



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
The Stock Exchange of Thailand

วารสาร ตลาดหลักทรัพย์

ปีที่ 12 ฉบับที่ 6 พฤศจิกายน 2551 วารสารเพื่อความรู้เรื่องการลงทุนและความเคลื่อนไหวในตลาดทุนไทย



สถาบันวิจัยเพื่อตลาดทุน
SET Research Institute



ก้าวใหม่ตลาดทุนไทย หลังวิกฤตการเงินโลก
Modernizing Our Capital Market: A Roadmap to Prosperity
10 November 2008



ก้าวใหม่ตลาดทุนไทย หลังวิกฤตการเงินโลก

SET Awards 2008

รางวัลเกียรติคุณ

สำหรับบริษัทยอดเยี่ยมแห่งปี

Stock Futures

สินค้าใหม่ของ

ตลาดอนุพันธ์

SET in the City 2008...

ดึงดูดผู้ลงทุนเข้าร่วมงาน

กว่า 70,000 คน

ISSN 0859-7871



๙ 770859 787001

สารบัญ

ก้าวใหม่ตลาดทุนไทย
หลังวิกฤตการเงินโลก

3

Stock Futures
สินค้าใหม่ของตลาดอนุพันธ์

6

ประสบการณ์ของตลาดทุนไทย
ในการนำมาตรฐานการกำกับดูแล
และมาตรฐานทางการเงินมาใช้เป็น
สากลมาถือปฏิบัติ (2)

8

บริษัทจดทะเบียนที่กำลังรวมกว่า
สี่แสนล้านบาทในงวด 9 เดือนแรก

12

เมนูเด็ด เล่มดัง

14

ข่าวธุรกิจหลักทรัพย์

16

ข้อมูลสถิติสำคัญ

20

SET in the City 2008... ดึงดูด
ผู้ลงทุนเข้าร่วมงานกว่า 70,000 คน

22

SET Awards 2008 รางวัลเกียรติคุณ
สำหรับบริษัทยอดเยี่ยมแห่งปี

24

TFEX Newsletter
Contract Adjustment ...
เรื่องใหม่น่ารู้ใน Single Stock Futures (จบ)

27

กิจกรรมตลาดหลักทรัพย์

31

บทบรรณาธิการ

วารสารตลาดหลักทรัพย์ฉบับนี้ นำประเด็นที่น่าสนใจจากเวทีการสัมมนาในหัวข้อ “ก้าวใหม่ตลาดทุนไทย หลังวิกฤตการเงินโลก” (Modernizing Our Capital Market: A Roadmap to Prosperity) มาฝากท่านผู้อ่านสำหรับงานสัมมนานี้จัดขึ้นโดยความร่วมมือระหว่างสถาบันวิจัยเพื่อตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และธนาคารเพื่อการพัฒนาเอเชีย โดยผู้เชี่ยวชาญในตลาดทุนจากทั้งในประเทศและต่างประเทศต่างได้ร่วมแลกเปลี่ยนมุมมองเกี่ยวกับแนวทางการพัฒนาตลาดทุนของประเทศต่างๆ รวมถึงความเปลี่ยนแปลงในตลาดทุนโลกที่เกิดขึ้นและนัยต่อประเทศไทย

จากนั้นมาทำความรู้จักกับ Stock Futures หรือฟิวเจอร์สที่อ้างอิงกับหุ้นสามัญรายตัว ซึ่งตลาดอนุพันธ์ได้เปิดให้มีการซื้อขายเป็นครั้งแรกเมื่อวันที่ 24 พฤศจิกายน 2551 เพื่อช่วยให้ผู้ลงทุนมีทางเลือกในการบริหารความเสี่ยงและสร้างผลตอบแทนที่ดีขึ้น

พลาดไม่ได้กับตอนที่สองของบทความเรื่อง “ประสบการณ์ของตลาดทุนไทยในการนำมาตรฐานการกำกับดูแลและมาตรฐานทางการเงินมาใช้เป็นสากลมาถือปฏิบัติ” โดยในตอนนี้จะกล่าวถึงการปฏิบัติตามมาตรฐานสากลของประเทศไทยในด้านการกำกับดูแลกิจการ มาตรฐานการบัญชี และมาตรฐานการสอบบัญชี รวมถึงประโยชน์ที่ได้รับจากการใช้มาตรฐานสากลเหล่านี้

นอกจากนั้น ยังมีอีกหลากหลายเรื่องราวที่น่าสนใจเกี่ยวกับตลาดทุนมานำเสนอ ได้แก่ ผลการดำเนินงานในงวด 9 เดือนแรกของบริษัทจดทะเบียนและบทสรุปความสำเร็จของงานมหกรรมการลงทุนครบวงจรครั้งที่ 5 หรือ “SET in the City 2008” รวมถึงผลการประกาศรางวัล SET Awards 2008 ซึ่งเป็นรางวัลเกียรติคุณสำหรับบริษัทยอดเยี่ยมแห่งปี รายละเอียดในแต่ละเรื่องจะเป็นอย่างไร ติดตามได้ภายในเล่ม

หลังจากที่ก่อนหน้านี้ ท่านผู้อ่านได้เริ่มต้นทำความรู้จักกับแนวคิดการปรับลักษณะสัญญาของ Stock Futures อันเกิดจากการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียนที่มีผลต่อมูลค่าหุ้นของบริษัทและราคาของ Stock Futures ที่อ้างอิงกับหุ้นของบริษัทนั้น ในกรณีที่บริษัทได้ประกาศแตกพาร์ รวมหุ้นและให้สิทธิผู้ถือหุ้นเดิมจองซื้อหุ้นใหม่ไปแล้วนั้น สำหรับ TFEX Newsletter ฉบับนี้ จะมาต่อในอีกสองกรณีที่เหลือ นั่นคือ กรณีบริษัทจ่ายปันผลเป็นหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนและกรณีการจ่ายเงินปันผลพิเศษ ■

บรรณาธิการ พาดิชา เกิดโชคชัย
กองบรรณาธิการ ปวีณา เพ็ชรประโยชน์
ธวัชธรา สารภักดิ์ ปณธิ วัชรพรสิทธิ์
บรรณรักษ์ สันยาธิ สุริรัตน์ ณ ระนอง
อำนวยการผลิต ฝ่ายสื่อความรู้และห้องสมุด
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



ก้าวใหม่ ตลาดทุนไทย หลังวิกฤตการเงินโลก

สถาบันวิจัยเพื่อตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ร่วมกับธนาคารเพื่อการพัฒนาเอเชีย (Asian Development Bank) จัดสัมมนาหัวข้อ “ก้าวใหม่ตลาดทุนไทยหลังวิกฤตการเงินโลก” (Modernizing Our Capital Market: A Roadmap to Prosperity) เมื่อวันจันทร์ที่ 10 พฤศจิกายน 2551 ณ โรงแรม Plaza Athenee เพื่อเสริมสร้างความรู้ความเข้าใจเรื่องแนวทางการพัฒนาตลาดทุนของประเทศต่างๆ รวมถึงความเปลี่ยนแปลงในตลาดทุนโลกที่เกิดขึ้น และนัยต่อประเทศไทย โดยได้เชิญผู้เชี่ยวชาญในตลาดทุนจากทั้งในประเทศและต่างประเทศร่วมแลกเปลี่ยนมุมมอง

ดร.กอบศักดิ์ ภูตระกูล ผู้บริหารสถาบันวิจัยเพื่อตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์ฯ กล่าวว่า “การสัมมนาครั้งนี้จะเป็นก้าวสำคัญและเป็นประโยชน์อย่างยิ่งต่อการยกร่างแผนพัฒนาตลาดทุนไทย ฉบับใหม่ที่หน่วยงานทั้งภาครัฐและเอกชนกำลังร่วมมือกันจัดทำอยู่ในขณะนี้ โดยจะเป็นช่องทางให้ผู้มีความรู้ ความเชี่ยวชาญในเรื่องตลาดทุนได้มาแลกเปลี่ยนแนวความคิด ท้าหรือ และเสนอแนะถึงแนวทางที่เหมาะสม ในการพัฒนาตลาดทุนไทยในระบบการเงินโลกยุคใหม่ หลังจากได้เกิดวิกฤตครั้งสำคัญที่ตลาดทุนสหรัฐฯ และยุโรป ซึ่งทำให้ทุกคนต้องกลับมาทบทวนหาแนวทางที่เหมาะสมในการพัฒนาตลาดทุนอีกครั้งหนึ่ง”

สำหรับเนื้อหาของการสัมมนาประกอบด้วย นวัตกรรมล่าสุดและแนวคิดใหม่ๆ ของตลาดทุนโลก แนวทางการปรับตัวของธุรกิจหลักทรัพย์ ความเปลี่ยนแปลงและความท้าทาย การกำกับดูแลที่เหมาะสม สำหรับตลาดทุนในศตวรรษที่ 21 ผลิตภัณฑ์ทางการเงินใหม่ๆ สำหรับตลาดทุน และการปฏิรูปโครงสร้าง ภาษีเพื่อการพัฒนาตลาดทุน รวมทั้ง ก้าวใหม่ตลาดทุนไทยหลังวิกฤตการเงินโลก โดยผู้เชี่ยวชาญที่เข้าร่วมอภิปรายประกอบด้วย มร. ซองปีแยร์ เวอบีเยส์ (Jean-Pierre Verbiest) ผู้อำนวยการธนาคารพัฒนาเอเชียสำนักงานผู้แทนประจำประเทศไทย มร. รูเบน ลี (Ruben Lee) ผู้ก่อตั้งและประธานเจ้าหน้าที่บริหาร ออกซ์ฟอร์ดไฟแนนซ์กรุ๊ป (The Oxford Finance Group) มร.โรเบิร์ต บานส์ (Robert Barnes) กรรมการผู้จัดการฝ่ายตราสารทุน UBS Investment Bank มร. อัลัน คาเมรอน (Alan Cameron) อดีตประธานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และการลงทุนประเทศออสเตรเลีย มร. สุตัต ชิว (Sutat Chew) รองกรรมการผู้จัดการ และหัวหน้าฝ่ายพัฒนาตลาด ตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์



ดร.กอบศักดิ์ ภูตระกูล



มร. พียา เวียร์โยต์



คุณปรกรณ์ มาลากุล ณ อยุธยา



มร. รูเบน ลี



มร. โรเบิร์ต บานส์

มร. พียา เวียร์โยต์ ให้เกียรติกล่าวต้อนรับผู้ร่วมงาน โดยในสุนทรพจน์มีประเด็นที่น่าสนใจว่า “เป็นที่ชัดเจนว่า ภาคการเงินของไทยแข็งแกร่งขึ้นจากเมื่อ 10 ปีก่อน อย่างไรก็ตาม ในขณะที่โลกกำลังก้าวไปสู่ยุคไร้พรมแดน วิกฤตการณ์ที่เกิดขึ้น ณ จุดหนึ่งจุดใดของโลกย่อมมีผลกระทบต่อภูมิภาคอื่นๆ ด้วยอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ ส่งผลให้เราต้องเผชิญกับอนาคตที่ยากลำบากมากขึ้น ทั้งนี้ ในการรับมือกับสภาวะถดถอยทางเศรษฐกิจที่เกิดขึ้น และเตรียมตัวเข้าสู่ยุคใหม่ของตลาดทุน ธนาคารพาณิชย์ได้ร่วมมือกับองค์กรด้านตลาดทุนในการพัฒนาแผนพัฒนาตลาดทุนไทย ซึ่งมีเป้าหมายในการยกระดับตลาดทุนไทยให้สามารถตอบสนองความต้องการของผู้ลงทุนและผู้ระดมทุนได้อย่างทั่วถึง มีประสิทธิภาพและเสถียรภาพด้วยมาตรฐานสากลและเชื่อมโยงตลาดทุนทั่วโลก การสัมมนาในครั้งนี้ ถือว่าจัดขึ้นได้อย่างเหมาะสมกับเหตุการณ์โลกปัจจุบันเป็นอย่างยิ่ง ผมหวังว่าการแลกเปลี่ยนมุมมองกันในวันนี้จะเป็นประโยชน์และช่วยให้เราเห็นถึงทิศทางที่เราควรจะไปและเข้าใจในบทบาทของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในยุคใหม่”

คุณปรกรณ์ มาลากุล ณ อยุธยา ประธานกรรมการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้เกียรติกล่าวเปิดงาน โดยคุณปรกรณ์ ได้ให้คำตอบสำคัญ 2 คำถามซึ่งเป็นแนวคิดหลักของการประชุมในครั้งนี้

1. ประเทศไทยควรจะไปไหนทิศทางใดในการเปลี่ยนแปลงของโลกตลาดทุน
2. ในการที่จะพัฒนาตลาดทุนของเรา เราควรนำบทเรียนใดจากวิกฤตการณ์โลกที่มีต้นกำเนิดมาจากสหรัฐอเมริกา ซึ่งเป็นประเทศที่มีผู้ลงทุนที่มีความรู้และบริษัททางการเงินที่มีความก้าวหน้ามากที่สุดในโลก

“ตลาดทุนที่ได้รับการพัฒนาและมีประสิทธิภาพ เป็นส่วนประกอบสำคัญของความสำเร็จของประเทศ เพราะในศตวรรษที่ 21 ตลาดทุนมีส่วนสำคัญในการช่วยให้เศรษฐกิจเติบโต ทั้งนี้ 30 กว่าปีที่ผ่านมา ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ทำหน้าที่เป็นแหล่งระดมทุนและช่วยฟื้นฟูสภาพเศรษฐกิจเมื่อประเทศประสบปัญหาวิกฤตเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม ขนาดของตลาดทุนไทยยังคงค่อนข้างเล็กเมื่อเทียบกับเศรษฐกิจทั้งระบบ ความหลากหลายของเครื่องมือทางการเงินของเรายังมีไม่มากนัก อีกทั้งผู้ลงทุนรายย่อยยังขาดความรู้ด้านสินค้าและการลงทุน ข้อด้อยเหล่านี้เป็นสิ่งที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ต้องเร่งแก้ไข เพราะจะเป็นอุปสรรคต่อการจัดการความเสี่ยงของตลาดทุนและสร้างความเข้มแข็งท่ามกลางกระแสที่เปลี่ยนแปลงของโลกตลาดทุน ด้วยชื่อเสียงของผู้ร่วมอภิปรายในวันนี้ ผมหวังว่าเราจะได้ความคิดเห็นที่ลึกซึ้งและรับทราบทิศทางของตลาดทุนไทย และนำสิ่งที่ได้ไปปรับปรุงและพัฒนาให้ตลาดทุนไทยเป็นเสาหลักของการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศต่อไป”

การสัมมนาเริ่มด้วยหัวข้อ “The New Frontier of Capital Markets” โดย **มร. รูเบน ลี** กล่าวว่า “วิกฤตการณ์การเงินที่เกิดขึ้นในขณะนี้มีความซับซ้อนและมีความหลากหลายมากเนื่องจากการเชื่อมโยงของเศรษฐกิจที่มีผลกระทบกันทั่วโลก ความล้มเหลวของการจัดการความเสี่ยงของธนาคาร และการตอบสนองที่ไม่ระมัดระวังของผู้ที่มีส่วนได้เสียทั้งในภาครัฐและเอกชน ในขณะเดียวกัน การแทรกแซงที่ไม่ประสบความสำเร็จของภาครัฐ ก็มีส่วนทำให้วิกฤตการณ์การเงินโลกลุกลามขยายตัวมากขึ้น อย่างไรก็ตาม แม้ว่าจะต้องเผชิญกับวิกฤตมากมาย แต่ตลาดทุนโดยรวมยังสามารถทำหน้าที่เป็นแหล่งระดมทุน อีกทั้งยังเป็นกลไกสำคัญในการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ ดังนั้น สำหรับก้าวใหม่ของตลาดทุน มีความเป็นไปได้สูงที่จะเห็นตลาดเงินและตลาดทุนเชื่อมโยงกันมากขึ้น ดังนั้น เพื่อป้องกันตลาดทุนจากวิกฤตการณ์การเงิน จำเป็นต้องมีการวางแผนการบริหารความเสี่ยงและกลยุทธ์การดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพ”

มร. โรเบิร์ต บานส์ ขึ้นพูดในหัวข้อ “Changes & Challenges in Securities Business: Global Trends and Opportunities for Thailand” กล่าวว่า “ตลาดทุนไทยควรที่จะศึกษาความเป็นไปได้และโอกาสในการออกผลิตภัณฑ์ทางการเงินใหม่ๆ เช่น พิวเจอร์สที่อ้างอิงกับหุ้นกลุ่มธนาคารและอุตสาหกรรมน้ำมัน และ Structured Products รวมถึงสนับสนุนให้ธนาคารออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่อ้างอิงหลักทรัพย์ที่สำรองไว้ (Covered Warrant) พร้อมทั้งสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียนซื้อหุ้นคืนเมื่อเห็นว่าหุ้นมีราคาต่ำเกินไปจริง”

สำหรับการเสวนาหัวข้อ “ก้าวใหม่ตลาดทุนไทยหลังวิกฤตการเงินโลก” ผู้เชี่ยวชาญที่ร่วมเสวนา ได้แก่ คุณพิภพ วีรพงษ์ พาร์ทเนอร์ บริษัท Law Alliance คุณบรรยง พงษ์พานิช ประธานกรรมการ บล.ภัทร คุณพงษ์ภาณุ เศวตรุนทร์ ผู้อำนวยการสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ คุณรพี สุจริตกุล ประธานกรรมการ บล.กสิกรไทย คุณทิพย์สุดา ถาวรารม ผู้ช่วยเลขาธิการ สายงานกลยุทธ์องค์กร สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ คุณวิสิฐ ดันติสุนทร เลขาธิการคณะกรรมการ กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ โดยมี ดร.กอบศักดิ์ ภูตระกูล เป็นผู้ดำเนินรายการ

คุณบรรยง พงษ์พานิช ให้ความเห็นในเรื่องแนวโน้มตลาดทุนไทยว่า “ตลาดทุนไทยไม่สามารถหลีกเลี่ยงที่จะก้าวไปเป็นส่วนหนึ่งของตลาดทุนโลก เราไม่มีทางเลือก เพราะถ้าไม่พัฒนาตัวเองก็จะเกิดปัญหาแย่งชิงทรัพยากรกันเอง เป้าหมายที่สำคัญของการพัฒนาตลาดทุนในขณะนี้ คือ ทำอย่างไรให้เรามีต้นทุนการดำเนินงานที่ถูกลง พัฒนานวัตกรรมทางการเงินใหม่ๆ เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน เมื่อต้นปีมูลค่าตลาดเท่ากับ 6.6 ล้านล้านบาท ซึ่งปัจจุบันได้ตกมาที่ 3.4 ล้านล้านบาท เนื่องจากการถอนเงินลงทุนของนักลงทุนต่างชาติ ทั้งนี้ ในปีหน้าคาดว่ามูลค่าการตลาดน่าจะเริ่มต้นที่ 3.3 - 3.4 ล้านล้านบาท”

คุณรพี สุจริตกุล กล่าวถึงประเด็นที่น่าเป็นห่วงสำหรับการพัฒนาตลาดทุนไทย คือ ฐานผู้ลงทุนสถาบัน ที่มีจำนวนน้อยและข้อจำกัดเรื่องผลิตภัณฑ์การลงทุนใหม่ๆ “เราจะต้องผลักดันให้ตลาดทุนไทยก้าวไปสู่ระดับภูมิภาคและได้มาตรฐานสากล โดยสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ 50 - 60 บริษัท ให้มีศักยภาพแข็งแกร่งในระดับภูมิภาค พร้อมกับสนับสนุนบริษัทจดทะเบียนอื่นๆ ให้เป็นหุ้นที่มีคุณภาพ ปัจจุบัน ปริมาณการซื้อขายของตลาดมาจากหุ้นขนาดใหญ่ 60 - 70 ตัวเท่านั้น จากบริษัทจดทะเบียนทั้งหมด 500 กว่าบริษัท”

สำหรับ**คุณพงษ์ภาณุ เศวตรุนทร์** ให้ความเห็นเกี่ยวกับตลาดตราสารหนี้ว่า “ปัจจุบันนี้ ตลาดตราสารหนี้มีมูลค่าตลาดประมาณ 5 ล้านล้านบาท ในขณะที่เดียวกันกระทรวงการคลังมีแผนที่จะกู้เงินเป็นจำนวนประมาณ 1.3 ล้านล้านบาท ทั้งจากตลาดตราสารหนี้และธนาคารพาณิชย์แสดงให้เห็นว่าตลาดตราสารหนี้ได้มีส่วนสำคัญอย่างยิ่งในการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ วิกฤตเศรษฐกิจที่เกิดขึ้นในขณะนี้ถือได้ว่าภูมิภาคเอเชียของเรายังได้รับผลกระทบไม่มากนัก ส่วนหนึ่งก็ต้องขอบคุณตลาดตราสารหนี้ด้วย ทั้งนี้ เพื่อพัฒนาตลาดตราสารหนี้ให้มีบทบาทสำคัญในการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศต่อไป ควรมีการพัฒนาในเรื่องของสภาพคล่องและการบริหารความเสี่ยง”

คุณทิพย์สุดา ถาวรารม กล่าวว่า “นโยบายการเปิดเสรีธุรกิจหลักทรัพย์ของก.ล.ต.มีเป้าหมายเพื่อการลดต้นทุนผู้ใช้ตลาดทุน และการเปิดโอกาสให้ผู้ประกอบการทำธุรกิจได้มากขึ้นและมีการแข่งขันกันมากขึ้น นอกจากนี้ ปัจจุบัน ผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนยังมีข้อจำกัด ขณะที่ปัจจุบันพบว่าผู้มีบัญชีเงินฝากตั้งแต่ 10 ล้านบาทขึ้นไป ประมาณ 7 หมื่นบัญชี คิดเป็นเงินฝากรวมประมาณ 3 ล้านล้านบาท ที่ยังหาช่องทางการลงทุน ดังนั้น ทำอย่างไรให้มีผลิตภัณฑ์การลงทุนเพื่อสนองความต้องการของคนกลุ่มนี้”

“ตลาดทุนไทยมี 2 หน้าที่หลักด้วยกัน คือ 1) เป็นแหล่งเงินทุน 2) เป็นแหล่งลงทุน ตลาดทุนไทยควรมีการพัฒนาสินค้าที่หลากหลาย เพื่อดึงดูดการลงทุนและการจดทะเบียนของหุ้นที่มีศักยภาพ เพื่อสร้างตลาดทุนที่แข็งแกร่ง มีเม็ดเงินกองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการของเราที่อาจจะต้องพิจารณาลงทุนในตลาดอื่นในภูมิภาคที่มีสินค้าที่น่าสนใจและมีความเสี่ยงน้อยกว่า เพราะตลาดทุนไทยของเรายังคงอยู่ภายใต้อิทธิพลของผู้ลงทุนสถาบันขนาดใหญ่ ซึ่งการซื้อขายหุ้นจำนวนมากของผู้ลงทุนเหล่านี้ได้สร้างความผันผวนให้กับตลาดทุนของเรา ดังนั้น การสร้างความเชื่อมั่นให้กับผู้ลงทุนต่างประเทศและเผยแพร่ความรู้ให้กับผู้ลงทุนรายย่อยเกี่ยวกับการออมและการลงทุนจึงเป็นสิ่งที่จะต้องเร่งพัฒนา” **คุณวิสิฐ ดันติสุนทร** กล่าว

“สรุปได้ว่า ถึงเวลาแล้วที่ตลาดทุนไทยจะปรับตัวให้เข้ากับกระแสตลาดทุนโลกอย่างจริงจังด้วยการมุ่งมั่นพัฒนาสินค้าที่มีคุณภาพและมีความหลากหลาย สนับสนุนให้มีต้นทุนธุรกรรมทางการเงินที่ต่ำลง เผยแพร่ความรู้ให้กับผู้ลงทุน รวมถึงการเพิ่มสภาพคล่องและขนาดของตลาดให้ใหญ่ขึ้น เพื่อตลาดทุนไทยจะยังคงทำหน้าที่เป็นเสาหลักในการพัฒนาเศรษฐกิจไทย และไม่ถูกทิ้งห่างจากระบบเศรษฐกิจโลก” ดร. กอบศักดิ์ กล่าวทิ้งท้าย ■



คุณบรรยง พงษ์พานิช



คุณรพี สุจริตกุล



คุณพงษ์ภาณุ เศวตรุนทร์



คุณทิพย์สุดา ถาวรารม



คุณวิสิฐ ดันติสุนทร

▶ Stock Futures

สินค้าใหม่ของตลาดอนุพันธ์

เมื่อวันที่ 24 พฤศจิกายน 2551 ที่ผ่านมา ตลาดอนุพันธ์ไทยได้เปิดให้มีการซื้อขาย Stock Futures หรือฟิวเจอร์สที่อ้างอิงกับหุ้นสามัญรายตัวเป็นครั้งแรก เพื่อช่วยให้ผู้ลงทุนมีทางเลือกในการบริหารความเสี่ยงและสร้างผลตอบแทนที่ดีขึ้น

Stock Futures เป็นสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทหนึ่งอ้างอิงกับราคาหุ้นสามัญรายตัว โดยผู้ซื้อและผู้ขายได้ทำสัญญากดลงกันในวันนี้เกี่ยวกับราคาซื้อขายหุ้น ปริมาณหุ้นที่จะซื้อขาย และกำหนดเวลาส่งมอบในอนาคต และเมื่อถึงกำหนดเวลาตามที่ได้ตกลงกันไว้ในสัญญาจะมีการซื้อขายหรือชำระราคากันเกิดขึ้น

ADVANC PTT และ PTTEP สินค้าอ้างอิงกลุ่มแรกของ Stock Futures

Stock Futures ที่ซื้อขายในรอบแรกนี้เป็นฟิวเจอร์สของหุ้น 3 ตัวด้วยกัน ได้แก่ ADVANC PTT และ PTTEP ซึ่งเป็นหุ้นที่มีขนาดใหญ่ มีสภาพคล่องสูง และเป็นหุ้นที่ผู้ลงทุนนิยมลงทุน โดยเฉพาะผู้ลงทุนสถาบัน

ชื่อย่อ	ชื่อเต็ม
ADVANC	บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)
PTT	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)
PTTEP	บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)

Stock Futures ที่เปิดซื้อขายในตลาดอนุพันธ์นี้ มีขนาดเท่ากับ 1,000 หุ้นต่อ 1 สัญญา และมีสัญญาที่ครบกำหนดในเดือนต่างๆ ให้เลือกซื้อขายทั้งสิ้น 4 สัญญา ได้แก่ เดือนมีนาคม มิถุนายน กันยายน และธันวาคม แต่หากผู้ลงทุนถือไว้จนสัญญาครบอายุก็จะใช้วิธี “ชำระราคาเป็นเงินสด” (Cash Settlement Price) กล่าวคือ จะได้รับเงินส่วนกำไร หรือ จ่ายเงินส่วนขาดทุนให้แก่คู่สัญญา โดยไม่มีการส่งมอบหุ้นกันจริงๆ ซึ่งเป็นไปในลักษณะเดียวกันกับ SET50 Index Futures

อย่างไรก็ตาม ในส่วนของฐานการถือครองสูงสุด หรือที่เรียกว่า Position Limit ของ Stock Futures นั้น ตามข้อกำหนดของตลาดอนุพันธ์ได้กำหนดห้ามผู้ลงทุนมีฐานรวมสุทธิในสัญญาซื้อขาย Stock Futures ที่อ้างอิงหุ้นใดหุ้นหนึ่งที่หมดอายุเดือนใดเดือนหนึ่งหรือทุกเดือนรวมกันเกินกว่า 20,000 สัญญา หรือตามที่ตลาดอนุพันธ์ประกาศ โดยในช่วงแรกนี้ คือ ตั้งแต่ 24 พฤศจิกายน 2551 - 31 มีนาคม 2552 ตลาดอนุพันธ์ประกาศกำหนด Position Limit ไว้ที่ 5,000 สัญญาต่อหุ้นอ้างอิง ทั้งนี้ เพื่อให้เกิดความมั่นใจในการกำกับดูแลการซื้อขาย

คุณเกศรา ัญญุศรี กรรมการผู้จัดการ บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) กล่าวว่า “ในภาวะที่ตลาดหุ้นผันผวนอย่างเช่นในปัจจุบัน Stock Futures จะมีส่วนช่วยให้ผู้ลงทุนบริหารพอร์ตลงทุนได้ดียิ่งขึ้น เช่น สามารถใช้ Stock Futures ป้องกันความเสี่ยงให้แก่พอร์ตลงทุน ทำให้พอร์ตลงทุนนั้นไม่ต้องมีการขายหุ้นออกไป นอกจากนี้ ในภาวะที่หุ้นปรับตัวสูงขึ้น ผู้ลงทุนก็สามารถใช้ Stock Futures เพิ่มน้ำหนักการลงทุนเพื่อเพิ่มผลตอบแทนให้พอร์ตลงทุนได้”

ลักษณะสัญญาของ Stock Futures

สินค้าอ้างอิง	หุ้นสามัญจดทะเบียนตามรายชื่อที่ TFEX ประกาศ
ขนาดของสัญญา	1 สัญญามีขนาดเท่ากับ 1,000 หุ้น
เดือนที่สัญญาสิ้นสุดอายุ	เดือนมีนาคม มิถุนายน กันยายน และธันวาคม โดยนับไปไม่เกิน 4 ไตรมาส
การเสนอราคาซื้อขาย	เสนอราคาซื้อขายเป็นราคาต่อหุ้น
ช่วงราคาซื้อขายขั้นต่ำ	0.1 บาท
ช่วงการเปลี่ยนแปลงของราคาสูงสุดแต่ละวัน	± 30% ของราคาที่ใช้ชำระราคาในวันทำการก่อนหน้า
เวลาซื้อขาย	ช่วงเวลาก่อนเปิดการซื้อขายภาคเช้า (Pre-open) 09:15 - 09:45 น. ช่วงเวลาซื้อขายภาคเช้า (Morning session) 09:45 - 12:30 น. ช่วงเวลาก่อนเปิดการซื้อขายภาคบ่าย (Pre-open) 14.00 - 14.30 น. ช่วงเวลาซื้อขายภาคบ่าย (Afternoon session) 14.30 - 16.55 น.
การจำกัดฐานะ	ในช่วงแรกของการซื้อขาย TFEX กำหนดห้ามมีฐานะสุทธิรวมใน Single Stock Futures ของหุ้นใดหุ้นหนึ่งในเดือนใดเดือนหนึ่งหรือทุกเดือนรวมกันเกิน 5,000 สัญญา ทั้งนี้จนกว่า TFEX จะมีการประกาศเปลี่ยนแปลง
วันซื้อขายวันสุดท้าย	วันทำการก่อนวันทำการสุดท้ายของเดือนที่สัญญาหมดอายุ โดยในวันนั้นสัญญาที่จะหมดอายุจะซื้อขายได้ถึงเวลา 16.30 น.
ราคาที่ใช้ชำระราคาในวันซื้อขายวันสุดท้าย	คำนวณจากค่าเฉลี่ยของราคาซื้อขายของหุ้นอ้างอิงของ Stock Futures ในช่วง 15 นาทีสุดท้ายและราคาปิดของหุ้นในวันซื้อขายวันสุดท้าย โดยใช้ค่าทศนิยม 2 ตำแหน่ง
วิธีการส่งมอบ / ชำระราคา	ไม่มีการส่งมอบหุ้น แต่จะชำระราคาเป็นเงินสด
ค่าธรรมเนียมการซื้อขายและชำระราคา	7 บาทต่อสัญญา (จนถึง 31 ธันวาคม 2552)
ค่าคอมมิชชั่น	ค่าคอมมิชชั่นเป็นไปตามที่ผู้ลงทุนตกลงกับโบรกเกอร์ โดยตลาดอนุพันธ์ไม่ได้กำหนดค่าคอมมิชชั่น

Info Stock Futures อิงชน 200 สัปดาห์

สำหรับการซื้อขาย Stock Futures ในวันแรก ปรากฏว่าได้รับเสียงตอบรับจากผู้ลงทุนและผู้ที่เกี่ยวข้องในตลาดทุนอย่างน่าพอใจ โดย Stock Futures มีปริมาณการซื้อขายรวม 200 สัญญา ประกอบด้วยฟิวเจอร์สของหุ้น PTT 121 สัญญา PTTEP 49 สัญญา และ ADVANC 30 สัญญา

“ในสภาวะการณ์ที่มีความไม่แน่นอนสูงและผู้ลงทุนต่างมีความระมัดระวังในการตัดสินใจลงทุน นับว่าปริมาณการซื้อขาย Stock Futures ซึ่งเป็นสินค้าใหม่ในระดับนี้ ถือได้ว่าได้รับความสนใจจากผู้ลงทุนมากพอควร โดยเราเชื่อมั่นว่า Stock Futures จะได้รับความนิยมในการซื้อขายเพิ่มมากขึ้นตามลำดับเมื่อผู้ลงทุนมีความคุ้นเคยและเห็นประโยชน์จากการซื้อขาย Stock Futures มากขึ้น”

สำหรับภาวะการซื้อขายในตลาดอนุพันธ์วันที่ 24 พฤศจิกายน 2551 พบว่า มีปริมาณการซื้อขายรวม 11,499 สัญญา แบ่งเป็น SET50 Index Futures 11,216 สัญญา SET50 Index Options 83 สัญญา ขณะที่ Stock Futures ที่เปิดซื้อขายวันแรกมีปริมาณการซื้อขาย 200 สัญญา สำหรับสัดส่วนผู้ลงทุนในตลาดอนุพันธ์ แยกตามปริมาณการซื้อขาย ประกอบด้วย ผู้ลงทุนสถาบัน 30.21% ผู้ลงทุนทั่วไป 62.77% และผู้ลงทุนต่างชาติ 7.02% ตามลำดับ

คุณเกรกกล่าวในที่สุดว่า “ที่ผ่านมาผู้ลงทุนที่คุ้นเคยกับการซื้อขายในตลาดอนุพันธ์ได้แสดงความสนใจใน Stock Futures เป็นอย่างมาก โดยผู้ลงทุนต้องการให้เพิ่มจำนวน Stock Futures ไปให้ครอบคลุมกลุ่มอุตสาหกรรมต่างๆ ให้มากกว่าในปัจจุบัน เพื่อที่จะได้ใช้ประโยชน์ในการป้องกันความเสี่ยงในภาวะที่หุ้นปรับตัวลดลง หรือใช้เพิ่มผลตอบแทนให้กับพอร์ตการลงทุนได้เต็มที่ ซึ่งในส่วนนี้ TFEX มีแผนที่จะทยอยเพิ่มจำนวน Stock Futures อีกในปี 2552 จากกระแสความสนใจของผู้ลงทุนเช่นนี้ เราจึงเชื่อมั่นว่า Stock Futures จะเป็นอีกสินค้าหนึ่งของตลาดอนุพันธ์ที่จะประสบความสำเร็จในอนาคต” ■



ประสบการณ์ของตลาดทุนไทย ในการนำมาตรฐานการกำกับดูแล และมาตรฐานทางการบัญชีที่เป็น สากลมาถือปฏิบัติ (2)

ดร.อังครัตน์ เพ็ญจริยวัฒน์¹

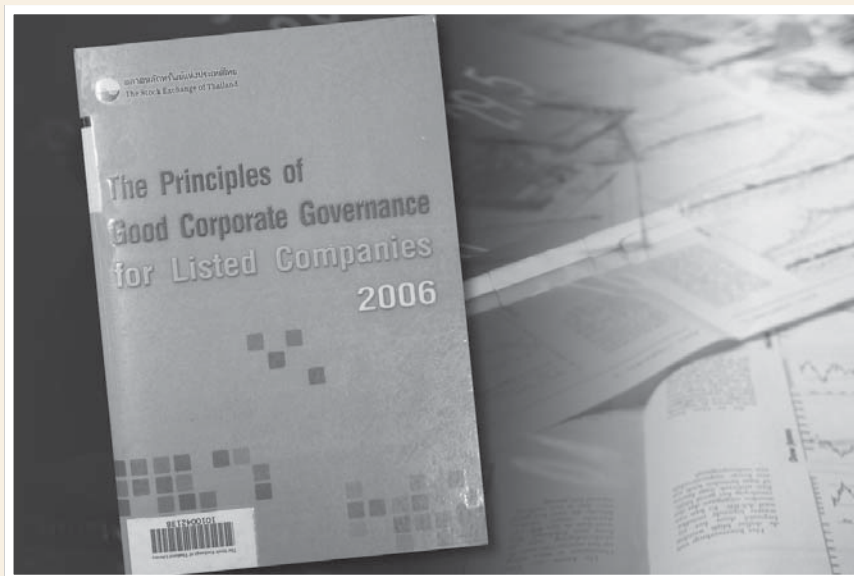
การดำเนินการที่ผ่านมาของประเทศไทย

การกำกับดูแลกิจการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) ได้ทำการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานของตลาดทุนมาตั้งแต่ก่อนปี 2540 โดยในปี 2536 ตลท.ได้กำหนดให้บริษัทจดทะเบียนต้องมีกรรมการอิสระอย่างน้อย 2 คนและแนะนำให้บริษัทมีการจัดตั้งคณะกรรมการตรวจสอบ และในปี 2539 ได้มีการสำรวจวิธีปฏิบัติในการกำกับดูแลกิจการของบริษัทเหล่านี้ หลังจากการเกิดวิกฤติเศรษฐกิจในปี 2541 ตลท. ออกข้อกำหนดให้บริษัทจดทะเบียนต้องจัดตั้งคณะกรรมการตรวจสอบเพื่อประเมินความมีประสิทธิภาพของการควบคุมภายใน และทำงานร่วมกับผู้สอบบัญชีภายนอกเพื่อให้มีความมั่นใจว่าบริษัทได้ปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีและกฎระเบียบต่างๆ ของหน่วยงานกำกับดูแล

ในปี 2542 ตลท.ได้ริเริ่มให้มีการใช้วิธีปฏิบัติที่ดีสำหรับกรรมการบริษัทจดทะเบียน (Code of Best Practices for Directors) การกำกับดูแลกิจการได้รับการพัฒนาเพิ่มขึ้นอีกในปี 2545 เมื่อรัฐบาลได้จัดตั้งคณะกรรมการกำกับดูแลกิจการแห่งชาติ (National Corporate Governance Committee) เพื่อส่งเสริมการกำกับดูแลที่ดีในระดับประเทศ ในปีเดียวกันนี้ ตลท.ได้ออกหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี 15 ข้อ² ขึ้นจากหลักการของ OECD และส่งเสริมให้บริษัทมหาชนปฏิบัติตามหลักการดังกล่าว

ในปี 2549 ตลท. ได้ปรับปรุงหลักการ 15 ข้อเพื่อให้เป็นไปตามวิธีปฏิบัติที่ดีของ OECD และข้อเสนอแนะของธนาคารโลก และตั้งปี 2551 เป็นต้นไปบริษัทจดทะเบียนต้องเปิดเผยว่าได้มีการปฏิบัติตามหลักการ 15 ข้อนี้เพียงใดในแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และในรายงานประจำปี



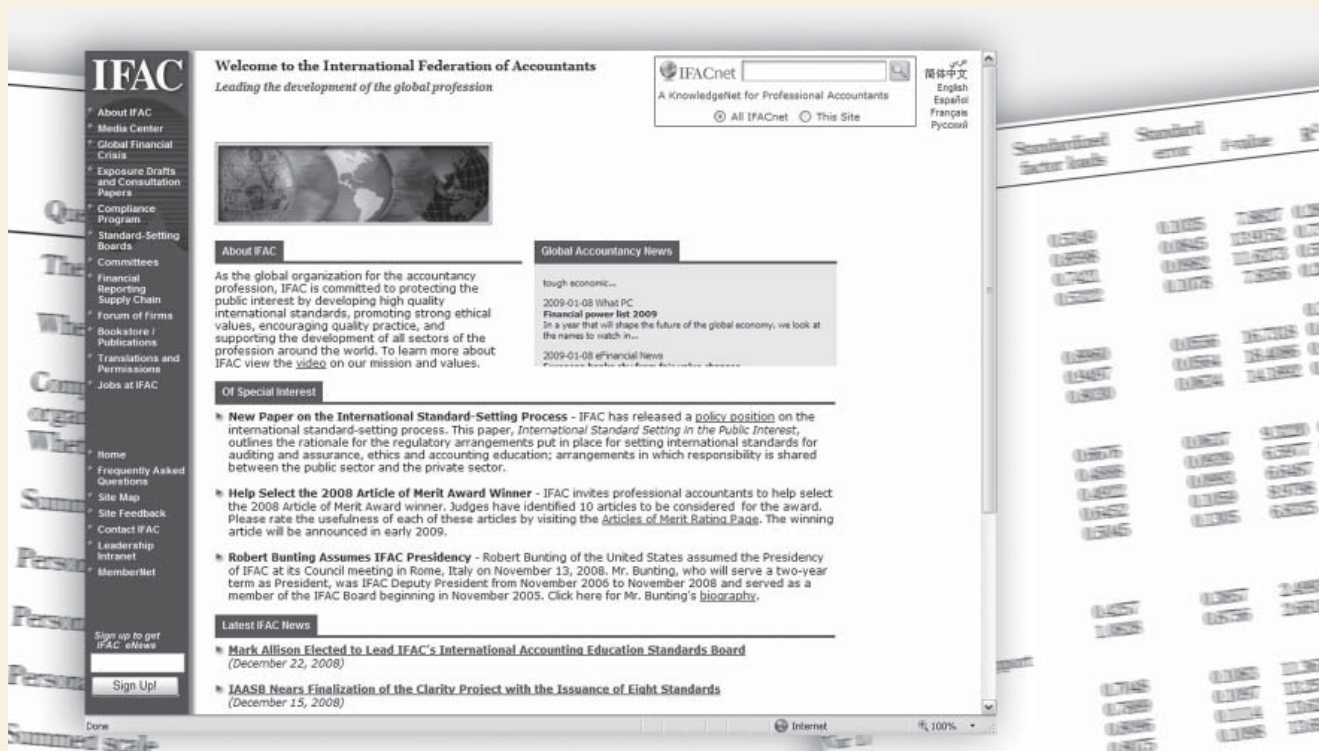
¹ รองศาสตราจารย์ คณะบริหารธุรกิจ สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์ และที่ปรึกษาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ความเห็นในบทความนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้เขียน และไม่เกี่ยวข้องกับองค์กรใดๆ

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 ประเทศไทย เมื่อ 4 เมษายน 2551

² ข้อมูลเพิ่มเติมสามารถดูได้จาก http://www.set.or.th/en/regulations/circulated_memo/listed_company/listed_company02_les/kte_18_45.zip

มาตรฐานการบัญชีและมาตรฐานการสอบบัญชี

ความเป็นมาขององค์กรวิชาชีพบัญชีในประเทศไทย ก่อนปี 2540 สมาคมนักบัญชีและผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแห่งประเทศไทยเป็นองค์กรที่ทำหน้าที่กำหนดทั้งมาตรฐานการบัญชีและมาตรฐานการสอบบัญชี แต่ไม่มีอำนาจตามกฎหมายที่จะบังคับให้มีการใช้มาตรฐานดังกล่าว หลังจากปี 2540 เพื่อให้เป็นไปตามแผนข้อหนึ่งของการปฏิรูปการเงินของประเทศ ได้มีการจัดตั้งสภาวิชาชีพบัญชีขึ้นตามพระราชบัญญัติการบัญชี พ.ศ. 2547 โดยเป็นองค์กรกำกับดูแลตนเอง (self-regulating body) ที่ทำหน้าที่กำหนดมาตรฐานของวิชาชีพ โดย พรบ. ดังกล่าวกำหนดให้ นักบัญชีของบริษัท ผู้ทำบัญชี และผู้สอบบัญชีต้องเป็นสมาชิกของสภาวิชาชีพและต้องปฏิบัติหน้าที่ของตนตามมาตรฐานการบัญชี การสอบบัญชี และจริยธรรมของสภาวิชาชีพ



ประเทศไทยได้เริ่มออกมาตรฐานการบัญชีไทยตั้งแต่ปี 2521 หลังจากมีการจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ 3 ปี โดยมาตรฐานเหล่านี้จัดทำขึ้นอย่างหลากหลายจากมาตรฐานการบัญชีของประเทศสหรัฐอเมริกา (Financial Accounting Standards (FAS) หรือ US GAAP) มาตรฐานการบัญชีระหว่างประเทศ (IAS และ IFRS) หรือ กำหนดขึ้นเองตามที่สมาคมนักบัญชีฯ เชื่อว่าเหมาะสมกับสภาพแวดล้อมของประเทศ อย่างไรก็ตาม งบการเงินที่จัดทำขึ้นก็ได้รับการวิพากษ์วิจารณ์ว่าไม่ได้เป็นไปตามมาตรฐานของสหรัฐอเมริกาหรือมาตรฐานระหว่างประเทศอย่างเต็มที่ ผู้ใช้งบการเงินจึงไม่ได้รับสัญญาณเตือนที่รวดเร็วเพียงพอถึงฐานะการเงินที่เสื่อมถอยลงทำให้ไม่สามารถทำการเปลี่ยนแปลงการลงทุนได้ทันต่อเวลา พัฒนาการของมาตรฐานการสอบบัญชีก็เป็นไปในลักษณะคล้ายคลึงกัน โดยมาตรฐานเหล่านี้จัดทำขึ้นจากมาตรฐานการสอบบัญชีของสหรัฐอเมริกาหรือมาตรฐาน ISA ของ IFAC

การขาดวิสัยปฏิบัติทางการบัญชีและการสอบบัญชีที่เป็นที่ยอมรับในระดับนานาชาติ ถูกจัดว่าเป็นสาเหตุหนึ่งของการมีระดับการเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใสที่ไม่เพียงพอซึ่งส่งผลให้เกิดวิกฤติปี 2540 ในปี 2541 สมาคมนักบัญชีฯ ได้ประกาศที่จะกำหนดมาตรฐานการบัญชีและมาตรฐานการสอบบัญชีที่เหมือนหรือคล้ายคลึงกับมาตรฐานสากล (IAS IFRS และ ISA) อย่างไรก็ตาม กระบวนการออกมาตรฐานใหม่หรือปรับปรุงมาตรฐานเดิมเป็นไปอย่างล่าช้าจากการที่สมาคมนักบัญชีฯ ขาดทรัพยากรทั้งที่เป็นบุคลากรและเงินทุนสำหรับการดำเนินงาน และแม้ว่าในปี 2548 จะเกิดสภาวิชาชีพบัญชีมาแทนที่สมาคมนักบัญชีฯ ก็ตาม ความคืบหน้าของการดำเนินการดังกล่าวก็ล่าช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้เนื่องจากสภาวิชาชีพไม่มีพนักงานที่ทำหน้าที่เต็มเวลาในการจัดทำมาตรฐานเหล่านี้

ในเดือนพฤศจิกายน 2549 สภาวิชาชีพบัญชีและสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ได้มีการลงนามในบันทึกข้อตกลงเพื่อพัฒนามาตรฐานการบัญชี มาตรฐานการสอบบัญชี และมาตรฐานจริยธรรมของผู้ประกอบวิชาชีพบัญชีให้สอดคล้องกับข้อกำหนดที่เป็นสากล โดย ก.ล.ต. ได้ให้เงินทุนสนับสนุนจำนวน 9.3 ล้านบาทเพื่อให้สภาวิชาชีพสามารถดำเนินการได้ตามเป้าหมาย อย่างไรก็ตาม เงินจำนวนนี้ไม่ได้ทำให้การดำเนินการของสภาวิชาชีพรวดเร็วขึ้นเนื่องจากสภาวิชาชีพยังคงพึ่งพาคณะกรรมการที่ทำงานด้วยความสมัครใจโดยไม่มีผลตอบแทน

เมื่อต้นปี 2551 ที่ผ่านมานี้ บริษัทจดทะเบียนขนาดใหญ่หลายบริษัทได้เสนอให้มีการอนุญาตให้ใช้มาตรฐานการบัญชีและการรายงานการเงินที่เป็นสากลเป็นทางเลือกที่เพิ่มขึ้นจากมาตรฐานการบัญชีไทย โดยทางสมาคมบริษัทจดทะเบียน ก.ล.ต. ตลท. สำนักงานสอบบัญชีและสถาบันการศึกษาจำนวนหนึ่งได้มีการประชุมร่วมกันเพื่อกำหนด “แผนดำเนินการสู่ความเป็นมาตรฐานการรายงานการเงินที่เป็นสากล” (Roadmap to IFRS) โดยได้กำหนดเป้าหมายที่จะใช้มาตรฐานสากลเต็มรูปแบบในปี 2554

ประโยชน์และความท้าทายจากการใช้มาตรฐานสากล

ประโยชน์

ดึงดูดเงินลงทุนจากต่างประเทศ

ประเทศไทยรวมทั้งประเทศที่อยู่ระหว่างการพัฒนาอื่นๆ ต่างต้องการเงินทุนเพื่อช่วยในการพัฒนาประเทศ แต่ในปัจจุบันแหล่งเงินทุนต่างๆ ดำเนินงานในลักษณะที่เรียกว่าระดับโลก กล่าวคือ แหล่งเงินทุนเหล่านี้มีทางเลือกที่จะลงทุนที่ใดก็ได้ตามที่ต้องการ การตัดสินใจลงทุนของแหล่งเงินทุนเหล่านี้ขึ้นกับความโปร่งใสของตลาดทุนเป็นผลให้เกิดความต้องการและความคาดหวังที่สูงต่อมาตรฐานของรายงานการเงินและการกำกับดูแลกิจการ จำนวนประเทศต่างๆ ทั่วโลกที่ได้ประกาศรับหรือมีแผนที่จะรับมาตรฐานสากลได้เพิ่มขึ้นมาก มาตรฐานที่กำหนดโดย OECD IASB และ IFAC กำลังกลายเป็นมาตรฐานการดำเนินงานของตลาดทุนและบริษัทจดทะเบียน และเป็นมาตรฐานที่แหล่งเงินทุนใช้เป็นเกณฑ์หนึ่งในการตัดสินใจลงทุน



การใช้มาตรฐานที่เป็นสากล
โดยบริษัทจดทะเบียนของไทย
จะช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นใน
ข้อมูลที่นักลงทุนได้รับ และ
ช่วยให้นักลงทุนสามารถ
เปรียบเทียบบริษัทจดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์กับบริษัท
คู่แข่งในประเทศอื่นๆ ได้

ดังนั้น ถ้าประเทศไทยจะแข่งขันกับประเทศต่างๆ ทั่วโลกเพื่อแหล่งเงินทุน จำเป็นอย่างยิ่งที่ประเทศไทยจะต้องทำให้นักลงทุนและแหล่งเงินทุนทั้งภายในและภายนอกประเทศมีความเข้าใจ และเชื่อมั่นในการมีการกำกับดูแลกิจการและข้อมูลการเงินทั้งของตลาดทุนและของบริษัทจดทะเบียน การใช้มาตรฐานที่เป็นสากลโดยบริษัทจดทะเบียนของไทยจะช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นในข้อมูลที่นักลงทุนได้รับ และช่วยให้นักลงทุนสามารถเปรียบเทียบบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กับบริษัทคู่แข่งในประเทศอื่นๆ ได้

ตัวอย่างเช่น ตลาดหลักทรัพย์กำหนดให้บริษัทจัดทำงบการเงินตามมาตรฐานการบัญชีของไทย ซึ่งแม้ว่ามาตรฐานการบัญชีของไทยจะคล้ายคลึงกับข้อกำหนดส่วนใหญ่ของมาตรฐานการบัญชีระหว่างประเทศ แต่ก็ยังมีข้อแตกต่างในบางเรื่องทั้งในตัวมาตรฐานการบัญชีเองและในการปฏิบัติใช้ ซึ่งข้อแตกต่างดังกล่าวอาจไม่เป็นที่ยอมรับหรือไม่เป็นที่เข้าใจของนักลงทุนต่างประเทศ การใช้มาตรฐานการบัญชีและการรายงานการเงินระหว่างประเทศจะช่วยขจัดความไม่สอดคล้องและความยุ่งยากต่างๆ

อำนวยความสะดวกในการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดทุนต่างประเทศ (cross-border listing)

บริษัทจดทะเบียนของไทยที่ไปจดทะเบียนในต่างประเทศมักได้รับคำถามเกี่ยวกับกฎหมายและวิธีปฏิบัติเพื่อคุ้มครองนักลงทุนต่างชาติ นอกจากนี้ นักลงทุนต่างชาติยังมีความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบต่อการเงินที่เกิดจากความแตกต่างระหว่างมาตรฐานการบัญชีของไทยและของสากล

คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ระหว่างประเทศ (International Organization of Securities Commissions: IOSCO) ได้สนับสนุนการพัฒนาและการใช้มาตรฐานการบัญชีและการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศเพื่อการออกหลักทรัพย์และการจดทะเบียนบริษัทในตลาดทุนทั่วโลก บริษัทจดทะเบียนของไทยซึ่งมีการออกหลักทรัพย์ในตลาดทุนต่างประเทศด้วย เชื่อว่าบริษัทของตนควรจะได้รับอนุญาตให้ใช้มาตรฐานการบัญชีที่เป็นสากลในเร็ว ๆ นี้ โดยไม่จำเป็นต้องมีการกระหยศของความแตกต่างระหว่างมาตรฐานของไทยกับของสากล และนี่เป็นเหตุผลที่บริษัทจดทะเบียนขนาดใหญ่เหล่านั้นอยู่ระหว่างการขอให้หน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้องอนุญาตให้บริษัทตนสามารถใช้มาตรฐานที่เป็นสากลได้

นอกจากนี้ IOSCO ได้ออกแถลงการณ์สนับสนุนการทำงานของคณะกรรมการมาตรฐานการสอบบัญชีและการสร้างความเชื่อมั่นระหว่างประเทศ (International Auditing and Assurance Standards Board: IAASB) และในอนาคตอาจยอมรับให้มีการใช้มาตรฐานการสอบบัญชีระหว่างประเทศในการเสนอขายหลักทรัพย์ในตลาดทุนทั่วโลก หากประเทศไทยมีการใช้ ISA ก่อนการบังคับใช้ดังกล่าวจะช่วยส่งเสริมบริษัทไทยที่จะไปจดทะเบียนในตลาดทุนต่างประเทศ

การปฏิบัติตามมาตรฐานที่เป็นสากล เช่น มาตรฐานที่พัฒนาโดย OECD IASB และ IAASB จะช่วยเพิ่มความน่าเชื่อถือของบริษัทจดทะเบียนของไทย การเจริญเติบโตของตลาดหลักทรัพย์ และนำไปสู่การขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศ ■

>>> โปรดติดตาม ความท้าทายจากการนำมาตราฐานการกำกับดูแลและมาตรฐานทางการเงินบัญชีที่เป็นสากลมาถือปฏิบัติ ทั้งในด้านการนำมาปฏิบัติใช้ การแปล ความซับซ้อน และความเข้าใจ รวมถึงความท้าทายสำหรับธุรกิจขนาดกลาง และขนาดย่อม ตลอดจนผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการของประเทศไทย ในฉบับหน้า ซึ่งเป็นตอนจบ

บริษัทจดทะเบียนทำกำไรรวมกว่า สี่แสนล้านบาท ในงวด 9 เดือนแรก

แม้ว่าจะได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจโลกที่ตดถอย อีกทั้งวิกฤตการณ์เมืองภายในที่ยังไม่คลี่คลาย แต่ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนยังคงเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งกำไรสุทธิและยอดขาย แสดงให้เห็นถึงความเข้มแข็งและศักยภาพของภาคอุตสาหกรรมของธุรกิจในประเทศไทย

เมื่อพิจารณาผลการดำเนินงานในงวด 9 เดือนแรกของบริษัทจดทะเบียน 469 บริษัท จาก 498 บริษัท (รวมกองทุนอสังหาริมทรัพย์ 21 กองทุน) พบว่าบริษัทจดทะเบียนมีกำไรสุทธิรวม 394,172 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 26 และมียอดขายรวม 5,753,163 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 35 โดยมีบริษัทที่มีกำไรสุทธิ 388 บริษัท และขาดทุนสุทธิ 81 บริษัท คิดเป็นสัดส่วน 83 ต่อ 17

สำหรับผลการดำเนินงานโดยรวมในงวดไตรมาส 3 ปี 2551 มีกำไรสุทธิ 97,851 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 6 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนและมียอดขายรวม 2,006,448 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 34

บริษัทในกลุ่ม SET100 ทำกำไรเพิ่มขึ้นร้อยละ 16

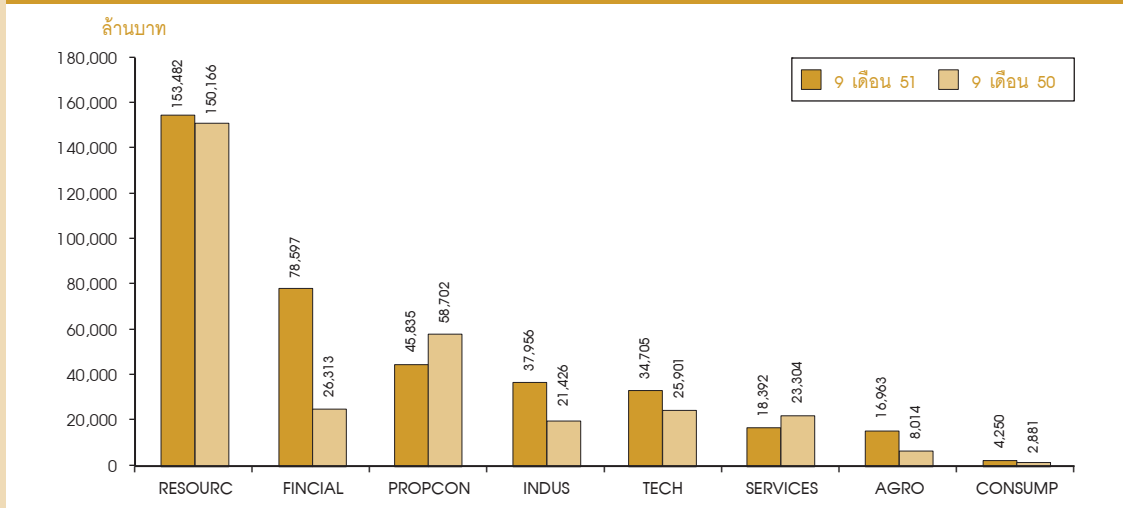
สำหรับบริษัทในกลุ่ม SET100 มีกำไรสุทธิ 325,572 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16 ในขณะที่ยอดขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 40 ส่วนบริษัทจดทะเบียนในกลุ่ม SET50 กำไรสุทธิรวม 297,909 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 18 โดยมียอดขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 41 โดยบริษัทที่มีมูลค่ากำไรสุทธิรวมสูงสุด 5 อันดับแรก คือ บมจ. ปตท. (PTT) บมจ. ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม (PTTEP) บมจ. ปูนซิเมนต์ไทย (SCC) บมจ. ธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB) และ บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (ADVANCE)

ด้านผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 8 กลุ่มอุตสาหกรรม (Industry Group) ไม่รวมบริษัทในกลุ่มที่เข้าข่ายอาจถูกเพิกถอน (Non-Compliance:NC) และบริษัทในกลุ่มที่แก้ไขการดำเนินงานไม่ได้ตามกำหนด (Non-Performing Group: NPG) จำนวน 453 บริษัท งวด 9 เดือน มีกำไรสุทธิรวม 390,181 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 23 โดยกลุ่มอุตสาหกรรม 3 อันดับแรกที่มีกำไรสูงสุด คือ กลุ่มทรัพยากร กลุ่มธุรกิจการเงิน และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีกำไรสุทธิสูงสุด

1. **กลุ่มทรัพยากร** ประกอบด้วยหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค และหมวดเหมืองแร่ มีกำไรสุทธิ 153,482 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 2
2. **กลุ่มธุรกิจการเงิน** ประกอบด้วยหมวดธนาคาร หมวดเงินทุนและหลักทรัพย์ และหมวดประกันภัยและประกันชีวิต มีกำไรสุทธิ 78,597 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 199
3. **กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง** ประกอบด้วยหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ หมวดวัสดุก่อสร้างและกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ มีกำไรสุทธิ 45,835 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 22
4. **กลุ่มวัตถุดิบสินค้าอุตสาหกรรม** ประกอบด้วยหมวดปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ หมวดวัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร หมวดบรรจุภัณฑ์ หมวดกระดาษและวัสดุการพิมพ์ และหมวดยานยนต์ มีกำไรสุทธิ 37,956 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 77
5. **กลุ่มเทคโนโลยี** ประกอบด้วยหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร และหมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ มีกำไรสุทธิ 34,705 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 34
6. **กลุ่มบริการ** ประกอบด้วยหมวดพาณิชย์ หมวดสื่อและสิ่งพิมพ์ หมวดการแพทย์ หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ หมวดบริการเฉพาะกิจ และหมวดขนส่งและโลจิสติกส์ มีกำไรสุทธิ 18,392 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 21
7. **กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร** ประกอบด้วยหมวดอาหารและเครื่องดื่ม และหมวดธุรกิจการเกษตร มีกำไรสุทธิ 16,963 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 112
8. **กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค** ประกอบด้วยหมวดของใช้ในครัวเรือน หมวดของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ หมวดแฟชั่น มีกำไรสุทธิ 4,250 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 48

กำไรสุทธิของ 8 กลุ่มอุตสาหกรรม



บริษัทจดทะเบียนลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.2 ในไตรมาส 3

เมื่อพิจารณาในด้านประสิทธิภาพการดำเนินงาน การลงทุน และการระดมทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ไม่รวมกลุ่มการเงินและกลุ่มบริษัทจดทะเบียนที่แก้ไขการดำเนินงานไม่ได้ตามกำหนด (Non-Performing Group: NPG) ในไตรมาสที่ 3 ปี 2551 พบว่ามีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรคิดเป็นเม็ดเงินสุทธิกว่า 106,900 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.2 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยกลุ่มทรัพยากรมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรมากที่สุดอยู่ที่ระดับ 48,300 ล้านบาท ส่วนด้านการระดมทุนในไตรมาส 3 นั้น มีมูลค่ารวม 8,300 ล้านบาท เป็นการระดมทุนผ่านตลาดรอง โดยส่วนใหญ่เป็นการระดมทุนจากผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิในการซื้อหลักทรัพย์ (warrant) ที่ได้รับมาก่อนหน้านี้ มีมูลค่ารวมถึง 6,200 ล้านบาท

สำหรับประสิทธิภาพการดำเนินงานในไตรมาส 3 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนพบว่า อัตราผลตอบแทนจากทุนที่ใช้ (Return On Capital Employed: ROCE) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return On Equity: ROE) และอัตราส่วนกำไรสุทธิ (net profit margin) ลดลงมาอยู่ที่ระดับร้อยละ 3.4 2.5 และ 3.5 ตามลำดับ โดยมีกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) ดีที่สุดอยู่ในระดับร้อยละ 4.3

ด้านความเสี่ยงทางการเงินนั้นพบว่า ในไตรมาส 3 ที่ผ่านมา บริษัทจดทะเบียนมีความเสี่ยงทางการเงินเพิ่มขึ้นพิจารณาจากอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของบริษัทจดทะเบียน (interest coverage ratio) อยู่ในระดับ 6.2 เท่า ลดลง 1.8 เท่า

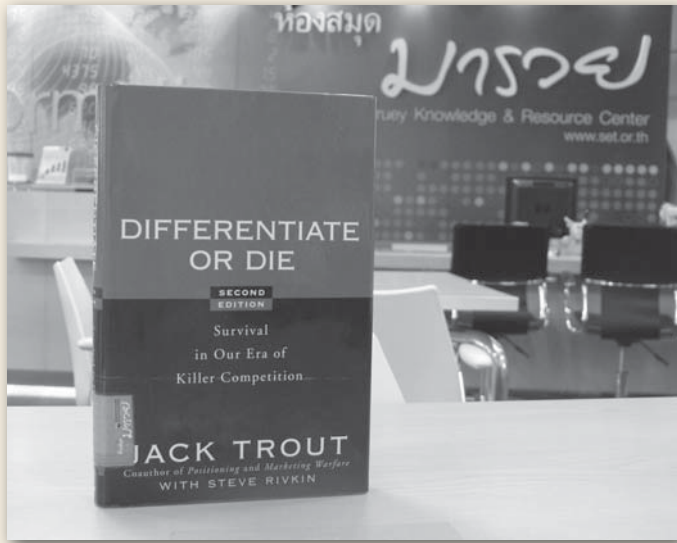
บริษัทจดทะเบียนใน mai ทำกำไรเพิ่มขึ้นร้อยละ 56

แม้วิกฤตการเงินโลกส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัวลดลงต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริง แต่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (mai) ยังคงมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 56 จากปีก่อนหน้า สะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการปรับตัวในการบริหารงานและการควบคุมต้นทุนของผู้ประกอบการไทย อย่างไรก็ดี ธุรกิจภาคสื่อและบริการ ธุรกิจบริการด้านการเงิน ธุรกิจไอที ยังคงได้รับผลกระทบจากสภาพเศรษฐกิจที่ยังคงชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่อง และความไม่แน่นอนทางการเมืองซึ่งส่งผลให้เกิดการล่าช้าของโครงการภาครัฐและเอกชน

สำหรับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (mai) ในงวด 9 เดือน พบว่าบริษัทจดทะเบียนจำนวน 49 แห่ง มีกำไรสุทธิรวม 2,262 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 56 และมีรายได้รวมกัน 34,532 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 12 โดยบริษัทที่ทำกำไรสุทธิสูงสุด 5 อันดับแรกในงวด 9 เดือน ได้แก่ บมจ. ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิสเชส (UMS) มีกำไรสุทธิ 393 ล้านบาท บมจ. โกลด์ฟีน แมนูแฟคเจอเรอส์ (GFM) มีกำไรสุทธิ 260 ล้านบาท บมจ. ยูนิมิท เอ็นจิเนียริง (UEC) มีกำไรสุทธิ 203 ล้านบาท บมจ. แอล.วี เทคโนโลยี (LVT) มีกำไรสุทธิ 178 ล้านบาท และ บมจ. เด็มโก้ (DEMCO) กำไรสุทธิ 173 ล้านบาท

สำหรับผลการดำเนินงานโดยรวมในงวดไตรมาส 3 ปี 2551 มีกำไรสุทธิรวม 807 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 35 และมีรายได้รวม 11,886 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 13

ผู้สนใจสามารถติดตามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ www.set.or.th หรือ www.mai.or.th ■



ชื่อหนังสือ : Differentiate or Die - Survival in Our Era of Killer Competition

โดย : Jack Trout and Steve Rivkin

สำนักพิมพ์ : John Wiley & Sons, Inc. (Copyright @ 2008)

จำนวนหน้า : 272 หน้า

เนื้อเรื่องโดยย่อ :

โลกแห่งการแข่งขันอย่างสุดขั้วในทุกวันนี้ (ultra - competitive world) โดยเฉลี่ยแล้วซูเปอร์มาร์เก็ตหนึ่งๆ จะมีสินค้ามากกว่า 40,000 รายการผลิตภัณฑ์วางอยู่บนชั้นแสดงสินค้าของตน สำหรับผู้ที่ต้องการซื้อจะสามารถไปยังศูนย์จำหน่ายของโรงงานผู้ประกอบรถยนต์ที่มีมากกว่า 20 รายการผลิตภัณฑ์ ในมุมมองของนักการตลาดแล้วการสร้างความแตกต่างในตัวผลิตภัณฑ์ในยุคปัจจุบันมีความท้าทายมากกว่ายุคไหนๆ และยังเป็นหัวใจสำคัญที่จะนำไปสู่ความสำเร็จด้านการตลาดและความอยู่รอดขององค์กรอีกด้วย

หนังสือ Differentiate or Die นี้ Jack Trout นักเขียนหนังสือติดอันดับขายดีที่สุด มิได้กล่าวอ้างอย่างลอยๆ โดยไม่มีกรณีตัวอย่างสนับสนุน ป้อยครั้งเขาได้ชี้แนะแนวทางที่ไม่ยากและสลับซับซ้อนจนเกินไปให้กับบรรดานักการตลาด ด้วยการประยุกต์ใช้เทคโนโลยีและทักษะเฉพาะตัวที่พวกเขาอาจมองข้ามไป ในยามที่จะต้องพัฒนาคุณค่าในตัวผลิตภัณฑ์ให้ไม่เหมือนใครออกสู่ตลาด เขาได้ศึกษาและค้นคว้าวิจัยในแนวคิดเกี่ยวกับการสร้างความแตกต่างในตัวผลิตภัณฑ์ขององค์กรยักษ์ใหญ่ที่ประสบความสำเร็จมาแล้ว อาทิ Dell Computer, Southwest Airlines และ Wal-Mart ไปจนถึงความสำเร็จในองค์กรเล็กๆ เช่น Streit's Matzoh และมหาวิทยาลัยเล็กๆ ชื่อ Trinity College แห่งมลรัฐ Connecticut เพื่อที่จะพิจารณาถึงสาเหตุว่าทำไมบรรดานักการตลาดบางกลุ่มถึงได้ประสบความสำเร็จจากการสร้างความแตกต่างในตัวผลิตภัณฑ์ของพวกเขา แต่ในขณะที่นักการตลาดกลุ่มอื่นๆ ก็ได้พยายามดำเนินการแต่ไม่ประสบความสำเร็จ

นอกเหนือไปจากการรวมเรื่องราวแห่งความสำเร็จด้านการตลาดขององค์กรต่างๆ หนังสือ Differentiate or Die นี้ ยังศึกษาวิจัยเชิงลึกในกลยุทธ์การสร้างความแตกต่างในตัวผลิตภัณฑ์ที่ประสบความสำเร็จอย่างเด่นชัดในยุคปัจจุบันไว้ด้วย โดยอธิบายว่ามีกลยุทธ์ใดบ้าง กลยุทธ์เหล่านั้นควรจะใช้เมื่อใด และเหมาะกับผลิตภัณฑ์ในตำแหน่งใดของตลาด รวมไปถึงแนวทางที่กลยุทธ์เหล่านั้นจะช่วยให้คุณดึงเอาความเป็นเอกลักษณ์ตามแบบฉบับของตัวเองออกมาให้เห็นอย่างเด่นชัดในตลาดที่ผลิตภัณฑ์แออัดยัดเยียดอยู่นั้น ผู้บริหารด้านการตลาดไม่ว่าจะอยู่ในองค์กรใด มีขนาดใดก็ตาม สามารถเรียนรู้แนวทางการบรรลุความสำเร็จในการสร้างแตกต่างในตัวผลิตภัณฑ์ของตนด้วยกลยุทธ์เหล่านี้ตัวอย่างเช่น :

- การหมั่นทบทวนแนวทางในการนำเสนอตัวผลิตภัณฑ์ของตน (Revisiting the U.S.P)
- การปรับวางตำแหน่งในตัวผลิตภัณฑ์ให้เหมาะสมอยู่เสมอ (Positioning)
- การริเริ่มแนวคิดแห่งการสร้างความแตกต่างในตัวผลิตภัณฑ์ตามแบบฉบับของตน (Owning an Idea)
- การเสริมสร้างความสามารถในการแข่งขันของผลิตภัณฑ์ตนอย่างสม่ำเสมอ (Competition)

ผู้บริโภคยุคปัจจุบันต่างก็ประสบปัญหาของความหลากหลายในตราผลิตภัณฑ์ จนไม่รู้จะเลือกซื้อตราผลิตภัณฑ์ใดดี ภายใต้สภาวะแวดล้อมเช่นนี้ คุณลักษณะของตัวผลิตภัณฑ์ที่โดดเด่นแตกต่างจากตราผลิตภัณฑ์อื่นๆ นั้นอาจถูกกลืนแบบภายในระยะเวลาอันสั้นจากคู่แข่งได้ จนกระทั่งผู้บริโภคไม่สามารถแยกออกได้ว่าตราผลิตภัณฑ์ใดเป็นต้นตำรับแนวคิดอันแท้จริง อย่างไรก็ตามองค์กรที่ไม่สามารถสร้างความแตกต่างในตัวผลิตภัณฑ์หรือบริการของตนให้เกิดขึ้นในใจของผู้บริโภคได้ก็อาจประสบความล้มเหลวด้านการตลาดได้

หนังสือ Differentiate or Die นี้ระบุหลายแนวทางที่คุณสามารถบรรลุความสำเร็จแห่งการสร้างความแตกต่างในตัวผลิตภัณฑ์ของคุณและได้เตือนถึงแนวทางแห่งความยากลำบากที่จะบรรลุความสำเร็จดังกล่าว หากคุณใช้เพียงตัวขับเคลื่อนด้านความคิดสร้างสรรค์ ราคา การมุ่งเน้นไปยังตัวผู้บริโภค หรือคุณภาพของตัวผลิตภัณฑ์เพียงอย่างเดียวหนึ่ง คู่แข่งของคุณก็สามารถดำเนินการได้ในลักษณะเดียวกัน

ในหนังสือ Differentiate or Die นี้ ประกอบด้วยหัวข้อที่น่าสนใจดังนี้ :

- 1) ความกดดันจากการมีตราผลิตภัณฑ์ให้เลือกมากมาย - The Tyranny of Choice
- 2) ผลิตภัณฑ์ลักษณะสินค้าโภคภัณฑ์กำลังมีอิทธิพลเพิ่มมากขึ้น - The Creeping Commoditization of Categories
- 3) อะไรก็สามารถเกิดขึ้นได้จากแนวทางการเสนอที่เป็นเอกลักษณ์เฉพาะตัว - Whatever Happened to the Unique Selling Proposition?

- 4) จงหันมามุ่งเน้นและปรับปรุงแนวทางการเสนอที่เป็นเอกลักษณ์เฉพาะตัวกันใหม่ - Reinventing Unique Selling Proposition
- 5) การมุ่งเน้นในคุณภาพและความต้องการของลูกค้ามิใช่แนวทางแห่งการสร้างแตกต่าง - Quality and Customer Orientation Are Rarely Differentiating Idea
- 6) การมุ่งเน้นในความคิดสร้างสรรค์ก็มิใช่แนวทางแห่งการสร้างแตกต่าง - Creativity Is Not a Differentiating Idea
- 7) การมุ่งเน้นด้านราคาก็มิใช่แนวทางแห่งการสร้างแตกต่าง - Price Is Rarely a Differentiating Idea
- 8) การมุ่งเน้นในสายผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายเป็นแนวทางที่ยากต่อการสร้างแตกต่าง - Breadth of Line Is a Difficulty Way to Differentiate
- 9) ขั้นตอนและกรรมวิธีแห่งแนวทางการสร้างแตกต่าง - The Steps to Differentiate
- 10) ความแตกต่างอันโดดเด่นจะปรากฏขึ้นได้ก็ต่อเมื่อเกิดขึ้นในใจของผู้บริโภคเท่านั้น - Differentiate Takes Place in the Mind
- 11) การปรับเปลี่ยนเป็นรายแรกเป็นหนทางแห่งการสร้างแตกต่าง - Being First Is a Differentiate Idea
- 12) การมุ่งเน้นในเอกลักษณ์ตามแบบฉบับของตนเป็นแนวทางแห่งการสร้างแตกต่าง - Attribute Ownership Is a Way to Differentiate
- 13) การมุ่งเน้นในการเป็นผู้นำด้านต่าง ๆ เป็นแนวทางแห่งการสร้างแตกต่าง - Leadership Is a Way to Differentiate
- 14) การมุ่งเน้นในการเป็นต้นตำรับที่สืบทอดกันมาชั่วอายุคนเป็นแนวทางแห่งการสร้างแตกต่าง - Heritage Is a Differentiate Idea
- 15) การมุ่งเน้นในความสามารถเฉพาะทางเป็นแนวทางแห่งการสร้างแตกต่าง - Market Specialty Is a Differentiating Idea
- 16) การมุ่งเน้นในการสร้างความชื่นชอบให้เกิดขึ้นในตัวผู้บริโภคเป็นแนวทางแห่งการสร้างแตกต่าง - Preference Is a Differentiating Idea

- 17) การมุ่งเน้นในกรรมวิธีการผลิตเป็นแนวทางแห่งการสร้างแตกต่าง - How a Product Is Made Can Be a Differentiating Idea
- 18) การมุ่งเน้นในนวัตกรรมล่าสุดเป็นแนวทางแห่งการสร้างแตกต่าง - Being the Latest Can Be a Differentiating Idea
- 19) การมุ่งเน้นในการสร้างความโดดเด่นเป็นที่กล่าวขานกันเป็นแนวทางแห่งการสร้างแตกต่าง - Hotness Is a Way to Differentiate
- 20) การมุ่งเน้นแต่เพียงการเติบโตขององค์กรนั้นสามารถทำลายแนวทางแห่งการสร้างแตกต่างได้ - Growth Can Destroy Differentiation
- 21) การสร้างแตกต่างบ่อยครั้งจะต้องยอมเสียสละอะไรบางอย่างไป - Differentiation Often Requires Sacrifice
- 22) จงสร้างแตกต่างที่แตกต่างกันไปในสมรภูมิตลาดที่แตกต่างกัน - Being Different in Different Places
- 23) แนวทางการดำรงไว้ซึ่งความแตกต่าง - Maintaining Your Difference
- 24) การสร้างแตกต่างในโลกยุคใหม่ที่เต็มไปด้วยสิ่งแปลกใหม่ที่นำตื่นเต้นและเร้าใจ - Differentiation in the New World of Buzz
- 25) คุณก็สามารถสร้างแตกต่างขึ้นมาได้เช่นกัน - You Can Differentiate Anything
- 26) ใครบ้างที่จะต้องทำหน้าที่รับผิดชอบต่อการสร้างแตกต่าง - Who Is in Charge of Differentiation?

ผู้สนใจหนังสือ Differentiate or Die - Survival in Our Era of Killer Competition สามารถหาอ่านได้ที่ห้องสมุดมารวยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือสอบถามได้ที่ SET Call Center 0-2229-2222 หรือ 0-2229-2063 - 65 หรือที่เว็บไซต์ www.maruey.com ■

การเปลี่ยนชื่อและชื่อย่อบริษัทจดทะเบียน

วัน-เดือน-ปี	ชื่อเดิม	ชื่อย่อ	ชื่อใหม่	ชื่อย่อ
12 ม.ค. 52	บริษัท ทุนเท็กซ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) TUNTEX (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	TUNTEX	บริษัท อินโดรามา โพลีเอสเตอร์ อินดัสตรีส์ จำกัด (มหาชน) INDORAMA POLYESTER INDUSTRIES PUBLIC COMPANY LIMITED	IPI



❖ ตลาดหลักทรัพย์ฯ เริ่มใช้ระบบซื้อขายหลักทรัพย์ใหม่ : ARMS

(14/11/2551) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกาศเริ่มใช้ระบบซื้อขายหลักทรัพย์ระบบใหม่ คือ ระบบ ARMS (Advanced Resilient Matching System) เพื่อทดแทนระบบการซื้อขายหลักทรัพย์เดิมคือระบบ ASSET (Automated System for the Stock Exchange of Thailand) โดยเริ่มใช้ระบบใหม่เมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2551 ทั้งนี้เพื่อยกระดับมาตรฐานตลาดทุนไทย

ระบบ ARMS ได้รับการออกแบบและพัฒนาโดยทีมเทคโนโลยีสารสนเทศของตลาดหลักทรัพย์ฯ ร่วมกับ บมจ. เอ็ม เอฟ อี ซี ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จุดเด่นของระบบ ARMS คือความเร็วในการตอบสนองต่อการรับส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งเทียบเคียงได้กับระบบซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ชั้นนำในภูมิภาค สามารถรองรับปริมาณธุรกรรมและการออกตราสารใหม่ รวมทั้งช่วยสนับสนุนโครงการเชื่อมโยงการซื้อขายระหว่างตลาดหุ้นในกลุ่มประเทศ ASEAN หรือ ASEAN Linkage เป็นการเพิ่มศักยภาพการแข่งขันทางธุรกิจของตลาดหลักทรัพย์ฯ และเพิ่มความน่าสนใจให้แก่ตลาดทุนไทย

❖ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ปรับปรุงเกณฑ์ราคาสูงสุดและต่ำสุดของหลักทรัพย์กลุ่มที่มีราคา 0.10 บาทขึ้นไป และหลักทรัพย์ที่เข้าจดทะเบียนใหม่

(19/11/2551) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปรับปรุงเกณฑ์สำหรับการกำหนดราคาสูงสุด (Ceiling) และราคาต่ำสุด (Floor) สำหรับ

1.) หลักทรัพย์ที่มีราคาตั้งแต่ 0.10 บาท ขึ้นไป กำหนดให้ราคา Ceiling และ Floor ไม่เกิน 30% ของราคาปิดวันก่อนหน้า สำหรับหลักทรัพย์ที่มีราคาต่ำกว่า 0.10 บาท ยังคงให้มีราคา Ceiling และ Floor ตามเกณฑ์เดิมที่กำหนดไว้คือไม่เกิน 100% ของราคาปิดวันก่อนหน้า

2.) การเพิ่มเกณฑ์ Ceiling และ Floor สำหรับหลักทรัพย์ประเภทหุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ หรือหน่วยลงทุนที่เข้าซื้อขายวันแรก (First Trading Day) บนกระดานหลักและกระดานต่างประเทศ โดยกำหนดราคา Ceiling ไม่เกิน 3 เท่าของราคาเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไปครั้งแรก (IPO) และกำหนดราคา Floor ไม่ต่ำกว่า 0.5 เท่าของราคา IPO จากเดิมที่ไม่ได้กำหนดช่วงราคา Ceiling และ Floor ไว้

ทั้งนี้ เพื่อป้องกันปัญหาการส่งคำสั่งที่มีราคาไม่เหมาะสม สำหรับหลักทรัพย์ที่เข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์เป็นวันแรก (Newly Listed Securities) ซึ่งจะมีผลทำให้ราคาหลักทรัพย์มีความผันผวนกว่าสภาพความเป็นจริงมาก หลักเกณฑ์ดังกล่าวมีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 2 ธันวาคม 2551

สำหรับระบบคัดกรองคำสั่งซื้อขายหุ้นที่เข้าซื้อขายเป็นวันแรกในช่วงเวลาก่อนเปิดซื้อขายภาคเช้า (Pre-open I) ภาคบ่าย (Pre-open II) และก่อนปิดตลาด (Pre-close) นั้น ยังคงไว้เช่นเดิม โดยระบบจะไม่รับคำสั่งซื้อขาย (Reject Order) ที่มีราคาหุ้นสูงหรือต่ำกว่าราคาที่คาดว่าจะเปิดหรือราคาปิด (Projected Opening or Projected Closing prices) ของแต่ละหลักทรัพย์เกิน 50% โดยอัตโนมัติ ■

❖ รับตราสารหนี้มูลค่ารวม 782,663 ล้านบาท เข้าซื้อขาย

วันที่เริ่มซื้อขาย	ชื่อย่อ	ชื่อหลักทรัพย์	มูลค่า (ล้านบาท)
2 ต.ค. 51	EGAT13OA	พันธบัตรการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย	1,000.00
2 ต.ค. 51	EGAT18OA	พันธบัตรการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย	1,000.00
2 ต.ค. 51	MEA23OA	พันธบัตรการไฟฟ้านครหลวง	1,000.00
7 ต.ค. 51	GHB11OA	พันธบัตรธนาคารอาคารสงเคราะห์	2,000.00
7 ต.ค. 51	CB08O21A	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	70,000.00
9 ต.ค. 51	CB08N06B	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	10,000.00
9 ต.ค. 51	CB09O08A	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	30,000.00
9 ต.ค. 51	CB08O24A	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	68,163.00
13 ต.ค. 51	CB08O27A	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	70,000.00
14 ต.ค. 51	CB08O28A	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	70,000.00
15 ต.ค. 51	SB10OA	พันธบัตรออมทรัพย์	500.00
16 ต.ค. 51	CB08D18A	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	30,000.00
16 ต.ค. 51	CB08N13A	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	10,000.00
16 ต.ค. 51	CB08O30A	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	65,000.00
17 ต.ค. 51	THAI104A	หุ้นกู้บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	3,455.29
17 ต.ค. 51	THAI11OB	หุ้นกู้บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	988.92
17 ต.ค. 51	THAI13OA	หุ้นกู้บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	2,557.79
21 ต.ค. 51	CB08N04A	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	70,000.00
21 ต.ค. 51	ITD109A	หุ้นกู้บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวลล็อปเมนต์ จำกัด (มหาชน)	2,000.00
24 ต.ค. 51	CB08N21A	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	10,000.00
24 ต.ค. 51	CB08N06C	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	60,000.00
27 ต.ค. 51	CB08N10A	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	70,000.00
28 ต.ค. 51	CB08N11A	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	70,000.00
30 ต.ค. 51	CB08N27B	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	10,000.00
30 ต.ค. 51	CB08N13B	พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	55,000.00

❖ TFEX ปรับปรุงหลักเกณฑ์การซื้อขาย

(17/11/2551) บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ปรับปรุงหลักเกณฑ์การซื้อขายใหม่ 3 เรื่อง โดยมีผลบังคับใช้เมื่อวันที่ 24 พฤศจิกายน 2551 ประกอบด้วย

1.) **ปรับปรุงเกณฑ์การวางหลักประกัน** โดยกำหนดให้ผู้ลงทุนทั่วไปใช้วิธีการคำนวณหลักประกันแบบพอร์ตโฟลิโอ (Portfolio) ซึ่งเป็นวิธีเดียวกันกับผู้ลงทุนประเภทสถาบัน ซึ่งจะช่วยให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถประหยัดต้นทุนการวางหลักประกันได้ดีกว่าวิธีการเดิมที่ผู้ลงทุนทั่วไปใช้วิธี Fixed Formula

2.) **ปรับปรุงเกณฑ์ Circuit Breaker ใหม่** โดย TFEX จะหยุดทำการซื้อขายชั่วคราวทันทีเมื่อตลาดหลักทรัพย์หยุดทำการซื้อขายหลักทรัพย์ชั่วคราวอันเป็นผลมาจากการทำงานของระบบ Circuit Breaker และ TFEX จะเปิดทำการอีกครั้งเมื่อตลาดหลักทรัพย์เปิดทำการซื้อขาย โดยใช้แนวทางเดียวกันสำหรับทุกสินค้าอ้างอิง (Underlying asset) ที่เป็นหุ้น (Single Stock) และดัชนีหุ้น (Equity Index) ที่ซื้อขายใน TFEX ทั้งนี้ ในส่วนของ SET50 Index Futures และ SET 50 Index Options กำหนดให้การเปลี่ยนแปลงราคาเพิ่มขึ้นสูงสุดหรือลดลงต่ำสุด (Ceiling and Floor) ได้ไม่เกิน 30% ของราคาที่ใช้ชำระราคาในวันทำการก่อนหน้า (Previous Day) จากเดิมกำหนดไว้ที่ไม่เกิน 10 % ซึ่งกฎเกณฑ์ใหม่นี้ช่วยให้ผู้ลงทุน และผู้ดูแลสภาพคล่องสามารถเสนอซื้อขายได้ในราคาที่เหมาะสมมากขึ้น

3.) **ปรับเพิ่มฐานการถือครองสูงสุด (Position Limit) ของ SET50 Index Futures และ Options** จากเดิมไม่เกิน 10,000 สัญญา เพิ่มขึ้นเป็นไม่เกิน 20,000 สัญญา เพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการของผู้ลงทุน ยกเว้นบุคคลที่ได้รับอนุญาตจากตลาดอนุพันธ์ให้ถือครองสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเกินกว่าจำนวนดังกล่าวได้

ทั้งนี้ การนับจำนวนการถือครองสุทธิสูงสุดไม่เกิน 20,000 สัญญาดังกล่าว ให้นับรวมถึงสัญญาที่หมดอายุเดือนใดเดือนหนึ่งหรือทุกเดือนรวมกันในด้านใดด้านหนึ่งของตลาดอนุพันธ์ ■



สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.

❖ ผลการประชุมคณะกรรมการ ก.ล.ต. ครั้งที่ 12/2551 และคณะกรรมการกำกับตลาดทุนครั้งที่ 9/2551

(17/11/2551) ที่ประชุมคณะกรรมการ ก.ล.ต. และคณะกรรมการกำกับตลาดทุน เมื่อวันที่ 14 พฤศจิกายน 2551 มีมติให้ขจัดอุปสรรคในการไถ่ถอนหน่วยลงทุน และเห็นชอบการแก้ไขหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

1. คณะกรรมการกำกับตลาดทุนมีมติให้แก้ไขเกณฑ์เกี่ยวกับการจัดการกองทุนรวมหุ้นระยะยาว หรือ LTF : Long Term Equity Fund โดย

1.) ยกเลิกเกณฑ์ที่กำหนดให้ขายคืนหน่วยลงทุน LTF ได้เพียงไม่เกินปีละ 2 ครั้ง อันจะมีผลให้ผู้ถือหน่วยลงทุนสามารถวางแผนการขายคืนหน่วยลงทุนได้ตามความเหมาะสม

อนึ่ง ในปี 2551 นี้ได้ปรับเพิ่มวงเงินการหักลดหย่อนภาษีในการซื้อ LTF จากเดิม 500,000 บาท เป็น 700,000 บาท แต่ต้องไม่เกิน 15% ของเงินได้ ทั้งนี้ การปรับเพิ่มวงเงินดังกล่าวเฉพาะปี 2551 เท่านั้น

2.) ตามเกณฑ์ปัจจุบันกำหนดให้กองทุนรวม LTF ต้องลงทุนในหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ไม่ต่ำกว่า 65% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) ของกองทุนรวมนั้น โดยมีการขยายประเภททรัพย์สินที่สามารถนับรวมในสัดส่วน 65% ได้เพิ่มขึ้น ได้แก่ หลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนอ้างอิงกับหุ้นของบริษัทจดทะเบียนหรือกลุ่มหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เช่น Warrant, Single Stock Futures, กองทุนรวมอิตีเอฟที่สะท้อนดัชนี SET50 และกองทุนรวมดัชนีหุ้นสามัญ เป็นต้น

2. คณะกรรมการ ก.ล.ต. เห็นชอบการแก้ไขเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเกี่ยวกับการซื้อหุ้นคืนและการเปิดเผยข้อมูลก่อนการซื้อหุ้นคืนของบริษัทจดทะเบียน เพื่อให้ภาคเอกชนมีความคล่องตัวและลดระยะเวลาซื้อหุ้นคืนให้รวดเร็วขึ้น ซึ่งจะช่วยลดความผันผวนและการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น ในขณะเดียวกันยังคงหลักการให้ผู้ถือหุ้นเป็นผู้อนุมัติการซื้อหุ้นคืน โดยสรุปการแก้ไขเกณฑ์ดังนี้

1.) ปรับวิธีการขออนุมัติผู้ถือหุ้นในการซื้อหุ้นคืน สำหรับกรณีที่จำนวนหุ้นที่บริษัทจะซื้อคืนมีสัดส่วนไม่เกิน 10% ของทุนชำระแล้ว และบริษัทไม่ได้กำหนดไว้ในข้อบังคับบริษัทว่าเป็นอำนาจของคณะกรรมการที่จะอนุมัติการซื้อหุ้นคืนได้ โดยให้บริษัทสามารถขออนุมัติจากผู้ถือหุ้นด้วยการทำเป็นหนังสือขอมติแทนการเรียกประชุมผู้ถือหุ้นได้ ทั้งนี้ การผ่อนปรนนี้เป็นมาตรการชั่วคราวมีกำหนด 6 เดือน

2.) ปรับลดระยะเวลาที่บริษัทจดทะเบียนจะต้องเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับโครงการซื้อหุ้นคืนก่อนทำการซื้อหุ้นคืนจากเดิม 14 วัน เป็น 3 วัน ทั้งนี้ เกณฑ์ดังกล่าวอยู่ระหว่างการพิจารณาการแก้ไขให้เป็นแนวทางเดียวกับกฎกระทรวงของกระทรวงพาณิชย์

❖ ก.ล.ต. แจงพลไบบังคับประกาศการให้ใบอนุญาตตัวแทนซื้อขาย Gold Futures และผ่อนคลายนโยบายการการค้าเสนอซื้อหลักทรัพย์

(18/11/2551) คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศใช้บังคับหลักเกณฑ์การให้ใบอนุญาตตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่จะจำกัดเฉพาะที่เกี่ยวกับทองคำ (Broker ของ Gold Futures) และประกาศผ่อนคลายนโยบายการการค้าเสนอซื้อหลักทรัพย์ โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. ประกาศคณะกรรมการก.ล.ต.ที่ กข.16/2551 เรื่องการอนุญาตการประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่จะจำกัดเฉพาะสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเกี่ยวกับทองคำ มีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 16 พฤศจิกายน พ.ศ. 2551 ผู้ที่สนใจประกอบธุรกิจดังกล่าวสอบถามรายละเอียดที่ฝ่ายใบอนุญาตหลักทรัพย์ สำนักงาน ก.ล.ต. โทรศัพท์หมายเลข 0-2263-6140 หรือ 0-2695-9552

2. ประกาศคณะกรรมการตลาดทุนที่ ทจ. 27/2551 เรื่อง ข้อกำหนดพิเศษเกี่ยวกับการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการเพื่อบรรเทาผลกระทบจากวิกฤติการเงินในต่างประเทศ มีผลใช้บังคับเป็นระยะเวลา 3 เดือนตั้งแต่วันที่ 17 พฤศจิกายน พ.ศ. 2551 โดยสรุปสาระที่แก้ไขได้แก่

- ยกเลิกจำนวนหุ้นขั้นต่ำที่ต้องทำคำเสนอซื้อสำหรับกรณีการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์แบบซื้อบางส่วน (Partial Tender Offer) จากเดิมที่กำหนดให้ต้องทำคำเสนอซื้ออย่างน้อย 10% ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมด

- กรณีบริษัทมีการซื้อหุ้นคืนจนทำให้สิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้นรายใดถึงหรือข้าม 25% 50% หรือ 75% ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมด (Trigger Point) หลักเกณฑ์ได้ผ่อนคลายเป็นให้ผู้ถือหุ้นรายดังกล่าวสามารถซื้อหุ้นเพิ่มได้ในจำนวนเท่ากับจำนวนที่สามารถซื้อได้โดยที่ยังไม่ถึง Trigger Point ก่อนที่บริษัทจะมีการซื้อหุ้นคืน ทั้งนี้ ประกาศทั้งสองฉบับนี้ได้แสดงไว้ในเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต. (www.sec.or.th) แล้ว ■

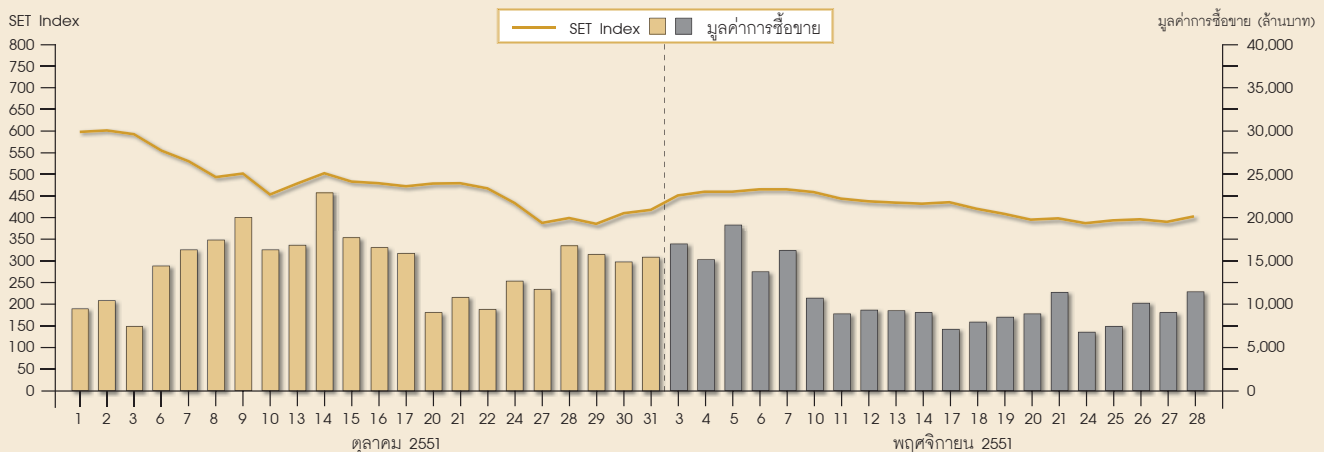


สถิติสำคัญประจำเดือน

	พฤศจิกายน 2551	ตุลาคม 2551	เปลี่ยนแปลง จำนวน	%
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย				
การซื้อขาย				
มูลค่าการซื้อขายรวม (ล้านบาท)	217,037.99	318,020.63	- 100,982.64	- 31.75
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	10,851.90	14,455.48	- 3,603.58	- 24.93
ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ (SET Index)				
สูงสุด (วันที่)	463.81 (7)	597.69 (2)	- 133.88	- 22.40
ต่ำสุด (วันที่)	386.12 (24)	384.15 (29)	1.97	0.51
ปิด	401.84	416.53	- 14.69	- 3.53
SET50 Index				
สูงสุด (วันที่)	327.58 (7)	418.50 (2)	- 90.92	- 21.73
ต่ำสุด (วันที่)	265.14 (24)	261.30 (29)	3.84	1.47
ปิด	279.83	288.76	- 8.93	- 3.09
SET100 Index ^{1/}				
สูงสุด (วันที่)	695.72 (7)	899.70 (2)	- 203.98	- 22.67
ต่ำสุด (วันที่)	563.01 (24)	557.90 (29)	5.11	0.92
ปิด	592.63	615.21	- 22.58	- 3.67
ETF				
TDEX				
สูงสุด (วันที่)	3.47 (5)	4.35 (1)	- 0.88	- 20.23
ต่ำสุด (วันที่)	2.72 (26)	2.71 (29)	0.01	0.37
ปิด	2.87	2.95	- 0.08	- 2.71
ENGY				
สูงสุด (วันที่)	2.96 (5)	3.66 (1)	- 0.7	- 19.13
ต่ำสุด (วันที่)	2.18 (26)	2.20 (28)	- 0.02	- 0.91
ปิด	2.36	2.44	- 0.08	- 3.28
เปิด	7.25	7.00	0.25	3.57
เงินปันผลต่อหน่วยเฉลี่ย (ร้อยละ)	6.28	6.33	- 0.05	- 0.79
อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิเฉลี่ย	3,192,157.11	3,322,571.67	- 130,414.56	- 3.93
มูลค่าตามราคาตลาดรวม ^{2/} (ล้านบาท)				
บริษัทจดทะเบียนและหลักทรัพย์จดทะเบียน				
จำนวนบริษัทจดทะเบียนรวม	476	477	- 1	
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเข้าใหม่	-	-		
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเพิกถอน	1	2		
จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนรวม	581	582	- 1	
ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai)				
การซื้อขาย				
มูลค่าการซื้อขายรวม (ล้านบาท)	2,417.50	1,574.16	843.34	53.57
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	120.88	71.55	49.33	68.94
mai Index				
สูงสุด (วันที่)	170.86 (3)	216.31 (1)	- 45.45	- 21.01
ต่ำสุด (วันที่)	152.63 (24)	154.62 (27)	- 1.99	- 1.29
ปิด	156.79	162.5	- 5.71	- 3.51
มูลค่าตามราคาตลาดรวม ^{2/} (ล้านบาท)	21,287.36	22,045.94	- 758.58	- 3.44
บริษัทจดทะเบียนและหลักทรัพย์จดทะเบียน				
จำนวนบริษัทจดทะเบียนรวม	49	49	-	
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเข้าใหม่	-	-		
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเพิกถอน	-	-		
จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนรวม	58	57	1	
ตลาดตราสารหนี้				
มูลค่าการซื้อขายรวม (ล้านบาท)	2.07	18.05	- 15.98	- 88.53
มูลค่าคงค้างหุ้นกู้จดทะเบียนรวม (ล้านบาท)	477,332.23	471,403.83	5,928.40	1.26
มูลค่าคงค้างพันธบัตรรัฐบาลรวม (ล้านบาท)	3,567,099.29	3,565,510.29	- 8,411	- 0.24
มูลค่าคงค้างหน่วยลงทุน (Bond-related Fund) (ล้านบาท)	5,569.37	5,455.44	113.93	2.09
จำนวนหุ้นกู้จดทะเบียนรวม	97	94	3	
จำนวนพันธบัตรรัฐบาล	573	569	4	
จำนวนหน่วยลงทุน (Bond-related Fund)	1	1	-	
จำนวนหุ้นกู้เข้าใหม่	5	4		
จำนวนพันธบัตรรัฐบาลเข้าใหม่	36	21		
จำนวนหุ้นกู้หมดอายุ	2	3		
จำนวนพันธบัตรรัฐบาลหมดอายุ	32	36		

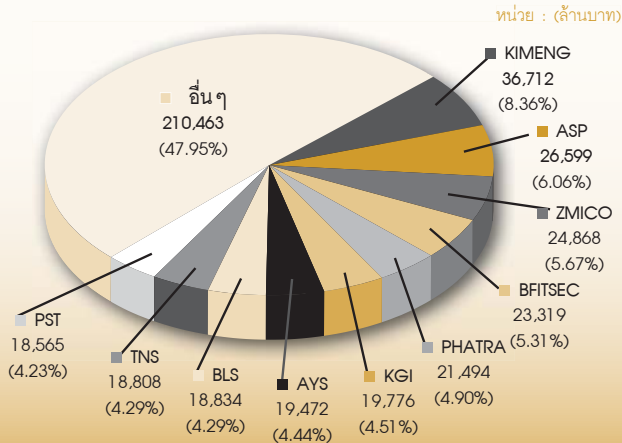
หมายเหตุ 1/ SET100 Index เริ่มเผยแพร่ตั้งแต่วันที่ 3 พฤษภาคม 2548 โดยใช้ราคาหลักทรัพย์ในวันที่ 29 เมษายน 2548 เป็นวันฐานในการคำนวณ และมีค่าดัชนีเท่ากับ 1,000 จุด
2/ ไม่รวมโบสถัดทุนแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DWF) โบสถัดทุนแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิง (DOR) หน่วยลงทุน และตราสารหนี้

การเคลื่อนไหวดัชนีราคาหุ้นและมูลค่าการซื้อขาย ตุลาคม - พฤศจิกายน 2551



10 อันดับบริษัทสมาชิกที่มีมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์สูงสุด
ประจำเดือนพฤศจิกายน 2551

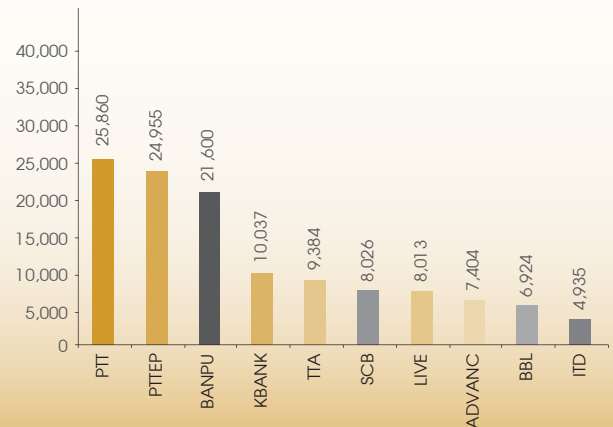
พฤศจิกายน 2551



10 อันดับหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าการซื้อขายมากที่สุด
ประจำเดือนพฤศจิกายน 2551

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)

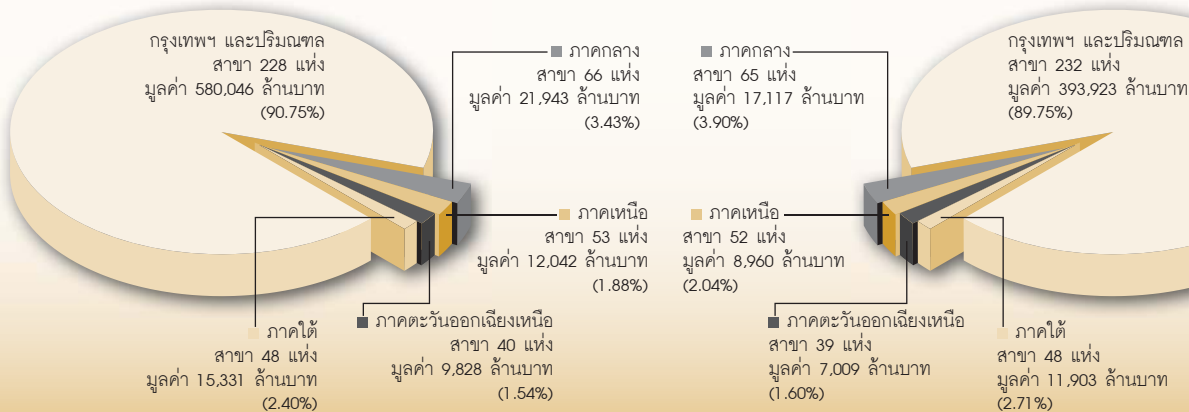
พฤศจิกายน 2551



การซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์รวมแต่ละภาคเดือนตุลาคม และ พฤศจิกายน 2551

ตุลาคม 2551

พฤศจิกายน 2551



ข้อมูลสถิติทางธุรกิจหลักทรัพย์

	พฤศจิกายน 2551	ตุลาคม 2551
มูลค่าการซื้อขายของบัญชี Margin (% ของมูลค่าซื้อขายทั้งหมด)	14.13	13.78
มูลค่าการซื้อขายของบัญชี Cash (% ของมูลค่าซื้อขายทั้งหมด)	85.87	86.22
จำนวนลูกค้าที่เปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ * (Open Account) (บัญชี)	539,667	535,486
จำนวนลูกค้าที่มีการซื้อขาย * (Active Account) (บัญชี)	94,163	114,957

* ข้อมูลเฉพาะบริษัทสมาชิกที่เปิดดำเนินการ

การซื้อขายหลักทรัพย์แยกตามกลุ่มผู้ลงทุน*

หน่วย : ล้านบาท

กลุ่มผู้ลงทุน	พฤศจิกายน 2551				ตุลาคม 2551			
	ซื้อ	%	ขาย	%	ซื้อ	%	ขาย	%
ผู้ลงทุนต่างประเทศ (สถาบัน+รายย่อย)	39,013.50	17.78	48,607.73	22.15	62,929.68	19.69	78,502.48	24.56
ผู้ลงทุนสถาบันในประเทศ**	42,698.33	19.45	41,335.20	18.84	60,483.44	18.93	61,150.94	19.14
ผู้ลงทุนทั่วไปในประเทศ	137,743.66	62.77	129,512.56	59.01	196,181.67	61.38	179,941.37	56.30
รวม	219,455.49	100	219,455.49	100	319,594.79	100	319,594.79	100

* รวมการซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ mai (ตลาดหลักทรัพย์ mai เริ่มซื้อขายหลักทรัพย์ 17 กันยายน 2544)

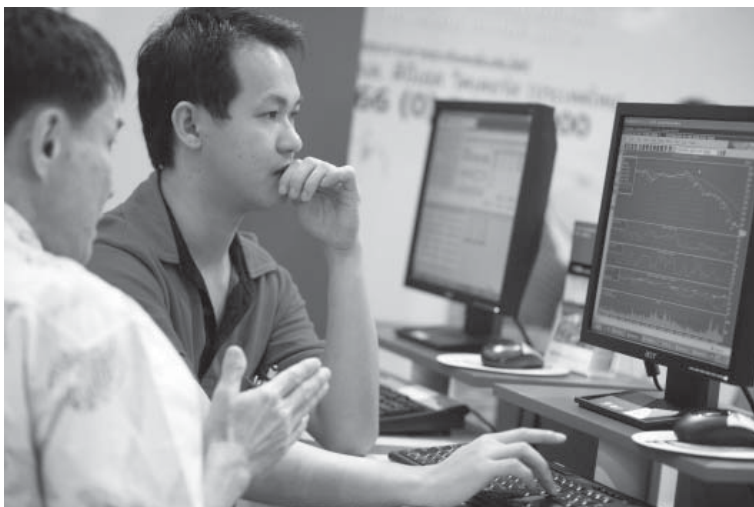
** ประกอบด้วย บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ธนาคาร บริษัทเงินทุน บริษัทประกันวินาศภัย บริษัทประกันชีวิต นิติบุคคลประเภทบริษัท และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ



SET in the City 2008... ดึงดูดผู้ลงทุนเข้าร่วมงานกว่า 70,000 คน

4 วันเต็มสำหรับงานมหกรรมการลงทุนครบวงจรครั้งที่ 5 หรือ “SET in the City 2008” ที่เต็มเปี่ยมด้วยความพึงพอใจของทั้งผู้ร่วมงานและหน่วยงานในตลาดทุนที่ร่วมออกบูธ เพื่อร่วมเป็นส่วนหนึ่งในพลังขับเคลื่อนระบบเศรษฐกิจและเพื่อสร้างความมั่นใจให้กับผู้ลงทุน ด้วยการให้ข้อมูลแก่ผู้ที่สนใจการลงทุนให้ได้รับข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจลงทุนอย่างเต็มที่ เพื่อความมั่นคงด้านการเงินให้กับประชาชนผู้ลงทุน รวมทั้งผู้ที่มองหาช่องทางการลงทุน

สำหรับในปี 2551 นี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจัดงาน SET in the City 2008 ขึ้น ณ ศูนย์การค้าสยามพารากอน ในระหว่างวันที่ 20 - 23 พฤศจิกายน 2551 โดยมีผู้สนใจเข้าร่วมงานและร่วมกิจกรรมรวมกว่า 70,000 คน มียอดธุรกรรมในงานรวมกว่า 7,000 รายการ ทั้งการเปิดบัญชีซื้อขายหุ้น ตราสารหนี้ ตราสารอนุพันธ์ และกองทุนรวม โดยในจำนวนนี้เป็นการลงทุนในกองทุนรวม ซึ่งประกอบด้วยกองทุนรวมทั่วไป กองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) และกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) รวม 3,000 รายการ รวมมูลค่าเงินลงทุนกว่า 600 ล้านบาท



>> ผู้ลงทุนให้ความสนใจค้นหาข้อมูลภายในงาน

ผู้ร่วมงานต่างพึงพอใจการให้คำปรึกษาและข้อมูลภายในงาน

จากการสำรวจความพึงพอใจของผู้ร่วมงานพบว่า ผู้ร่วมงานส่วนใหญ่พึงพอใจกับรูปแบบงานที่เน้นการให้คำปรึกษาและให้ข้อมูล ในขณะที่หน่วยงานทั้งภาครัฐและเอกชนที่ร่วมออกบูธส่วนใหญ่มีความพึงพอใจ เนื่องจากผู้เข้าเยี่ยมชมเป็นลูกค้ากลุ่มเป้าหมายอย่างแท้จริง เห็นได้จากความตั้งใจในการมาหาข้อมูล ปรึกษาและขอคำแนะนำจากผู้เชี่ยวชาญ โดยผู้ร่วมงานบางท่านมาร่วมงานมากกว่า 1 วัน เพื่อให้สามารถเข้าร่วมได้ทุกกิจกรรมที่จัด หรือหาข้อมูลจากบูธของบริษัทจดทะเบียนและนุสสถาบันการเงินได้มากที่สุด

“ในภาวะที่เศรษฐกิจอยู่ในช่วงขาลงเช่นปัจจุบัน ผู้ที่กำลังมองหาทางออกในเรื่องเงินๆ ทองๆ ของตัวเองว่าจะนำไปลงทุนหรือออมเงินแบบไหนดี เพื่อไม่ให้มูลค่าเงินที่มีอยู่ลดลง แต่สามารถได้ผลตอบแทนในระดับที่พอใจ จึงต้องการหาผู้เชี่ยวชาญที่สามารถให้คำปรึกษาที่ดีเพื่อป้องกันการตัดสินใจผิดพลาด งาน SET in the City จึงนับเป็นงานที่สามารถให้ความรู้แก่ผู้ร่วมงานอย่างครบถ้วน” คุณภัทริยา เบญจพลชัย กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ กล่าว

สัมมนาแนะเคล็ดลับการลงทุนได้ รับความสนใจอย่างคับคั่ง



>> บรรยายภาคการสัมมนา



>> ผู้ลงทุนร่วมกิจกรรมเกมจำลองการลงทุน

สำหรับกิจกรรมที่ได้รับความนิยมจากผู้ลงทุนและผู้เข้าร่วมงานคับคั่งตลอด 4 วัน ได้แก่ การสัมมนาเจาะลึก การลงทุนแบบ 360 องศา ประกอบด้วยเวทีสัมมนา 4 เวที พร้อมด้วยหัวข้อสัมมนาที่ครอบคลุมผู้ลงทุนทุกกลุ่มกว่า 100 หัวข้อ ตลอดทั้ง 4 วัน โดยมีนักวิเคราะห์และผู้เชี่ยวชาญด้านการลงทุนชั้นนำกว่า 100 คน ร่วมแนะนำเทคนิคและเคล็ดลับลงทุนฝ่าวิกฤตยุคเศรษฐกิจขาลงในทุกระยะทั้ง หุ้น ตราสารหนี้ และตราสารอนุพันธ์ โดยหัวข้อที่ได้รับความนิยมอย่างมากจากผู้เข้าร่วมงาน คือ “วิกฤตการเงินโลกครั้งใหม่ เศรษฐกิจและหุ้นไทยไปรอดหรือไม่” จัดโดยสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ และ “ทำอะไรให้รวย 10 ล้าน ก่อน 10 ปี” จัดโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม วรณ จำกัด ซึ่งมีผู้สนใจร่วมสัมมนาถึง 450 คน รวมผู้ฟังสัมมนาตลอด 4 วันกว่า 15,000 คน

นอกจากนี้ ผู้ร่วมงานยังให้ความสนใจรับฟังข้อมูลเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ทางการเงินจากทั้ง บมจ.ของหน่วยงานภาครัฐและเอกชน อาทิ กลุ่มตลาดหลักทรัพย์ฯ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม และบริษัทจดทะเบียนอย่างต่อเนื่อง พร้อมทั้งให้ความสนใจขอคำแนะนำและคำปรึกษาจากนักวิเคราะห์ และผู้เชี่ยวชาญในประเด็นเกี่ยวกับภาวะการณ์ทางเศรษฐกิจ ทางเลือกการลงทุน และการปรับตัวสำหรับการลงทุนในภาวะปัจจุบัน

ส่วนกิจกรรมการแข่งขันเกมจำลองการลงทุนในหุ้น พันธบัตร และอนุพันธ์ (Investment Simulation) ได้เปิดโอกาสให้ผู้ลงทุนหน้าใหม่และผู้สนใจทั่วไปมีโอกาสทดสอบและทำความเข้าใจขั้นตอนและเทคนิคการลงทุน ซึ่งในปีนีตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ปรับรูปแบบการแข่งขัน โดยให้ความรู้เรื่องตราสารการเงินก่อนการแข่งขัน รวม 8 รอบ ซึ่งมีผู้สนใจร่วมแข่งขันเต็มทุกรอบนับรวมกันเกือบ 500 ราย

นอกจากนี้ กิจกรรมการให้คำปรึกษาการวางแผนภาษี บริการให้คำปรึกษาด้านการวางแผนการเงินส่วนบุคคล จากสมาคมนักวางแผนการเงินไทย (Thai Financial Planner Association) บริการคำนวณภาษี และกิจกรรมสนทนากาเพื่อส่งเสริมการเรียนรู้และการลงทุนก็ได้รับการตอบรับอย่างดีเช่นกัน โดยผู้รับคำแนะนำส่วนใหญ่ปรึกษาเกี่ยวกับการจัดสรรเงินลงทุนและการกำหนดสัดส่วนเงินลงทุน

จากพฤติกรรมของผู้ร่วมงานปีนี้ที่แสดงให้เห็นถึงความตั้งใจในการมาหาข้อมูลและขอคำแนะนำจากผู้เชี่ยวชาญ สะท้อนให้เห็นได้ถึงความต้องการและความตื่นตัวในการรับข้อมูลข่าวสาร และเพิ่มพูนความรู้ความเข้าใจด้านการออมและช่องทางการลงทุน เพื่อนำข้อมูลทั้งภาพรวม และมุมมองของผู้เชี่ยวชาญในตลาดทุนมาวิเคราะห์ประกอบการตัดสินใจลงทุนในระยะยาวเชิงคุณภาพมากขึ้น ■

SET AWARDS 2008

รางวัลเกียรติคุณสำหรับบริษัทยอดเยี่ยมแห่งปี

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยร่วมกับวารสารการเงินธนาคารร่วมจัดพิธีมอบรางวัล SET Awards 2008 โดยในปีนี้เป็นครั้งที่ 5 ที่มีการจัดพิธีขึ้นเพื่อประกาศเกียรติคุณและยกย่องบริษัทที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุนที่มีความยอดเยี่ยมด้านผลการดำเนินงาน การบริหารจัดการและการให้บริการในด้านต่างๆ รวมทั้งผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนดีเด่น โดยพิธีมอบรางวัลในปีนี้อัดขึ้น ณ รอยัลพารากอนฮอลล์ ชั้น 5 ศูนย์การค้าสยามพารากอน เมื่อวันที่ 21 พฤศจิกายน 2551 ที่ผ่านมา

หลักเกณฑ์การตัดสินเข้มข้นมากขึ้นทั้งในเชิงคุณภาพและเชิงปริมาณ

SET Awards จัดขึ้นเป็นครั้งแรกในปี 2546 และมีการจัดพิธีอย่างต่อเนื่อง ยกเว้นปี 2550 ได้เว้นช่วง 1 ปี เพื่อเปิดโอกาสให้ทีมงานคณะกรรมการตัดสินรางวัลได้กลั่นกรองหลักเกณฑ์การตัดสินรางวัลให้มีความสมบูรณ์ยิ่งขึ้นพร้อมเผยแพร่หลักเกณฑ์ใหม่ให้บริษัทได้รับทราบ จึงกล่าวได้ว่า การพิจารณาตัดสินรางวัลในปี 2551 นี้มีความเข้มข้นมากยิ่งขึ้นและทุกรางวัลยังมีการพิจารณาด้วยเกณฑ์เชิงคุณภาพประกอบด้วย นอกจากนี้ ยังมีการแต่งตั้งบริษัท ทริส คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งถือเป็นหน่วยงานที่มีความเป็นกลางและมีความน่าเชื่อถือทางวิชาการเข้ามาเป็นผู้จัดทำหลักเกณฑ์และประมวลผลข้อมูลอีกด้วย

สำหรับเป้าหมายหลักของการจัดให้มีการมอบรางวัล SET Awards คือ ต้องการยกย่องและประกาศเกียรติคุณบริษัทจดทะเบียนบริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนที่มีความตั้งใจพัฒนาองค์กรในด้านต่างๆ และมีการนำหลักเกณฑ์ไปปฏิบัติอย่างต่อเนื่อง นับเป็นการส่งเสริมและสนับสนุนการพัฒนาคุณภาพของผู้ที่เกี่ยวข้องในตลาดทุนให้มีความสามารถในการแข่งขันมากยิ่งขึ้น อันจะเป็นการช่วยเพิ่มคุณภาพของตลาดทุนไทยโดยรวมในที่สุด

SET Awards... มอบรางวัลเกียรติยศรวม 26 รางวัล

สำหรับรางวัล SET Awards ในปี 2551 นี้ มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 26 รางวัล ประกอบด้วย

1. รางวัล Best Performance Awards : รางวัลที่มอบให้แก่บริษัทจดทะเบียนที่มีผลการดำเนินงานยอดเยี่ยม โดยพิจารณา รวมถึงการกำกับดูแลกิจการที่ดี การปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและคุณภาพของงบการเงิน รางวัลนี้มีจำนวนรางวัลรวมทั้งสิ้น 4 รางวัล ซึ่งแบ่งการให้รางวัลตามมูลค่าตลาด (Market capitalization) ดังนี้

- มูลค่าตลาดขนาดเล็ก (Small cap): บริษัทจดทะเบียนที่มีมูลค่าตลาดไม่เกิน 2,500 ล้านบาท
บริษัท ดีเอสจี อินเทอร์เน็ตชั่นแนล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
- มูลค่าตลาดขนาดกลาง (Medium cap): บริษัทจดทะเบียนที่มีมูลค่าตลาดตั้งแต่ 2,500 แต่ไม่ถึง 10,000 ล้านบาท
บริษัท ยูนิวานิชน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)
- มูลค่าตลาดขนาดใหญ่ (Big cap): บริษัทจดทะเบียนที่มีมูลค่าตลาดตั้งแต่ 10,000 ล้านบาทเป็นต้นไป
บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)
- ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai): บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ
บริษัท ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิสเชส จำกัด (มหาชน)



>> Best Performance Awards



>> IR Excellence Awards

2. รางวัล IR Excellence Awards : รางวัลที่มอบให้แก่บริษัทจดทะเบียนที่มีความโดดเด่นด้านการดำเนินกิจกรรมนักลงทุนสัมพันธ์ โดยพิจารณาจากแบบสำรวจกิจกรรมงานนักลงทุนสัมพันธ์ของบริษัทจดทะเบียนที่สนใจสมัครเข้าร่วมโครงการและความพึงพอใจของผู้ใช้ข้อมูล รางวัลนี้มีจำนวนรางวัลรวมทั้งสิ้น 4 รางวัล คือ

- บริษัทจดทะเบียนในกลุ่ม SET 50
ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)
- บริษัทจดทะเบียนในกลุ่ม SET100 (แต่ไม่อยู่ในกลุ่ม SET50)
บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน).
- บริษัทจดทะเบียนใน SET ทั้งหมด (แต่ไม่อยู่ในกลุ่ม SET100)
บริษัท รถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
- บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ
บริษัท ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิส เซส จำกัด (มหาชน)

3. รางวัล Top Corporate Governance Awards : รางวัลที่มอบให้แก่บริษัทจดทะเบียนที่มีความโดดเด่นด้านรายงานการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียนฉบับปี 2549 รางวัลนี้มีจำนวนรางวัล รวมทั้งสิ้น 11 รางวัล ได้แก่

- บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)
ธนาคารสินเอเซีย จำกัด (มหาชน)
บริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)
บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน)
บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)
ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)
บริษัท ปตท. เคมิคอล จำกัด (มหาชน)
บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)
บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)
ธนาคารทีสโก้ จำกัด (มหาชน)
- บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai)
บริษัท โล่ติ้ง แอนด์ อีควิเมนต์ จำกัด (มหาชน)



>> Top Corporate Governance Awards



>> Corporate Social Responsibilities Awards

4. รางวัล Corporate Social Responsibilities Awards : รางวัลที่มอบให้แก่บริษัทจดทะเบียนที่มีความโดดเด่นในการดำเนินธุรกิจอย่างรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม (Corporate Social Responsibility: CSR) รวมทั้งสิ้น 3 รางวัล ได้แก่

- บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)
- บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)
- บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)

5. รางวัล Best Securities Company Award : รางวัลที่มอบให้แก่บริษัทหลักทรัพย์ที่ยอดเยี่ยม โดยจะพิจารณาจากผลงานทั้งจากความสามารถในการดำเนินการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และจากผลงานการวิเคราะห์หลักทรัพย์ การประเมินผลจะพิจารณาจากข้อมูลทั้งในเชิงปริมาณและเชิงคุณภาพจากผลงานสำคัญด้านต่างๆ การสำรวจความคิดเห็นของลูกค้า และการที่บริษัทและเจ้าหน้าที่ของบริษัทมีการปฏิบัติที่ดีตามกฎหมายและหลักเกณฑ์ รางวัลนี้มีจำนวน 1 รางวัล ได้แก่

บริษัทหลักทรัพย์ กสิกรไทย จำกัด (มหาชน)



>> Best Securities Company Award



>> Best Asset Management Award

6. รางวัล Best Asset Management Award :

รางวัลที่มอบให้แก่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (บลจ.) โดยพิจารณาจากผลตอบแทนจากการดำเนินงานในการบริหารกองทุน นอกจากนี้ ยังพิจารณาจำนวนกองทุนที่มีเพื่อเป็นทางเลือกให้กับนักลงทุน ความสามารถในการระดมเงินจากการขายหน่วยลงทุน และการที่ปฏิบัติตามกฎเกณฑ์หรือข้อบังคับต่างๆ ที่วางไว้อย่างเหมาะสม รางวัลนี้มีจำนวนรางวัลรวมทั้งสิ้น 1 รางวัล ได้แก่

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด

7. รางวัล Best CEO Awards : รางวัลที่มอบให้แก่ CEO ที่มีความเป็นผู้นำที่ยอดเยี่ยมที่นำพาองค์กรสู่ความสำเร็จ และเป็นผู้ยึดถือหลักคุณธรรมในการบริหารองค์กร รวมถึงมีวิสัยทัศน์และความสามารถเชิงกลยุทธ์ตลอดจนเป็นผู้ที่ให้ความสำคัญต่อสังคมและธุรกิจ ตลอดจนให้ความใส่ใจกับกิจกรรมด้านนักลงทุนสัมพันธ์ (Investor Relations: IR) เป็นอย่างดี มีรางวัลรวมทั้งสิ้น 2 รางวัล ได้แก่

- CEO ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)
ดร.วิโรจน์ มารีจิกขณ์
กรรมการอำนวยการ บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)
- CEO ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (mai)
คุณจตุพร สิหนาทกฤดากุล
ประธานกรรมการ บริษัท โรงพยาบาลไทยนครินทร์ จำกัด (มหาชน)



>> Best CEO Awards

Shareholder Awards... ส่งเสริมความสำคัญด้านสิทธิผู้ถือหุ้น

พร้อมกันนี้ เพื่อเป็นการส่งเสริมในเรื่องสิทธิผู้ถือหุ้น บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย และชมรมนักลงทุนสัมพันธ์ จึงได้ริเริ่มให้มีการมอบรางวัล Shareholder Awards โดยแบ่งเป็น 2 ประเภทรางวัล ได้แก่



>> Shareholder Awards

- บริษัทจดทะเบียนยอดเยี่ยมในด้านการดูแลผู้ถือหุ้น เพื่อยกย่องบริษัทจดทะเบียนที่ปฏิบัติตนต่อผู้ถือหุ้นตามหลักบรรษัทภิบาล โดยให้ความสำคัญและอำนวยความสะดวกแก่ผู้ถือหุ้นในการใช้สิทธิและรับสิทธิประโยชน์ รวมทั้งสิ้น 6 บริษัท ได้แก่

บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)
บริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)
บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)
บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)
บริษัท ซีอีดูเคชั่น จำกัด (มหาชน)

● ผู้ถือหุ้นคุณภาพ เพื่อยกย่องผู้ถือหุ้นบุคคลธรรมดาที่ใช้สิทธิและทำหน้าที่ของตนเองอย่างสร้างสรรค์เพื่อประโยชน์ต่อบริษัทและผู้ถือหุ้นโดยรวม ตลอดจนมีแนวทางการลงทุนตามหลักบรรษัทภิบาลที่ดีอย่างสม่ำเสมอ ซึ่งในปีนี้มีด้วยกัน 3 คน ได้แก่

นายสกล งามเลิศชัย
นายสันติ สิงห์วงษา
นายสุพจน์ เอื้อชัยเลิศสกุล ■

Contract Adjustment ...

เรื่องใหม่ที่น่ารู้ใน Single Stock Futures (จบ)

ปีที่ 4 ฉบับที่ 7 พฤศจิกายน 2551

โดย ไมตรี เอื้อจิตอนันตกุล

อาจารย์ประจำหลักสูตรปริญญาตรี
วิทยาลัยการจัดการ มหาวิทยาลัยมหิดล

ความเดิมตอนที่แล้ว เราได้เริ่มต้นทำความรู้จักกับแนวคิดการปรับลักษณะสัญญา (Contract Adjustment) อันเกิดจากการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน (Corporate Actions) ที่มีผลต่อมูลค่าหุ้นของบริษัท และราคาของฟิวเจอร์สที่อ้างอิงกับหุ้นของบริษัทนั้น โดยเราได้คุยกันไปถึงกรณีที่บริษัทได้ประกาศแบ่งแยกหุ้นหรือการแตกพาร์ (Stock Split) การรวมหุ้น (Reverse Stock Split) และการให้สิทธิผู้ถือหุ้นเดิมจองซื้อหุ้นใหม่ (Right Issue)

TFEX Newsletter ฉบับนี้เราจะมาอธิบายต่อในอีกสองกรณีที่เหลือ นั่นคือ กรณีบริษัทจ่ายปันผลเป็นหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วน (Bonus Issue) และกรณีการจ่ายเงินปันผลพิเศษ (Extraordinary Dividend)

เมื่อมีการจ่ายปันผลเป็นหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วน (Bonus Issue)

เมื่อบริษัทจดทะเบียนมีการจ่ายปันผลเป็นหุ้น จะทำให้ราคาหุ้นในตลาดปรับตัวลดลง (เกิด Dilution Effect) ส่งผลให้ผู้ซื้อฟิวเจอร์สเสียประโยชน์ ในขณะที่ผู้ขายฟิวเจอร์สได้ประโยชน์ ดังนั้น TFEX จะปรับลักษณะของสัญญา Single Stock Futures ที่อ้างอิงกับหุ้นนั้นเพื่อให้มูลค่าสัญญาของผู้ถือฟิวเจอร์สคงเดิมหรือเปลี่ยนแปลงน้อยที่สุดในทางปฏิบัติซึ่งสามารถเขียนเป็นสูตรได้ดังนี้

กรณี	ค่าการปรับ (Factor: F)	ราคาที่ใช้ ชำระ ราคาใหม่	ขนาดของสัญญาใหม่ หรือฐานะคงค้างของ สัญญาใหม่
จ่ายปันผลเป็นหุ้น ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม ตามสัดส่วน (Bonus Issue) โดยออกหุ้นใหม่ A หุ้นต่อหุ้นเดิม B หุ้น	$\frac{B}{A+B}$	ราคาเก่า x F	$\frac{\text{ขนาดของสัญญาเก่า}}{F}$

ทั้งนี้ การปรับฐานะคงค้างสัญญา (Open position) จะใช้สูตรเดียวกันกับการปรับขนาดของสัญญา (Contract Size) โดยการเปลี่ยนสูตรจาก ขนาดของสัญญาเก่าเป็น ฐานะคงค้างสัญญาเก่า ซึ่งการปรับทั้งสองวิธีจะให้ผลเหมือนกัน แต่โดยทั่วไป TFEX จะทำการปรับขนาดของสัญญา (Contract Size) เนื่องจากหากมีการปรับฐานะคงค้าง (Open Position) อาจส่งผลกระทบหรือปัญหาในภายหลังอันเกิดจากฐานะคงค้าง (Open Position) ของผู้ลงทุนแต่ละรายที่เปลี่ยนแปลงไป อย่างไรก็ตาม เราสามารถติดตามการปรับลักษณะสัญญาในแต่ละกรณีได้ตามประกาศที่ TFEX จะแจ้งให้ทราบทุกครั้ง

ตัวอย่าง บริษัท ABC ประกาศว่าจะจ่ายปันผลเป็นหุ้นสามัญของบริษัท (Bonus Issue) ในอัตรา 4 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นใหม่ โดยมีผลในวันที่ 14 กุมภาพันธ์

สมมติ ในวันที่ 13 กุมภาพันธ์ ราคาปิดของหุ้น ABC เท่ากับ 100 บาทต่อหุ้น และ Stock Futures ที่อ้างอิงกับหุ้น ABC ที่นาย ค. ถืออยู่ มีรายละเอียดของสัญญาดังนี้

สัญญา	ราคาที่ใช้ชำระราคาใหม่	ขนาดของสัญญาใหม่	ฐานะคงค้าง	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	-	-

ดังนั้นในช่วงหลังจากตลาดปิดทำการซื้อขายในวันที่ 13 กุมภาพันธ์ TFEX จะปรับลักษณะของสัญญาของ Stock Futures ที่อ้างอิงกับหุ้น ABC ให้สอดคล้องกับการจ่ายหุ้นปันผล โดยในกรณีนี้ ค่าการปรับ = $\frac{B}{A+B} = \frac{4}{1+4} = 0.80$

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

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

จะเห็นว่าการจ่ายเงินปันผล ทำให้ราคา Stock Futures ที่อ้างอิงกับหุ้นนั้นลดลง อย่างไรก็ตาม มูลค่าสัญญา Stock Futures ของนาย ค. ไม่เปลี่ยนแปลงไปจากเดิม เนื่องจากมีการปรับลักษณะของสัญญาให้ขนาดของสัญญามีค่าเพิ่มขึ้นเพื่อชดเชยกัน

ทั้งนี้ เมื่อบริษัทจดทะเบียนมีการประกาศจ่ายเงินปันผล TFEX จะประกาศให้ผู้ลงทุนทราบรายละเอียดการปรับลักษณะของสัญญา พร้อมทั้งแจ้งให้ผู้ลงทุนทราบว่าราคา ขนาดของสัญญา และฐานะคงค้างใหม่ที่ปรับแล้วมีค่าเป็นเท่าใด

เมื่อมีการจ่ายเงินปันผลพิเศษ (Extraordinary Dividend)

หากบริษัทจดทะเบียนของหุ้นที่เป็นสินทรัพย์อ้างอิงมีการจ่ายเงินปันผลในกรณีทั่วไป TFEX จะไม่ทำการปรับลักษณะของสัญญา Single Stock Futures เนื่องจากราคาหุ้นได้สะท้อนการคาดการณ์จากการจ่ายเงินปันผลนั้นอยู่แล้ว แต่หากบริษัทจดทะเบียนจ่ายเงินปันผลพิเศษ (Extraordinary Dividend) TFEX จะปรับลักษณะของสัญญา Single Stock Futures เพื่อให้ฐานะของผู้ถือฟิวเจอร์สดังเดิมหรือเปลี่ยนแปลงน้อยที่สุดในทางปฏิบัติ ซึ่งสามารถเขียนเป็นสูตรได้ดังนี้

กรณี	ค่าการปรับ (Factor: F)	ราคาที่ใช้ชำระราคาใหม่	ขนาดของสัญญาใหม่หรือฐานะคงค้างของสัญญาใหม่
การจ่ายเงินปันผลพิเศษ (Extraordinary Dividend)	$\frac{S - \text{ExtraD}}{S}$	ราคาเก่า x F	$\frac{\text{ขนาดของสัญญาเก่า}}{F}$

หมายเหตุ: S คือราคาปิดของหุ้นในวันทำการก่อนจ่ายเงินปันผล

ทั้งนี้ การปรับฐานะคงค้างของสัญญา (Open position) จะใช้สูตรเดียวกันกับการปรับขนาดของสัญญา (Contract Size) โดยการเปลี่ยนสูตรจาก ขนาดของสัญญาเก่าเป็น ฐานะคงค้างของสัญญาเก่า ซึ่งการปรับทั้งสองวิธีจะให้ผลเหมือนกัน ทั้งนี้ เราสามารถติดตามการปรับลักษณะสัญญาในแต่ละกรณีได้ตามประกาศที่ TFEX จะแจ้งให้ทราบทุกครั้ง

ตัวอย่าง บริษัท DEF ประกาศว่าในวันที่ 20 มกราคมจะมีการจ่ายเงินปันผลพิเศษจำนวน 20 บาทต่อหุ้น

สมมติ ในวันที่ 19 มกราคม ราคาปิดของหุ้น DEF เท่ากับ 100 บาทต่อหุ้น และนาย ง. มีฐานะใน Stock Futures ที่อ้างอิงกับหุ้น DEF ดังนี้

สัญญา	ราคาที่ใช้ชำระราคาใหม่	ขนาดของสัญญาใหม่	ฐานะคงค้าง	มูลค่าสัญญา (ราคา x ขนาดสัญญา x ฐานะ)
DEFH09	100	1,000	ขาย 15 สัญญา	ขาย 1,500,000 บาท
DEFM09	103	1,000	ขาย 4 สัญญา	ขาย 412,000 บาท
DEFU09	105	1,000	ขาย 5 สัญญา	ขาย 525,000 บาท
DEFZ09	107	1,000	ขาย 1 สัญญา	ขาย 107,000 บาท

ดังนั้น ในช่วงหลังจากตลาดปิดทำการซื้อขายในวันที่ 19 มกราคม TFEX จะปรับลักษณะของสัญญาของ Stock Futures ที่อ้างอิงกับหุ้น DEF ให้สอดคล้องกับการจ่ายเงินปันผลพิเศษ โดยในกรณีนี้ ค่าการปรับ $= \frac{S - \text{ExtraD}}{S} = \frac{100-20}{100} = 0.8$

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

สัญญา	ราคาที่ใช้ชำระราคาใหม่	ขนาดของสัญญาใหม่	ฐานะคงค้าง	มูลค่าสัญญา (ราคา x ขนาดสัญญา x ฐานะ)
DEFH09X	$100 \times 0.8 = 80$	$1,000 / 0.8 = 1,250$	ขาย 15 สัญญา	ขาย 1,500,000 บาท
DEFM09X	$103 \times 0.8 = 82.4$	$1,000 / 0.8 = 1,250$	ขาย 4 สัญญา	ขาย 412,000 บาท
DEFU09X	$105 \times 0.8 = 84$	$1,000 / 0.8 = 1,250$	ขาย 5 สัญญา	ขาย 525,000 บาท
DEFZ09X	$107 \times 0.8 = 85.6$	$1,000 / 0.8 = 1,250$	ขาย 1 สัญญา	ขาย 107,000 บาท

จะเห็นว่าการจ่ายเงินปันผลพิเศษทำให้ราคา Stock Futures ที่อ้างอิงกับหุ้นนั้นลดลง แต่มูลค่าสัญญา Stock Futures ที่นาย ง. ถืออยู่ไม่เปลี่ยนแปลงไปจากเดิม เนื่องจากมีการปรับลักษณะของสัญญาให้ขนาดของสัญญามีค่าเพิ่มขึ้นเพื่อชดเชยกัน

ทั้งนี้ เมื่อบริษัทจดทะเบียนมีการจ่ายเงินปันผลพิเศษ TFEX จะประกาศให้ผู้ลงทุนทราบรายละเอียดการปรับลักษณะของสัญญา พร้อมทั้งแจ้งให้ผู้ลงทุนทราบว่าราคา ขนาดของสัญญา และฐานะคงค้างใหม่ที่ปรับแล้วมีค่าเป็นเท่าใด

จุดเด่นของ Single Stock Futures

- ใช้สร้างผลกำไรได้ทั้งตลาดขาขึ้นและขาลง

Single Stock Futures สามารถ “ซื้อก่อนขาย” หรือ “ขายก่อนซื้อ” ก็ได้ ดังนั้น หากราคาหุ้นมีแนวโน้มดีก็อาจใช้กลยุทธ์ “ซื้อก่อนขาย” คือ ซื้อฟิวเจอร์สไว้ที่ราคาถูก แล้วขายในภายหลังที่ราคาแพง ทำให้ได้ส่วนต่างเป็นผลกำไร หรือหากราคาหุ้นมีแนวโน้มปรับลดลง ผู้ลงทุนสามารถใช้กลยุทธ์ “ขายก่อนซื้อ” คือ ขายฟิวเจอร์สไว้ก่อนในราคาแพง และซื้อกลับในภายหลังเมื่อราคาถูก ทำให้ได้ส่วนต่างราคาเป็นผลกำไรเช่นกัน

- ผลตอบแทนสูง ต้นทุนต่ำ

Single Stock Futures ใช้เงินลงทุนน้อย เนื่องจากผู้ลงทุนไม่ต้องจ่ายเงินเต็มมูลค่าสัญญา แคว้งเงินเพียงบางส่วนไว้กับโบรกเกอร์ก่อนซื้อขายเพื่อเป็นเงินมัดจำเท่านั้น เรียกว่า เงินหลักประกันขั้นต้น (Initial Margin) ซึ่งมีมูลค่าเพียงประมาณ 1 ใน 10 ของมูลค่าสัญญาทั้งจำนวนเท่านั้น เงินทุนที่น้อยกว่านี้ ทำให้ผู้ลงทุนมีโอกาสได้อัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าการถือหุ้น

อย่างไรก็ตาม การที่ Single Stock Futures ใช้เงินลงทุนน้อยนี้ ไม่เพียงแต่จะทำให้ผู้ลงทุนได้อัตราผลตอบแทนสูงเท่านั้น ในกรณีที่ผู้ลงทุนคาดการณ์ผิด จะทำให้มีโอกาสขาดทุน ซึ่งผลขาดทุนก็จะเป็นสัดส่วนที่สูงเมื่อเทียบกับเงินลงทุนเช่นกัน ดังนั้น ผู้ลงทุนที่ซื้อขาย Single Stock Futures จึงควรติดตามผลการลงทุนอยู่เสมอ เพื่อที่จะสามารถปรับเปลี่ยนกลยุทธ์การลงทุนได้ตามสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไป

- บริหารความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้น

ผู้ลงทุนที่ซื้อขายหรือลงทุนในหุ้นที่ TFEX นำมาเป็นสินทรัพย์อ้างอิงของ Single Stock Futures สามารถนำ Single Stock Futures มาใช้เพื่อบริหารความเสี่ยงการลงทุนในหุ้นนั้นๆ ได้ เช่น ผู้ลงทุนได้ลงทุนในหุ้น XYZ อาจมีความวิตกว่าราคาหุ้น XYZ อาจปรับตัวลดลงในอนาคตอันใกล้ ก็สามารถป้องกันความเสี่ยงที่ราคาหุ้นจะปรับตัวลดลงได้โดยทำการขาย (Short) สัญญา Single Stock Futures ที่อ้างอิงกับหุ้น XYZ โดยไม่ต้องขายหุ้นนั้นออกมา ซึ่งการบริหารความเสี่ยงลักษณะนี้นอกจากจะช่วยลดความเสี่ยงจากราคาหุ้นแล้วยังจะทำให้ผู้ลงทุนไม่เสียโอกาสที่จะได้รับเงินปันผลหรือโอกาสในการเก็งกำไรราคาหุ้นในอนาคตอันใกล้ด้วย

- กำไรที่ได้ไม่เสียภาษี

สำหรับผู้ลงทุนทั่วไป กำไรที่ได้จากการซื้อขาย Single Stock Futures จะได้รับการยกเว้นภาษีเช่นเดียวกับการซื้อขาย SET50 Index Futures แต่สำหรับผู้ลงทุนสถาบันจะต้องนำเงินได้จากการซื้อขายไปรวมกับเงินได้ของบริษัทและคิดภาษีในอัตราปกติ

ข้อควรพิจารณาในการซื้อขาย Single Stock Futures

- สัญญามีอายุจำกัด

Single Stock Futures เป็นสัญญา Futures ประเภทหนึ่งที่มีกำหนดวันหมดอายุเหมือนกับ SET50 Index Futures นั่นคือ กำหนดหมดอายุเป็นรายไตรมาส ดังนั้น ผู้ลงทุนที่ซื้อขาย Single Stock Futures จะต้องให้ความสำคัญกับวันหมดอายุของสัญญาด้วย โดยเฉพาะการใช้ Single Stock Futures เพื่อบริหารความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้น ซึ่งแม้ว่าหุ้นจะไม่วันหมดอายุ แต่ Single Stock Futures มีวันหมดอายุ จึงอาจจะทำให้การบริหารความเสี่ยงไม่สัมฤทธิ์ผลได้หาก Single Stock Futures หมดอายุไปก่อนโดยผู้ลงทุนไม่ได้สนใจ

- การเรียกเงินประกันเพิ่ม

ผู้ลงทุนที่ซื้อขาย Single Stock Futures จะต้องระวังในกรณีที่ทิศทางแนวโน้มราคาของหุ้นที่เป็นสินทรัพย์อ้างอิงไม่เคลื่อนไหวไปในทิศทางที่คาดการณ์ไว้ ซึ่งจะทำให้เกิดผลขาดทุนกับ Single Stock Futures และหากผลขาดทุนมีมากขึ้นจนทำให้จำนวนเงินหลักประกันลดลงต่ำกว่าระดับเงินประกันขั้นต้น (Maintenance Margin) แล้วจะส่งผลให้ผู้ลงทุนจะต้องนำเงินมาวางเป็นหลักประกันเพิ่มขึ้น ซึ่งถือเป็นความเสี่ยงอีกประการหนึ่งสำหรับการซื้อขาย Single Stock Futures

- ไม่ได้รับสิทธิในความเป็นเจ้าของหุ้น

การซื้อขาย Single Stock Futures เป็นการซื้อขายสัญญาล่วงหน้าที่ยังอ้างอิงกับหุ้นใดๆ เท่านั้น ไม่ใช่การซื้อขายหุ้น อีกทั้ง TFEX ยังได้กำหนดให้การชำระราคาสำหรับ Single Stock Futures เป็นแบบ Cash Settlement นั่นคือ การชำระราคาตามส่วนต่างของราคาด้วยเงินสด จึงเห็นได้ว่าผู้ลงทุนที่ซื้อขาย Single Stock Futures ไม่มีโอกาสที่จะได้เป็นเจ้าของหุ้นนั้นๆ เลยหากไม่ได้ซื้อหรือลงทุนในหุ้นนั้นโดยตรง

การที่ผู้ลงทุนใน Single Stock Futures ไม่ได้สิทธิในความเป็นเจ้าของหุ้นนั้นยังหมายถึงไม่มีสิทธิได้รับผลประโยชน์ต่างๆ จากหุ้นนั้นด้วย เช่น สิทธิในการรับเงินปันผล การซื้อหุ้นเพิ่มทุน เป็นต้น ■

TFEX Report

รายงานสรุปการซื้อขายของตลาดอนุพันธ์ ประจำเดือนตุลาคม ปี 2551

- ปริมาณการซื้อขายรวม 312,392 สัญญา
- ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน 14,200 สัญญา
- สถานะคงค้างรวม ณ สิ้นเดือน 32,016 สัญญา

SET50 Index Futures

- ปริมาณการซื้อขายรวม 308,602 สัญญา
- ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน 14,027 สัญญา
- สถานะคงค้างรวม ณ สิ้นเดือน 30,150 สัญญา

SET50 Index Options

- ปริมาณการซื้อขายรวม 3,790 สัญญา
- ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน 172 สัญญา
- สถานะคงค้างรวม ณ สิ้นเดือน 1,866 สัญญา

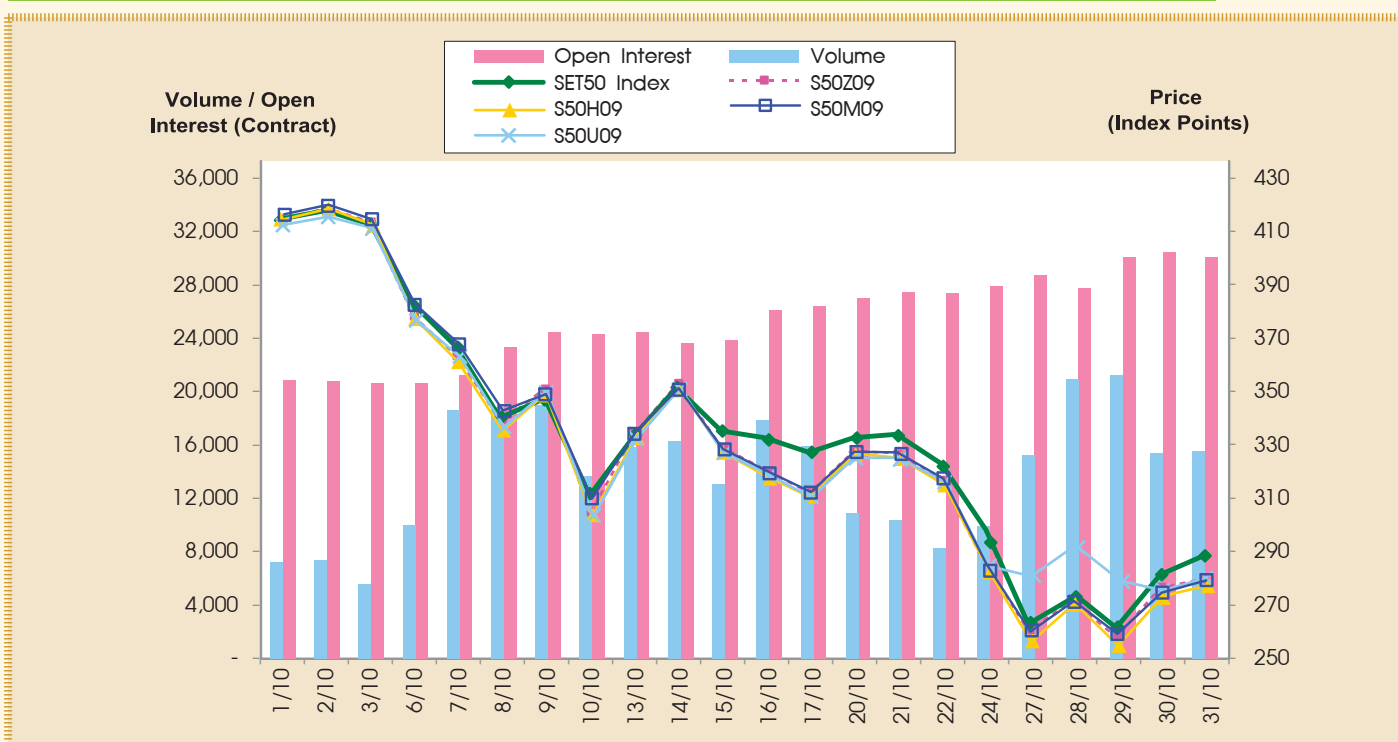
สัญญา	เดือนที่สัญญาครบกำหนด	เปิด*	สูง	ต่ำ	เฉลี่ย	ชำระราคา**	ปริมาณ	สถานะคงค้าง***
S50Z08	Dec-08	416.2	421.5	254.0	322.39	279.9	298,298	29,082
S50H09	Mar-09	414.5	421.0	251.0	322.87	278.0	9,398	941
S50M09	Jun-09	416.8	416.8	253.3	307.02	279.0	723	98
S50U09	Sep-09	413.0	413.0	259.0	316.52	280.2	183	29

*เปิด หมายถึง ราคาเปิด ณ วันซื้อขายวันแรกของเดือน

**ชำระราคา หมายถึง ราคาที่ใช้ชำระราคา ณ วันซื้อขายวันสุดท้ายของเดือน

***สถานะคงค้าง หมายถึง สถานะคงค้าง ณ วันซื้อขายวันสุดท้ายของเดือน

กราฟแสดงราคาและปริมาณการซื้อขาย SET50 Index Futures ประจำเดือนตุลาคม ปี 2551



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



กิจกรรมตลาดหลักทรัพย์

เสวนาสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ “โอกาสของฟู้ดล่า”

ตลาดหลักทรัพย์ฯ สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ และบล.เอเซีย พลัส ร่วมจัดงานเสวนาหัวข้อ “โอกาสของผู้ล่า” โดยมีคุณสมบัติ นราวุฒิชัย เลขาธิการสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ คุณภรณ์ ทองเย็น ผู้ช่วยกรรมการผู้อำนวยการ บล. เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) คุณเทิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม ผู้อำนวยการอาวุโส ฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ บล. เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) ร่วมวิเคราะห์สถานการณ์ปัจจุบัน พร้อมแนะจังหวะและโอกาสลงทุนในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจโลก



เสวนา “มองวิกฤติ...เพื่อโอกาส ?”

สมาคมนักศึกษาสถาบันวิทยาการตลาดทุน โดย ดร. วิโรจน์ สันติประภพ (วตท.4) ผู้ช่วยผู้จัดการใหญ่ สายกลยุทธ์ลูกค้าธุรกิจ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) คุณบรรยง พงษ์พานิช (วตท.5) ประธานกรรมการ บล. ภัทร จำกัด (มหาชน) คุณสุรพล ร่องวัฒนะโรจน์ (วตท.6) ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท สุรพลฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) คุณสันติ วิลาสักคานนท์ (วตท.7) ประธานสภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย ร่วมเสวนาระดมความคิดเห็น

และเสนอแนวทางการรับมือสถานการณ์เศรษฐกิจในปัจจุบันให้ภาครัฐและผู้เกี่ยวข้อง ในงานเสวนา “มองวิกฤติ...เพื่อโอกาส?” ดำเนินรายการ โดย คุณสุวิทย์ คุณกิตติ (วตท.6) ประธานนักศึกษา วตท. รุ่นที่ 6 และดร. กอบศักดิ์ ภูตระกูล (วตท.6) ผู้บริหารสถาบันวิจัย เพื่อตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์ฯ

เสวนา “Investor Update : แนวกลยุทธ์ลงทุน LTF & RMF”

ทีมผู้บริหารกองทุนชั้นนำ ได้แก่ คุณนิทิต พุกกะณะสุต ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการฝ่ายลูกค้าสถาบันสัมพันธ์ บลจ.อยุธยา จำกัด คุณกรวุฒิ สันะบรรจง CIO บลจ. ยูโอบี (ไทย) จำกัด และคุณชัยพฤกษ์ กุลกาญจนาธร ผู้จัดการกองทุน บลจ. วรรณ จำกัด ร่วมแนะกลยุทธ์การลงทุนในกองทุนรวม LTF&RMF และวิธีการจัดสรรเงินลงทุนในช่วง 2 เดือนสุดท้ายของปี



“เงินทองของมีค่า The Champion 2008”

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ร่วมกับกระทรวงศึกษาธิการและสมาคมประกันชีวิตไทย จัดการแข่งขันตอบปัญหาการเงิน “เงินทองของมีค่า The Champion 2008” โดยมี 4 ทีมจาก 4 ภาค ร่วมแข่งขันรอบชิงชนะเลิศ ในงาน SET in the City 2008 ทีมโรงเรียนบุญวาทย์วิทยาลัย จ.ลำปาง ภาคเหนือคว้ารางวัลชนะเลิศ ส่วนรางวัลรองชนะเลิศ อีก 3 ทีม ได้แก่ ทีมโรงเรียนมหิตลวิทยานุสรณ์ จ.นครปฐม จากภาคกลาง ทีมโรงเรียนสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี จากภาคใต้ และทีมโรงเรียนแก่นนครวิทยาลัย จ.ขอนแก่น

จากภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ทั้ง 4 ทีมได้รับเงินรางวัลทุนการศึกษา และทัศนศึกษา 2 สัปดาห์ ณ ประเทศออสเตรเลีย รวมมูลค่ากว่า 1 ล้านบาท

สถาบันวิจัยยุทธศาสตร์และวิเคราะห์ ความเสี่ยง (I-STAR)

ศาสตราจารย์พินาน ดร.สมคิด จาตุศรีพิทักษ์
ร่วมเป็นเกียรติในพิธีลงนามข้อตกลงความร่วมมือจัดตั้ง
สถาบันวิจัยยุทธศาสตร์และวิเคราะห์ความเสี่ยง (Institute
of Strategies and Analysis of Risk : I-STAR)
เพื่อทำหน้าที่วิจัยยุทธศาสตร์ วิเคราะห์ความเสี่ยง และ
เสนอแนะวิธีการบริหารความเสี่ยงทั้งในระดับจุลภาคและ
มหภาค เพื่อช่วยให้ผู้ประกอบการรับมือ และบรรเทาความ
เสียหายจากเหตุการณ์ความเสี่ยงต่างๆ ที่จะเกิดขึ้นใน
อนาคตได้อย่างเป็นรูปธรรม และเป็นองค์ปารู้ในการปฐกถาพิเศษ “ความสำคัญของการวิจัยยุทธศาสตร์และวิเคราะห์ความเสี่ยงในภาวะ
วิกฤตไทยและวิกฤตโลก” โดยมีคุณปกรณ์ มาลากุล ณ อยุธยา ประธานกรรมการ คุณภัทริยา เบญจพลชัย กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์ฯ คุณประเสริฐ บุญสัมพันธ์ ประธานสภาธุรกิจตลาดทุนไทย และผู้บริหารภาคตลาดทุน พร้อมด้วย ศ.ดร.สมบัติ อ่างธัญวงศ์
อธิการบดี รศ.ดร.เอกชัย นิตยาเกษตรวัฒน์ คณบดี คณะบริหารธุรกิจ สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์ (นิด้า) ร่วมต้อนรับ



งานสัมมนา “Climate Change : Call for Action ร่วมมือลดโลกร้อน”

คุณภัทริยา เบญจพลชัย กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์ฯ กล่าวเปิดงานสัมมนาหัวข้อ “Climate
Change: Call for Action” โดยมีวิทยากรจากหน่วยงาน
ที่ร่วมจัด ประกอบด้วย ดร. เออร์ซูลา แซเฟอร์ - พุสร
รองประธานบริหาร ธนาคารพัฒนาเอเชีย (ADB)
ดร. นอง - ปีแอร์ เอ.เวอร์บีสต์ ผู้อำนวยการ สำนักงาน
ผู้แทนประจำประเทศไทย ธนาคารพัฒนาเอเชีย และ
ดร. ประเสริฐ ภัทรมัย ประธานกรรมการ กลุ่มบริษัททีเอ็ม
ทั้งนี้ เพื่อเผยแพร่นโยบายและแผนปฏิบัติการที่สถาบันการ
เงินนานาชาติและองค์กรต่างประเทศกำลังดำเนินการเพื่อ
บรรเทาและแก้ไขปัญหาภาวะโลกร้อน

มันนี่เอ็กซ์โป เชียงใหม่ 2008

คุณภัทริยา เบญจพลชัย กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์ฯ มอบของที่ระลึกแก่ คุณประดิษฐ์
ภัทรประสิทธิ์ รัฐมนตรีช่วยว่าการกระทรวงการคลัง
ในโอกาสเยี่ยมชมงาน SET in the City ในงานมันนี่เอ็กซ์โป
เชียงใหม่ 2008 โดยกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ฯ บล. และบลจ.
ร่วมให้ข้อมูลและแนะช่องทางการลงทุน รวมทั้งการบริหาร
สิทธิประโยชน์ทางภาษีให้สอดคล้องกับสได์การลงทุนของ
ชาวเชียงใหม่และจังหวัดใกล้เคียง เพื่อสร้างความเชื่อมั่น
พร้อมที่จะพลิกวิกฤตให้เป็นโอกาสในการลงทุนภายใต้
ภาวะการณ์ปัจจุบัน โดยมีคุณวิบูลย์ สงวนพงศ์ ผู้ว่าราชการ
จังหวัดเชียงใหม่และคุณสันติ วิริยะรังสฤษฎ์ ประธานการ
จัดงานมหกรรมการเงินเชียงใหม่ร่วมให้การต้อนรับ

