

# วารสาร ตลาดหลักทรัพย์



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
The Stock Exchange of Thailand

ปีที่ 11 ฉบับที่ 3 สิงหาคม 2550

วารสารเพื่อความรู้เรื่องการลงทุนและความเคลื่อนไหวในตลาดทุนไทย

## นักวางแผนการเงิน...

วิชาชีพที่กำลังเป็นที่ต้องการ

บริษัทจดทะเบียนกับการปรับตัว  
เพื่อรับมือความผันผวนของค่าเงินบาท

การกำกับดูแลกิจการ  
ของบริษัทจดทะเบียนในไต้หวัน

เคล็ดลับการเขียนบทวิเคราะห์ตามมาตรฐานสากล

พลังงานทางเลือก...แนวโน้มและโอกาสในการลงทุน

ISSN 0859-7671



๙ ๗๗๐๘๕๙ ๗๘๗๐๐๑

# สารบัญ

## บทบรรณาธิการ



6 บริษัทจดทะเบียนกับการปรับตัว  
เพื่อรับมือความผันผวนของค่าเงินบาท



30 Megatrends 2010 - The rise of  
conscious capitalism.

3 นักวางแผนการเงิน... วิชาชีพที่กำลังเป็นที่ต้องการ

8 กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์

8 เมเจอร์ ซีเนเพล็กซ์ ไลฟ์สไตล์ เข้าจดทะเบียนใน SET

9 ปฏิทินกิจกรรม

10 การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนในได้หวั่น

12 เคล็ดลับการเขียนบทวิเคราะห์ตามมาตรฐานสากล

15 ข่าวธุรกิจหลักทรัพย์

20 สถิติสำคัญ

22 Alternative Energy, Alternative Investment  
พลังงานทางเลือก...

22 แนวโน้มและโอกาสในการลงทุน (ตอนที่ 1)

26 TFEX Newsletter

31 กิจกรรมตลาดหลักทรัพย์


บรรณาธิการ	ผาณิต	เกิดโชคชัย
กองบรรณาธิการ	ธัญธิรา	สาระเกต, ปณิธิ ฉัตรพลรักษ์, นริรัตน์ สันธยาดี
ออกแบบปก	วรวิทย์	ชินเจริญกิจ
อำนวยการผลิต	ฝ่ายสื่อความรู้และสิ่งพิมพ์	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วารสารตลาดหลักทรัพย์ฉบับนี้ ขอรายงานความเคลื่อนไหวของ "ชมรมนักวางแผนการเงิน" ซึ่งเป็นชมรมที่ก่อตั้งขึ้นเพื่อพัฒนาวิชาชีพ การวางแผนการเงินในประเทศไทย โดยล่าสุดได้เตรียมยื่นขอเป็น สมาชิก Financial Planning Standards Board Ltd. (FPSB) เพื่อให้สามารถเป็นผู้ให้คุณวุฒิ CFP แก่ผู้ผ่านการเรียนและการทดสอบ ในหลักสูตรได้แต่เพียงผู้เดียวในประเทศไทย

ในช่วงระยะที่ผ่านมา การแข็งค่าขึ้นอย่างรวดเร็วของเงินบาท ได้ส่งผลกระทบต่อธุรกิจทุกภาคส่วนอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ กลุ่มบริษัทจดทะเบียนซึ่งถือได้ว่าเป็นภาคธุรกิจที่มีส่วนสำคัญในการขับเคลื่อน เศรษฐกิจของประเทศ จึงได้มาร่วมแลกเปลี่ยนมุมมองและเทคนิค ในการบริหารจัดการ เพื่อให้พร้อมรับมือกับความผันผวนของค่าเงินบาท ในงานสัมมนา "บริษัทจดทะเบียนควรปรับตัวอย่างไร เพื่อรับมือกับ ความผันผวนของค่าเงินบาท" ติดตามหลากหลายประเด็นที่น่าสนใจ จากการประชุมได้ภายในเล่ม

ในภาวะที่ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้น อีกทั้งภาวะโลกร้อนเป็น ประเด็นที่ประชาคมโลกต่างให้ความสนใจ วารสารฯ ขอนำเสนอสาระ ความรู้ดีๆ เกี่ยวกับพลังงานทางเลือกและแนวโน้มการเจริญเติบโต ของธุรกิจพลังงานทางเลือก ในบทความ "Alternative Energy, Alternative Investment พลังงานทางเลือก... แนวโน้มและ โอกาสในการลงทุน"

ภารกิจหลักของนักวิเคราะห์คือ การจัดทำรายงานวิเคราะห์และ ให้คำแนะนำการซื้อขายหลักทรัพย์ แต่จะเขียนบทวิเคราะห์อย่างไร ให้นำเชื่อถือและเป็นไปตามมาตรฐานสากล รวมทั้งมีประเด็นใดบ้าง ที่นักวิเคราะห์พึงระวัง ติดตามได้ในบทความ "เคล็ดลับการเขียน บทวิเคราะห์ตามมาตรฐานสากล" จากสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ ซึ่งได้เปิดเผยเคล็ดลับที่น่าสนใจในการเขียนบทวิเคราะห์และกรณี ตัวอย่างที่น่าสนใจจากต่างประเทศ ของ Mr.Jeremy Bolland จาก CFA Institute

ปิดท้ายด้วยเรื่องการคำนวณหลักประกันของ SET50 Index Options ทั้งในแง่หลักการและวิธีการคำนวณว่าจะเหมือนหรือแตกต่าง กับหลักประกันที่ผู้ลงทุนจะต้องวางในกรณีการซื้อขาย SET50 Index Futures หรือไม่ อย่างไร 

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

## วิชาชีพที่กำลังเป็นที่ต้องการ



บรรยากาศในการสัมมนา

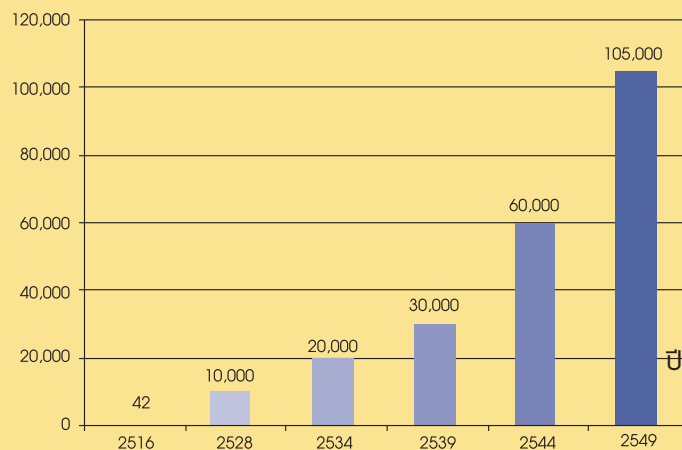
ชมรมนักวางแผนการเงิน เป็นชมรมที่ก่อตั้งขึ้นเพื่อพัฒนาวิชาชีพการวางแผนการเงิน (Financial Planners) ในประเทศไทย ด้วยการสนับสนุนจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้จัดสัมมนาเรื่อง *"CEO Forum: Wealth Management Business Opportunities"* ขึ้น เมื่อวันที่ 6 สิงหาคม 2550 โดยเชิญผู้บริหารระดับสูงจากสถาบันการเงินจำนวนกว่า 60 แห่ง เข้าร่วมการสัมมนา เช่น ธนาคารพาณิชย์ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการลงทุน และบริษัทประกันชีวิต เป็นต้น

การสัมมนาในครั้งนี้ ได้เชิญวิทยากรจาก Financial Planning Standards Board Ltd. (FPSB) ประเทศสหรัฐอเมริกา และจาก Institute of Financial Planners of Hong Kong (IFPHK) มาบรรยายให้ความรู้ละประสบการณ์ของวิชาชีพการให้บริการวางแผนการเงิน การสร้างมาตรฐานวิชาชีพ และแนวโน้มของกระแสความต้องการนักวางแผนทางการเงินที่เกิดขึ้นในประเทศต่างๆ ให้กับผู้เข้าร่วมสัมมนาได้รับทราบ

### หลักสูตร CFP ได้รับความนิยมอย่างสูงทั่วโลก

FPSB มีหน้าที่เผยแพร่หลักสูตร CFP ยังประเทศต่างๆ ทั่วโลก และเป็นผู้พิจารณาอนุมัติให้สิทธิการให้คุณวุฒิ CFP แก่ผู้ประกอบการวิชาชีพในประเทศสมาชิก โดยผ่านสมาคมนักวางแผนทางการเงินของแต่ละประเทศ ปัจจุบัน FPSB มีสมาชิกแบบถาวรรวมทั้งสิ้น 20 ประเทศ โดย ณ สิ้นปี 2549 มีนักวางแผนทางการเงินจากทั่วโลกที่ได้รับคุณวุฒิ CFP รวมทั้งสิ้นกว่า 100,000 คน เพิ่มขึ้นจาก 42 คนในปี 2516

จำนวนผู้ได้รับ CFP จากทั่วโลก



Mr. Noel Maye

"ในสหรัฐอเมริกาคนที่อยู่ในช่วงอายุ 20 - 30 ปีก็ใช้บริการจากนักวางแผนทางการเงินกันแล้ว เพราะเขาเข้าใจว่าการวางแผนการเงินเป็นกระบวนการในการพัฒนากลยุทธ์ที่จะช่วยให้สามารถจัดการเรื่องการเงินได้อย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งจะนำไปสู่เป้าหมายชีวิตที่กำหนดไว้ ไม่ว่าจะเป็นเรื่องการวางแผนชำระหนี้เงินกู้เพื่อการศึกษา การวางแผนแต่งงาน การวางแผนเพื่อการเกษียณ หรือการวางแผนการลงทุน ยิ่งในสถานะที่บรรยากาศทางการเงินของโลกนั้นวันจะมีความซับซ้อนมากยิ่งขึ้น การวางแผนทางการเงินโดยมีผู้เชี่ยวชาญคอยให้ความช่วยเหลือและให้คำแนะนำอย่างใกล้ชิดจึงมีความจำเป็นมากยิ่งขึ้นตามไปด้วย

จากการศึกษาโดย Russ Alan Prince และ David Geraciotti พบว่าเรื่องที่คนส่วนใหญ่รู้สึกกังวลใจมากที่สุด คือ การดูแลเลี้ยงดูบุตรหลาน การมีเงินเพียงพอเมื่อยามเกษียณอายุ การเตรียมเงินให้เพียงพอสำหรับการศึกษาของบุตรหลาน เป็นต้น สิ่งเหล่านี้เป็นประเด็นที่ทุกคนต่างต้องเผชิญ ทำให้เห็นชัดเจนว่าการวางแผนทางการเงินเป็นเรื่องสำหรับทุกคน ไม่ใช่เฉพาะแต่คนรวยอย่างที่บางคนเข้าใจ” Mr. Noel Maye CEO ของ Financial Planning Standards Board Ltd. กล่าว

จากการสำรวจของ CFP Board ในปี 2547 พบว่า ผู้ที่ใช้บริการจากนักวางแผนการเงินที่มีประกาศนียบัตร CFP มีความพึงพอใจอย่างสูงถึงร้อยละ 84 และมีถึงร้อยละ 86 ที่ยินดีใช้บริการต่อ นอกจากนี้ ผู้ใช้บริการถึงร้อยละ 80 ต้องการแนะนำต่อให้กับเพื่อน

### ประสบการณ์ในประเทศฮ่องกง

Ms. Angeline Chin CEO ของ Institute of Financial Planners of Hong Kong ซึ่งเป็นสมาชิกแบบถาวร (Affiliate Member) ของ FPSB ซึ่งเป็นสถาบันที่ได้รับอนุมัติในการจัดการเรียนการสอน ทดสอบ และมอบคุณวุฒิ CFP ให้กับนักวางแผนการเงินในประเทศฮ่องกง ได้เล่าถึงประสบการณ์ในประเทศฮ่องกงว่า

“ความสนใจในการวางแผนทางการเงินในฮ่องกงได้เพิ่มขึ้นอย่างมากในช่วงทศวรรษที่ผ่านมา ผู้คนต่างตื่นตัวและให้ความสำคัญกับการจัดการการเงินส่วนบุคคลมากขึ้น หลังจากที่ต้องเผชิญกับวิกฤติการณ์ทางเศรษฐกิจในปี 2540 การตกต่ำของหุ้นดอทคอมในปี 2543 การแพร่ระบาดของโรคซาร์สในปี 2546 หลายเหตุการณ์เหล่านี้ล้วนทำให้คนฮ่องกงตระหนักถึงความไม่แน่นอนต่างๆ ที่พร้อมจะส่งผลกระทบต่อความมั่งคั่งของตน คนฮ่องกงจึงต้องการการวางแผนทางการเงินอย่างมีประสิทธิภาพ ที่จะสามารถตอบสนองความต้องการในทุกๆ ด้านของชีวิต และมองหาผู้ให้บริการทางการเงินที่ยืดหยุ่นค่าเป็นศูนย์กลาง พร้อมจะให้คำปรึกษาและนำเสนอบริการทางการเงินที่เหมาะสมกับลูกค้าแต่ละคนได้อย่างแท้จริง”



Ms. Angeline Chin

หลังจากที่ IFPHK ได้จัดตั้งขึ้นในเดือนมิถุนายน 2543 ในปีต่อมา ฮ่องกงมีนักวางแผนการเงินที่ได้รับคุณวุฒิ CFP รวมทั้งสิ้น 90 คน และเพิ่มขึ้นเป็น 2,438 คนในเดือนมิถุนายน 2550 โดยมีบริษัทที่ให้บริการเกี่ยวกับการวางแผนทางการเงินทั้งสิ้น 1,409 บริษัท และมีผู้ให้บริการการวางแผนทางการเงินรวมทั้งสิ้น 64,114 คน

“หากนับตั้งแต่ปี 2543 ที่เราเริ่มตั้ง IFPHK ขึ้น คนในฮ่องกงยังไม่ค่อยมีความเข้าใจเรื่องการวางแผนทางการเงินมากนัก แต่ตอนนี้ผู้คนเริ่มที่จะเข้าใจและมีความต้องการที่จะวางแผนการเงินอย่างเป็นระบบมากขึ้นอย่างเห็นได้ชัด ในช่วง 6 ปีที่ผ่านมาจึงอาจจะถือได้ว่าเราประสบความสำเร็จเป็นอย่างมาก แต่ว่าเป็นเพียงการเริ่มต้นที่ดีเท่านั้น ยังคงมีหนทางอีกยาวไกลที่จะต้องก้าวต่อไป เพราะปัจจุบันคนฮ่องกงเมื่อนึกถึงการลงทุนมักจะนึกถึงเพียงการลงทุนในหุ้นและอสังหาริมทรัพย์หรือเน้นการลงทุนระยะสั้นเท่านั้น แต่เราต้องการให้เขาวางแผนด้านการเงินทั้งหมดอย่างรอบด้าน ครอบคลุมทั้งการวางแผนระยะสั้น ระยะปานกลาง และระยะยาว”

### เตรียมจัดตั้งสถาบันนักวางแผนการเงินแห่งประเทศไทย

ชมรมนักวางแผนการเงิน หรือ Thai Financial Planners Club จัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 11 มีนาคม 2550 จากการที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยสถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ได้เล็งเห็นถึงความสำคัญของการวางแผนการเงินส่วนบุคคลของคนไทย และได้เชิญผู้บริหารระดับสูงขององค์กรต่างๆ เช่น สำนักงาน ก.ล.ต. ธนาคารพาณิชย์ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการลงทุน บริษัทประกันชีวิต รวมถึงคณาจารย์จากสถาบันอุดมศึกษา เพื่อระดมความคิดเห็นและร่วมกันจัดตั้งชมรม โดยมีประธานชมรมร่วม 2 ท่าน คือ คุณวิวรรณ ธาธาภิรัชโชติ กรรมการผู้จัดการ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด และคุณเรืองวิทย์ นันทาภิวัฒน์ กรรมการผู้จัดการ บริษัทเอ็กวิทย์ จำกัด และมี คุณธีระ ภูตระกูล ประธานบริหาร บริษัทหลักทรัพย์

จัดการกองทุน ฟินันซ่า จำกัด เป็นรองประธานคนที่ 1 คุณสุภา เจริญยิ่ง กรรมการผู้จัดการ บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) เป็นรองประธานคนที่ 2



คุณเรืองวิทย์ นันทากวิวัฒน์

คุณเรืองวิทย์ นันทากวิวัฒน์ ประธานร่วมชมรมนักวางแผนการเงิน ให้ความเห็นว่า "การวางแผนการเงินไม่ใช่เรื่องเฉพาะสำหรับคนรวยเท่านั้น แม้แต่คนที่เป็หนี้ก็ต้องวางแผนการชำระหนี้สิน ทุกกิจกรรมในชีวิตของคนเราล้วนแล้วแต่ต้องมีความเกี่ยวข้องกับด้านการเงิน เช่น จากการศึกษาพบว่าปัจจุบันนี้ ค่าใช้จ่ายด้านการศึกษาของเด็กหนึ่งคนตั้งแต่อนุบาล 1 จนถึงมัธยมศึกษาปีที่ 6 เฉพาะค่าเล่าเรียนอย่างเดียวไม่ต่ำกว่า 500,000 บาท เห็นได้ว่าการวางแผนการเงินมีความเกี่ยวพันกับทุกๆ ด้านในชีวิตของคนเรา ซึ่งเชื่อว่าปัจจุบันคนไทยเริ่มถูกคิดถึงความจำเป็นของการวางแผนการเงินมากขึ้น เพียงแต่อาจยังไม่มีผู้ที่จะเข้ามาให้ความช่วยเหลือและให้คำปรึกษาทางการเงินได้อย่างครอบคลุมในทุกด้าน ในอนาคต เราจึงอยากเห็นผู้บริโภคในประเทศไทยมีนักวางแผนการเงินมืออาชีพที่จะให้คำปรึกษาในภาพรวมให้กับลูกค้า"

จากนั้น คุณเรืองวิทย์ ได้เปิดเผยถึงความคืบหน้าของการจัดตั้งสถาบันนักวางแผนการเงินแห่งประเทศไทย (Institute of Financial Planners of Thailand: TFPT) เพื่อที่จะยื่นขอเป็นสมาชิก FPSB ว่า

"คาดว่าประเทศไทยจะสามารถเข้าเป็นสมาชิกสมทบ (Associated member) ของ FPSB ในเดือนตุลาคมนี้ และจะยื่นยกระดับฐานะเป็นสมาชิกสามัญ (Affiliated member) ภายในปี 2551 ซึ่งจะทำให้สถาบันนักวางแผนการเงินฯ สามารถเป็นผู้ให้คุณวุฒิ CFP ได้แต่เพียงผู้เดียวในประเทศไทย โดยได้ตั้งเป้าหมายไว้ว่าภายในสิ้นปี 2551 เราจะได้เห็นนักวางแผนการเงินที่ได้รับประกาศนียบัตร CFP รุ่นแรกในไทย และในอีก 3 ปีข้างหน้า ได้ตั้งเป้าหมายว่าจะมีผู้ได้รับ CFP ไม่ต่ำกว่า 700 คน"

สำหรับผู้ที่จะได้รับประกาศนียบัตร CFP จะต้องเรียนและผ่านการทดสอบความรู้ ซึ่งคาดว่าจะใช้ระยะเวลาในการเรียนทั้งหมดหลักสูตรรวมประมาณ 240 ชั่วโมง แบ่งเป็น 6 modules ดังนี้

1. ความรู้พื้นฐานเกี่ยวกับวางแผนทางการเงิน
2. การวางแผนเพื่อการเกษียณ
3. การวางแผนการลงทุน
4. การวางแผนการประกันภัยและจัดการความเสี่ยง
5. การวางแผนภาษีและวางแผนอสังหาริมทรัพย์
6. การสร้างแผนทางการเงิน

โดย TFPT จะดำเนินการประสานงานให้สถาบันอุดมศึกษาเป็นผู้จัดการเรียนการสอน และการทดสอบตามหลักสูตร CFP

"เมื่อพิจารณาถึงผู้ประกอบการวิชาชีพในอุตสาหกรรมทางการเงินพบว่า ปัจจุบัน ประเทศไทยมีตัวแทนประกันชีวิตทั้งหมด 300,000 คน มีผู้ถือ Single License อีก 27,000 คน บุคลากรเหล่านี้สามารถเพิ่มความรู้และคุณสมบัติพิเศษให้ตนเองแตกต่างจากคนอื่นได้ด้วยการถือประกาศนียบัตร CFP

สำหรับในฮ่องกงผู้ที่ถือ CFP ร้อยละ 43 มาจากภาคธนาคาร ร้อยละ 22 มาจากภาคประกัน ร้อยละ 13 มาจากภาคการวางแผนการเงิน และที่เหลือมาจากภาคอื่นๆ ที่สำคัญก็คือ การสำรวจในสหรัฐอเมริกาพบว่าธุรกิจการเงินที่พนักงานได้รับคุณวุฒิ CFP ทำให้มีรายได้ก่อนภาษีเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 50"

ภายหลังการสัมมนาผู้บริหารระดับสูงของสถาบันต่างๆ ได้ยื่นความจำนงขอเข้าร่วมเป็นสมาชิกก่อตั้ง รวมถึง 18 แห่ง สถาบันนักวางแผนการเงินฯ ตั้งเป้าหมายที่จะรับสมาชิกผู้ร่วมก่อตั้งสถาบันรวม 30 องค์กร โดยจะเปิดรับสมัครผู้เข้าร่วมเป็นสมาชิกก่อตั้งจนถึงวันที่ 21 กันยายน 2550 ทั้งนี้ ปัจจุบัน สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ให้ความสนับสนุนในการเป็นผู้ประสานงานแทนชมรม

# บริษัทจดทะเบียนกับการปรับตัว เพื่อรับมือความผันผวนของค่าเงินบาท

“บริษัทจดทะเบียนควรปรับตัวอย่างไร เพื่อรับมือกับความผันผวนของค่าเงินบาท” เป็นกิจกรรมหนึ่งในแผนยุทธศาสตร์ของสมาคมบริษัทจดทะเบียนที่จัดร่วมกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 24 กรกฎาคม 2550 ณ หอประชุม ศาสตราจารย์สังเวียน อินทรวิชัย อาคารตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยคุณประเสริฐ บุญสัมพันธ์ นายกสมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย ได้กล่าวถึงวัตถุประสงค์ของการจัดสัมมนาในครั้งนี้ว่า



บรรยากาศในการสัมมนา

“การแข็งค่าอย่างรวดเร็วของเงินบาทส่งผลกระทบต่อธุรกิจทุกภาคส่วนอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ นับตั้งแต่ต้นปี 2550 ที่ผ่านมา ค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ได้แข็งค่าขึ้นถึงร้อยละ 7.7 การได้ระดมความคิดเห็นร่วมกันระหว่างธุรกิจในกลุ่มบริษัทจดทะเบียน ซึ่งถือได้ว่าเป็นภาคธุรกิจที่มีส่วนสำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศ เพื่อให้ผู้บริหารจากธุรกิจที่เคยฝ่าฟันกับวิกฤติการณ์ค่าเงินบาทในช่วงปี 2540 มาก่อน ได้แลกเปลี่ยนมุมมอง รวมถึงเทคนิคในการบริหารจัดการ ผมเชื่อมั่นว่าการมีเวทีเพื่อแลกเปลี่ยนความคิดเห็นเช่นนี้จะเป็นการสร้างเสริมศักยภาพในการแข่งขันให้แก่บริษัทจดทะเบียนได้เป็นอย่างดี”

การสัมมนาดังกล่าวมีผู้บริหารจากหลากหลายธุรกิจได้เล่าถึงประสบการณ์ ให้ข้อคิดเห็นตลอดจนยุทธวิธีในการจัดการกับสถานการณ์ความไม่แน่นอนของค่าเงินบาทไว้อย่างน่าสนใจ

## หลากหลายกลยุทธ์การบริหารจัดการเพื่อรับมือความผันผวนของค่าเงิน

“เครือข่ายพัฒนาเคยผ่านประสบการณ์ด้านค่าเงินบาทมาแล้วเมื่อ 10 ปีที่แล้ว แม้ในครั้งนี้จะปัญหาจากการที่เงินบาทแข็งค่า ต่างจากครั้งก่อนที่เป็นเงินบาทอ่อนค่า ซึ่งแม้จะตรงกันข้ามกัน แต่ก็ส่งผลกระทบต่อธุรกิจ และสามารถนำประสบการณ์มาเรียนรู้กันได้” ดร. บุญเกียรติ โชควัฒนา กรรมการผู้อำนวยการ บริษัท ไอ.ซี.ซี อินเตอร์เนชันแนล จำกัด (มหาชน) (ICC) ให้ความเห็น

ดร. บุญเกียรติ ได้นำเสนอ 3 กลยุทธ์หลักในการดำเนินธุรกิจเพื่อจำกัดความเสี่ยงจากการผันผวนของค่าเงินในระยะยาวไว้อย่างน่าสนใจ คือ

1. ถ่วงดุลระหว่างธุรกิจในประเทศและธุรกิจส่งออกให้เหมาะสม
2. ไม่พึ่งพิงกับการผลิตและจำหน่ายสินค้าเพียงชนิดเดียว
3. แสวงหาประเทศคู่ค้าที่หลากหลาย

ส่วนในระยะสั้น บริษัทต้องวางแผนเพื่อเจรจาทางการค้ากับคู่ค้าอย่างมีกลยุทธ์ เช่น อาจเจรจาดอกกลางคำนวณราคาซื้อขายล่วงหน้าโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนที่ตกลงกันได้ และให้ความสำคัญกับสร้างจุดเด่นให้กับสินค้าของตนเอง เพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มและความแตกต่าง

ดร. วีรวัฒน์ กาญจนกุล กรรมการ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) หรือ CPF ได้เล่าว่าในช่วงที่เกิดเหตุการณ์วิกฤติการณ์ทางการเงินในปี 2540 CPF ได้เร่งปรับตัวอย่างมากในหลายด้าน ด้วยการกระจายความเสี่ยงทั้งด้านผลิตภัณฑ์ อัตราแลกเปลี่ยน และการตลาด กล่าวคือ

1) ผลิตภัณฑ์ - เนื่องจากผลิตภัณฑ์หลักของ CPF จะเป็นผลิตภัณฑ์อาหารจากเนื้อสัตว์ ซึ่งถือเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ซึ่งผู้จำหน่ายมักจะไม่มียอดอำนาจในการต่อรองราคาสินค้ามากนัก จึงต้องใช้กลยุทธ์ในการเปลี่ยนจาก “ตลาดของผู้ซื้อให้เป็นตลาดของผู้ขาย”

ด้วยการปรับเปลี่ยนสินค้าจากผลิตภัณฑ์อาหารที่เป็นเนื้อสัตว์ที่ยังอยู่ในขั้นวัตถุดิบให้เป็นสินค้าพร้อมรับประทานและสร้างแบรนด์สินค้าในสัดส่วนร้อยละ 20 ส่วนอีกร้อยละ 80 ก็พยายามสร้างความพิเศษมากขึ้นให้แก่ผลิตภัณฑ์ เช่น มีการตรวจสอบสารปนเปื้อนเพื่อความปลอดภัยต่อการบริโภค 100% มีการดูแลคุณภาพชีวิตของสัตว์ ไม่มีการทำทารุณกรรมสัตว์ เป็นต้น

2) **อัตราแลกเปลี่ยน** - พยายามลดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ด้วยการสร้างสมดุลของกระแสเงินสดจากการส่งออกสินค้าและการนำเข้าวัตถุดิบ หรือเป็นการทำ Natural Hedge

3) **การตลาด** - พยายามกระจายตลาดออกไปในหลายสิบประเทศ เพื่อกระจายความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนไปในเงินตราหลายสกุล

พร้อมทั้งได้เน้นย้ำว่า การกระจายความเสี่ยงเป็นเรื่อง Long-term Process แม้ว่าจะทำมากกว่า 10 ปีแล้วก็ยังไม่พอใจ ต้องมีการปรับไปเรื่อยๆ ช่วงเวลาที่จะทำแค่ไม่กี่เดือน คงลำบากหน่อย แต่ก็ต้องทำ


สำหรับ **คุณวุฒิพล สุริยาภิวัฒน์** ประธานกรรมการ บริษัท ไทยอกริฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) (TAF) ผู้ผลิตสินค้าด้านการเกษตร ได้ให้ทัศนะว่า ผลิตภัณฑ์ด้านเกษตรของไทยอกริฟู้ดส์ เป็นอาหารสำเร็จรูป อาหารกึ่งสำเร็จรูป อาหารแช่แข็ง อาหารบรรจุกระป๋อง ซึ่งต้องซื้อวัตถุดิบทั้งหมดจากในประเทศ แต่การจำหน่ายเป็นการส่งออกเกือบทั้งหมด ทำให้ไม่มี Natural Hedge บริษัทจึงต้องไขกลยุทธ์ **“รู้เขา รู้เรา”** โดยให้ความสำคัญกับสินค้าบางตัวที่ไร้การแข่งขันหรือมีการแข่งขันน้อยมาก และที่สำคัญคือมี Source of Supply ที่ดี และมีตลาดที่พร้อมรองรับ เพื่อให้สามารถปรับราคาได้ตามภาวะเศรษฐกิจ และมีกำไรมากพอที่จะรองรับความเสี่ยงจากการผันผวนของค่าเงินได้ เช่น การส่งออกสินค้าที่ประเทศอื่นไม่มี นอกจากนี้ก็ใช้การสร้างแบรนด์สินค้าให้เป็นที่รู้จักและยอมรับ

ทั้งนี้ในด้านของบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (PTT) โดย**คุณเพ็ญจันทร์ จริเกษม** ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่การเงินองค์กร กล่าวเสริมว่า **“สำหรับธุรกิจของกลุ่ม ปตท. จะมีการวิเคราะห์อย่างละเอียดถึงกระแสเงินที่ไหลเข้าออก เพื่อสำรวจว่ามี Natural Hedge เกิดขึ้นมากน้อยแค่ไหน โดยมีนโยบายสำหรับทุกบริษัทในเครือว่าต้องทำ Natural Hedge เพื่อจำกัดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน”**

**คุณทรงพล ชีวะปัญญาโรจน์** ผู้บริหารธุรกิจตลาดทุน ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (KBANK) ให้ความเห็นเพิ่มเติมว่า สิ่งสำคัญที่ผู้ส่งออกจะต้องตอบคำถามให้ได้ก็คือ อัตราค่าอะไรที่มีอยู่สามารถรองรับความเสี่ยงจากการแข็งค่าขึ้นของเงินบาทได้มากน้อยแค่ไหน ต้องรู้จักต้นทุนของตนเอง เพื่อช่วยให้สามารถบริหารความเสี่ยงได้ดีขึ้น นอกจากนี้ ยังอาจเจรจาต่อรองกับคู่ค้าเพื่อชำระค่าสินค้าเป็นสกุลเงินอื่น

## เปลี่ยนวิกฤติเป็นโอกาสในการลงทุน

**คุณหญิงภา วัฒนศิริธรรม** อดีตกรรมการผู้จัดการ ธนาคารไทยพาณิชย์ และปัจจุบันดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ชี้ให้เห็นว่า ในภาวะเช่นนี้ย่อภาให้มองการไหลเข้าออกของเงินในลักษณะประตูเปิด-ปิด ซึ่งมีมาตรการบริหารในลักษณะที่ต่างกัน พร้อมทั้งให้ทัศนะว่า **“การแข็งค่าอย่างรวดเร็วของค่าเงินบาทในช่วงที่ผ่านมาเป็นที่ทราบกันดีว่า ได้ส่งผลกระทบต่อภาคส่งออก ซึ่งทุกภาคส่วนต่างก็ต้องปรับตัวและพยายามใช้ช่วงจังหวะเวลานี้ให้เกิดเป็นประโยชน์มากที่สุด โดยถือว่าเป็นช่วงเวลาที่ดีที่ผู้ประกอบการจะลงทุนเพิ่มด้วยการนำเข้าสินค้าประเภทเครื่องจักรจากต่างประเทศ เพื่อขยายหรือปรับปรุงประสิทธิภาพในการผลิต ส่วนผู้ประกอบการก็นำเข้าหากคาดว่าเงินบาทจะมีการแข็งค่าขึ้นอีกก็ควรสั่งซื้อสินค้าที่มีการจัดส่งแบบ Just in time เป็นต้น”**

เช่นเดียวกัน **คุณมนตรี ศรีไพศาล** ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ก็มีความเห็นว่า เมื่อมีเงินลงทุนจากต่างประเทศไหลเข้ามาและส่งผลให้ตลาดหุ้นมีการปรับตัวสูงขึ้น ก็จะทำให้ต้นทุนทางการเงินลดลง ซึ่งถือว่าเป็นโอกาสที่ดีที่ธุรกิจจะระดมทุนในช่วงเวลาเช่นนี้ 

# กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ เมเจอร์ ซีเนเพล็กซ์ โลฟส์ไตล เข้าจดทะเบียนใน SET



กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ เมเจอร์ ซีเนเพล็กซ์ โลฟส์ไตล มีมูลค่าโครงการรวม 2,300 ล้านบาท ประกอบด้วยหน่วยลงทุนจำนวน 230 ล้านหน่วย มูลค่าที่ตราไว้หน่วยละ 10 บาท โดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไอเอ็นจี (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทจัดการได้เสนอขายหน่วยลงทุนครั้งแรกในราคาตามมูลค่าที่ตราไว้ให้แก่ประชาชนทั่วไปเมื่อวันที่ 13 - 21 มิถุนายน 2550 จากนั้น กองทุนฯ ได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และได้เริ่มทำการซื้อขายเป็นครั้งแรกเมื่อวันที่ 18 กรกฎาคม 2550 โดยใช้ชื่อย่อว่า "MJLF"

## ลงทุนในโลฟส์ไตล เอ็นเตอร์เทนเมนต์ คอมเพล็กซ์

MJLF เป็นกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ประเภทไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุน ไม่กำหนดอายุโครงการ และมีลักษณะโครงการที่ระบุเฉพาะเจาะจง มีนโยบายลงทุนในสิทธิการเช่าในอาคารโลฟส์ไตล เอ็นเตอร์เทนเมนต์ คอมเพล็กซ์ขนาดใหญ่จำนวน 2 โครงการ เป็นระยะเวลา 30 ปี โดยเจ้าของกรรมสิทธิ์ที่ดินและอาคารได้ให้ค้ำประกันเพื่อให้สิทธิแก่กองทุนรวมในการเช่าที่ดินและอาคารต่อไปได้อีก 30 ปี นับจากวันที่สัญญาสิ้นสุดลง

กองทุนฯ จะจัดหาผลประโยชน์จากการให้เช่าพื้นที่และค่าบริการสาธารณูปโภคจากอสังหาริมทรัพย์ที่เข้าลงทุนครั้งแรกซึ่งได้แก่อาคารโครงการเมเจอร์ ซีเนเพล็กซ์ รังสิต และเมเจอร์ ซีเนเพล็กซ์ รังสิต ซึ่งเป็นศูนย์รวมความบันเทิงหลากหลายรูปแบบ อาทิ โรงภาพยนตร์ โบว์ลิ่ง คาราโอเกะ และศูนย์ออกกำลังกาย รวมถึงร้านอาหารและเครื่องดื่ม ซึ่งมีกลุ่มเป้าหมายชัดเจน และตั้งในพื้นที่บริเวณแหล่งชุมชนห้างสรรพสินค้า และสถานศึกษา มีการคมนาคมที่สะดวก

อาคารโครงการเมเจอร์ มีผู้เช่าหลักคือ บริษัท เมเจอร์ ซีเนเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัทในเครือ รวมถึง บริษัท แคลิฟอร์เนีย ว้าว เอ็กซ์พีเรียนซ์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งบริการต่างๆ ของผู้เช่าหลัก ไม่ว่าจะเป็น โรงภาพยนตร์ โบว์ลิ่ง หรือศูนย์ออกกำลังกาย เป็นกิจกรรมที่สามารถดึงดูดให้ลูกค้ามาใช้บริการอื่นของอาคารโครงการเมเจอร์ได้เป็นอย่างดี ถือเป็นโอกาสทางการค้าให้แก่ผู้ประกอบการรายย่อยอื่นไปพร้อมกันด้วย

## อัตราการเข้าพื้นที่ในโครงการสูงถึงร้อยละ 99.79

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 พื้นที่ซึ่งกองทุนฯ จะเข้าลงทุนครั้งแรกในโครงการเมเจอร์ ซีเนเพล็กซ์ รังสิต มีอัตราการเข้าพื้นที่เฉลี่ยร้อยละ 99.67 จากพื้นที่ให้เช่าที่จะเข้าลงทุนทั้งหมด 2,599 ตารางเมตร ซึ่งคิดอัตราค่าเช่าพื้นที่และค่าบริการสาธารณูปโภคเฉลี่ยที่ 922 บาทต่อตารางเมตรต่อเดือน โดยเป็นการเช่าจากผู้เช่าหลักคิดเป็นร้อยละ 72.15 ของพื้นที่ให้เช่ารวม ส่วนพื้นที่ซึ่งกองทุนฯ จะเข้าลงทุนครั้งแรกในโครงการ เมเจอร์ ซีเนเพล็กซ์ รังสิต อัตราการเข้าพื้นที่เฉลี่ยร้อยละ 100 จากพื้นที่ให้เช่าที่จะเข้าลงทุนทั้งหมด 14,700 ตารางเมตร ซึ่งคิดอัตราค่าเช่าพื้นที่และค่าสาธารณูปโภคเฉลี่ยที่ 1,050 บาทต่อตารางเมตรต่อเดือน โดยเป็นการเช่าจากผู้เช่าหลักร้อยละ 84.35 ทั้งนี้ เมื่อคิดอัตราการเข้าพื้นที่เฉลี่ยของทั้งสองโครงการจะเท่ากับร้อยละ 99.79

MJLF มีผู้ถือหน่วยลงทุนรายใหญ่ คือ บริษัท เมเจอร์ ซีเนเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ถือหน่วยลงทุนในอัตราร้อยละ 33 และ สำนักงานประกันสังคมถือหน่วยลงทุนในอัตราร้อยละ 30.43 กองทุนมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหน่วยลงทุนไม่เกินปีละ 4 ครั้งหากกองทุนรวมมีกำไรสุทธิ โดยจะจ่ายในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของกำไรสุทธิประจำปี

ผู้สนใจข้อมูลกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ เมเจอร์ ซีเนเพล็กซ์ โลฟส์ไตล สามารถดูข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่เว็บไซต์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไอเอ็นจี (ประเทศไทย) จำกัด ที่ [www.ingfunds.co.th](http://www.ingfunds.co.th) และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ [www.set.or.th](http://www.set.or.th)



พิธีเปิดการซื้อขายเป็นครั้งแรกของ "MJLF"

วัน-เดือน-ปี	รายละเอียด	เวลา	สถานที่
27 ก.ย. 50	สัมมนา "SET50 Options: Strategies & Application"	9.00 - 16.00 น.	หอประชุม ศ.สังเวียน อินทวิชัย ชั้น 3 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
11 ก.ย. 50	Company Visit (เยี่ยมชมบริษัทจดทะเบียน) บริษัท อาดามัส อินคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) และ บริษัท สยามทูยู จำกัด (มหาชน)	8.00 - 17.00 น.	บริษัท อาดามัส อินคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) และ บริษัท สยามทูยู จำกัด (มหาชน)
15 ก.ย. 50	สัมมนาหลักสูตร "ความรู้เบื้องต้นเกี่ยวกับอนุพันธ์"	9.00 - 12.00 น.	หอประชุม ศ. สังเวียน อินทวิชัย ชั้น 3 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
15 ก.ย. 50	สัมมนาหลักสูตร "การลงทุนใน Index Options - 1 มือใหม่ต้องรู้"	13.30 - 16.30 น.	หอประชุม ศ. สังเวียน อินทวิชัย ชั้น 3 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
22, 30 ก.ย. 50	สัมมนาหลักสูตร "กลยุทธ์การลงทุน อย่างมืออาชีพ.. สไตล์ Online Investors"	9.00 - 12.00 น. 13.30 - 16.30 น.	หอประชุม ศ. สังเวียน อินทวิชัย ชั้น 3 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
22 ก.ย. 50	สัมมนาหลักสูตร "การลงทุนใน SET50 Index Futures"	13.30 - 16.45 น.	หอประชุม ศ. สังเวียน อินทวิชัย ชั้น 3 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
23 ก.ย. 50	สัมมนาหลักสูตร "การวิเคราะห์ราคาตราสารหนี้"	9.00 - 12.00 น.	หอประชุม ศ. สังเวียน อินทวิชัย ชั้น 3 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
23 ก.ย. 50	สัมมนาหลักสูตร "จัดพอร์ต...ลดความเสี่ยงด้วยตราสารหนี้"	13.30 - 16.30 น.	หอประชุม ศ. สังเวียน อินทวิชัย ชั้น 3 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
29 ก.ย. 50	สัมมนาหลักสูตร "การลงทุนในกองทุนรวม"	9.00 - 12.00 น.	หอประชุม ศ. สังเวียน อินทวิชัย ชั้น 3 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
29 ก.ย. 50	สัมมนาหลักสูตร "การลงทุนใน SET50 Index Options"	13.30 - 16.30 น.	หอประชุม ศ. สังเวียน อินทวิชัย ชั้น 3 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### การเปลี่ยนชื่อและชื่อย่อบริษัทจดทะเบียน

วัน-เดือน-ปี	ชื่อเดิม	ชื่อย่อ	ชื่อใหม่	ชื่อย่อ
11/7/2550	บริษัท นครหลวงเส้นใยสังเคราะห์ จำกัด (มหาชน) HANTEX PUBLIC COMPANY LIMITED	HTX	บริษัท ลิฟวิ่งแลนด์ แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) LIVING LAND CAPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED	LL

## การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนในไต้หวัน

เดือนเพ็ญ จันทศิริศรี

ศูนย์พัฒนาการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เมื่อต้นเดือนมิถุนายน 2550 ศูนย์พัฒนาการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนได้มีโอกาสเข้าร่วมงาน The 4<sup>th</sup> Taipei Corporate Governance Forum ณ กรุงไทเป ไต้หวัน โดย Financial Supervisory Commission (FSC) ซึ่งเป็นหน่วยงานกำกับดูแลตลาดทุนของไต้หวันเป็นเจ้าภาพในการจัดงาน ผู้ร่วมงานประกอบด้วยตัวแทนของหน่วยงานทางการของตลาดทุนจากประเทศต่างๆ ประมาณ 30 คน และกรรมการและผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนในไต้หวันประมาณ 100 คน ในการเข้าร่วมงานครั้งนี้ ศูนย์ฯ ได้พบเรื่องที่น่าสนใจเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการของไต้หวันหลายประการ จึงขอนำมาเล่าสู่กันฟัง

ก่อนอื่นจะขอเล่าถึงลักษณะและปัญหาที่สำคัญของบริษัทจดทะเบียนในไต้หวัน ก่อนที่จะมีการแก้ไขกฎหมายในปี 2549 พบว่ามีความคล้ายคลึงกับประเทศกำลังพัฒนาทั้งหลาย นั่นคือ บริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่เติบโตมาจากธุรกิจของครอบครัว ในบางบริษัท มีกรรมการเป็นคนในครอบครัวหรือตระกูลเดียวกันมากกว่าครึ่งหนึ่งของจำนวนกรรมการทั้งหมด อีกทั้งกรรมการเหล่านี้ยังเป็นผู้บริหารของบริษัทด้วย ดังนั้น ปัญหาสำคัญที่พบในไต้หวันจึงได้แก่ การที่คณะกรรมการอาจขาดความเป็นอิสระจากฝ่ายจัดการ รวมทั้งผู้ถือหุ้นใหญ่ยังสามารถใช้อำนาจทั้งในฐานะผู้บริหารและกรรมการเอาเปรียบผู้ถือหุ้นรายย่อยได้

ในส่วนของผู้ถือหุ้นเองก็ยังไม่ค่อยได้ให้ความสำคัญและมีบทบาทในการผลักดันให้บริษัทจดทะเบียนมีการกำกับดูแลกิจการที่ดีมากนัก แม้ผู้ถือหุ้นรายบุคคล (Individual Investors) จะมีความสำคัญมาก เพราะมีสัดส่วนการซื้อขายหลักทรัพย์มากถึงกว่า 70% ของมูลค่าซื้อขายทั้งหมด (เทียบกับของไทยที่ 55%) แต่ผู้ถือหุ้นที่กล่าวกลุ่มนี้ก็ไม่ได้รวมตัวกันเพื่อใช้สิทธิของตน ในขณะที่ผู้ลงทุนสถาบันในประเทศก็มีสัดส่วนที่น้อย โดยมีสัดส่วนการซื้อขายหลักทรัพย์อยู่เพียง 11% (ใกล้เคียงกับของไทยที่ 12%) และก็ยังไม่มีมีการนำประเด็นเรื่องการกำกับดูแลกิจการที่ดีเป็นปัจจัยสำคัญในการพิจารณาลงทุน

หน่วยงานทางการของไต้หวันตระหนักถึงปัญหาเหล่านี้ และได้พยายามทุกทางที่จะผลักดันให้บริษัทจดทะเบียนมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ที่เห็นได้ชัดเจน ได้แก่ การแก้ไขกฎหมายในปี 2549 ซึ่งได้มีการเพิ่มเรื่องใหม่ๆ หลายเรื่อง ที่สำคัญคือการส่งเสริมให้คณะกรรมการมีความเป็นอิสระมากขึ้น นอกเหนือไปจากการกำหนดให้มีการกรรมการอิสระเหมือนในหลายๆ ประเทศแล้ว กฎหมายใหม่ยังห้ามไม่ให้บุคคลที่เป็นญาติพี่น้องกันเป็นกรรมการในบริษัทเดียวกันได้ถึงครึ่งหนึ่งของจำนวนกรรมการทั้งหมด

นอกจากนี้ กฎหมายที่แก้ไขฉบับใหม่ ยังกำหนดให้บริษัทจดทะเบียนต้องอำนวยความสะดวกในการใช้สิทธิของผู้ถือหุ้นหลายประการ เช่น เรื่องการให้สิทธิแก่ผู้ถือหุ้นในการออกเสียงทางอิเล็กทรอนิกส์ (Electronic Voting) และอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนสามารถส่งหนังสือเชิญประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้นผ่านทาง E-mail ได้ นอกจากนี้ ยังมีการกำหนดให้ผู้ถือหุ้นสามารถเสนอเรื่องเพื่อพิจารณาในที่ประชุมผู้ถือหุ้นและเสนอชื่อบุคคลเพื่อเป็นกรรมการได้ หากถือหุ้นของบริษัทมากกว่า 1% รวมทั้ง ผู้ถือหุ้นสามารถฟ้องร้องกรรมการและผู้บริหารในนามของบริษัทได้ (Derivative Lawsuit) หากรวมหุ้นกันได้มากกว่า 3%

ประเด็นที่น่าสนใจอีกประการหนึ่งที่พบคือ การประเมินผลการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดย FSC เป็นผู้ริเริ่มขึ้น วัตถุประสงค์หลักก็เพื่อยกระดับการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนโดยรวมและเพื่อให้ผู้ลงทุนมีข้อมูลด้านการกำกับดูแลกิจการและใช้ข้อมูลดังกล่าวประกอบการตัดสินใจลงทุนในบริษัทจดทะเบียน ทั้งนี้ FSC ได้มอบหมายให้ Taiwan Corporate Governance Association ซึ่งเป็นหน่วยงานอิสระเป็นผู้ดำเนินการประเมิน

การประเมินระดับการกำกับดูแลกิจการในได้หวันจะคล้ายกับระบบการรับรองตามมาตรฐานของ ISO โดยการประเมินจะเป็นระบบสมัครใจ ผู้ที่ผ่านการประเมินจะได้การรับรองที่เรียกว่า CG 6002 สาเหตุที่ใช้เลข 6 นำหน้า เพราะเรื่องที่ใช้ในการประเมินมี 6 หมวด ส่วนเลขตัวสุดท้ายจะเป็นรุ่นของเกณฑ์ที่ใช้ประเมิน ซึ่งปัจจุบันเป็นเกณฑ์ปรับปรุงครั้งที่ 2 เรื่องที่ใช้ในการประเมิน 6 หมวดหลัก ได้แก่

1. การคุ้มครองสิทธิของผู้ถือหุ้น
2. ความโปร่งใสและการเปิดเผยข้อมูล
3. ความสามารถและการทำหน้าที่ของคณะกรรมการ
4. การทำหน้าที่ของ Supervisor ผู้ถือหุ้นของบริษัทในได้หวันจะเลือกคณะกรรมการและบุคคล (ซึ่งห้ามเป็นกรรมการผู้บริหารและพนักงานของบริษัท) มาเป็น Supervisor ซึ่งบริษัทจดทะเบียนต้องมี Supervisor อย่างน้อย 3 คน โดยหน้าที่หลักคือ การตรวจสอบความถูกต้องของรายงานทางการเงิน ความเพียงพอของการควบคุมภายใน และดูแลการดำเนินงานที่ของหน่วยงานตรวจสอบภายใน
5. การทำหน้าที่และการสื่อสารของผู้บริหาร
6. การเคารพต่อสิทธิของผู้มีส่วนได้เสียและความรับผิดชอบต่อสังคม

สำหรับขั้นตอนในการประเมินนั้น บริษัทจดทะเบียนจะต้องสมัครและประเมินตนเองตามแบบฟอร์มที่ Taiwan Corporate Governance Association กำหนด ในขั้นตอนแรก ผู้ประเมินจะศึกษาข้อมูลจากผลประเมินตนเองของบริษัทและจะเข้าสัมภาษณ์บุคคลต่างๆ ในบริษัทเป็นลำดับต่อไป เพื่อให้ได้ข้อมูลที่ละเอียดและชัดเจนยิ่งขึ้น หลังจากนั้นจึงจะให้คะแนนตามข้อเท็จจริงที่พบ นอกจากนี้ ผู้ประเมินจะสัมภาษณ์บุคคลภายนอกที่เกี่ยวข้องกับบริษัทด้วย เช่น ที่ปรึกษาทางกฎหมาย ผู้ตรวจสอบบัญชี และหน่วยงานกำกับดูแล เพื่อให้ได้ข้อมูลประกอบการพิจารณาที่รอบด้าน ซึ่งจะช่วยตรวจสอบว่า บริษัทได้ให้ข้อมูลที่จริงหรือไม่นั่นเอง โดยเวลาที่ใช้ตั้งแต่เริ่มสมัครจนถึงวันประกาศผลจะอยู่ที่ประมาณ 3 เดือน

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากหน่วยงานทางการยังไม่ได้ให้สิ่งจูงใจที่ชัดเจนแก่บริษัทที่ได้รับการรับรอง CG 6002 จึงมีบริษัทที่สนใจเข้ารับการประเมินค่อนข้างน้อย โดยในปัจจุบันมีผู้ได้รับการรับรอง CG 6002 เพียง 6 บริษัท ซึ่งหน่วยงานทางการกำลังพิจารณาหาสิ่งจูงใจใหม่ๆ อยู่ เพื่อส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนเข้ารับการประเมินมากขึ้น

จะเห็นได้ว่า หากเปรียบเทียบกับประเมินของไทย CG 6002 จะใกล้เคียงกับการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการที่ดำเนินการโดยบริษัท ไทยเรตติ้งแอนด์อินฟอร์เมชันเซอร์วิส จำกัด ซึ่งตลาดหลักทรัพย์ฯ เคยให้การสนับสนุนเมื่อปี 2545-2548 โดยบริษัทจดทะเบียนที่ได้คะแนนตั้งแต่ 7 ขึ้นไปและเปิดเผยข้อมูลต่อสาธารณชน จะได้รับการลดหย่อนค่าธรรมเนียมรายปี 50 % จากตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นเวลา 2 ปี ในช่วงเวลาที่มีการสนับสนุนนั้น มีบริษัทจดทะเบียนรวม 13 บริษัท ประกาศผลว่า ได้รับการจัดอันดับดีถึงดีมาก

ข้อสังเกตจากงานครั้งนี้พบว่า ผู้จัดงานคงมุ่งหวังที่จะกระตุ้นให้กรรมการและผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนในได้หวันให้ความสนใจที่จะพัฒนาการกำกับดูแลกิจการของตน เพราะประเด็นของการเสวนาส่วนใหญ่ไม่ใช่เรื่องใหม่หลายๆ ประเทศ ซึ่งถ้ามองในมุมนี้ ก็ถือว่า ผู้จัดงานประสบความสำเร็จ เพราะผู้ร่วมงานชาวได้หวันได้มีคำถามจำนวนมาก ซึ่งหน่วยงานทางการคงต้องให้ความรู้อย่างต่อเนื่องต่อไป

มีข้อเสนอแนะหรือข้อสงสัยใดๆ เรื่องการกำกับดูแลกิจการ ติดต่อศูนย์พัฒนาการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ที่ [cgcenter@set.or.th](mailto:cgcenter@set.or.th) 

# เคล็ดลับการเขียนบทวิเคราะห์ตามมาตรฐานสากล

โดย สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์

## เกี่ยวกับวิทยากร

Mr. Jermy Bolland, CFA มีประสบการณ์ทางการลงทุนมากกว่า 20 ปี ทั้งในลอนดอน โตเกียว และฮ่องกง เคยร่วมงานกับบริษัทชั้นนำ เช่น Morgan Stanley, ING Barings เป็นต้น

นอกจากนี้ Mr. Bolland ยังเขียนหนังสือ "Writing Securities Research - A Best Practice Guide" (John Wiley & Sons, 2007) และ "A Guide to Investment in Enterprise Zones" (Longman, 1988, 2<sup>nd</sup> ed.1990)

ภารกิจหลักของนักวิเคราะห์คือ การจัดทำรายงานวิเคราะห์และให้คำแนะนำการซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งในการจัดทำรายงานวิเคราะห์นั้น นักวิเคราะห์จะต้องใช้ความรู้ความสามารถอย่างมาก ในการพิจารณาปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์ และการประเมินมูลค่าอย่างเหมาะสมที่สุด อย่างไรก็ตาม ถึงแม้ว่าจะเก่งสักเพียงไร แต่หากบทรายงานการวิเคราะห์ไม่ได้รับความเชื่อถือจากนักลงทุนแล้ว ก็ไม่มีความหมาย การสร้างความน่าเชื่อถือ นอกจากต้องมีความถูกต้องของข้อมูล ยังต้องมีวิธีการนำเสนอ โดยจัดทำรายละเอียดอย่างถูกต้อง ไม่สร้างความเข้าใจผิด และมีความจริงใจต่อลูกค้า

ในวันที่ 4 กรกฎาคม 2550 ที่ผ่านมา สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ ได้ร่วมกับสมาคมซีเอฟเอ ไทยแลนด์ จัดงานสัมมนาในหัวข้อ Writing Securities Research: Global Best Practice Principles (A Regulatory and Compliance Perspective) ขึ้น โดยได้รับเกียรติจากวิทยากร Mr.Jeremy Bolland จาก CFA Institute มาเล่าถึงสิ่งที่ควรคำนึงถึงในการจัดทำรายงานวิเคราะห์ และกรณีตัวอย่างจากต่างประเทศ

## เป็นหรือไม่เป็นรายงานวิเคราะห์

Mr.Bolland เริ่มการเสวนาด้วยการทบทวนคำจำกัดความของ "รายงานวิเคราะห์" ซึ่งพบว่า CFA Institute ตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก ก.ล.ต. ของฮ่องกง และหน่วยงานที่กำกับ

ดูแลด้านการกระทำผิดเกี่ยวกับตลาดทุนในยุโรป ได้ให้คำจำกัดความของรายงานวิเคราะห์ที่คล้ายคลึงกันในหลักใหญ่ แต่อาจแตกต่างกันบ้างในรายละเอียดเล็กน้อย คำจำกัดความโดยรวมแล้วก็คือ การสื่อสารทั้งทางลายลักษณ์อักษรและอิเล็กทรอนิกส์ กับลูกค้าหรือสาธารณชน เพื่อนำเสนอข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ และอาจมีการแสดงความเห็นหรือให้คำแนะนำเกี่ยวกับโอกาสการลงทุนในหลักทรัพย์ โดยของสหรัฐฯ นั้นระบุให้ต้องได้รับการอนุมัติจากผู้บังคับบัญชาของนักวิเคราะห์ด้วย

ตามกฎระเบียบของสหรัฐฯ ระบุว่า การสื่อสารกับลูกค้าที่ถือเป็นบทวิเคราะห์ คือการสื่อสารเกี่ยวกับข้อมูลที่มีเนื้อหาที่มากพอที่จะนำมาใช้ในการพิจารณาลงทุนได้ และมีการเผยแพร่ให้กับบุคคลอย่างน้อย 15 คน ยิ่งไปกว่านั้น ในเดือนตุลาคม 2548 ตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก (NYSE) ได้พิจารณาให้การเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้กับลูกค้าหรือต่อสาธารณชน หมายถึงการแจกจ่ายให้กับบุคคลตั้งแต่ 2 คนขึ้นไป

ดังนั้น เพื่อให้การเผยแพร่รายงานวิเคราะห์เป็นไปอย่างเหมาะสม นักวิเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์ต้องพิจารณาก่อนที่จะเผยแพร่ข้อมูลใดออกไปว่า ข้อมูลนั้นนับเป็นบทวิเคราะห์หรือไม่ ถ้าเป็นบทวิเคราะห์ ก็ควรปฏิบัติตามดังต่อไปนี้

- ดูแลให้เจ้าหน้าที่การตลาดปฏิบัติตามระเบียบเช่นเดียวกับนักวิเคราะห์
- ศึกษาว่าในตลาดนั้นๆ มีกฎระเบียบเกี่ยวกับใบอนุญาตหรือการขึ้นทะเบียนนักวิเคราะห์หรือไม่ ถ้ามี ก็ต้องดำเนินการขออนุญาตให้เรียบร้อย
- ทำความเข้าใจถึงขั้นตอนในการพิจารณาอนุมัติบทวิเคราะห์ของบริษัทตนเองเป็นอย่างไร เช่น มีคณะกรรมการพิจารณาบทวิเคราะห์ หรือผู้บังคับบัญชาฝ่ายวิเคราะห์เป็นผู้พิจารณา เป็นต้น
- ดำเนินการให้มีการเผยแพร่บทวิเคราะห์อย่างเป็นทางการ กล่าวคือ เจ้าหน้าที่การตลาดควรได้รับการปฏิบัติเช่นเดียวกับลูกค้า
- เปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องของตนเองและบริษัทหลักทรัพย์ต้นสังกัด เช่น หมายเลขทะเบียนนักวิเคราะห์ ความสัมพันธ์กับบริษัทจดทะเบียน การถือหุ้นหรือผลประโยชน์ในหลักทรัพย์ที่ตนให้คำแนะนำ เป็นต้น

## ก้าพาด โดปรับน

Mr.Bolland ได้ยกตัวอย่างกรณีที่เกิดขึ้นในต่างประเทศ ที่ได้รับโทษจากการดำเนินการที่ไม่เหมาะสมเกี่ยวกับรายงานวิเคราะห์ ดังนี้

**กรณีที่ 1 - Front-running / การเผยแพร่ข้อมูลเฉพาะกลุ่มใดกลุ่มหนึ่ง**  
**เหตุการณ์ที่ 1 (มีนาคม 2550)** - บริษัทหลักทรัพย์แห่งหนึ่งถูก ก.ล.ต. ปรับเป็นจำนวนเงิน 26 ล้านดอลลาร์ สรอ. เนื่องจากไม่ป้องกันการรั่วไหลของข้อมูลที่ยังไม่เปิดเผยและมีการเผยแพร่บทวิเคราะห์ที่ผิดพลาด นอกจากนี้ เจ้าหน้าที่การตลาดและเทรดเดอร์ยังได้รับรู้ข้อมูลการอัปเดตและดาว์นเกรดหุ้นก่อนลูกค้าหลายครั้งในระหว่างปี พ.ศ. 2542-2544 อีกทั้งบทวิเคราะห์ที่เผยแพร่ยังมีข้อมูลที่ผิดพลาดอย่างมีนัยสำคัญอีกด้วย

**ความเห็นวิทยากร** - เจ้าหน้าที่การตลาดไม่ควรได้รับการปฏิบัติเป็นพิเศษกว่าลูกค้า  
**เหตุการณ์ที่ 2 (กรกฎาคม 2547)** - ผู้บริหารฝ่ายการตลาดหลักทรัพย์และนักวิเคราะห์อาวุโสของบริษัทหลักทรัพย์ถูกปรับเป็นจำนวนเงิน 1.5 ล้านดอลลาร์ สรอ. และ 25,000 ดอลลาร์ สรอ. ตามลำดับ จากการแจ้งลูกค้าบางรายเกี่ยวกับคำแนะนำที่ดาว์นเกรดหลักทรัพย์

ก่อนมีการเผยแพร่รายงานวิเคราะห์ นอกจากนี้ ตัวบริษัทเองยังถูกปรับอีกกว่า 6.2 แสนดอลลาร์ สรอ. เนื่องจากความบกพร่องในการควบคุมดูแลพนักงาน

**ความเห็นวิทยากร** - เจ้าหน้าที่การตลาดและนักวิเคราะห์ต้องปฏิบัติตามกฎระเบียบเช่นเดียวกัน

**เหตุการณ์ที่ 3 (สิงหาคม 2548)** - นักวิเคราะห์และหัวหน้านักวิเคราะห์ของบริษัทวิจัยได้ส่งบทวิเคราะห์ให้กับบริษัทจดทะเบียนคู่แข่ง และลูกค้าของบริษัทจดทะเบียนนั้นๆ เพื่อตรวจสอบข้อมูล ก่อนการเผยแพร่ต่อสาธารณชน

**ความเห็นวิทยากร** - นักวิเคราะห์ควรตั้งคำแนะนำ และความเห็นของตนออกจากบทวิเคราะห์ก่อนส่งไปตรวจสอบข้อมูล และควรส่งผ่านฝ่ายกำกับดูแลของบริษัท

**เหตุการณ์ที่ 4 (มีนาคม 2550)** - นักวิเคราะห์ถูกปรับเป็นจำนวนเงินกว่า 52,000 ปอนด์สเตอร์ลิง จากการปฏิบัติที่ไม่เหมาะสม และอาจนำไปสู่การปั่นหุ้นได้โดยนักวิเคราะห์ได้แจ้งลูกค้า 4 ราย เกี่ยวกับบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์หนึ่ง ก่อนเผยแพร่บทวิเคราะห์ อย่างไรก็ตาม ลูกค้าไม่ได้ทำการซื้อขายหลักทรัพย์นั้น (หากลูกค้าทำการซื้อขายจะมีความผิดมากขึ้น)

**ความเห็นวิทยากร** - หากนักวิเคราะห์มีการแจ้งข่าวกับเจ้าหน้าที่การตลาด เทรเดอร์ หรือลูกค้าก่อนเผยแพร่บทวิเคราะห์โดยไม่เจตนา จะต้องดำเนินการไม่ให้มีการซื้อขายหลักทรัพย์บนพื้นฐานของข้อมูลนั้น และรีบแจ้งหน่วยงานกำกับดูแลทันที

**กรณีที่ 2 - บทวิเคราะห์: จดหมายนำส่งที่นับเป็นบทวิเคราะห์**

**เหตุการณ์** - National Association Securities Dealers หรือ NASD วินิจฉัยว่า จดหมายนำส่งบทวิเคราะห์นับเป็นรายงานวิเคราะห์ด้วย โดยในจดหมายดังกล่าวมีการกล่าวถึงเหตุผล 4 ประการของผู้ส่งว่า เหตุใดจึงแนะนำรายงานวิเคราะห์กองทุนที่แนบมาด้วย รวมถึงอธิบายความเหมาะสมหรือไม่เหมาะสมของกองทุนนั้นสำหรับผู้ลงทุน

**ความเห็นวิทยากร** - เจ้าหน้าที่การตลาดต้องปฏิบัติตามกฎระเบียบเช่นเดียวกับนักวิเคราะห์

### การเปิดเผยข้อมูล

สำหรับกรณีที่น่าจะเป็นบ่อเกิดของความไม่เชื่อถือของนักวิเคราะห์ในสายตานักลงทุนที่สำคัญกรณีหนึ่ง คือ ความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ซึ่ง Mr.Bolland ได้ยกตัวอย่างแหล่งที่มาของความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่นักวิเคราะห์ต้องระวังว่ารวมถึง

- เพื่อนร่วมงานในฝ่ายอื่น ซึ่งอาจเชิญนักวิเคราะห์ไปร่วมรับฟังเมื่อมีบริษัทอื่นมานำเสนอบริการ หรืออาจกดดันให้นักวิเคราะห์จัดทำบทวิเคราะห์เกี่ยวกับบริษัทที่เป็นลูกค้าขององค์กรตนในทางที่ดี และบุคคลกลุ่มนี้ยังอาจเป็นแหล่งที่มาของข้อมูลที่ยังไม่เปิดเผยอีกด้วย
- ลูกค้า และเจ้าหน้าที่การตลาด ซึ่งอาจสร้างแรงกดดันให้นักวิเคราะห์เขียนบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ที่บุคคลกลุ่มนี้ถือหุ้นอยู่ในแง่ดี
- บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ ซึ่งอาจสร้างแรงกดดันให้นักวิเคราะห์เขียนถึงหลักทรัพย์ตนในแง่ดี และอาจกดดันให้นักวิเคราะห์เชื่อถือคำพูดของผู้บริหาร
- ตัวนักวิเคราะห์เอง ซึ่งอาจซื้อขายหลักทรัพย์ในทางตรงข้ามกับที่ตนแนะนำ

ดังนั้น นักวิเคราะห์ต้องสามารถพิสูจน์หรือแสดงให้เห็นได้ว่า ตนเองและบริษัทหลักทรัพย์ต้นสังกัดปราศจากความขัดแย้งทางผลประโยชน์ต่างๆ

**กรณีที่ 3 - การเปิดเผยข้อมูล**

**เหตุการณ์ที่ 1 (ปี 2549)** - บริษัทจดทะเบียน กล่าวหาบริษัทหลักทรัพย์ ว่าไม่ได้เปิดเผยข้อมูลความสัมพันธ์อย่างเหมาะสม ทำให้เกิดความเข้าใจผิดว่าบริษัททั้งสองมีความสัมพันธ์อย่างใกล้ชิดกว่าที่เป็นจริง นอกจากนี้ยังกล่าวหาบริษัทหลักทรัพย์นั้นว่าเขียนบทวิจัยเข้าข้างลูกค้าอีกแห่งมากกว่าตน ทั้งนี้ ศาลฝรั่งเศสเห็นด้วยกับประเด็นแรก แต่ไม่เห็นด้วยกับประเด็นที่สอง

**เหตุการณ์ที่ 2 (ปี 2549)** - หน่วยงานกำกับดูแลของสหรัฐอเมริกา ได้ลงโทษปรับบริษัทวิจัยหลายแห่งเนื่องจากบกพร่องในการเปิดเผยข้อมูลในรายงานวิเคราะห์

### จะนำเสนออย่างไรให้น่าเชื่อถือ

นักลงทุนมักมีคำถามยอดฮิตอยู่ 2 ข้อ คือ ทำไมจึงควรซื้อหรือขายหุ้นตัวนี้ และ มีความเสี่ยงอะไรบ้าง เนื้อหาของคำตอบนับว่าสำคัญ และเชื่อว่านักวิเคราะห์ทุกคนล้วนสามารถตอบคำถามทั้งสองนี้กันได้ทั้งนั้น แต่ปัญหาอยู่ที่ว่า นักลงทุนเลือกที่จะเชื่อใคร?

วิทยากรแนะนำว่า เคล็ดลับอยู่ที่การนำเสนอ กล่าวคือ สำหรับการตอบคำถามแรก **“ทำไมจึงควรซื้อหรือขายหุ้นตัวนี้”** นักวิเคราะห์ควร

- นำเสนอข้อมูลการลงทุนอย่างชัดเจน ครบถ้วนสมบูรณ์ สม่าเสมอหรือสอดคล้องกัน ซึ่งรวมถึงความเห็นและคำแนะนำของตนด้วย หากมีจุดที่ไม่สอดคล้อง ก็ควรอธิบายเหตุผลที่ชัดเจน
- ต้องให้คำแนะนำโดยมีพื้นฐานจากข้อเท็จจริงที่พิสูจน์ได้และมีสมมติฐานที่มีเหตุผลรองรับ และแจ้งกรอบระยะเวลาของบทวิเคราะห์ให้ชัดเจน ทั้งนี้ หากความเห็นของตนแตกต่างจากนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ ก็ควรมีการอธิบายสมมติฐานที่ตนใช้ในการประเมินมูลค่าวิธีการที่ใช้ในการประเมินมูลค่า เช่น เหตุผลที่เลือกใช้วิธีใดวิธีหนึ่ง อัตราดอกเบี้ยที่นำมาคิด เป็นต้น และประเด็นสำคัญที่มีการ

เปลี่ยนแปลงไปจากรายงานวิเคราะห์ฉบับก่อนด้วย ซึ่งตัวอย่างของประเด็นสำคัญที่ว่านี้ รวมถึงการเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ประเมินไว้ ซึ่งอาจเกิดจากราคาตลาดเปลี่ยนแปลง หรือสมมติฐานมีการเปลี่ยนแปลง เช่น อัตราดอกเบี้ย ระยะเวลา เป็นต้น

ในการตอบคำถามที่สอง **"มีความเสี่ยงอะไรบ้าง"** นักวิเคราะห์ควรระบุถึงความเสี่ยงไว้ในบทวิเคราะห์ของตนให้เห็นอย่างเด่นชัด เพื่อเตือนลูกค้าให้ระวัง โดยอาจมีตารางแจกแจงความอ่อนไหวของราคา (Sensitivity Tables) หรือตารางเปรียบเทียบข้อมูลปัจจุบันกับอดีต โดยเฉพาะอย่างยิ่ง สำหรับหุ้นที่มีราคาผันผวนมาก ทั้งนี้ การแจกแจงความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องเป็นสิ่งทีนักวิเคราะห์ต้องทำตามกฎระเบียบทั่วไปอยู่แล้ว

#### กรณีที่ 4 - การประเมินมูลค่าสูงกว่าที่ควร

**เหตุการณ์** - ในช่วงที่หุ้นดอทคอมทั้งหลายกำลังพุ่งแรง นักลงทุนต่างคาดหวังว่ามูลค่าของหุ้นเหล่านี้จะสามารถพุ่งสูงขึ้นได้อีกมาก จากเทคโนโลยีที่ล้ำสมัยและฐานลูกค้าที่กว้างขวาง ทั้งนี้ ในเดือนกุมภาพันธ์ 2543 ราคาตลาดของหุ้นดอทคอมตัวหนึ่งได้พุ่งขึ้นสูงถึง 15 เท่าภายในเวลาไม่ถึงปี ในขณะที่บริษัทกำลังเจรจาเข้าซื้อกิจการของอีกบริษัทหนึ่ง แต่ต่อมาปรากฏว่า ราคาหุ้นของบริษัทดอทคอมนั้นปรับตัวลดลงมาต่อเนื่องมากกว่า 90%

#### กรณีที่ 5 - การระบุความเสี่ยงให้เห็นอย่างเด่นชัด

**เหตุการณ์** - ตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก ได้ปรับบริษัทหลักทรัพย์เป็นจำนวนเงิน 1.5 ล้านดอลลาร์ สรอ. ในเดือนกุมภาพันธ์ 2549 ด้วยข้อกล่าวหาหลายประการ รวมถึงการสื่อสารที่ไม่เหมาะสมระหว่างออกเดินสายประชาสัมพันธ์หุ้นเข้าใหม่ (IPO roadshow) ซึ่งเกิดจากการที่นักวิเคราะห์ไม่ได้กล่าวถึงความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนในหุ้นที่น่าเสนอในช่วงตอบคำถามนักลงทุนเลย

#### หลากหลายประเด็นเกี่ยวกับข้อมูล

แหล่งข้อมูลสำหรับนักวิเคราะห์มีอยู่หลายแหล่ง ได้แก่

- ข้อมูลที่เปิดเผยทั่วไปแล้ว เช่น Press release ของบริษัท การประกาศผลดำเนินงาน แบบ filing ของตลาดหลักทรัพย์ การประชุมนักวิเคราะห์หรือโรดโชว์ การเข้าพบผู้บริหารเป็นการส่วนตัว เป็นต้น
  - บุคคลที่สาม เช่น นักข่าว ผู้ที่เกี่ยวข้องในตลาด อินเทอร์เน็ต ผู้ให้บริการข้อมูล ผู้ที่อยู่ในอุตสาหกรรมนั้นๆ (เช่น คู่แข่ง ซัพพลายเออร์ ลูกค้าของบริษัท)
  - ความเห็นของนักวิเคราะห์เอง เช่น การคาดการณ์อย่างเป็นทางการ การคำนวณ สมมติฐานที่มีเหตุผล การนำข้อมูลย่อยมาเชื่อมโยงกัน (mosaic theory) เป็นต้น
- ถึงจะมีแหล่งข้อมูลมากมาย แต่นักวิเคราะห์ก็ยังคงใช้ความระมัดระวังในการนำข้อมูลมาใช้ ยกตัวอย่างเช่น การใช้ข้อมูลดังต่อไปนี้
- การใช้ข้อมูลภายในหรือข้อมูลที่มีผลต่อราคาหุ้น รวมถึงการซื้อขายหลักทรัพย์หรือเผยแพร่ข้อมูลที่มีนัยสำคัญและมีผลต่อราคาหุ้น ซึ่งในปัจจุบันถือว่าเป็นความผิดในหลายตลาดทั่วโลก และสามารถตรวจสอบได้ไม่ยาก
  - การใช้ข่าวลือ รวมถึงการเผยแพร่ข่าวลือที่ส่งผลกระทบต่อสถานะตลาดถือว่าผิด แต่การเผยแพร่ข่าวในลักษณะที่เป็นการแจ้งข้อเท็จจริงสามารถกระทำได้ โดยต้องบอกที่มาของข่าวนั้น และข้อมูลจากผู้ที่เกี่ยวข้อง
  - การคาดเดาเหตุการณ์ล่วงหน้า โดยนักวิเคราะห์สามารถคาดเดาเหตุการณ์ได้โดยมีสมมติฐานที่มีเหตุผลและข้อเท็จจริงที่พิสูจน์ได้รองรับ และต้องไม่ใช่ข้อมูลภายใน


#### กรณีที่ 6 - การซื้อขายหุ้นโดยใช้ข้อมูลภายใน

**เหตุการณ์** - นักวิเคราะห์คนหนึ่งแถบเอเชียได้รับการลงโทษจากการนำข้อมูลสำคัญที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนในการประชุมนักวิเคราะห์กลุ่มเล็กมาใช้ ซึ่งข้อมูลดังกล่าวถือว่าสำคัญเนื่องจากส่งผลให้นักวิเคราะห์ที่ผู้นั้นทำการปรับตัวเลขประมาณการของบริษัทลง นอกจากการหาและการใช้ข้อมูลแล้ว วิทยากรยังเตือนให้ระมัดระวังอย่างมากในการเผยแพร่ข้อมูลให้กับบุคคลในวงจำกัดอีกด้วย โดยเฉพาะกรณีของความไวใจ เช่น เมื่อผู้รับข้อมูลรับปากว่าจะเก็บข้อมูลไว้เป็นความลับ เมื่อผู้รับข้อมูลเป็นบุคคลที่เคยแบ่งปันความลับกับผู้แจ้งข้อมูลมาก่อนและผู้รับข้อมูลนั้นรู้เจตนาของผู้แจ้งข้อมูลว่าไม่ต้องการให้เปิดเผยข้อมูลนั้นต่อบุคคลอื่น หรือเมื่อผู้รับข้อมูลเป็นบุคคลในครอบครัวของผู้แจ้งข้อมูล เป็นต้น

สรุปได้ว่า หากเป็นข้อมูลที่มีนัยสำคัญและมีผลต่อราคาหุ้น นักวิเคราะห์ไม่ควรใช้ข้อมูลนั้น และไม่ควรเป็นผู้เผยแพร่ข้อมูลนั้นเป็นคนแรก นอกจากนั้น Mr.Bolland สรุปเนื้อหาทั้งหมดออกมาเป็นสมการได้อย่างง่าย ๆ ดังนี้

สินค้าและบริการที่ดี + ความเชื่อถือจากลูกค้า = ธุรกิจ - ค่าปรับ

กล่าวคือ ลูกค้าจะเลือกใช้บริการจากนักวิเคราะห์ที่ไม่เพียงแต่สามารถนำเสนอสินค้าและบริการที่มีคุณภาพเท่านั้น แต่ยังต้องการนักวิเคราะห์ที่มีความโปร่งใสและน่าเชื่อถือด้วย

ขอให้ธุรกิจเป็น 100% และค่าปรับเป็น 0 กันทุกคนนะคะ 

### จัดแข่งขันตอบปัญหาทางการเงิน ชิงรางวัลกว่า 1 ล้านบาท

(5/72550) นายพันธ์ศักดิ์ เวชอนุรักษ์ ประธานระบบการศึกษาตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เปิดเผยว่า ตลาดหลักทรัพย์ฯ ร่วมกับ กระทรวงศึกษาธิการ และสมาคมประกันชีวิตไทย จัดแข่งขันตอบปัญหาทางการเงินภายใต้โครงการ **"เงินทอง ของมีค่า The Champion 2007"** สำหรับนักเรียนระดับมัธยมศึกษาปีที่ 4 - 5 จาก สถานศึกษาในโครงการ **"เงินทอง ของมีค่า"** ทั่วประเทศ ซึ่งจัดต่อเนื่องเป็นปีที่ 3 เพื่อมุ่งส่งเสริมการเรียนรู้และความสนใจด้านการเงินที่จำเป็นสำหรับชีวิตประจำวันให้แก่เยาวชน และเป็นการเปิดเวทีให้เยาวชนได้แสดงทักษะและความรู้ด้านการจัดการทางการเงินผ่านกิจกรรม รวมทั้งเป็นการกระตุ้นให้เยาวชนเห็นความสำคัญ และเกิดการเรียนการสอนด้านการเงินในสถาบันการศึกษามากขึ้น ซึ่งจะทำให้เยาวชนมีทักษะทางด้านการบริหารการเงินส่วนบุคคล เป็นผู้ที่มีสุขภาพทางการเงินที่แข็งแกร่งในอนาคต

โดยการจัดการแข่งขันใน 2 ปีที่ผ่านมาได้รับการตอบรับจากสถาบันการศึกษาในโครงการ **"เงินทอง ของมีค่า"** ส่งนักเรียนสมัครร่วมแข่งขันเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2548 มีนักเรียนจาก 224 โรงเรียน สมัครเข้าแข่งขัน 1,300 คน และในปี 2549 มีนักเรียนจาก 530 โรงเรียน สมัครเข้าแข่งขัน 3,200 คน

สำหรับทีมที่ผ่านเข้ารอบ 32 ทีมจะได้เข้ารับการอบรมในค่ายเยาวชน My Money Management Camp ซึ่งเป็นการอบรมให้ความรู้ด้านการออม การบริหารการเงินส่วนบุคคลสำหรับเยาวชนเป็นเวลา 3 วัน จากนั้น เยาวชนทั้ง 32 ทีม จะเข้าสู่การคัดเลือกโดยแข่งขันตอบปัญหาในรูปแบบ Quiz Show เพื่อค้นหาผู้ชนะเลิศของแต่ละภูมิภาคเข้าชิงรางวัลในรอบชนะเลิศ

การแข่งขันรอบชิงชนะเลิศกำหนดจัดในรูปแบบเรียลลิตี้โชว์ (Reality Show) โดยจะมีการแพร่ภาพการแข่งขันทางสถานีโทรทัศน์มันนี่แชนแนล ทาง ทู ทีวี ช่อง 80 โดยผู้เข้ารอบ 4 ทีมสุดท้ายจาก 4 ภาค จะได้รับเงินรางวัล โล่เกียรติยศ และวุฒิมัธยม พร้อมทุนเรียนภาษาและศึกษาดูงานที่ประเทศออสเตรเลีย เป็นเวลา 2 สัปดาห์ รวมมูลค่ารางวัล 735,000 บาท

นอกจากนี้ สถานศึกษาที่ผ่านเข้ารอบ 4 ทีมสุดท้าย จะได้รับมุมความรู้ตลาดทุน (SET Corner) หรือเกม Live and Learn Finance ซึ่งเป็นสื่อการเรียนรู้ที่เสริมทักษะชีวิตด้านการเงินแก่เยาวชนและผู้สนใจทั่วไป นอกจากนี้ ครูที่ปรึกษาและผู้บริหารสถานศึกษาทั้ง 4 ทีม จะได้ไปศึกษาดูงานที่ต่างประเทศ เป็นเวลา 3-5 วัน พิเศษสุดสำหรับการแข่งขันปีนี้ คือ สมาคมประกันชีวิตไทยจะคัดเลือก 1 ใน 4 ทีมสุดท้ายที่เข้ารอบชิงชนะเลิศเป็น The Star of Insurance เพื่อรับรางวัลพิเศษเป็นเงินรางวัลมูลค่า 10,000 บาทอีกด้วย

### ตลาดนัดกองทุนรวมประสบความสำเร็จ มีเงินลงทุนหมุนเวียนเกือบ 200 ล้านบาท

(9/7/2550) นายวิเชฐ ดันติวานิช รองผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เปิดเผยว่า งานวันตลาดนัดผู้ลงทุนไทยที่จัดขึ้นในวันเสาร์และอาทิตย์ที่ 7 - 8 กรกฎาคม ที่ผ่านมามีความร่วมมือนระหว่างตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย และโครงการให้เงินทำงานผ่านกองทุนรวม มีประชาชนให้ความสนใจเข้าร่วมงานและตัดสินใจลงทุนเป็นจำนวนและมูลค่ามากกว่าที่ประเมินไว้ แสดงให้เห็นถึงความต้องการทางเลือกในการบริหารเงินออมที่หลากหลาย เป็นแนวโน้มที่ดีที่ประชาชนมีความรู้ความเข้าใจมากขึ้นเกี่ยวกับช่องทางในการบริหารเงินออมให้เกิดประสิทธิภาพ ภายใต้ความเสี่ยงที่ยอมรับได้

โดยมีประชาชนเข้าร่วมงานประมาณ 3,900 คน หรือเกือบ 4 พันคน ในจำนวนนี้มีผู้ตัดสินใจลงทุน 960 คน หรือคิดเป็นร้อยละ 25 ของผู้เข้าร่วมงาน โดยมีมูลค่าเงินลงทุนในกองทุนทุกประเภทรวมกัน 198 ล้านบาท เป็นสัญญาณแสดงให้เห็นว่าประชาชนให้ความสนใจกับการบริหารเงินออมและเงินลงทุนมากขึ้นอย่างเห็นได้ชัด เมื่อเทียบกับงาน **"ลดภาษีเงินได้สูงสุดด้วย RMF-LTF"** ที่จัดขึ้น 2 ครั้งเมื่อปลายปี 2549 ที่มีผู้เข้าร่วมงานครั้งละประมาณ 2 พันคน และมีมูลค่าเงินลงทุนราว 150 ล้านบาทในแต่ละครั้ง นอกจากนี้งานสัมมนาหัวข้อต่างๆ ที่จัดขึ้นในงานตลาดนัดกองทุนรวม ยังได้รับความสนใจคับคั่ง มีผู้ร่วมงานมากกว่าความจุของหอประชุมศาสตราจารย์สังเวียน อินทรวิชัย ที่รองรับได้เพียง 300 ที่นั่งเท่านั้น

ทั้งนี้ ตามแผนยุทธศาสตร์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ให้ความสำคัญกับการเพิ่มสัดส่วนผู้ลงทุนสถาบัน โดยเน้นที่การเพิ่มผู้ลงทุนสถาบันในประเทศ ซึ่งการลงทุนผ่านกองทุนรวมเป็นแนวทางสำคัญที่จะช่วยให้สัดส่วนผู้ลงทุนสถาบันต่อบุคคลธรรมดา มีความสมดุลมากขึ้น และส่งผลต่อเสถียรภาพในตลาดทุนไทยในระยะยาว

## 7 องค์การเตรียมประกาศเกียรติคุณ “คณะกรรมการแห่งปี”

(12/7/2550) สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทยร่วมกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สภาหอการค้าแห่งประเทศไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย สมาคมธนาคารไทย สมาคมบริษัทจดทะเบียน และสภาธุรกิจตลาดทุนไทย กำหนดจัดให้มีการประกาศเกียรติคุณ “คณะกรรมการแห่งปี 2549/50” หรือ “Board of the Year Awards 2006/07” ขึ้น เพื่อเป็นการประกาศเกียรติคุณและเชิดชูคณะกรรมการที่มีคุณภาพ และส่งเสริมให้มีการเห็นความสำคัญของคณะกรรมการบริษัท

สำหรับการประกาศเกียรติคุณคณะกรรมการแห่งปี 2549/50 จะเป็นการยกย่องกรรมการที่มีผลงานดีเด่นในปีที่ผ่านมา คือ ปี 2549 โดยแบ่งประเภทรางวัลออกเป็น 1. คณะกรรมการแห่งปี - ดีเลิศ 2. คณะกรรมการแห่งปี - ดีเด่น 3. เกียรติคุณพิเศษสำหรับคณะกรรมการที่มีผลงานดีเด่นเนื่อง โดยจะมีการคัดเลือกคณะกรรมการบริษัทที่ผ่านเกณฑ์เบื้องต้น โดยพิจารณาจากรายชื่อบริษัทจดทะเบียนที่อยู่ในกลุ่มที่ได้รับตราสัญลักษณ์คณะกรรมการบริษัทภิบาลแห่งชาติตั้งแต่ 4 ตราสัญลักษณ์ขึ้นไป หรือมีคะแนนไม่ต่ำกว่า 80% ตามผลการสำรวจของโครงการ Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2006 (CGR 2006) โดยพิจารณาจากผลการประเมินภาพรวมประกอบด้วยผลการประเมินในหัวข้อ Board Responsibilities

โดยคณะกรรมการซึ่งประกอบด้วยผู้ทรงคุณวุฒิที่เป็นผู้แทนจากหน่วยงานต่างๆ จะไปสัมภาษณ์คณะกรรมการของบริษัทที่ผ่านเกณฑ์การคัดเลือกเพื่อนำข้อมูลมาประกอบการพิจารณา โดยจะให้คะแนนใน 6 หัวข้อหลัก ได้แก่ นโยบายของคณะกรรมการ (Board Policy) การปฏิบัติหน้าที่ของคณะกรรมการ (Board Performance) โครงสร้างของคณะกรรมการ (Board Structure) แนวปฏิบัติของคณะกรรมการ (Board Style) การจัดเตรียมและการดำเนินการประชุม (Board Meetings) องค์ประกอบและคุณลักษณะของกรรมการ (Board Member)

ทั้งนี้ คาดว่าจะประกาศผลการตัดสินในเดือนพฤศจิกายน 2550

## จัดประกวดเรื่องสั้น “หาได้ ใช้เป็น” ส่งเสริมวัฒนธรรมการออมต่อเนื่อง

(17/7/2550) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ร่วมมือกับ บริษัท อมรินทร์พรีนติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) บริษัท เนชั่น มัลติมีเดียกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) บริษัท นานมีบุ๊คส์ จำกัด และบริษัท มติชน จำกัด (มหาชน) จัดประกวดเรื่องสั้นภายใต้แนวคิด “หาได้ ใช้เป็น” ส่งเสริมวัฒนธรรมการออม และใช้เงินให้เกิดประโยชน์สูงสุด พร้อมมอบรางวัลรวมมูลค่ากว่า 1 ล้านบาท โดยนับเป็นกิจกรรมที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จัดขึ้นต่อเนื่องเป็นปีที่ 4 เพื่อมุ่งส่งเสริมวัฒนธรรมการออมและการลงทุนให้เป็นที่แพร่หลาย โดยได้รับการตอบรับและประสบความสำเร็จเป็นอย่างมากจากโครงการประกวดใน 3 ปีที่ผ่านมา

ด้วยตระหนักดีถึงภารกิจในการส่งเสริมการเรียนรู้เรื่องการออมและการลงทุน ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงได้กำหนดให้เป็นหนึ่งในแผนงานหลักด้านการเผยแพร่ความรู้ความเข้าใจที่ถูกต้อง เหมาะสมแก่เยาวชนและประชาชนทั่วไป โดยตลอดเวลาที่ผ่านมามีตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้จัดกิจกรรมที่มุ่งปลูกฝังให้เยาวชนตระหนักถึงความสำคัญในการวางแผนชีวิต การออม และการลงทุน รวมถึง การมีทักษะด้านการวางแผนการบริหารการเงินส่วนบุคคลผ่านวรรณกรรมในรูปแบบต่างๆ ทั้งเรื่องสั้น นิทานภาพ และการ์ตูนนิยายภาพภายใต้แนวคิด “รู้เก็บ รู้ใช้” โดยผลงานเหล่านี้ได้รับการตีพิมพ์เผยแพร่ไปยังผู้อ่านทั่วประเทศแล้วกว่า 200,000 เล่ม รวมทั้ง เผยแพร่ผ่านมุมความรู้ตลาดทุน (SET Corner) ในสถานศึกษาทั่วประเทศอีกกว่า 130 แห่ง

โครงการประกวดเรื่องสั้น “หาได้ ใช้เป็น” เปิดรับผลงาน 5 ระดับ ได้แก่ 1) ระดับมัธยมต้น (ม.1 - ม.3) 2) ระดับมัธยมปลาย (ม.4 - ม.6) และประกาศนียบัตรวิชาชีพ (ปวช.) 3) ระดับอุดมศึกษาและประกาศนียบัตรวิชาชีพชั้นสูง (ปวส.) 4) ระดับครู อาจารย์ศึกษานิเทศก์ และ 5) ระดับประชาชนทั่วไป โดยรางวัลของทุกระดับมีมูลค่ารวมกว่า 1 ล้านบาท นอกจากนี้ สถาบันการศึกษาของผู้ที่ได้รับรางวัล จะได้รับโล่ประกาศเกียรติคุณ และมุมความรู้ตลาดทุน (Mini SET Corner) ด้วย

โดยโครงการฯ ได้จัดการเสวนาให้แก่ผู้ที่สนใจเพื่อพัฒนาทักษะด้านการเขียนเรื่องสั้นในหัวข้อ “จุดประกายด้วยเรื่องสั้น ...เติมฝันให้คนอยากเขียน” เมื่อวันที่ 29 กรกฎาคม 2550 ณ หอประชุม ศาสตราจารย์สังเวียน อินทรวิชัย และจัดอบรมเชิงปฏิบัติการในหัวข้อ “ฝึกเขียนเรื่องสั้น...บันนักเขียนคุณภาพ” เมื่อวันที่ 5 สิงหาคม 2550 ณ ห้องประชุม 1101 อาคารตลาดหลักทรัพย์ฯ สำหรับผู้ที่สนใจศึกษาและพัฒนาทักษะการเขียนเรื่องสั้นสามารถดาวน์โหลดวีดิโอบันทึกภาพการเสวนาและการอบรมเชิงปฏิบัติการได้ทาง [www.tsi-thailand.org](http://www.tsi-thailand.org) หรือติดต่อขอรับชมได้ที่ห้องสมุดมารวย อาคารตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือศูนย์การค้า Esplanade

ผู้สนใจสามารถส่งผลงานเรื่องสั้นเข้าประกวดเป็นรายบุคคลหรือรายกลุ่ม (ไม่เกินกลุ่มละ 3 คน) โดยส่งผลงานด้วยตนเอง หรือทางไปรษณีย์มายังตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือส่งทางอีเมลมายัง haadai\_chaipen@set.or.th ตั้งแต่วันนี้จนถึงวันที่ 31 มกราคม 2551 สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ S-E-T Call Center โทร. 0-2229-2222 หรือดูข้อมูลที่ <http://wanna-kam.set.or.th>

### ยกเลิกการผ่อนผันการวางหลักประกันร้อยละ 10

(25/7/2550) นายสุทธิชัย จิตรวาณิช รองผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในฐานะเลขานุการ คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ เปิดเผยถึงการประชุมคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันที่ 25 กรกฎาคม 2550 ซึ่งได้พิจารณาข้อเสนอของสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ให้ยกเลิกการผ่อนผันการวางหลักประกันร้อยละ 10 ของวงเงินที่จะซื้อหลักทรัพย์ สำหรับบัญชีเงินสดของผู้ลงทุนบุคคลทั้งในและต่างประเทศเนื่องจากบริษัทสมาชิกมีความพร้อมในระบบการปฏิบัติงานที่เกี่ยวข้องกับการวางหลักประกันสำหรับบัญชีเงินสดของผู้ลงทุนบุคคลทั้งในและต่างประเทศแล้ว นอกจากนั้น การวางหลักประกันดังกล่าวนี้ยังมีส่วนช่วยลดความเสี่ยงทั้งของผู้ลงทุนและบริษัทสมาชิกในภาวะที่ตลาดมีความผันผวน และเป็นการเสริมสร้างเสถียรภาพของตลาดทุนโดยรวม รวมทั้งจะมีส่วนส่งเสริมให้ผู้ลงทุนมีการวางแผนการลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ

คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงได้มีมติยกเลิกการผ่อนผันการวางหลักประกัน ซึ่งจะเป็นผลทำให้ผู้ลงทุนที่ซื้อขายหลักทรัพย์ในบัญชีเงินสด ต้องมีการวางหลักประกันในอัตราอย่างน้อยร้อยละ 10 ของวงเงินที่จะซื้อหลักทรัพย์ ก่อนที่จะเริ่มซื้อขายหลักทรัพย์ได้ โดยจะเริ่มมีผลตั้งแต่ 1 ตุลาคม 2550 เป็นต้นไป

### ยกเว้นไซเลนท์พีเรียดสำหรับการจดทะเบียนสองตลาด

(25/7/2550) นายสุทธิชัย จิตรวาณิช รองผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในฐานะเลขานุการ คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ เปิดเผยว่า ที่ประชุมคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันที่ 25 กรกฎาคม 2550 มีมติอนุมัติให้แก้ไขเกณฑ์การห้ามผู้มีส่วนร่วมในการบริหารของบริษัทจดทะเบียนขายหุ้นภายในระยะเวลาที่กำหนด (Silent Period) ให้มีความยืดหยุ่นมากขึ้น เพื่อรองรับการจดทะเบียนสองตลาดหรือ Dual Listing ของบริษัทจดทะเบียนในอนาคต โดยหากบริษัทที่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศได้ปฏิบัติตามเกณฑ์ Silent Period ของตลาดนั้นๆ ซึ่งเป็นตลาดที่จดทะเบียนแห่งแรกแล้ว จะได้รับการผ่อนผันไม่ต้องทำ Silent Period ในไทย

สำหรับในตลาดต่างประเทศ เช่น มาเลเซีย และสิงคโปร์ ได้กำหนดว่าหากบริษัทจดทะเบียนได้ปฏิบัติตามเกณฑ์ Silent Period ในตลาดที่จดทะเบียนแห่งแรกแล้ว ก็จะได้รับยกเว้นสำหรับการจดทะเบียนในอีกตลาดหนึ่งเช่นกัน ดังนั้น ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงปรับเกณฑ์ Silent Period เพื่อให้สอดคล้องกับต่างประเทศ และเป็นการสนับสนุนให้มีการจดทะเบียนข้ามตลาดมายังตลาดทุนไทยมากขึ้น

การปรับเกณฑ์ให้เอื้อต่อการจดทะเบียนสองตลาด เป็นไปตามแผนยุทธศาสตร์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในการปรับตัว เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการแข่งขันและเพิ่มสินค้าในตลาด โดยต่อไปจะมีการพิจารณาปรับเกณฑ์อื่นๆ ที่รองรับการจดทะเบียน 2 ตลาดเพิ่มเติม เพื่อสร้างแรงจูงใจในการเข้าจดทะเบียนในตลาดทุนไทย โดยเฉพาะสำหรับบริษัทไทยในต่างประเทศที่มีศักยภาพ ซึ่งจะมีส่วนช่วยตลาดทุนไทยให้มีศักยภาพในการแข่งขันกับตลาดทุนในภูมิภาคมากขึ้น

เกณฑ์ Silent Period ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ปัจจุบัน ได้กำหนดห้ามผู้มีส่วนร่วมในการบริหารของบริษัทขายหุ้นจำนวนรวมร้อยละ 65 ของทุนชำระแล้ว ในช่วงระยะเวลา 1 ปี 6 เดือน นับแต่หุ้นเริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ สำหรับการแก้ไขเกณฑ์ครั้งนี้ จะมีการนำเสนอต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) เพื่อขอความเห็นชอบต่อไป

### ตลาดหลักทรัพย์ฯ ร่วมกับการเงินธนาคาร จัด SET Awards 2008

(26/7/2550) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และวารสารการเงินธนาคาร ได้ร่วมมือกันในการจัดงาน SET Awards ตั้งแต่ปี 2546 เพื่อประกาศเกียรติคุณและยกย่องบริษัทจดทะเบียน บริษัทหลักทรัพย์ และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่มีความยอดเยี่ยมด้านผลการดำเนินงานและการบริหารจัดการ รวมทั้ง บริษัทจดทะเบียนที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีและมีการดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนเกี่ยวข้องทุกฝ่าย สังคม และสิ่งแวดล้อม รวมถึง ผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนที่มีความโดดเด่นในด้านการบริหารงาน

ผลของการจัดงาน SET Awards 4 ปีที่ผ่านมา นับเป็นความสำเร็จและความภาคภูมิใจของหน่วยงานในตลาดทุนอย่างแท้จริง เพราะเป้าหมายหลักของการจัดงานคือ การยกย่องและประกาศเกียรติคุณบริษัทจดทะเบียนบริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน

ที่มีความตั้งใจในการพัฒนาองค์กรในด้านต่างๆ จนได้รับรางวัล และมีการนำหลักเกณฑ์ไปปฏิบัติอย่างต่อเนื่องและเพิ่มจำนวนมากขึ้น นับเป็นการพัฒนาคุณภาพของผู้ที่เกี่ยวข้องในตลาดทุนให้มีความสามารถในการแข่งขันมากยิ่งขึ้น ซึ่งจะเป็นการเพิ่มคุณภาพของตลาดทุนไทยโดยรวมในที่สุด

ทั้งนี้ คณะกรรมการได้มีการพัฒนาเกณฑ์การพิจารณาให้รางวัล SET Awards ใหม่ให้มีความสมบูรณ์แบบมากขึ้น เพื่อเปิดโอกาสให้บริษัทจดทะเบียนที่มีมูลค่าตลาดขนาดใหญ่ ขนาดกลาง รวมไปถึงขนาดเล็ก ได้มีส่วนร่วมแข่งขันเพื่อให้ได้มาซึ่งรางวัลที่ยิ่งใหญ่นี้ เพื่อเป็นตัวอย่างที่ดีกับบริษัทอื่นๆ ให้มีมาตรฐานในการยกระดับการดำเนินธุรกิจของตน เพื่อพัฒนาตลาดทุนให้ทัดเทียมกับตลาดทุนชั้นนำของโลกต่อไป โดยบริษัทจดทะเบียน บริษัทหลักทรัพย์ และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน จะได้รับหนังสือหลักเกณฑ์การตัดสินรางวัล SET Awards เพื่อใช้เป็นแนวทางเตรียมความพร้อม การดำเนินกิจการในปี 2550 ให้สอดคล้องตามเกณฑ์ใหม่ที่กำหนดขึ้น

สำหรับขั้นตอนการพิจารณาคัดเลือกบริษัทในปีนี้ คณะผู้จัดงานได้มอบหมายให้บริษัทไทยเรทติ้งแอนด์ อินฟอร์เมชั่นเซอร์วิส จำกัด (TRIS) ซึ่งเป็นหน่วยงานที่มีความเป็นกลาง มีความน่าเชื่อถือทางวิชาการ และเป็นหน่วยงานที่ได้รับการยอมรับจากทั้งภาครัฐบาลและเอกชนเป็นผู้ดำเนินการจัดทำหลักเกณฑ์ พิจารณากลั่นกรองรางวัลในขั้นต้นของการประมวลผล และนำเสนอรายชื่อบริษัทจดทะเบียน ผู้ผ่านเกณฑ์ต่อคณะกรรมการ ผู้ทรงคุณวุฒิเพื่อพิจารณาต่อไป

### ตลาดหลักทรัพย์ฯ โรดโชว์เอ็นวีซีเอ็นกลางทุนญี่ปุ่นลงทุนหุ้นไทย

(31/7/2550) นางภัทริยา เบญจพลชัย กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เปิดเผยว่า การไปร่วมงาน "International Roadshow in Japan" ระหว่างวันที่ 29 - 31 กรกฎาคม 2550 ณ กรุงโตเกียว ประเทศญี่ปุ่น ตามคำเชิญของบริษัทหลักทรัพย์ พัฒนาสิน จำกัด (มหาชน) และ Nomura Securities Co., Ltd. ได้รับการตอบรับด้วยดีเป็นอย่างยิ่งจากผู้บริหารกองทุนและตัวแทนสถาบันต่างๆ รวมกว่า 70 ราย โดยผู้ที่เข้าร่วมงานได้แสดงความพอใจต่อการนำเสนอข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์ฯ และบริษัทจดทะเบียน และยังสนใจติดตามสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมอย่างต่อเนื่อง

โดยนักลงทุนสถาบันที่เข้าร่วมโรดโชว์มาจากหลายหมวดธุรกิจด้วยกัน อาทิ ธนาคาร ประกัน ธุรกิจร่วมลงทุน บริษัทจัดการลงทุน และธุรกิจสินเชื่อเพื่อการบริโภค โดยประเด็นที่สถาบันเหล่านี้สนใจสอบถามได้แก่ ทิศทางเศรษฐกิจไทยในปัจจุบัน รวมทั้ง สถานการณ์ทางการเมือง โดยตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ใช้โอกาสนี้ได้การนำเสนอข้อมูลเกี่ยวกับเป้าหมายและทิศทางการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ฯ และบริษัทในเครือ รวมทั้งประชาสัมพันธ์สินค้าใหม่ คือ อีควิตี้ดีอีเอฟ และ SET50 Index Options ที่จะเริ่มซื้อขายในไตรมาส 3 และ 4 ตามลำดับ ซึ่งนักลงทุนสถาบันให้ความสนใจอย่างมากเช่นกัน

สำหรับช่วงการพบบริษัทจดทะเบียนแบบ one-on-one meeting มีนักลงทุนสถาบันประมาณ 20 แห่งเข้ารับฟังข้อมูลจากบริษัทจดทะเบียนแต่ละแห่งที่เข้าร่วมงาน ได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BBL) กลุ่มธุรกิจการเงิน บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) (CPF) และ บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (MINT) กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร และ บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) (TOP)

### ผู้ลงทุนชาวอุดรธานีและจังหวัดใกล้เคียงเกาะติดข้อมูลลงทุน

(6/8/2550) นายวิเชฐ ตันติวานิช รองผู้จัดการ ดูแลสายงานศูนย์ระดมทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เปิดเผยถึงผลการจัดงาน "มันนี่แชนแนล สัญจร : ขวชนชาวอุดร รั้วรอบเศรษฐกิจ พิชิตการลงทุน" ซึ่งเป็นกิจกรรมหนึ่งในโครงการขยายฐานนักลงทุนที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จัดขึ้นเป็นประจำทุกปี เมื่อวันที่ 4 สิงหาคม 2550 ที่ผ่านมามีผู้เข้าร่วมงานได้รับคำตอบจากชาวอุดรธานี และจังหวัดใกล้เคียงเป็นอย่างดี มีผู้เข้าร่วมงานและกิจกรรมต่างๆ มากถึง 1,200 คน

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้จัดงานให้ความรู้ผู้ลงทุนที่จังหวัดอุดรธานี เป็นปีที่ 2 และทุกปีก็ได้รับความสนใจจากผู้ลงทุน ชาวอุดรฯ และจังหวัดใกล้เคียง ชี้ให้เห็นว่าผู้ลงทุนมีความต้องการทราบข้อมูลข่าวสารด้านเศรษฐกิจการเงินและการลงทุนอย่างต่อเนื่อง

สำหรับกิจกรรมที่ได้รับความสนใจจากผู้ลงทุนชาวอุดรธานีและจังหวัดใกล้เคียงในงานมันนี่แชนแนลสัญจร มีทั้งการสัมมนา ซึ่งมีผู้สนใจเข้าฟังเต็มทุกรอบ รวมทั้ง มีผู้สนใจสมัครร่วมแข่งขัน SET Click 2WIN และการแข่งขันอนุพันธ์ออนไลน์ที่มีการเปิดรับสมัครภายในงานด้วย

ผู้สนใจสามารถติดตามการจัดงานมันนี่แชนแนลสัญจรที่ขอนแก่น ได้ที่เว็บไซต์มันนี่แชนแนล [www.moneychannel.co.th](http://www.moneychannel.co.th) หรือติดต่อ S-E-T Call Center 0-2229-2222 เกี่ยวกับกิจกรรมให้ความรู้ผู้ลงทุนที่ จัดโดยตลาดหลักทรัพย์ฯ และหน่วยงานที่เกี่ยวข้องตลอดปี 2550

รับตราสารหนี้มูลค่ารวม 698,500 ล้านบาทเข้าซื้อขาย

วันที่เริ่มซื้อขาย	ตราสารหนี้	มูลค่า (ล้านบาท)
4 ก.ค. 50	พันธบัตรรพท. (CB08703A)	60,000
4 ก.ค. 50	ตั๋วเงินคลัง (TB07801C)	3,000
5 ก.ค. 50	ตั๋วเงินคลัง (TB07003B)	4,000
6 ก.ค. 50	พันธบัตรรพท. (CB07719B)	20,000
6 ก.ค. 50	พันธบัตรรพท. (CB07723A)	20,000
6 ก.ค. 50	พันธบัตรรพท. (CB07724A)	20,000
6 ก.ค. 50	ตั๋วเงินคลัง (TB08102A)	4,000
9 ก.ค. 50	ตั๋วเงินคลัง (TB07808C)	3,000
9 ก.ค. 50	ตั๋วเงินคลัง (TB07010B)	4,000
9 ก.ค. 50	ตั๋วเงินคลัง (TB08109A)	4,000
10 ก.ค. 50	พันธบัตรรพท. (CB07913A)	20,000
10 ก.ค. 50	พันธบัตรรพท. (CB07716B)	10,000
12 ก.ค. 50	พันธบัตรรพท. (CB07726A)	20,000
13 ก.ค. 50	พันธบัตรรัฐบาลเพื่อการบริหารหนี้ (LB133A)	27,000
16 ก.ค. 50	ตั๋วเงินคลัง (TB07815C)	3,000
16 ก.ค. 50	ตั๋วเงินคลัง (TB07017B)	5,000
16 ก.ค. 50	ตั๋วเงินคลัง (TB08116A)	5,000
16 ก.ค. 50	พันธบัตรรพท. (CB07731A)	20,000
17 ก.ค. 50	พันธบัตรรพท. (CB07731B)	20,000
19 ก.ค. 50	พันธบัตรการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (PEA197A)	1,000
19 ก.ค. 50	พันธบัตรการรถไฟแห่งประเทศไทย (SRT137A)	1,000
20 ก.ค. 50	พันธบัตรรพท. (CB07802B)	20,000
20 ก.ค. 50	พันธบัตรรพท. (CB07806A)	30,000
20 ก.ค. 50	พันธบัตรรพท. (CB07807A)	20,000
23 ก.ค. 50	ตั๋วเงินคลัง (TB07822C)	3,000
23 ก.ค. 50	ตั๋วเงินคลัง (TB07024B)	5,000

วันที่เริ่มซื้อขาย	ตราสารหนี้	มูลค่า (ล้านบาท)
23 ก.ค. 50	ตั๋วเงินคลัง (TB08123A)	5,000
26 ก.ค. 50	พันธบัตรรพท. (CB07807B)	20,000
26 ก.ค. 50	พันธบัตรรพท. (CB07809A)	20,000
26 ก.ค. 50	พันธบัตรรพท. (CB07814A)	20,000
31 ก.ค. 50	ตั๋วเงินคลัง (TB07829C)	4,000
31 ก.ค. 50	ตั๋วเงินคลัง (TB07031B)	4,000
31 ก.ค. 50	ตั๋วเงินคลัง (TB08130A)	4,000
2 ส.ค. 50	พันธบัตรการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (PEA168A)	1,500
3 ส.ค. 50	พันธบัตรรพท. (CB07809B)	20,000
3 ส.ค. 50	พันธบัตรรพท. (CB07816B)	10,000
3 ส.ค. 50	พันธบัตรรพท. (CB07820A)	30,000
3 ส.ค. 50	พันธบัตรรพท. (CB07821A)	40,000
6 ส.ค. 50	ตั๋วเงินคลัง (TB07905C)	4,000
6 ส.ค. 50	ตั๋วเงินคลัง (TB07N07B)	4,000
6 ส.ค. 50	ตั๋วเงินคลัง (TB08206A)	4,000
7, 21 ส.ค. 50	พันธบัตรรพท. (CB08807A)	60,000
10 ส.ค. 50	ตั๋วเงินคลัง (TB07912C)	4,000
10 ส.ค. 50	ตั๋วเงินคลัง (TB07N14B)	4,000
10 ส.ค. 50	ตั๋วเงินคลัง (TB08213A)	4,000
14 ส.ค. 50	พันธบัตรรพท. (BOT098A)	60,000
20 ส.ค. 50	ตั๋วเงินคลัง (TB07919C)	4,000
20 ส.ค. 50	ตั๋วเงินคลัง (TB07N21B)	4,000
20 ส.ค. 50	ตั๋วเงินคลัง (TB08220A)	4,000
27 ส.ค. 50	ตั๋วเงินคลัง (TB07926C)	4,000
27 ส.ค. 50	ตั๋วเงินคลัง (TB07N28B)	4,000
27 ส.ค. 50	ตั๋วเงินคลัง (TB08227A)	4,000



บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

TFEX รับ AYD เป็น Market Maker เพื่อเสริมสภาพคล่องใน SET50 Index Futures

(31/7/2550) นางเกศรา มัญชุศรี กรรมการผู้จัดการ บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เปิดเผยว่า ตลาดอนุพันธ์ได้แต่งตั้งบริษัท อยุธยา ดิวิฟิวทีฟส์ จำกัด (AYD) ซึ่งเป็นสมาชิกของตลาดอนุพันธ์ เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) สำหรับการซื้อขาย SET50 Index Futures โดยเริ่มปฏิบัติหน้าที่ตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2550 นี้ และจะปฏิบัติหน้าที่ร่วมกับผู้ดูแลสภาพคล่องอีก 2 ราย ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (KGI) และบริษัท ทรีนิตี้ โพลาริส ฟิวเจอร์ส จำกัด (TIPOLE)

ตลาดอนุพันธ์เชื่อมั่นว่าการที่ยังมีผู้ดูแลสภาพคล่องในตลาดมากเท่าไร การซื้อขาย SET50 Index Futures ก็จะมีสภาพคล่องมากขึ้นเท่านั้น เพราะผู้ลงทุนจะมั่นใจได้ว่าจะสามารถซื้อขายได้ตลอดเวลาตามที่ต้องการ

บริษัท อยุธยา ดิวิฟิวทีฟส์ จำกัด (AYD) เป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (AYS) เพื่อทำธุรกรรมอนุพันธ์โดยเฉพาะ ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2550 บริษัท อยุธยา ดิวิฟิวทีฟส์ จำกัด (AYD) มีสัดส่วนการซื้อขายในตลาดอนุพันธ์ร้อยละ 6.36 ของปริมาณการซื้อขายโดยรวม

สำหรับสมาชิกผู้สนใจจะปฏิบัติหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง สามารถสอบถามข้อมูลได้ที่ตลาดอนุพันธ์ โทรศัพท์ 0-2662-229-2757 หรือ email : TFEX\_Products@set.or.th หรือดูข้อมูลได้จากเว็บไซต์ www.tfex.co.th



สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.

ก.ล.ต. ไทยลงนามบันทึกความเข้าใจกับ ก.ล.ต. สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์

(16/7/2550) ก.ล.ต. ไทย โดย นายธีระชัย ภูวนาถนรานุบาล เลขาธิการ และ ก.ล.ต. สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (Emirates Securities and Commodities Authority: ESCA) โดย H.E. Mr. Abdullah Al-Turifi, Chief Executive Officer ได้ร่วมลงนามบันทึกความเข้าใจ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเสริมสร้างความร่วมมือและการแลกเปลี่ยนข้อมูลระหว่างกันในการกำกับดูแลและพัฒนาตลาดทุนของทั้งสองประเทศ

การลงนามในบันทึกความเข้าใจครั้งนี้ นอกจากจะเป็นการกระชับความสัมพันธ์และส่งเสริมความร่วมมืออันดีระหว่างประเทศไทยและสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์แล้ว ยังจะทำให้ตลาดทุนไทยเป็นที่รู้จักและยอมรับมากขึ้นในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ด้วย โดย ก.ล.ต. ไทยได้เล็งเห็นศักยภาพของสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ในการเป็นเสมือนศูนย์กลางทางการเงินของกลุ่มประเทศในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ที่มีอัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมสูงที่สุดในโลกเทียบเคียงได้กับกลุ่มประเทศชั้นนำในยุโรปตะวันตก

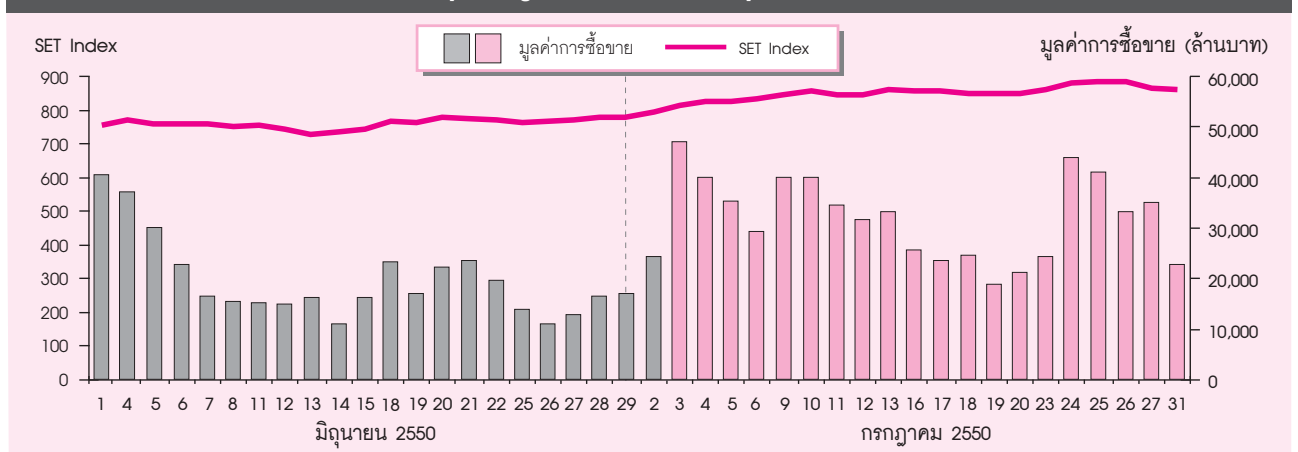
นอกจากนี้ ในฐานะที่ทั้ง ก.ล.ต.ไทย และ ESCA เป็นสมาชิกของ IOSCO (International Organization of Securities Commissions) การลงนามในบันทึกความเข้าใจครั้งนี้ จึงเป็นการแสดงเจตนารมณ์อันมุ่งมั่นของทั้งสององค์กรในการปฏิบัติตามมาตรฐานสากลในด้านการส่งเสริมความร่วมมือในหมู่สมาชิกตามหลักการของ IOSCO ด้วย

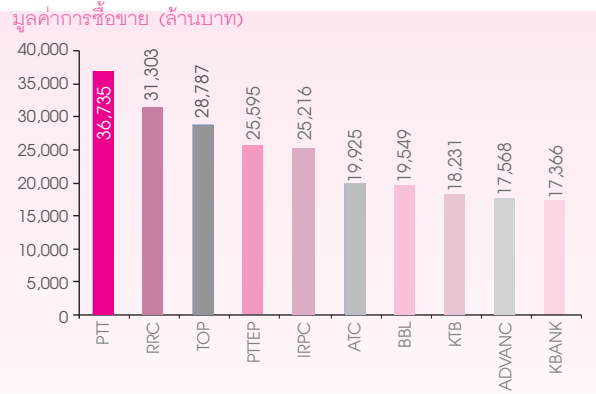
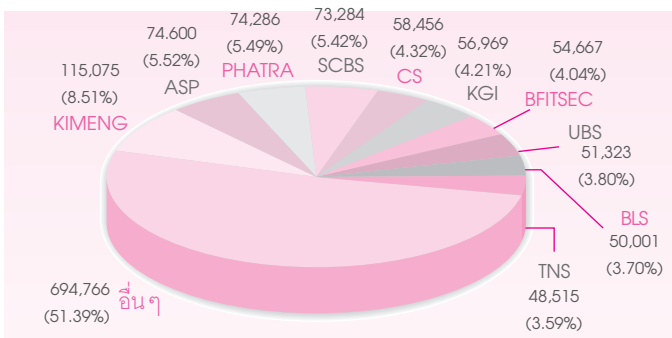
สถิติสำคัญประจำเดือน

	กรกฎาคม 2550	มิถุนายน 2550	เปลี่ยนแปลง	
			จำนวน	%
<b>ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย</b>				
<b>การซื้อขายหลักทรัพย์</b>				
มูลค่าการซื้อขายรวม (ล้านบาท)	668,412.39	410,913.02	257,499.37	62.67
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	31,829.16	19,567.29	12,261.87	62.67
<b>ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ (SET Index)</b>				
สูงสุด (วันที่)	884.16 (26)	777.68 (28)	106.48	13.69
ต่ำสุด (วันที่)	792.71 (2)	726.60 (13)	66.11	9.10
ปิด	859.76	776.79	82.97	10.68
<b>SET50 Index</b>				
สูงสุด (วันที่)	638.56 (26)	553.36 (20)	85.20	15.40
ต่ำสุด (วันที่)	562.99 (2)	513.30 (13)	49.69	9.68
ปิด	617.33	550.01	67.32	12.24
<b>SET100 Index <sup>1/</sup></b>				
สูงสุด (วันที่)	1381.78 (26)	1200.60 (20)	181.18	15.09
ต่ำสุด (วันที่)	1222.88 (2)	1113.80 (13)	109.08	9.79
ปิด	1337.36	1195.47	141.89	11.87
<b>เงินปันผลตอบแทนเฉลี่ย (ร้อยละ)</b>				
อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิเฉลี่ย	3.37	3.74	- 0.37	- 9.89
มูลค่าตามราคาตลาดรวม <sup>2/</sup> (ล้านบาท)	12.37	11.11	1.26	11.34
<b>มูลค่าตามราคาตลาดรวม <sup>2/</sup> (ล้านบาท)</b>				
มูลค่าตามราคาตลาดรวม	6,630,849.58	5,966,087.2	664,762.38	11.14
<b>บริษัทจดทะเบียนและหลักทรัพย์จดทะเบียน</b>				
จำนวนบริษัทจดทะเบียนรวม	476	477	- 1	- 0.21
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเข้าใหม่	-	1	-	-
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเพิกถอน	1	2	-	-
จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนรวม	582	582	-	-
<b>ตลาดตราสารหนี้</b>				
มูลค่าการซื้อขายรวม (ล้านบาท)	58.02	50.16	7.86	15.67
มูลค่าคงค้างหุ้นกู้จดทะเบียนรวม (ล้านบาท)	344,520.53	347,833.00	- 3,312.47	- 0.95
มูลค่าคงค้างพันธบัตรรัฐบาลรวม (ล้านบาท)	3,193,188.89	3,125,032.79	68,156.10	2.18
มูลค่าคงค้างหน่วยลงทุน (Bond-related Fund) (ล้านบาท)	5,575.55	4,531.02	1,044.53	23.05
จำนวนหุ้นกู้จดทะเบียนรวม	82	84	- 2	- 2.38
จำนวนพันธบัตรรัฐบาล	511	508	3	0.59
จำนวนหน่วยลงทุน(Bond-related Fund)	1	1	-	-
จำนวนหุ้นกู้จดทะเบียนเข้าใหม่	-	-	-	-
จำนวนพันธบัตรรัฐบาลเข้าใหม่	36	33	3	9.09
จำนวนหุ้นกู้หมดอายุ	2	-	2	100.00
จำนวนพันธบัตรรัฐบาลหมดอายุ	36	28	8	22.22
<b>ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai)</b>				
<b>mai Index</b>				
สูงสุด (วันที่)	261.39 (31)	229.29 (29)	32.10	14.00
ต่ำสุด (วันที่)	233.69 (2)	207.75 (13)	25.94	12.49
ปิด	261.39	229.29	32.10	14.00
<b>การซื้อขาย</b>				
มูลค่าการซื้อขายรวม (ล้านบาท)	7,557.75	4,954.92	2,602.83	52.53
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	359.89	235.95	123.94	52.53
<b>มูลค่าตามราคาตลาดรวม <sup>2/</sup> (ล้านบาท)</b>				
มูลค่าตามราคาตลาดรวม	30,133.24	26,483.04	3,650.20	13.78
<b>บริษัทจดทะเบียนและหลักทรัพย์จดทะเบียน</b>				
จำนวนบริษัทจดทะเบียนรวม	44	44	-	-
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเข้าใหม่	-	-	-	-
จำนวนบริษัทจดทะเบียนย้ายจาก SET มา mai	-	1	-	-
จำนวนบริษัทจดทะเบียนย้ายจาก mai ไป SET	-	-	-	-
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเพิกถอน	-	-	-	-
จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนรวม	48	48	-	-

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

การเคลื่อนไหวดัชนีราคาหุ้นและมูลค่าการซื้อขาย มิถุนายน 2550 – กรกฎาคม 2550

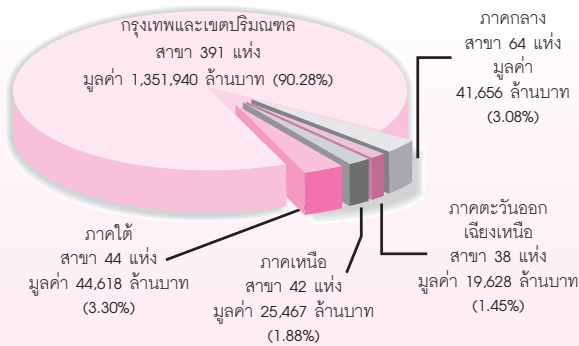




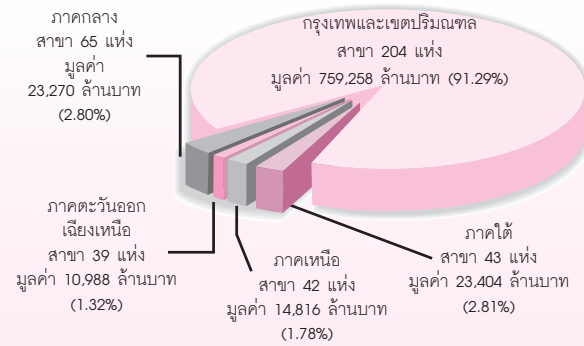
10 อันดับบริษัทสมาชิกที่มีมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์สูงสุดประจำเดือนกรกฎาคม 2550

10 อันดับหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าการซื้อขายมากที่สุดประจำเดือนกรกฎาคม 2550

การซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แยกตามภูมิภาค มิถุนายน 2550 และ กรกฎาคม 2550



กรกฎาคม 2550



มิถุนายน 2550

ข้อมูลสถิติทางธุรกิจหลักทรัพย์ มิถุนายน - กรกฎาคม 2550

	กรกฎาคม 2550	มิถุนายน 2550
มูลค่าการซื้อขายของบัญชี Margin (% ของมูลค่าซื้อขายทั้งหมด)	14.42	13.27
มูลค่าการซื้อขายของบัญชี Cash (% ของมูลค่าซื้อขายทั้งหมด)	85.58	86.73
จำนวนลูกค้าที่เปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ * (Open Account) (บัญชี)	490,185	488,238
จำนวนลูกค้าที่มีการซื้อขาย * (Active Account) (บัญชี)	140,396	116,817

หมายเหตุ : \* ข้อมูลเฉพาะบริษัทสมาชิกที่เปิดดำเนินการ

การซื้อขายหลักทรัพย์แยกตามกลุ่มผู้ลงทุน\*\*

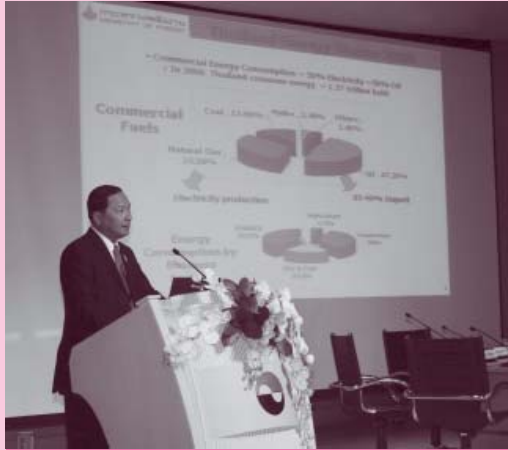
หน่วย : ล้านบาท

กลุ่มผู้ลงทุน	กรกฎาคม 2550				มิถุนายน 2550			
	ซื้อ	%	ขาย	%	ซื้อ	%	ขาย	%
ผู้ลงทุนต่างประเทศ (สถาบัน+รายย่อย)	212,469.81	31.43	182,228.57	26.96	155,053.45	37.28	124,152.06	29.85
ผู้ลงทุนสถาบันในประเทศ*	83,379.71	12.34	91,522.88	13.54	52,932.11	12.73	56,995.28	13.71
ผู้ลงทุนทั่วไปในประเทศ	380,120.63	56.23	402,218.70	59.50	207,882.37	49.99	234,720.59	56.44
รวม	675,970.15	100.00	675,970.15	100.00	415,867.93	100.00	415,867.93	100.00

\* ประกอบด้วย บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ธนาคาร บริษัทเงินทุน บริษัทประกันวินาศภัย บริษัทประกันชีวิต นิติบุคคลประเภทบรรษัท และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

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

# Alternative Energy, Alternative Investment พลังงานทางเลือก... แนวโน้มและโอกาสในการลงทุน (ตอนที่ 1)



ดร. คูรุจิต นาครทรรพ รองปลัดกระทรวงพลังงาน

ในระยะเวลาที่ผ่านมาแนวโน้มของราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น ได้ส่งผลให้ผลประกอบการธุรกิจต่างก็ได้รับผลกระทบจากราคาต้นทุนที่สูงขึ้น นอกจากนี้ กระแสความตื่นตัวเรื่องโลกร้อน ก็ได้เป็นแรงกดดันให้ภาคธุรกิจต้องหันมาให้ความสนใจกับการใช้พลังงานทางเลือกมากขึ้น ตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (mai) เล็งเห็นว่ากลไกตลาดทุนสามารถที่จะเข้ามามีส่วนช่วยผู้ประกอบการได้ โดยส่งเสริมให้มีความเข้าใจเรื่องพลังงานทางเลือกหรือพลังงานทดแทน และพร้อมจะเป็นกลไกสำคัญในการช่วยให้ผู้ประกอบการที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวข้องกับพลังงานทางเลือกหรือพลังงานทดแทนให้สามารถเข้าถึงตลาดทุนเพื่อเพิ่มความสามารถในการเติบโตและขยายตัวของธุรกิจพลังงานทางเลือกอย่างมีประสิทธิภาพต่อไปในอนาคต

ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ได้จัดงานสัมมนา *"Alternative Energy, Alternative Investment"* ขึ้น เมื่อวันที่ 1 สิงหาคม 2550 ที่ผ่านมา ด้วยการสนับสนุนจากกระทรวงพลังงาน เพื่อเผยแพร่ความรู้เกี่ยวกับพลังงานทางเลือกและแนวโน้มการเจริญเติบโตของธุรกิจพลังงานทางเลือก

## ทิศทางพัฒนาพลังงานของประเทศไทย

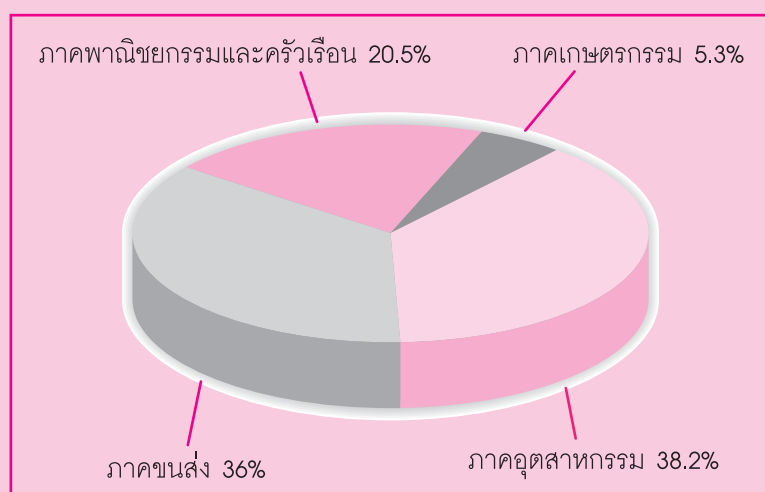
ดร. คูรุจิต นาครทรรพ รองปลัดกระทรวงพลังงาน ได้ให้เกียรติกล่าวปาฐกถาพิเศษในหัวข้อ *"ทิศทางและอนาคตของธุรกิจพลังงานทางเลือกในประเทศไทย"* โดยได้ให้ทัศนะว่า เรื่องพลังงานเป็นเรื่องที่ใกล้ตัวเราทุกคน โดยเฉพาะในยุคที่น้ำมันแพง ราคาพลังงานที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องนี้ได้ส่งผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายของทุกคน รวมไปถึงค่าใช้จ่ายของประเทศด้วย พร้อมทั้งกล่าวถึงนโยบายและทิศทางของการพัฒนาพลังงานของภาครัฐว่ามีกรอบนโยบายหรือยุทธศาสตร์ด้านพลังงานใน 7 เรื่องหลัก ๆ คือ

1. วางกรอบการกำกับดูแลกิจการไฟฟ้า ก๊าซธรรมชาติและจัดตั้งองค์การอิสระกำกับดูแล
2. จัดหาพลังงานเพื่อให้ความเพียงพอ เพื่อความมั่นคงด้านพลังงาน
3. ส่งเสริมให้มีการใช้พลังงานอย่างประหยัดและมีประสิทธิภาพ
4. ส่งเสริมการพัฒนาพลังงานทดแทน เพื่อลดการนำเข้าและเพิ่มทางเลือกของการใช้เชื้อเพลิง
5. ปรับโครงสร้างราคาพลังงานให้เหมาะสม เพื่อสะท้อนต้นทุนที่แท้จริง และส่งเสริมให้มีการแข่งขันเพื่อให้เกิดการปรับปรุงประสิทธิภาพ
6. กำหนดมาตรการด้านพลังงานสะอาด เพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม
7. ส่งเสริมให้ภาคเอกชนและประชาชนมีส่วนร่วมในการกำหนดนโยบาย เพื่อการพัฒนาที่ยั่งยืน

## สถานการณ์การใช้พลังงานของประเทศไทย

สถานการณ์การใช้พลังงานของประเทศไทยในปัจจุบันพบว่าในปี 2549 ที่ผ่านมา ประชากรไทยประมาณ 63 ล้านคน ใช้พลังงานทั้งหมดเป็นมูลค่ารวมถึงประมาณ 1.37 ล้านล้านบาท แบ่งเป็นพลังงานในรูปของพลังงานประมาณร้อยละ 50 และอีกร้อยละ 50 ที่เหลืออยู่ในรูปของไฟฟ้า โดยภาคการผลิตหรือภาคอุตสาหกรรมเป็นภาคที่ใช้พลังงานมากที่สุดคิดเป็นร้อยละ 38.2 รองลงมาคือภาคขนส่งคิดเป็นร้อยละ 36 ตามมาด้วยภาคพาณิชยกรรมและครัวเรือนอยู่ที่ร้อยละ 20.5 ส่วนภาคเกษตรกรรมมีสัดส่วนการใช้พลังงานต่ำที่สุด คือเพียงร้อยละ 5.3 แม้ว่าจะจะเป็นภาคที่มีประชากรอยู่เป็นจำนวนมาก

## ปริมาณการใช้พลังงานแยกตามภาคธุรกิจ



“เราจะเห็นได้ว่า ภาคอุตสาหกรรมและคนที่อยู่ในเมืองจะใช้พลังงานมาก พลังงานส่วนใหญ่จะหมดไปกับการใช้น้ำมันในท้องถนนหรือขนส่งสินค้าและบริการ ถ้าพิจารณามูลค่าการใช้พลังงานทั้งประเทศเมื่อปีที่ผ่านมาซึ่งอยู่ที่ 1.37 ล้านล้านบาท เทียบกับ GDP ของประเทศไทยในปีเดียวกันซึ่งเท่ากับ 7.81 ล้านล้านบาท จะเห็นได้ว่าเราใช้พลังงานคิดเป็นร้อยละ 17.5 ของ GDP เปรียบได้เหมือนกับว่าเงินในกระเป๋าของคนไทยทุกคนประมาณ 1 ใน 6 ถูกใช้ไปกับเรื่องของพลังงาน จากข้อมูลนี้ อยากให้ทุกคนลองกลับมาสำรวจตัวเองหรือครอบครัว ซึ่งเป็นหน่วยเล็กที่สุดในสังคมว่า ค่าใช้จ่ายด้านพลังงานในครัวเรือนของตัวเองเท่ากับ 1 ใน 6 ของรายได้จริงหรือไม่” ดร. ศุภจิต กล่าว

สำหรับประเทศไทยนั้นนับเป็นประเทศที่นำเข้าพลังงานสุทธิ โดยมากกว่าร้อยละ 60 ของพลังงานที่เราใช้เป็นการนำเข้าจากต่างประเทศ ซึ่งส่วนใหญ่ก็คือน้ำมันนั่นเอง ส่วนพลังงานไฟฟ้าร้อยละ 65 ผลิตจากก๊าซธรรมชาติ และร้อยละ 16 ผลิตจากถ่านหินซึ่งส่วนหนึ่งเป็นถ่านหินลิกไนต์จากในประเทศ เนื่องจากประเทศไทยใช้ปัจจัยการผลิตไฟฟ้าหลักเป็นก๊าซธรรมชาติและถ่านหินจึงเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยให้ราคาไฟฟ้าของประเทศไทยมีเสถียรภาพ และสามารถแข่งขันได้กับประเทศเพื่อนบ้าน เมื่อเปรียบเทียบราคาไฟฟ้าของไทยกับประเทศอื่นในภูมิภาคเอเชียแล้วจะพบว่า ราคาค่าไฟฟ้าของประเทศไทยอยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับประเทศเพื่อนบ้าน

ในขณะที่การผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนของประเทศไทยจะมีเพียงส่วนน้อย คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 10 แต่เมื่อพิจารณาถึงภาพรวมการใช้พลังงานของทั้งประเทศที่รวมถึงทั้งน้ำมันและไฟฟ้า สัดส่วนการใช้พลังงานที่มาจากพลังงานทดแทนก็จะยิ่งต่ำลงไปอีก ดังนั้นเป้าหมายของกระทรวงพลังงานในตอนนี้ก็คือ ต้องการที่จะเพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานทดแทนให้อยู่ที่ร้อยละ 8 ของการใช้พลังงานทุกประเภทให้ได้ภายในปี 2554

## ส่งเสริมการผลิตไฟฟ้าโดยใช้พลังงานทดแทน

ปัจจุบันรัฐบาลได้มีนโยบายส่งเสริมการใช้พลังงานทดแทนอย่างเป็นรูปธรรม โดยเฉพาะในภาคของการผลิตไฟฟ้าและในภาคของการทดแทนน้ำมัน โดยจะใช้วิธีจูงใจมากกว่าวิธีบังคับ ที่เห็นได้อย่างชัดเจนก็คือมาตรการให้ส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า (Adder) สำหรับผู้ผลิตไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนที่เป็นผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) และผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กมาก (VSPP) โดยจะให้ส่วนเพิ่มราคาซื้อค่าไฟให้เนื่องจากตระหนักดีว่าการลงทุนในการใช้พลังงานหมุนเวียนผลิตไฟฟ้านั้นมีต้นทุนที่สูงกว่าการใช้ก๊าซธรรมชาติหรือถ่านหินในการผลิตไฟฟ้า เพื่อส่งเสริมให้มีการลงทุนในพลังงานหมุนเวียนมากขึ้น

### ตารางแสดงส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า

เชื้อเพลิง / เทคโนโลยี	ส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า (บาท/กิโลวัตต์ - ชั่วโมง)
ชีวมวล / พลังงานก๊าซชีวภาพ	0.30
พลังน้ำขนาดเล็ก (50 - 200 กิโลวัตต์)	0.40
พลังน้ำขนาดเล็ก (< 50 กิโลวัตต์)	0.80
ขยะ	2.50
พลังงานลม	2.50
พลังงานแสงอาทิตย์	8.00

นอกจากการให้ส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้าสำหรับการผลิตไฟฟ้าโดยใช้พลังงานทดแทนเพื่อผลิตไฟฟ้าแล้ว ภาครัฐยังมีมาตรการสนับสนุนอื่นๆ อีก เช่น การให้สิทธิประโยชน์ทางภาษี ให้สิทธิประโยชน์จาก BOI ในระดับสูงสุดแก่ธุรกิจด้านพลังงานทดแทน สนับสนุนเงินกู้ดอกเบี้ยต่ำ สร้างศูนย์องค์ความรู้ เป็นต้น

### ส่งเสริมการใช้รถยนต์ NGV

ด้านการส่งเสริมใช้พลังงานทดแทนน้ำมันนั้น ภาครัฐได้ดำเนินการส่งเสริมการใช้ก๊าซธรรมชาติ (NGV) น้ำมันแก๊สโซฮอล์ (Gasohol) และไบโอดีเซล (Biodiesel) ให้มากขึ้น โดยสนับสนุนให้มีการใช้ก๊าซธรรมชาติในรถยนต์ ซึ่งถึงแม้จะไม่ใช้พลังงานหมุนเวียนแต่ก็ถือว่าเป็นพลังงานทางเลือกอย่างหนึ่ง มีข้อดีคือ มีอยู่ในประเทศไทยและมีราคาถูกกว่า ส่งเสริมการใช้น้ำมันแก๊สโซฮอล์ซึ่งมีส่วนผสมของเอทานอลซึ่งผลิตในประเทศให้เพิ่มขึ้น และส่งเสริมให้มีการใช้ไบโอดีเซลมากขึ้นด้วยการควบคุมคุณภาพของไบโอดีเซล

*"กระทรวงพลังงานได้ตั้งเป้าหมายไว้ว่าในอีก 4 - 5 ปีข้างหน้า อยากรู้ที่จะเห็นรถยนต์ในประเทศไทยซึ่งปัจจุบันมีอยู่ประมาณ 6.4 ล้านคัน เปลี่ยนมาใช้เครื่องยนต์ NGV สัก 250,000 คัน ซึ่งถ้าเป็นไปตามเป้าหมายนี้ ก็จะทำให้ปริมาณการบริโภคก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้นเป็น 500 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน ซึ่งก็จะทดแทนการใช้น้ำมันได้หลายแสนบาร์เรลต่อวันเลยทีเดียว" ดร. คุรุจิต ให้ข้อมูล*

ภาครัฐได้ออกมาตรการเพื่อส่งเสริมการใช้รถยนต์ NGV หลายประการด้วยกัน ได้แก่ มาตรการด้านภาษี เช่น ยกเว้นอากรขาเข้าสำหรับอุปกรณ์ NGV การตั้งกองทุนอนุรักษ์พลังงานในวงเงิน 2,000 ล้านบาท ซึ่งองค์การขนส่งมวลชนกรุงเทพฯ สามารถขอกู้ยืมเพื่อเปลี่ยนเครื่องยนต์ของรถโดยสารให้เป็นเครื่องยนต์ NGV ในขณะที่ ปตท. ได้จัดสรรเงินทุนหมุนเวียนจำนวน 5,000 ล้านบาท ซึ่งบริษัทเอกชนที่อยู่ในภาคการขนส่งสามารถกู้ยืมเพื่อใช้ในการเปลี่ยนเครื่องยนต์ให้เป็นเครื่องยนต์ NGV จากการสำรวจพบว่าปัจจุบันประเทศไทยมีรถที่ใช้ NGV อยู่ทั้งสิ้น 34,679 คัน มีสถานีบริการ NGV ทั้งหมด 120 สถานี ซึ่งได้มีการตั้งเป้าหมายว่าในปี 2554 จะมีรถที่ใช้ NGV เพิ่มขึ้นเป็น 256,600 คัน โดยที่มีสถานีบริการ NGV เพิ่มขึ้นเป็น 535 สถานี

### สนับสนุนการใช้น้ำมันแก๊สโซฮอล์แทนน้ำมันเบนซิน

สำหรับน้ำมันแก๊สโซฮอล์ ซึ่งเกิดจากการผสมกันระหว่างแก๊สโซลีนและเอทานอล เป็นน้ำมันที่ใช้ได้กับรถที่ใช้เครื่องยนต์เบนซิน โดยสามารถเอาไปใช้ทดแทนน้ำมันเบนซินไร้สารตะกั่วได้เลยโดยไม่ต้องปรับแต่งเครื่องยนต์ สำหรับรถยนต์ส่วนใหญ่ในประเทศไทยตั้งแต่ในปี 2538 เป็นต้นมาโดยเฉพาะรถที่ใช้หัวฉีด Fuel Injection นั้น สามารถใช้น้ำมันแก๊สโซฮอล์ได้เลย

สิ่งที่ภาครัฐได้ดำเนินการไปแล้ว เพื่อส่งเสริมการใช้น้ำมันแก๊สโซฮอล์ทดแทนน้ำมันมีหลายประการด้วยกัน เช่น การเปิดเสรีโรงงานเอทานอล การใช้กลไกกองทุนน้ำมันฯ ด้วยการเก็บเงินเข้ากองทุนน้ำมันจากน้ำมันแก๊สโซฮอล์เพียง 1 บาทต่อลิตร

ในขณะที่เก็บจากน้ำมันเบนซิน 3.40 บาทต่อลิตร เพื่อให้ราคาน้ำมันแก๊สโซฮอล์มีราคาขายปลีกที่ถูกกว่าน้ำมันเบนซินประมาณ 3.20 - 3.50 บาทต่อลิตร เพื่อเป็นการจูงใจผู้บริโภค นอกจากนี้ ยังได้ปรับสูตรราคาเอทานอลใหม่โดยอิงกับราคาตลาดโลก เหมือนกับราคาน้ำมัน ขณะเดียวกันก็ใช้กลไกกองทุนน้ำมันฯ ช่วยเพิ่มค่าการตลาดของการขายน้ำมันแก๊สโซฮอล์ให้ใกล้เคียงกับน้ำมันเบนซินเพื่อเป็นการจูงใจผู้ค้าให้ขยายสถานีสถานีบริการน้ำมันแก๊สโซฮอล์มากขึ้น จากเดิมที่ค่าการตลาดในการขายน้ำมันแก๊สโซฮอล์จะต่ำกว่าค่าการตลาดของน้ำมันเบนซิน

จากมาตรการส่งเสริมการใช้แก๊สโซฮอล์ของภาครัฐดังกล่าวข้างต้น ได้ทำให้สถานะการใช้แก๊สโซฮอล์ในประเทศไทยเพิ่มขึ้นเป็นลำดับจาก 3.6 ล้านลิตรต่อวันเมื่อสิ้นปี 2549 เพิ่มขึ้นเป็น 4.8 ล้านลิตรต่อวันในเดือนกรกฎาคม 2550 ในขณะที่สถานีสถานีบริการในปัจจุบันก็มีถึง 3,500 แห่งด้วยกัน


อย่างไรก็ตาม การเปิดเสรีโรงงานเอทานอลก็ได้ทำให้มีผู้สนใจลงทุนสร้างโรงงานผลิตเอทานอลมากขึ้น โดยปัจจุบันมีกำลังการผลิตรวม 955,000 ลิตรต่อวัน โดยคาดว่าจะมีโรงงานเริ่มเปิดดำเนินการผลิตอีกประมาณ 7 โรงงานภายในสิ้นปี 2550 ซึ่งจะทำให้มีกำลังการผลิตเอทานอลรวมทั้งสิ้น 1,835,000 ลิตรต่อวัน ในขณะที่น้ำมันแก๊สโซฮอล์ E10 ที่ใช้กันอยู่ในปัจจุบันจะเป็นส่วนผสมของแก๊สโซลีนร้อยละ 90 และเอทานอลร้อยละ 10 เห็นได้ว่า จากปริมาณการใช้แก๊สโซฮอล์ในปัจจุบันที่ 4,800,000 ล้านลิตรต่อวัน จะทำให้มีความต้องการใช้เอทานอลอยู่ที่ 480,000 ลิตรต่อวันเท่านั้น จะเห็นได้ว่าในอนาคตอาจจะต้องมีการหาแนวทางแก้ปัญหาเอทานอลล้นตลาดด้วยการเปิดช่องทางให้มีการส่งออกได้ และหลังจากที่น้ำมันแก๊สโซฮอล์ E10 ได้รับความนิยมนิตตลาดแล้ว ก็จะกระตุ้นให้มีการใช้น้ำมันแก๊สโซฮอล์ E20 ซึ่งมีส่วนผสมของเอทานอลร้อยละ 20 มากขึ้น

### ไบโอดีเซล... พลังงานทดแทนน้ำมันดีเซล

ไบโอดีเซลเป็นเชื้อเพลิงที่ได้มาจากพืชน้ำมัน และน้ำมันประกอบอาหารที่ใช้แล้วจากพืชและไขมันสัตว์ นำมาผ่านกระบวนการทางเคมี จนได้ออกมาเป็นไบโอดีเซลซึ่งมีคุณสมบัติเทียบเคียงได้กับน้ำมันดีเซล โดยสามารถนำไบโอดีเซลมาผสมในน้ำมันดีเซลตามสัดส่วนที่ต้องการ เช่น กรณีใช้ไบโอดีเซล 100 เปอร์เซ็นต์ ก็เรียกว่า B100 กรณีใช้ไบโอดีเซลผสมกับน้ำมันดีเซลในสัดส่วน 5:95 ก็เรียกว่า B5 เป็นต้น สำหรับรถยนต์ดีเซลในประเทศไทยสามารถใช้น้ำมันดีเซลผสมไบโอดีเซล (B5) โดยไม่ต้องดัดแปลงเครื่องยนต์

ปัจจุบัน รัฐได้ใช้กลไกในการเก็บเงินเข้ากองทุนน้ำมันฯ เพื่อให้ราคาขายปลีก B5 ถูกกว่าน้ำมันดีเซล โดยปัจจุบันถูกกว่า 0.70 บาทต่อลิตร และมีสถานีสถานีบริการรวมทั้งสิ้น 400 สถานี ด้านสถานการณ์การผลิตไบโอดีเซลในปัจจุบันมีกำลังการผลิตรวม 590,000 ลิตรต่อวัน โดยมีเป้าหมายการผลิตไบโอดีเซลรวมที่ 1,040,000 ล้านลิตรต่อวันในปี 2551 โดยส่งเสริมการขยายพื้นที่ปลูกปาล์มเพื่อนำปาล์มส่วนเกินจากการบริโภคมาผลิตเป็นไบโอดีเซล

*"ด้านการลงทุนของธุรกิจพลังงานในอนาคต ขอยกตัวเลขประมาณการการลงทุนของกลุ่ม ปตท. ในช่วงอีก 5 ปีข้างหน้า ที่คาดว่าจะสูงถึงประมาณ 1 ล้านล้านบาท แสดงให้เห็นว่ากิจการพลังงานเป็นภาคที่มีศักยภาพในการลงทุนและกระตุ้นเศรษฐกิจมาก และศักยภาพตรงนี้ก็ได้ละเลยในเรื่องของการส่งเสริมพลังงานทดแทนแต่อย่างใด*

ขณะเดียวกัน ภาครัฐก็ได้ให้ความสำคัญกับการส่งเสริมการใช้พลังงานหมุนเวียนหรือพลังงานทดแทน เพื่อบูรณาการและส่งเสริมให้การใช้พลังงานของประเทศเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ โดยจะสนับสนุนให้เอกชนมีบทบาทมากขึ้น และส่งเสริมให้มีความรู้ด้านพลังงานในประเทศ โดยให้มีการศึกษาวิจัยด้านพลังงานทางเลือกมากขึ้น" 

## ว่าด้วยเรื่องการคำนวณหลักประกันของ SET50 Index Options

TFEX Newsletter ฉบับที่แล้วได้พาเราไปทำความรู้จักกับกระบวนการและขั้นตอนการซื้อขาย SET50 Index Options ซึ่งทำให้เราทราบว่าผู้ซื้ออปชั่นจะต้องจ่ายค่าซื้อสิทธิ หรือที่เรียกว่า “ค่าพรีเมียม” ให้กับผู้ขาย ในขณะที่เดียวกัน ผู้ขายอปชั่นก็มีภาระผูกพันที่จะต้องปฏิบัติตามสัญญาอปชั่นเมื่อผู้ซื้ออปชั่นใช้สิทธิ (Exercise) ซึ่งมีความเสี่ยงที่อาจจะบิดพลิ้วสัญญาได้ จึงต้องกำหนดให้ผู้ขายอปชั่นจะต้องวางหลักประกัน (Margin)

หลักประกันที่เราได้รู้จักไปแล้วนั้นคือ หลักประกันเริ่มต้น (Initial Margin) ซึ่งผู้ขายอปชั่นจะต้องวางก่อนส่งคำสั่งขาย เพื่อเป็นหลักประกันว่าผู้ขายจะปฏิบัติตามภาระผูกพันที่เกิดจากสัญญาอปชั่นนั้น และหลักประกันประเภทที่สอง คือ หลักประกันรักษาสภาพ (Maintenance Margin) ซึ่งเป็นหลักประกันหรือจำนวนเงินขั้นต่ำที่ผู้ลงทุนต้องรักษาไว้ในบัญชีซื้อขาย ซึ่ง TFEX Newsletter ฉบับที่แล้วยังได้อธิบายและยกตัวอย่างการพิจารณาหลักประกันทั้งสองประเภทด้วยว่ามีเปลี่ยนแปลงเพิ่มเติมอย่างไร และผู้ลงทุนจะต้องนำเงินมาวางเป็นหลักประกันเพิ่มในสถานการณ์ใด

ในฉบับนี้เราจึงขออธิบายต่อในเรื่องหลักประกันทั้งสองประเภทว่ามีหลักการและวิธีการคำนวณอย่างไร เหมือนกับหลักประกันที่ผู้ลงทุนจะต้องวางในกรณีการซื้อขาย SET50 Index Futures หรือไม่ เพื่อเราจะได้เตรียมตัวก่อนที่ SET50 Index Options จะเริ่มซื้อขายในวันที่ 29 ตุลาคม 2550 นี้

### ฟิวเจอร์สและอปชั่นวางหลักประกันต่างกัน?

ก่อนอื่นเรามาย้อนดู SET50 Index Futures กันสักนิดว่าผู้ลงทุนที่ทำการซื้อขายนั้นจะต้องวางหลักประกันอย่างไร ในตลาดอนุพันธ์นั้นได้กำหนดให้บริษัทสมาชิกจะต้องวางหลักประกันทุก ๆ ครั้งที่มีการเปิดสถานะสัญญาฟิวเจอร์ส เป็นจำนวนเงินคงที่ตามที่กำหนดไว้ ซึ่งบริษัทสมาชิกก็จะเรียกหลักประกันต่อจากผู้ลงทุนอีกทอดหนึ่งเป็นจำนวนคงที่เช่นกัน โดยในปัจจุบันนี้บริษัทสมาชิกได้ตกลงกันว่าจะทำการเรียกหลักประกันจากผู้ลงทุนสำหรับการเปิดสถานะสัญญาฟิวเจอร์สเป็นจำนวนเงิน 50,000 บาทต่อสัญญา เพื่อวางเป็นหลักประกันเริ่มต้น และกำหนดระดับหลักประกันรักษาสภาพไว้ที่ 35,000 บาทต่อสัญญา

ระดับหลักประกันของสัญญาฟิวเจอร์สที่ผู้ลงทุนจะต้องวางนี้ได้ถูกกำหนดเป็นค่าคงที่ไว้ โดยไม่ว่าผู้ซื้อและผู้ขายจะตกลงซื้อขายสัญญาฟิวเจอร์สที่ราคาใดก็ตาม ทุกครั้งที่เปิดสถานะสัญญาก็จะต้องวางหลักประกันเริ่มต้น 50,000 บาทต่อสัญญาเสมอ ซึ่งหลักการวางหลักประกันนี้ต่างจากกรณีการขาย SET50 Index Options กล่าวคือ จำนวนเงินที่จะต้องวางเป็นหลักประกันสำหรับการขายอปชั่นนั้นไม่ได้ถูกกำหนดเป็นค่าคงที่ไว้ แต่จะขึ้นอยู่กับว่าอปชั่นนั้นมีราคาเท่าไรและลักษณะของสัญญาอปชั่นที่ทำการขายนั้นมีความเสี่ยงที่จะถูกใช้สิทธิมากน้อยเพียงใด โดยหากอปชั่นที่ขายไปนั้นมีโอกาสที่จะถูกใช้สิทธิมาก จำนวนเงินที่จะต้องวางเป็นหลักประกันก็จะสูงตามไปด้วย ในทางตรงกันข้าม หากอปชั่นนั้นมีโอกาสที่จะถูกใช้สิทธิมาก ความเสี่ยงของผู้ขายที่จะต้องปฏิบัติตามภาระผูกพันของสัญญาอปชั่นก็จะน้อย จำนวนเงินที่จะต้องวางเป็นหลักประกันก็จะน้อยเช่นกัน

### จะต้องวางหลักประกันเริ่มต้นเท่าไรสำหรับการขายอปชั่น?

จากการที่หลักประกันของการขายอปชั่นไม่ได้กำหนดไว้เป็นค่าคงที่ แต่ขึ้นกับราคาของอปชั่นและลักษณะของสัญญาอปชั่นที่ขายไปว่ามีโอกาสที่จะถูกใช้สิทธิมากน้อยเพียงใด ดังนั้นเราจึงไม่สามารถกำหนดจำนวนเงินที่จะต้องวางเป็นหลักประกันได้ล่วงหน้า อย่างไรก็ตาม เรายังคงควรจะได้รู้ว่าวิธีการคำนวณหลักประกันนั้นเป็นอย่างไร เพื่อจะได้ทราบว่าหากเราขายอปชั่น เราจะต้องวางหลักประกันเป็นจำนวนเงินเท่าไร

หลักประกันที่กำหนดให้ผู้ขายต้องวางนั้น ตลาดอนุพันธ์ได้กำหนดสูตรการคำนวณไว้ดังนี้

$$\begin{aligned} \text{หลักประกัน} &= \text{Premium Margin} + \text{Risk Margin} \\ &\text{หรือ} \\ \text{หลักประกัน} &= \text{Premium Margin} + \text{Max}(A, B) \end{aligned}$$

โดยที่ A คือ % ของ Futures Margin หักด้วยมูลค่าของออปชั่นที่ Out-of-the-money  
B คือ มูลค่าขั้นต่ำตามที่ตลาดอนุพันธ์กำหนด

**ตัวอย่างเช่น** สมมติให้ปัจจุบันเป็นวันที่ 12 กันยายน 2007 ดัชนี SET50 วันก่อนหน้าปิดที่ระดับ 593 จุด นายตอลต้องการขาย SET50 Index Call Options ที่หมดอายุในเดือนกันยายน 2007 และมีราคาใช้สิทธิ 600 จุด จำนวน 1 สัญญา นายตอลจึงส่งคำสั่งขาย S50U07C600 โดยคำสั่งนั้นได้รับการจับคู่ที่ราคาพรีเมียมเท่ากับ 12 จุด ดังนั้นนายตอลจะได้รับค่าพรีเมียมเท่ากับ  $12 \times 200 = 2,400$  บาท (ตัวคูณดัชนีของออปชั่นคือ 200 บาทต่อหนึ่งจุดดัชนี) ในขณะที่เดียวกันนายตอลยังต้องวางหลักประกันเริ่มต้นด้วยโดยสามารถคำนวณจากสูตรข้างต้นได้ดังนี้

- สมมติให้
1. Initial Margin ของ Futures เท่ากับ 50,000 บาทต่อสัญญา
  2. Maintenance Margin ของ Futures เท่ากับ 35,000 บาทต่อสัญญา
  3. % ของ Futures Margin เท่ากับ 20% ดังนี้
    - 3.1 % ของ Futures Margin ในการคำนวณ Initial Margin เท่ากับ  $20\% \times 50,000 = 10,000$  บาท
    - 3.2 % ของ Futures Margin ในการคำนวณ Maintenance Margin เท่ากับ  $20\% \times 35,000 = 7,000$  บาท
  4. มูลค่าขั้นต่ำตามที่ตลาดอนุพันธ์กำหนด (ค่า B) เท่ากับ 1,000 บาท

จากกรณีตัวอย่างข้างต้น หากเราพิจารณาในด้านของผู้ถือ (ผู้ซื้อ) คอลออปชั่น เราจะเห็นได้ว่าคอลออปชั่นนั้นให้สิทธิกับผู้ถือในการซื้อดัชนี SET50 ที่ 600 จุด ซึ่งเมื่อเทียบกับดัชนี SET50 อ้างอิงในขณะนั้นซึ่งเท่ากับ 593 จุด คอลออปชั่นดังกล่าวจึงไม่ทำประโยชน์ให้กับผู้ถือหากมีการใช้สิทธิ หรือเรียกคอลออปชั่นนั้นว่ามีสถานะเป็น Out-of-the-money ดังนั้นในการคำนวณหลักประกันทั้งหลักประกันเริ่มต้นและหลักประกันรักษาสภาพ ในกรณีนี้จึงต้องนำมูลค่า Out-of-the-money มาพิจารณาด้วยซึ่งเท่ากับ  $600 - 593 = 7$  จุด ซึ่งคิดเป็นมูลค่าเท่ากับ  $7 \times 200 = 1,400$  บาท จากข้อมูลทั้งหมดเราสามารถคำนวณหลักประกันได้ดังนี้

หลักประกันเริ่มต้น	=	Premium Margin	+	Max (A, B)
		12 x 200	+	Max (10,000 - 1,400 หรือ 1,000)
		2,400	+	8,600
		11,000		
หลักประกันรักษาสภาพ	=	Premium Margin	+	Max (A, B)
		12 x 200	+	Max (7,000 - 1,400 หรือ 1,000)
		2,400	+	5,600
		8,000		

จากการคำนวณหลักประกันข้างต้น นายตอลจะต้องวางเงินเป็นหลักประกันเริ่มต้นจำนวน 11,000 บาทต่อสัญญาไว้กับโบรกเกอร์ และจะต้องรักษาระดับของหลักประกันไม่ให้ต่ำกว่า 8,000 บาทต่อสัญญา ซึ่งเท่ากับหลักประกันรักษาสภาพ

อย่างไรก็ตาม การที่หลักประกันอันเกิดจากการขายออปชั่นนั้นไม่ได้ถูกกำหนดเป็นค่าคงที่ แต่เป็นการคำนวณตามแต่ละสถานการณ์ ดังนั้นเมื่อสถานการณ์เปลี่ยนไป มูลค่าหลักประกันก็จะต้องเปลี่ยนแปลงไปเช่นกัน เช่น สมมติให้ดัชนี SET50

หลังจากปิดตลาดวันที่ 12 กันยายน 2550 ปรับตัวสูงขึ้นเป็น 602 จุด ซึ่งทำให้สถานะของคอลลอปชั่นที่นายดอลล์ได้ขายไปซึ่งมีราคาใช้สิทธิเท่ากับ 600 จุดนั้นเปลี่ยนจาก Out-of-the-money เป็น In-the-money กรณีนี้จึงไม่มีมูลค่า Out-of-the-money ที่จะต้องนำมาคำนวณหลักประกัน ในขณะที่เดียวกัน สมมติให้ราคาที่ใช้ชำระราคา (Settlement Price) ของคอลลอปชั่นปรับตัวสูงขึ้นเป็น 18 จุด ดังนั้นมูลค่าหลักประกันเริ่มต้นและหลักประกันรักษาสภาพที่นายดอลล์จะต้องดำรงไว้กับโบรกเกอร์จะเปลี่ยนไปเป็นดังนี้

หลักประกันเริ่มต้น	=	Premium Margin	+	Max (A, B)
		18 x 200	+	Max (10,000 - 0 หรือ 1,000)
		3,600	+	10,000
		13,600		

หลักประกันรักษาสภาพ	=	Premium Margin	+	Max (A, B)
		18 x 200	+	Max (7,000 - 0 หรือ 1,000)
		3,600	+	7,000
		10,600		

เราจะเห็นได้ว่าเมื่อดัชนี SET50 ปรับตัวสูงขึ้นจนทำให้คอลลอปชั่นเปลี่ยนสถานะจาก Out-of-the-money เป็น In-the-money ทำให้ความเสี่ยงของนายดอลล์ที่จะถูกใช้สิทธิและจะต้องจ่ายชำระเงินส่วนต่างระหว่างดัชนี SET50 และราคาใช้สิทธิให้กับผู้ซื้อคอลลอปชั่นมีมากขึ้น หลักประกันทั้งสองประเภทก็จะสูงขึ้นเพื่อสะท้อนความเสี่ยงนั้น โดยหลักประกันเริ่มต้นเพิ่มขึ้นจาก 11,000 บาทเป็น 13,600 บาท และหลักประกันรักษาสภาพเพิ่มขึ้นจาก 8,000 บาทเป็น 10,600 บาท

สมมติต่อไปว่าวันที่คำสั่งขายคอลลอปชั่น S50U07C600 ของนายดอลล์ได้รับการจับคู่ในตลาดอนุพันธ์นั้น นายดอลล์ได้วางเงินเป็นหลักประกันเท่ากับหลักประกันเริ่มต้นในครั้งแรกซึ่งเท่ากับ 11,000 บาท ในขณะที่เมื่อตลาดปิดทำการ มูลค่าหลักประกันเริ่มต้นและมูลค่าหลักประกันรักษาสภาพเพิ่มขึ้นเป็น 13,600 และ 10,600 บาท ตามลำดับ นายดอลล์จึงต้องทำการตรวจสอบสถานะหลักประกันของตนว่าสูงกว่าหลักประกันรักษาสภาพหรือไม่ ซึ่งในกรณีนี้ก็จะเห็นว่าหลักประกันในบัญชีของนายดอลล์ซึ่งเท่ากับ 11,000 บาท ยังสูงกว่ามูลค่าหลักประกันรักษาสภาพที่เท่ากับ 10,600 บาท นายดอลล์จึงยังไม่ถูกเรียกให้วางหลักประกันเพิ่มเติมแต่อย่างใด

หากในสิ้นวันทำการถัดไป ดัชนี SET50 ยังคงปรับตัวสูงขึ้นต่อเป็น 608 จุด และราคาที่ใช้ชำระราคาของ S50U07C600 ได้ปรับตัวสูงขึ้นเป็น 23 จุด มูลค่าหลักประกันเริ่มต้นและหลักประกันรักษาสภาพที่นายดอลล์จะต้องดำรงไว้กับโบรกเกอร์จะเปลี่ยนไปเป็นดังนี้

หลักประกันเริ่มต้น	=	Premium Margin	+	Max (A, B)
		23 x 200	+	Max (10,000 - 0 หรือ 1,000)
		4,600	+	10,000
		14,600		


หลักประกันรักษาสภาพ	=	Premium Margin	+	Max (A, B)
		23 x 200	+	Max (7,000 - 0 หรือ 1,000)
		4,600	+	7,000
		11,600		

มูลค่าหลักประกันรักษาสภาพจะเพิ่มขึ้นจาก 10,600 บาทเป็น 11,600 บาท ในขณะที่นายดอลล์ได้วางเงินเป็นหลักประกันไว้ตั้งแต่คำสั่งได้รับการจับคู่แล้วเป็นเงิน 11,000 บาท ซึ่งเท่ากับหลักประกันเริ่มต้นในขณะนั้น กรณีนี้เราจะเห็นได้ว่านายดอลล์มี

หลักประกันน้อยกว่าหลักประกันรักษาสภาพ นายตอลจึงต้องนำเงินมาวางเป็นหลักประกันเพิ่มให้เท่ากับหลักประกันเริ่มต้น คือเท่ากับ  $14,600 - 11,000 = 3,600$  บาท

จากตัวอย่างข้างต้น มีข้อสังเกตบางประการที่พึงทราบคือ มูลค่าหลักประกันเริ่มต้นและหลักประกันรักษาสภาพมีวิธีการคำนวณเหมือนกัน แต่ต่างกันที่จำนวนที่เป็น % ของ Futures Margin นอกจากนี้การขายออพชั่นที่กำหนดให้ผู้ขายจะต้องวางหลักประกันนั้นจะเป็นการขายเพื่อเปิดสถานะสัญญาเท่านั้น ในขณะที่การขายเพื่อเป็นการปิดสถานะซื้อมันไม่ต้องวางหลักประกัน เนื่องจากผู้ขายนั้นไม่มีภาระผูกพันใดๆ จากออพชั่นนั้นอีก

ข้อสังเกตประการสุดท้ายคือ วิธีการคำนวณหลักประกันดังกล่าวข้างต้นนั้นเป็นวิธีการที่ใช้กับผู้ลงทุนที่ขายออพชั่น โดยไม่ได้มีการเปิดสถานะสัญญาฟิวเจอร์สหรือออพชั่นอื่นๆ ไว้เพื่อนำมาประกอบกันเป็นกลยุทธ์การลงทุนที่ใช้เพื่อลดความเสี่ยงในการลงทุน แต่หากผู้ขายออพชั่นได้ทำการซื้อขายฟิวเจอร์สหรือออพชั่นใดไว้และสามารถนำมาประกอบเป็นกลยุทธ์ที่ลดความเสี่ยงในการลงทุนได้ การคำนวณมูลค่าหลักประกันจะเปลี่ยนไปจากวิธีการดังกล่าวโดยสิ้นเชิง

ดังนั้น TFX Newsletter ฉบับหน้า เราจะมาคุยกันว่ากลยุทธ์การลงทุนในออพชั่นนั้นมีลักษณะใดบ้าง แต่ละกลยุทธ์นั้นควรใช้ในสถานการณ์ใด ผลตอบแทนและความเสี่ยง รวมถึงมูลค่าหลักประกันของกลยุทธ์ต่างๆ นั้นเป็นอย่างไร เพื่อที่เราจะสามารถนำออพชั่นและฟิวเจอร์สมาประกอบกันเป็นกลยุทธ์และใช้ในการเพิ่มผลตอบแทนจากสถานการณ์ที่คาดการณ์ไว้ที่แตกต่างกันได้ 

### TFEX Report

#### รายงานสรุปการซื้อขายของตลาดอนุพันธ์ ประจำเดือนกรกฎาคม ปี 2550

- ปริมาณการซื้อขายรวม 142,028 สัญญา
- ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน 6,763 สัญญา
- สถานะคงค้างรวม ณ สิ้นเดือน 14,785 สัญญา

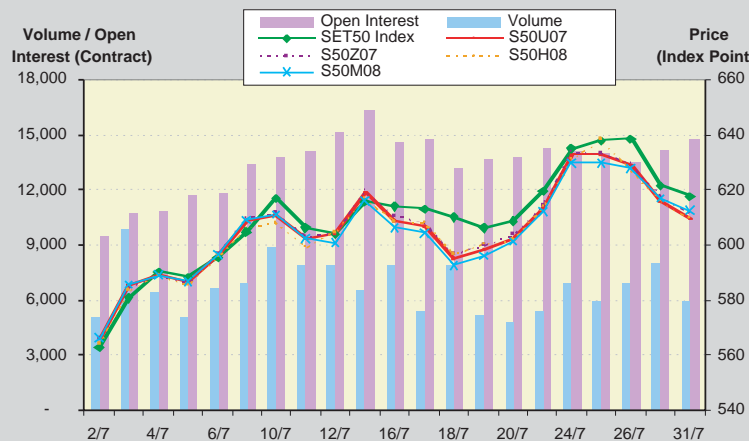
สัญญา	เดือนที่สัญญาครบกำหนด	เปิด*	สูง	ต่ำ	เฉลี่ย	ชำระราคา**	ปริมาณ	สถานะคงค้าง***
S50U07	Sep-07	548.1	648.7	547.0	604.33	609.7	136,370	13,944
S50Z07	Dec-07	555.0	641.7	548.8	607.71	611.7	4,994	608
S50H08	Mar-08	549.0	638.4	549.0	601.87	610.0	423	136
S50M08	Jun-08	550.9	638.9	550.9	597.75	612.5	241	97

\* เปิด หมายถึง ราคาเปิด ณ วันซื้อขายวันแรกของเดือน

\*\* ชำระราคา หมายถึง ราคาที่ใช้ชำระราคา ณ วันซื้อขายวันสุดท้ายของเดือน หรือวันที่สัญญาหมดอายุ

\*\*\* สถานะคงค้าง หมายถึง สถานะคงค้าง ณ วันซื้อขายวันสุดท้ายของเดือน หรือวันที่สัญญาหมดอายุ

#### กราฟแสดงราคาและปริมาณการซื้อขาย SET50 Index Futures ประจำเดือนกรกฎาคม ปี 2550



บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) [www.tfx.co.th](http://www.tfx.co.th)





ชื่อหนังสือ : Megatrends 2010 - The rise of conscious capitalism.

แต่งโดย : แพททรีเซีย ออบอร์ดิน (Patricia Aburdene)

จำนวนหน้า : 218

เนื้อเรื่องโดยย่อ :

หนังสือ Megatrends 2010 เล่มนี้กล่าวถึง แนวโน้มแห่งพลวัต 7 ประการของการแปรเปลี่ยนไปในโลกธุรกิจ สังคม และวิถีการดำเนินชีวิตของคนในยุคปัจจุบันนี้

ในหนังสือชื่อ Megatrends และ Megatrends 2000 แต่งโดย John Naisbitt และ Patricia Aburdene ซึ่งทั้ง 2 เล่มนี้ติดอันดับขายดีอันดับหนึ่ง ได้เคยทำนายเกี่ยวกับการแปรเปลี่ยนไปของภาคเศรษฐกิจจากยุคปฏิวัติอุตสาหกรรมไปสู่ยุคเทคโนโลยีสารสนเทศ ในช่วงแห่งความรุ่งโรจน์ในทศวรรษที่ 90 พร้อมกับกับการคิดค้นเทคโนโลยีขั้นสูงใหม่ๆ ขึ้น ในปัจจุบันนี้เทคโนโลยีสารสนเทศเป็นภาคอุตสาหกรรมที่มีธุรกรรมมากกว่า 1 ล้านล้านดอลลาร์ สรอ. เลยทีเดียว

ในโลกแห่งธุรกิจปัจจุบันนี้ได้มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมาก ในขณะเดียวกันก็มีข่าวอื้อฉาวเกี่ยวกับองค์กรธุรกิจต่างๆ การล่มสลายของภาคอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศ และความไม่ไว้วางใจกันในเรื่องสังคม ซึ่งเป็นแรงกดดันให้ภาคธุรกิจต่างๆ ต้องแสดงออกถึงความมีจริยธรรม ความซื่อสัตย์ และการคงไว้ซึ่งธรรมาภิบาล อีกทั้งทำให้เกิดการตื่นตัวในหมู่ผู้บริหาร นักลงทุน ผู้บริโภค และผู้จัดการในระดับต่างๆ ให้ดำรงไว้ซึ่งแนวคิดแนวปฏิบัติในโลกแห่งทุนนิยมที่มีจิตสำนึก

ในหนังสือ Megatrends 2010 กล่าวถึงกระบวนการในการเตรียมตัวให้พร้อมที่จะรับกระแสการเปลี่ยนแปลงในอนาคตอันใกล้นี้เหล่าผู้บริหารในทุกระดับชั้นขององค์กรที่ประสบความสำเร็จอย่างสูงนั้น จะยึดถือแนวทางปฏิบัติที่กลั่นกรองออกมาจากจิตสำนึกอันแท้จริงและมุ่งเน้นให้เพื่อนร่วมงานยึดมั่นในงานของตนที่แสดงถึงคุณค่าแห่งความรับผิดชอบต่อสังคม

ในขณะที่ผู้คนเป็นจำนวนมากแปรเปลี่ยนมามุ่งเน้นสู่คุณค่าทางจริยธรรมมากกว่าวัตถุนิยม กลุ่มองค์กรธุรกิจที่มีหลักการบริหารจัดการที่เหนือชั้นกว่า ก็ได้ค้นพบว่า การมุ่งเน้นที่คุณค่าทางสังคมและสิ่งแวดล้อมจะเสริมสร้างผลกำไร และผลผลิตที่ยั่งยืนและมีประสิทธิภาพ

หนังสือ Megatrends 2010 เขียนขึ้นท่ามกลางความท้าทายระหว่างแนวคิดแนวปฏิบัติที่ไข่กันมาแต่โบราณเดิมๆ กับกระแส

อันท่วมท้นของแนวคิดใหม่ๆ ในโลกแห่งอนาคตอันใกล้นี้ หนังสือเล่มนี้ได้ผสมผสานคุณค่าระหว่างจริยธรรมและผลกำไรทางธุรกิจเข้าด้วยกัน เพื่อร่วมเฉลิมฉลองการสิ้นยุคของธุรกิจแนวคิดแบบทุนนิยมเดิมๆ สู่ปรากฏการณ์ใหม่ของธุรกิจแนวคิดแบบทุนนิยมที่มีจิตสำนึก

หนังสือเล่มนี้ได้บรรยายถึง

- สาเหตุที่ทำให้ บริษัทอย่างเช่น ทิมเบอร์แลนด์ ธนาคารเวนไรท์ 3 เอ็ม ซิววิต้าแบรนต์ โมโตโรล่า อินเทล และอื่นๆ กำลังที่จะมุ่งเน้นถึงคุณค่าในความรับผิดชอบต่อสังคมภายในองค์กรขึ้น
- แนวโน้มที่ว่าผู้บริโภคที่มีจิตสำนึกกว่า 63 ล้านคน ชอบที่จะซื้อสินค้าและบริการจากบริษัทที่มีส่วนร่วมหรือเข้าถึงในคุณค่าทางจริยธรรมและวิถีในการดำเนินชีวิตที่สำคัญต่อพวกเขาเป็นอย่างยิ่ง
- พลังอันมหัศจรรย์จากแนวทางปฏิบัติอย่างมีจิตสำนึกนั้นได้เสริมสร้างผลิตภาพทางการผลิตได้อย่างดีเยี่ยม
- เงินทุนที่ได้รับการสนับสนุนจากภาคธุรกิจที่มีจิตสำนึกต่อความรับผิดชอบต่อสังคมนั้นสามารถดำเนินการได้คล่องตัวและประสิทธิผลมากกว่ามูลนิธิหรือกองทุนเพื่อสังคมโดยทั่วไป
- การสำรวจไปในโลกใหม่ของธุรกิจแนวคิดทุนนิยมอันมีจิตสำนึกและการเรียกร้องให้บรรจุเรื่องจริยธรรมทางธุรกิจลงในบทบัญญัติกฎหมายที่ว่าด้วยระบบทุนนิยมยุคใหม่

โดยแนวโน้มแห่งพลวัต 7 ประการของการแปรเปลี่ยนไปในโลกธุรกิจ สังคม และวิถีการดำเนินชีวิตของคนในยุคปัจจุบันนี้ ก็คือ

- 1) พลังแห่งคุณค่าของจิตสำนึกที่มีต่อสังคม-จากตัวบุคคลสู่ตัวองค์กร
- 2) การกำเนิดขึ้นของธุรกิจแนวคิดทุนนิยมที่มีจิตสำนึกต่อสังคม
- 3) อิทธิพลของภาวะผู้นำจากผู้บริหารระดับกลางขององค์กรที่มีมากขึ้น
- 4) จิตสำนึกที่มีต่อสังคมในภาคธุรกิจที่มีมากขึ้น
- 5) ผู้บริโภคที่มุ่งเน้นคุณค่าของจิตสำนึกที่มีต่อสังคม
- 6) กระแสของแนวทางการนำเสนอทางธุรกิจในรูปแบบของการมีจิตสำนึกต่อสังคม
- 7) ยุคแห่งความเฟื่องฟูของการลงทุนที่มีจิตสำนึกต่อสังคม



**ผู้ลงทุนเยี่ยมชมบริษัทจดทะเบียน**

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จัดโครงการ Company Visit เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นและผู้สนใจลงทุนในตลาดหุ้น เข้าเยี่ยมชมกิจการของ บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมาวอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณสุขปโภค ในชื่อย่อ "BCP" โดยมี ดร. อนุสรณ์ แสงนิ่มนวล กรรมการผู้จัดการใหญ่ บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) พร้อมคณะผู้บริหารให้การต้อนรับ ผู้สนใจร่วมโครงการ Company Visit ครั้งต่อไปสามารถสอบถามข้อมูลได้ที่ 0-2229-2222



**เยี่ยมชมตลาดหลักทรัพย์ฯ**

คุณนงราม วงษ์วานิช รองผู้จัดการ พร้อมด้วยผู้บริหาร ตลาดหลักทรัพย์ฯ ร่วมให้การต้อนรับ ชาลิม อิซซา อาลี อัล คัต ตัม อัล ซาอาบี เอกอัครราชทูตสหรัฐอเมริกา อธิบดีประจำประเทศไทย อับดุลลาร์ อัล ทูรีฟี ประธานกรรมการ ก.ล.ต. และคณะผู้บริหารด้านตลาดทุน สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ ในโอกาสเดินทางมาเยี่ยมชมการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ฯ สถานีโทรทัศน์บีบีซีแชนแนล และห้องสมุดมารวย ณ อาคารตลาดหลักทรัพย์ฯ



**ตลาดนัดกองทุนรวม**

คุณวิเชฐ ดันติวานิช รองผู้จัดการ และคุณเก่งกล้า รักเผ่าพันธุ์ ผู้ช่วยผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ พร้อมด้วย คุณมาริช ทำราบ นายกสภาคมนตรีผู้จัดการลงทุน คุณชัยยันต์ เจริญโชคทวี เลขาธิการสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย และผู้บริหารบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ร่วมเปิดงาน "ตลาดนัดกองทุนรวม : Mutual Fund Fair มีดีกว่าที่เคย มีมากกว่าที่คุณ หลากสไตล์การลงทุนกว่าที่คุณคิด" ณ อาคารตลาดหลักทรัพย์ฯ



**ธนาคารเอชเอสบีซีฯ พร้อมเป็นผู้ออกเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหลักทรัพย์**

คุณอุดมวรา เดชสงจรัส ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ฯ คุณปนัดดา มโนลีหกุล ผู้อำนวยการบริหาร ธนาคารเอชเอสบีซีฯ ร่วมลงนามในสัญญามอบหมายการเป็นธนาคารผู้โอนเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหลักทรัพย์ โดยธนาคารเอชเอสบีซีฯ นับเป็นธนาคารรายที่ 11 ที่จะเปิดทางเลือกหนึ่งให้กับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ในการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นผ่านบัญชีธนาคาร (e-Dividend)



### TSD ต่อชีวิตเพื่อสังคม

คุณโสภากวดี เลิศมนัสชัย กรรมการผู้จัดการ บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ฯ ร่วมบริจาคควยวะในโครงการ "หนึ่งคนให้หลายคนรับ" ซึ่งเป็นกิจกรรมที่ TSD ร่วมกับ สภากาชาดไทยในการรณรงค์รับบริจาคควยวะเพื่อช่วยเหลือผู้ป่วยที่ต้องการการปลูกถ่ายควยวะโดยงานนี้ได้รับเกียรติจาก นายแพทย์วิศิษฎ์ จิตวัฒน์ ผู้อำนวยการ ศูนย์รับบริจาคควยวะ สภากาชาดไทย เสวนาให้ความรู้ความเข้าใจที่ถูกต้อง เกี่ยวกับการบริจาคควยวะ ณ อาคารตลาดหลักทรัพย์ฯ



### Settrade Musical Moment ตอน Viola Recital

ผ่านไปแล้วด้วยความประทับใจกับคอนเสิร์ต Settrade Musical Moment ตอน Viola Recital ที่หอประชุม ศาสตราจารย์สังเวียน อินทรวิชัย อาคารตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยเหล่านักดนตรีได้ร่วมกันบรรเลงบทเพลงอันไพเราะ อาทิ Chopin, Mozart รายได้ทั้งหมดมอบให้มูลนิธิ อาจารย์สุกรี เจริญสุข สนใจชมคอนเสิร์ตครั้งต่อไปสามารถติดตามได้ที่ [www.settrade.com/event](http://www.settrade.com/event)



### หลักเกณฑ์ใหม่ SET Awards 2008

ดร. พันส์ ลิ้มเสถียร ประธานคณะกรรมการผู้ทรงคุณวุฒิพิจารณาตัดสินรางวัล SET Awards คุณสันติ วิริยะรังสฤษฏ์ บรรณาธิการ วารสารการเงินธนาคาร คุณวิจิตร สุพินิจ ประธานกรรมการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ และคุณภัทริยา เบญจพลชัย กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ร่วมมอบหนังสือหลักเกณฑ์การตัดสินรางวัล SET Awards 2008 แก่คุณกัมปนาท โลหเจริญนิษ นายกสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ มาริช ท่าราบ นายกสมาคมบริษัทจัดการลงทุน และคุณมนตรี จูริโมไทย กรรมการและเลขาธิการ สมาคมบริษัทจดทะเบียน พร้อมด้วยคณะกรรมการผู้ทรงคุณวุฒิพิจารณาตัดสินรางวัล SET Awards



### มทรรมตราสารหนี้ เพื่อประชาชน ครั้งที่ 5

คุณสุธี มากบุญ ผู้ว่าราชการจังหวัดอุบลราชธานี ให้เกียรติเป็นประธานเปิดงาน "มทรรมตราสารหนี้ เพื่อประชาชน ครั้งที่ 5" ที่โรงแรมลายทอง จังหวัดอุบลราชธานี ร่วมกับ คุณพงษ์ภาณุ เศวตรุนทร์ ผู้อำนวยการสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ คุณสิริมาศ วัฒนไชยติ รองเลขาธิการ สมาคมธนาคารไทย และ ดร.สันติ กิระนันท์น ผู้จัดการ ตลาดตราสารหนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อเสริมสร้างความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับตราสารหนี้ อันเป็นทางเลือกหนึ่ง สำหรับการบริหารเงินออม พร้อมทั้งเปิดให้จองซื้อพันธบัตร ออมทรัพย์ภายในงาน