. ธนาคารทหารไทย ร่วมลงนามในสัญญาการเป็นธนาคารผู้ออนเงินปันผลแก่ผู้ถือหลักทรัพย์ผ่านบัญชีธนาคาร หรือ e-Dividend เพื่ออำนวยความสะดวกแก่ผู้ถือหุ้น โดยปัจจุบันมีธนาคารพาณิชย์ให้บริการ e-Dividend รวมทั้งสิ้น 13 ราย

เสวนา "Thailand Outlook in Global Recession"

รศ.ดร. เอกชัย นิตยาเกษตรวัฒน์ คณบดีและประธานโครงการสร้าง "CFO มืออาชีพ" คณะบริหารธุรกิจสถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์ ที่ปรึกษา สถาบันวิจัยนครหลวงไทย กรรมการสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ และคุณสุกิจ อุดมศิริกุล ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการอาวุโส สถาบันวิจัยนครหลวงไทย ร่วมวิเคราะห์สถานการณ์ปัญหาวิกฤติการเงินที่เกิดขึ้นในสหรัฐอเมริกาและยุโรป ส่งผลกระทบต่อประเทศไทยอย่างไร ในงานเสวนาหัวข้อ Thailand Outlook in Global Recession จัดโดยตลาดหลักทรัพย์ฯ และสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์



Mutual Fund Fair @ SET

ดร.โอฬาร ไชยประวัติ รองนายกรัฐมนตรี ถ่ายภาพร่วมกับผู้บริหารตลาดหลักทรัพย์ฯ และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนชั้นนำทั้ง 21 แห่งที่ร่วมออกบูธ โดยระดมผู้เชี่ยวชาญ ให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนและเปิดโอกาสให้ผู้ลงทุนซื้อหน่วยลงทุน LTF และ RMF เพื่อประหยัดภาษีเพิ่มขึ้นตามเกณฑ์ใหม่ ในงาน “ตลาดนัดกองทุนรวม Mutual Fund Fair @SET” ซึ่งจัดขึ้น ณ อาคารตลาดหลักทรัพย์ฯ



ตลก. ส่งเสริมความรู้ตลาดทุนแก่มหาวิทยาลัยแม่โจ้

คุณพันธ์ศักดิ์ เวชอนุรักษ์ ประธานระบบการศึกษาตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์ฯ และ รศ.ดร.เทพ พงษ์พานิช อธิการบดี มหาวิทยาลัยแม่โจ้ ร่วมลงนามในบันทึกข้อตกลงโครงการส่งเสริมการเรียนรู้ E-Learning เพื่อองค์กรธุรกิจ หน่วยงานราชการ และสถาบันการศึกษา โดยจัดตั้งระบบอีเลิร์นนิ่งบนเซิร์ฟเวอร์ของมหาวิทยาลัยแม่โจ้ อาทิ หลักสูตรเงินทองต้องใส่ใจ การลงทุนในหุ้น การลงทุนในตราสารหนี้ การลงทุนในกองทุนรวม และความรู้เบื้องต้นเกี่ยวกับอนุพันธ์ เป็นต้น เพื่อใช้เป็นแหล่งค้นคว้าความรู้และข้อมูลด้านการเงิน และการลงทุนแก่นักศึกษา บุคลากร และผู้สนใจทั่วไป



มอบรถกอล์ฟไฟฟ้าแก่มหาวิทยาลัยแม่ฟ้าหลวง

คุณจิราพร คุสุวรรณ ผู้อำนวยการบริหารสถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน และคุณวุฒิ อรุณประโยชน์ ผู้อำนวยการ ฝ่ายบริหารอาคารตลาดหลักทรัพย์ฯ ร่วมมอบรถกอล์ฟไฟฟ้าจำนวน 2 คัน รวมมูลค่า 300,000 บาท แก่ รศ. นวาทอากาศเอก ยุทธนา ตระหง่าน รองอธิการบดี มหาวิทยาลัยแม่ฟ้าหลวงเพื่อใช้รับ - ส่งนักศึกษาและผู้สนใจเยี่ยมชมการดำเนินงานของมหาวิทยาลัย



ทิศทางเศรษฐกิจและตลาดทุนไทย กับวิกฤติการเงินสหรัฐฯ

ดร. บัณฑิต นิจถาวร รองผู้จัดการ ด้านเสถียรภาพสถาบันการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย ดร.ก้องเกียรติ โอภาสวงการ ประธานกรรมการบริหาร บล.เอเซีย พลัส และนายกสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ คุณอดิสร เสริมชัยวงศ์ ผู้ช่วยผู้จัดการ สายผลิตภัณฑ์เงินฝากและการลงทุน บมจ. ธนาคารไทยพาณิชย์ และคุณสุภาว เจริญยิ่ง กรรมการผู้จัดการ บล. ธนชาต ร่วมวิเคราะห์ผลกระทบวิกฤติการเงินสหรัฐฯ ที่มีต่อทิศทางเศรษฐกิจและตลาดทุนไทย ในเสวนาหัวข้อ “ทิศทางเศรษฐกิจและตลาดทุนไทยกับวิกฤติการเงินสหรัฐฯ” จัดโดยตลาดหลักทรัพย์ฯ และสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์

