

(ร่าง)

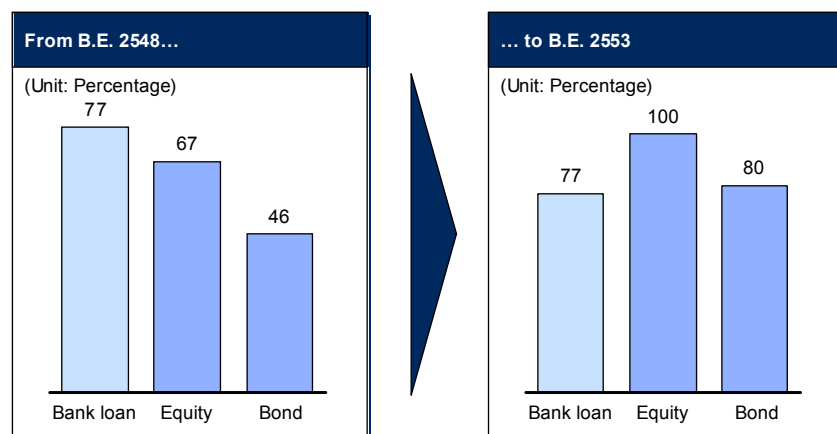
## แผนแม่บทพัฒนาตลาดทุนไทย 2549 – 2553

คณะกรรมการร่างแผนแม่บทพัฒนาตลาดทุนไทย

1 กุมภาพันธ์ 2549

บทบาทของการเป็นแหล่งระดมทุนและทางเลือกของการออมของตลาดทุนไทยจำเป็นต้องเพิ่มขึ้นเพื่อให้ทัดเทียมกับบทบาทของระบบธนาคาร...

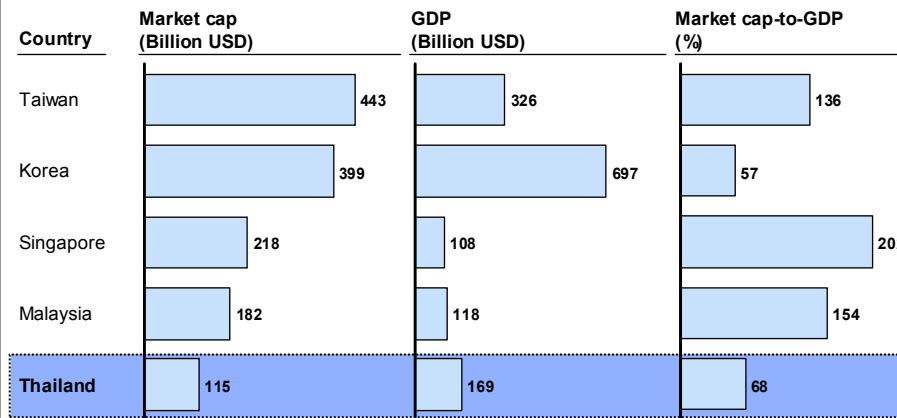
สัดส่วนแหล่งเงินทุนประเทศต่างๆ ต่อ GDP ข้อมูล ณ สิ้นเดือนตุลาคม 2548



ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย; ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

...เพื่อเป้าหมายที่ไม่ใช่เพียงเพิ่มมูลค่าของตลาดทุนไทย...

ข้อมูล ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2547



ที่มา: World Federation of Exchanges; Bloomberg

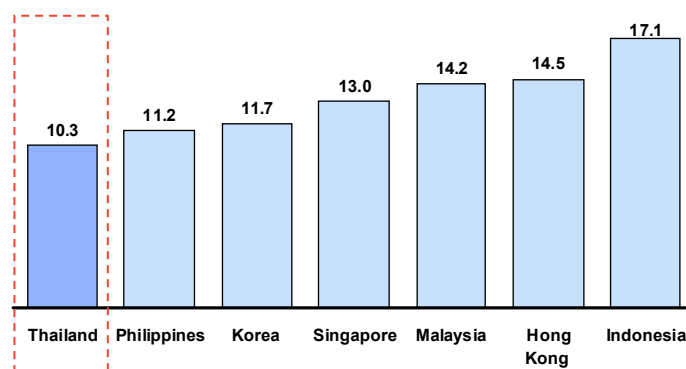
2

...แต่ให้มีเสถียรภาพของราคา และมีมูลค่าที่สมบูรณ์

ข้อมูล ณ สิ้นเดือนพฤศจิกายน 2548

P/E ratio โดยเปรียบเทียบของประเทศต่างๆ

(หน่วย: เท่า)



ที่มา: World Federation of Exchanges

3

## ซึ่งสามารถบ่งชี้ 7 KEY AREAS OF DEVELOPMENT

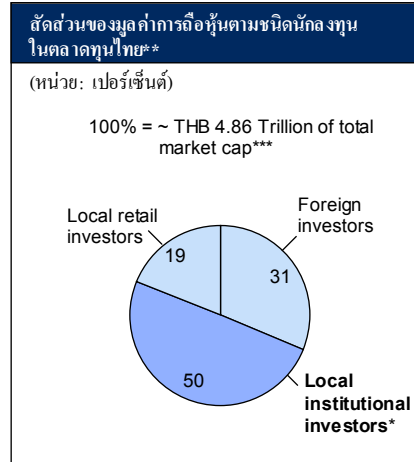
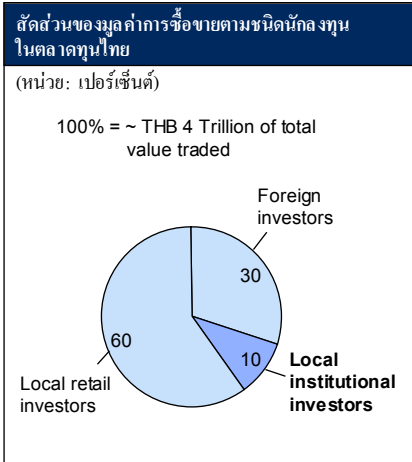
Areas of development	Description
1 ตลาดตราสารทุน	<ul style="list-style-type: none"> <li>สัดส่วนนักลงทุนรายย่อยสูงทำให้ตลาดมีความผันผวนสูงส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์</li> <li>ขาดสมดุลทางสภาพคล่องและเสถียรภาพทางราคา เนื่องจากสัดส่วนของผู้ลงทุนสถาบันในประเทศค่อนข้างน้อยเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นต่างประเทศ</li> </ul>
2 ตลาดตราสารหนี้	<ul style="list-style-type: none"> <li>เป็นตลาดที่ขาดสภาพคล่อง และยังไม่เติบโตเท่าที่ควร</li> <li>ยังขาดแคลนตราสารหนี้ภาคเอกชน เนื่องจากยังไม่ได้รับความนิยมนักลงทุนและตัวบริษัทเอง</li> </ul>
3 ตราสารอนุพันธ์และนวัตกรรมอื่นๆ	<ul style="list-style-type: none"> <li>ขาดตราสารที่ใช้ป้องกันความเสี่ยง</li> <li>ขาดนวัตกรรมทางการเงินที่มีความหลากหลายสามารถตอบสนองความต้องการได้ครบถ้วน</li> </ul>
4 สถาบันตัวกลาง	<ul style="list-style-type: none"> <li>เพิ่งพึ่งรายได้จากค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์กว่าร้อยละ 80</li> <li>มีขนาดฐานทุนที่เล็ก ทำให้มีข้อจำกัดในการทำธุรกรรมที่หลากหลายได้</li> </ul>
5 บริษัทจดทะเบียน	<ul style="list-style-type: none"> <li>ส่วนใหญ่ยังมีขนาดเล็ก เมื่อเปรียบเทียบกับต่างประเทศ</li> <li>ประสบปัญหาจากข้อจำกัดในขีดความสามารถ</li> <li>ยังมีข้อด้อยในเรื่องของการปกป้องสิทธิของผู้ถือหุ้นรายย่อยและความรับผิดชอบของคณะกรรมการ</li> </ul>
6 นักลงทุน	<ul style="list-style-type: none"> <li>ประชาชนยังขาดความรู้ความเข้าใจในตลาดทุน</li> </ul>
7 หน่วยงานกำกับดูแล	<ul style="list-style-type: none"> <li>ขาดความยืดหยุ่นในการกำกับดูแล</li> </ul>

## และ 7 แนวทางหลักเพื่อการเพิ่มความสามารถของตลาดทุนไทย

Areas of development	แนวทางหลัก
1 ตลาดตราสารทุน	<ul style="list-style-type: none"> <li>ขยายขนาดของตลาด โดยมุ่งเพิ่มผู้ลงทุนสถาบันในประเทศให้มีสัดส่วนถึงร้อยละ 20 ส่งผลให้มีความสมดุลของสภาพคล่องและเสถียรภาพราคา ทำให้มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเมื่อเทียบกับผลกำไร โดยรวม (Market P/E) มีระดับที่สูงขึ้น</li> </ul>
2 ตลาดตราสารหนี้	<ul style="list-style-type: none"> <li>เร่งขยายขนาดตลาดให้มีขนาดทัดเทียมกับตลาดเงิน โดยเพิ่มอุปทานของตราสารหนี้ภาครัฐและเอกชน พร้อมกับส่งเสริมการลงทุนของผู้ลงทุนบุคคล โดยกำหนดแนวทางด้านภาษีเพื่อสร้างแรงจูงใจให้บุคคลธรรมดาซื้อขายตราสารหนี้ได้คล่องตัวขึ้น</li> </ul>
3 ตราสารอนุพันธ์และนวัตกรรมอื่นๆ	<ul style="list-style-type: none"> <li>เริ่มนวัตกรรมทางการเงินใหม่ๆ เน้นเพื่อประโยชน์ของการลดความเสี่ยงของผู้ประกอบการและผู้ลงทุนในตลาดทุนไทย</li> </ul>
4 สถาบันตัวกลาง	<ul style="list-style-type: none"> <li>เพิ่มศักยภาพในการให้บริการและเพิ่มความแข็งแกร่งมั่นคงของสถาบันตัวกลาง โดยผลักดันให้มีขนาดทุนที่สูงขึ้นจึงจะทำการครบทุกประเภท จัดลำดับเวลากำหนดให้เริ่มมีการแข่งขันเสรีด้านราคาเพื่อเตรียมพร้อมต่อการเปิดการแข่งขันจากผู้ประกอบการต่างประเทศที่กำลังจะเกิดขึ้น</li> </ul>
5 บริษัทจดทะเบียน	<ul style="list-style-type: none"> <li>สนับสนุนบริษัทจดทะเบียนให้ดำเนินการตามหลักบรรษัทภิบาลที่มีมาตรฐานการปฏิบัติในมาตรฐานที่สูงเพื่อความเชื่อมั่นของผู้ลงทุนและผู้เกี่ยวข้องทุกฝ่าย โดยรัฐจะพิจารณาให้บริษัทจดทะเบียนได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีบางประการเพื่อการปฏิบัติตามมาตรฐานที่สูงและขยายศักยภาพของกิจการ</li> </ul>
6 นักลงทุน	<ul style="list-style-type: none"> <li>ขยายความรู้ด้านตลาดทุนความรู้ด้านการเงิน (Financial literacy) ให้ทั่วถึงทุกจังหวัดและทุกสถาบันการศึกษา ทุกองค์กรธุรกิจขนาดใหญ่และขนาดกลางโดยสภาธุรกิจตลาดทุนไทย สมาคมทั้ง 5 และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจัดให้แบ่งเขตการทำงานให้ครอบคลุมทั่วประเทศ</li> </ul>
7 หน่วยงานกำกับดูแล	<ul style="list-style-type: none"> <li>หน่วยงานกำกับดูแลและประสานงาน ให้สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการทำงานร่วมกันพัฒนาตลาดทุน ควบคู่ไปกับหน้าที่กำกับดูแลและประสานงาน</li> </ul>

**สัดส่วนของผู้ลงทุนสถาบันในประเทศเป็นเพียงร้อยละ 10 ของมูลค่าซื้อขายทั้งหมด และร้อยละ 50 ของมูลค่าการถือหุ้นทั้งหมด\***

ข้อมูล ณ สิ้นปี 2548



\* ด้วยข้อจำกัดของข้อมูล มูลค่าหุ้นที่ถือครองโดย Local institutional investors ได้นำรวมมูลค่าหุ้นที่นักลงทุนต่างประเทศถือครองผ่านทาง Thai NVDRs และ Thai Trust Fund

\*\* คำนวณจากข้อมูลการถือครองหุ้น ณ วันปิดทะเบียนสำหรับการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น (XM) ในปี 2548 โดยใช้ราคาปิด ณ สิ้นปี 2548

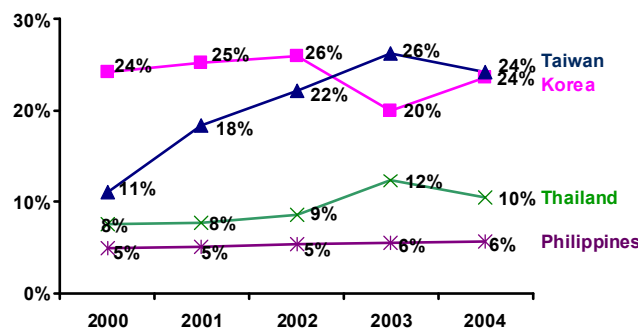
\*\*\* เป็นข้อมูลเฉพาะหุ้นสามัญและหุ้นบุริมสิทธิ์จดทะเบียนใน SET และ mai ค่าที่ได้จึงไม่เท่ากับ total market cap ณ สิ้นปี 2548

ที่มา: Investor Company Institute; SEC; SET

6

**กองทุนรวม\* มีบทบาทน้อย ซึ่งวัดได้จากสัดส่วน NAV ต่อ GDP ของประเทศไทยเปรียบเทียบกับต่างประเทศ**

สัดส่วน NAV ต่อ GDP ของประเทศไทยเปรียบเทียบกับต่างประเทศ



\* กองทุนรวมเป็นเพียงส่วนหนึ่งของผู้ลงทุนสถาบัน

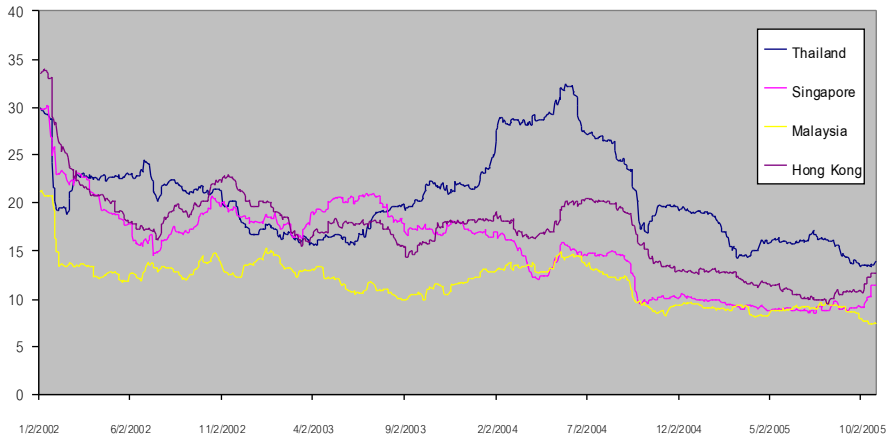
ที่มา: Investor Company Institute; ADB; SEC

7

## ส่งผลทำให้ขาดสมดุลทางสภาพคล่องและเสถียรภาพทางราคา



90-Day Rolling Volatility



ที่มา: Bloomberg

8

## แนวทางหลักเพื่อพัฒนาตลาดตราสารทุน



### แนวทางหลัก

ขยายขนาดของตลาด เพิ่มอุปทานของตราสารทุนของกิจการที่มีขนาดใหญ่ควบคู่ไปกับการสนับสนุนให้กิจการขนาดกลางและขนาดย่อมเข้าสู่ระบบของการเป็นบริษัทจดทะเบียนโดยมุ่งเพิ่มผู้ลงทุนสถาบันในประเทศ (จากประมาณร้อยละ 10 ในปัจจุบัน) ให้มีสัดส่วนถึงร้อยละ 20 ซึ่งเป็นระดับใกล้เคียงกับผู้ลงทุนสถาบันในตลาดต่างประเทศและจะทำให้สัดส่วนผู้ลงทุนสถาบันของผู้ลงทุนบุคคลเป็น 40-60 ซึ่งเป็นระดับที่มีความสมดุลของสภาพคล่องและเสถียรภาพราคาซึ่งจะส่งผลให้มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเมื่อเทียบกับผลกำไรโดยรวม (Market P/E) มีระดับที่สูงขึ้น

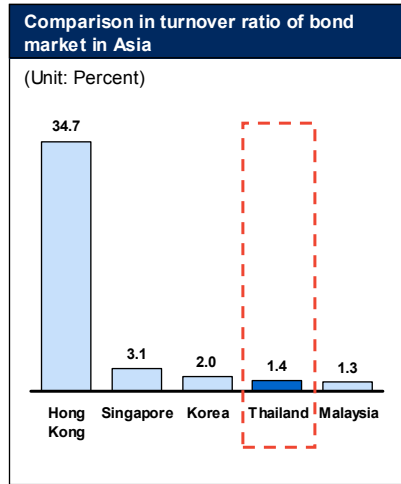
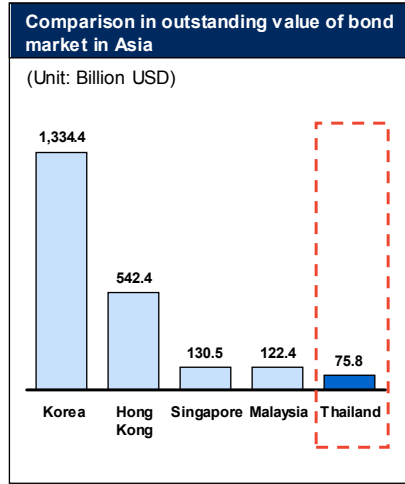
### มาตรการสำคัญ

- | มาตรการสำคัญ                                                                                                                                                                                                                        | ผู้รับผิดชอบหลัก                                            | ระยะเวลา  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-----------|
| 1. เพิ่มสัดส่วนนักลงทุนสถาบันโดยการสนับสนุนระบบการออมทั้งโดยสมัครใจที่ให้ผู้มีเงินออมลงทุนผ่านกองทุนรวม รวมถึงระบบการออมภาคบังคับที่ให้ผู้ออมมีสิทธิในการกำหนดทางเลือกต่างๆ ในการลงทุน ทั้งการเลือกผู้บริหารการลงทุนและประเภทตราสาร | กระทรวงการคลัง/คตท./ก.ล.ด./สมาคมบลจ./กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ   | 2549-2553 |
| 2. เพิ่ม free-float เพื่อเพิ่มสภาพคล่องในตลาดหุ้นและเพิ่มน้ำหนักในดัชนีหลักทรัพย์ระหว่างประเทศซึ่งจะสร้างแรงจูงใจในการดึงดูดเงินลงทุนของนักลงทุนต่างประเทศ                                                                          | สมาคม บจ./คตท./กระทรวงการคลัง                               | 2549-2553 |
| 3. สร้างกลไกธุรกิจเงินร่วมลงทุน (VC) และ Private equity ให้อยู่ในโครงสร้างและระบบของธุรกิจ SMEs /ขนาดใหญ่ โดยแก้ไขหลักเกณฑ์และเงื่อนไขสิทธิประโยชน์ และส่งเสริมให้เกิดความคล่องตัวในการดำเนินงาน                                    | กระทรวง การคลัง/ก.ล.ด.คตท./กระทรวงพาณิชย์/สมาคมวิชาชีพบัญชี | 2549-2553 |
| 4. ดำเนินการร่วมกับ บจ. รายบริษัท เพื่อยกระดับ P/E โดยการทำงานร่วมกับ บจ. อย่างมีเป้าหมาย                                                                                                                                           | สมาคม บจ./คตท.                                              | 2549-2553 |
| 5. เพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานธุรกิจในตลาดทุน                                                                                                                                                                                      | สมาคม บล./คตท.                                              | 2549-2553 |

9

ตลาดตราสารหนี้ยังขาดสภาพคล่องและยังไม่เติบโตเท่าที่ควร

ข้อมูล ณ สิ้นปี 2547

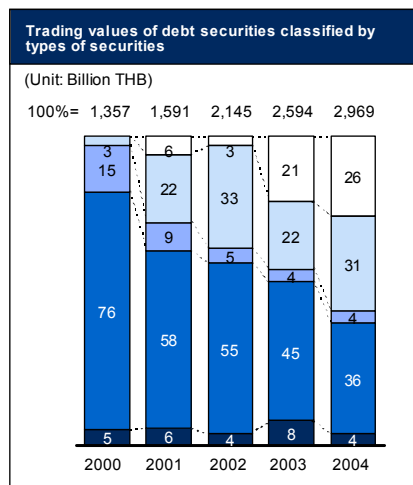
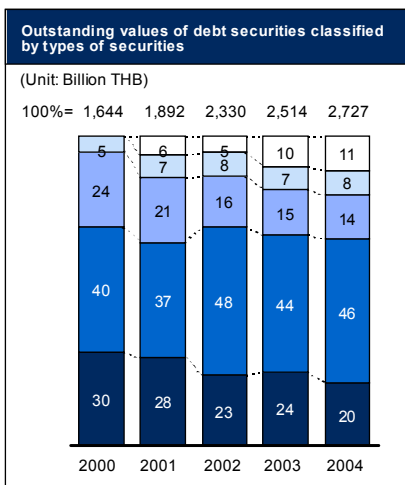


ที่มา: Asian Development Bank

10

อีกทั้งยังขาดแคลนตราสารหนี้ภาคเอกชนซึ่งมีเพียงร้อยละ 20 ของยอดรวมทั้งหมด เนื่องจากยังไม่ได้รับความนิยมจากทั้งนักลงทุนและตัวบริษัทเอง

- BoT/FIDF/PLMO
- T-Bills
- SOE Bonds
- Government bonds
- Corporate bonds



ที่มา: ก.ล.ด.

11

## แนวทางหลักเพื่อพัฒนาตลาดตราสารหนี้

### แนวทางหลัก

เร่งขยายขนาดตลาดให้มีความทัดเทียมกับตลาดเงิน โดยเพิ่มอุปทานของตราสารหนี้ภาครัฐและเอกชนพร้อมกับส่งเสริมการลงทุนของผู้ลงทุนบุคคล โดยกำหนดแนวทางด้านภาษีเพื่อสร้างแรงจูงใจให้บุคคลธรรมดาซื้อตราสารหนี้ได้คล่องตัวขึ้น

### มาตรการสำคัญ

1. ดำเนินการนำตราสารหนี้ขนาดใหญ่ทั้งภาครัฐและเอกชนแบ่งเป็นหน่วยซื้อขายย่อยเพื่อให้นักลงทุนบุคคลสามารถเข้าถึงได้ง่าย
2. สนับสนุนให้เกิด cross listing พันธบัตรและตราสารหนี้ภาคเอกชนในภูมิภาคอาเซียนและส่งเสริมบทบาท credit rating agency ที่มีมาตรฐานที่ดีที่ได้รับการยอมรับในระดับสากล
3. จัดให้มีสถาบันที่มีความน่าเชื่อถือในระดับดีเข้ามาร่วมดำเนินการสนับสนุนสถาบันที่มีความน่าเชื่อถือดีกว่าในการออกตราสารหนี้ (credit enhancement) เพื่อลดต้นทุน
4. จัดให้มี market maker ที่เพียงพอครอบคลุมทุกตราสารหนี้โดยกำหนดเงื่อนไข PD/บล./บลจ./ผู้ลงทุนสถาบันที่มีความน่าเชื่อถือสูงเข้ามาดำเนินการ
5. ผลักดันให้มีการทำธุรกรรมแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ (Securitization)
6. กำหนดแนวทางด้านภาษีเพื่อสร้างแรงจูงใจให้บุคคลธรรมดาซื้อตราสารหนี้ได้คล่องตัวขึ้น

### ผู้รับผิดชอบหลัก

### ระยะเวลา

ผู้รับผิดชอบหลัก	ระยะเวลา
คตท./สมาคมบล./สมาคมบลจ./ผู้ค้าตราสารหนี้	2549-2553
ชปท./ ก.ล.ด./ คตท./TRIS/FITCH	2549-2553
ก.ล.ด./ คตท./สสค.	2549-2550
คตท.	2549
สภาวิชาชีพบัญชี/ก.ล.ด./ คตท.	2549-2553
กระทรวงการคลัง/ คตท.	2549-2550

12

## ตลาดทุนไทยยังขาดตราสารที่ใช้ป้องกันความเสี่ยง และขาดนวัตกรรมทางการเงินที่มีความหลากหลายเพื่อตอบสนองความต้องการ

ข้อมูล ณ สิ้นปี 2548

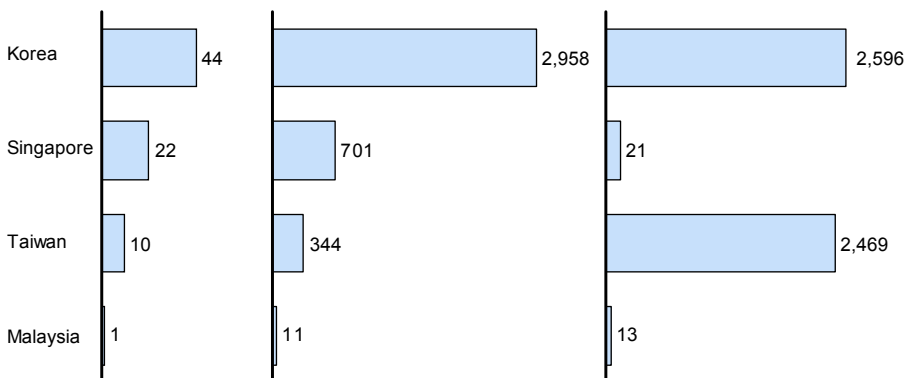
### Stock Index Futures

traded  
(Million contracts)

Turnover  
(Billion USD)

### ETFs

Turnover  
(Million USD)



ที่มา: World Federation of Exchanges

13

## แนวทางหลักเพื่อพัฒนาตราสารอนุพันธ์และนวัตกรรมอื่น ๆ

### แนวทางหลัก

เริ่มนวัตกรรมทางการเงินใหม่ๆ เน้นเพื่อประโยชน์ของการลดความเสี่ยงของผู้ประกอบการและผู้ลงทุนในตลาดทุนไทย เช่น ตราสารอนุพันธ์ securitization และ structured products ที่ควบคุมความเสี่ยง (down-side risk)

### มาตรการสำคัญ

1. ประชาสัมพันธ์ให้เกิดความเข้าใจว่าตราสารอนุพันธ์เป็นสิ่งจำเป็นและมีประโยชน์ในการใช้เป็นเครื่องมือบริหารความเสี่ยงเพื่อให้เกิดทัศนคติในเชิงบวกแก่ผู้เกี่ยวข้องโดยทั่วไป
2. สร้างความรู้เชิงลึกแก่ผู้สนใจลงทุนในตลาดตราสารอนุพันธ์เพื่อให้เข้าใจถึงหลักการ ประโยชน์ และโทษจากความเสี่ยงของอนุพันธ์
3. สร้างระบบเชื่อมโยงระบบการซื้อขาย (Exchange linkage) ตราสารอนุพันธ์กับตลาดตราสารอนุพันธ์ในต่างประเทศ เพื่อเพิ่มสภาพคล่องในตลาดและนักลงทุนสามารถลงทุนในตลาดตราสารอนุพันธ์ต่างประเทศได้
4. ส่งเสริมธุรกิจ SBL ด้วยการจัดให้มีการประชาสัมพันธ์และแก้ไขข้อจำกัดที่เป็นอุปสรรคต่อการปฏิบัติ
5. พัฒนา และ/หรือจัดอุปสรรคในตลาดสินค้าอ้างอิง เพื่อนำมาเป็นสินค้าอ้างอิงในตลาดอนุพันธ์
6. ออกนวัตกรรมทางการเงินใหม่ๆ

ผู้รับผิดชอบหลัก

ระยะเวลา



14

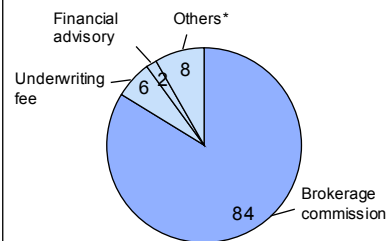
## สถาบันตัวกลางของไทยพึ่งพิงรายได้จากค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์มากเกินไป เป็นสัดส่วนกว่าร้อยละ 80 ของรายได้ทั้งหมด

ข้อมูล ณ สิ้นปี 2547

### โครงสร้างรายได้สถาบันตัวกลางของไทย

(หน่วย: เปอร์เซ็นต์)

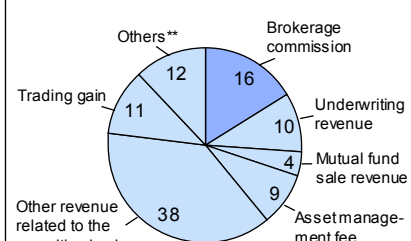
100% = รายได้เฉลี่ยของสถาบันตัวกลางของไทย



### โครงสร้างรายได้สถาบันตัวกลางของสหรัฐอเมริกา

(หน่วย: เปอร์เซ็นต์)

100% = รายได้เฉลี่ยของสถาบันตัวกลางของสหรัฐอเมริกา



\* รวมทั้ง Other fees, Trading gain, Interest and Dividend (และ) Other incomes

\*\* รวมทั้ง Investment account gain, Margin interest (และ) Other revenue

ที่มา: คตท., ก.ล.ด.

15



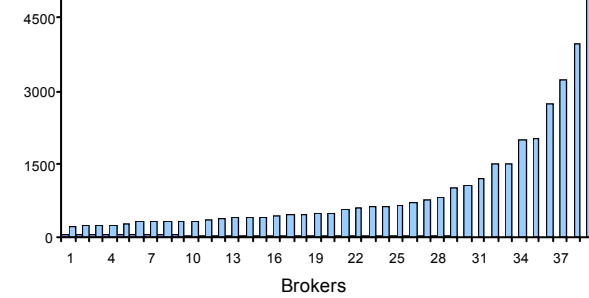
**สถาบันตัวกลางของไทยมีขนาดฐานทุนที่เล็กและมีรูปแบบการดำเนินการเป็นบริษัทเดียว ทำให้มีข้อจำกัดในการทำธุรกรรมที่หลากหลายได้**

ข้อมูล ณ สิ้นเดือนสิงหาคม 2548



**Paid up capital ของสถาบันตัวกลางของไทย**

Million THB



- มีจำนวน บล. ทั้งหมด 39 บริษัท
- Paid up capital สูงสุดที่ 5,000 ล้านบาท และต่ำสุดที่ 200 ล้านบาท
- Paid up capital กว่ 1,000 ล้านบาท: มี 10 บล.
- Paid up capital อยู่ระหว่าง 500 - 1,000 ล้านบาท: มี 10 บล.
- Paid up capital น้อยกว่า 1,000 ล้านบาท : มี 19 บล.

ที่มา: คสท.; ก.ล.ด.

16

**แนวทางหลักเพื่อพัฒนาสถาบันตัวกลาง**



**แนวทางหลัก**

เพิ่มศักยภาพในการให้บริการและเพิ่มความแข็งแกร่งมั่นคงของสถาบันตัวกลาง โดยผลักดันให้มีขนาดทุนที่สูงขึ้นจึงจะทำให้ธุรกรรมได้ครบทุกประเภท จัดลำดับเวลาในการกำหนดให้เริ่มมีการแข่งขันเสรีด้านราคาเพื่อนำไปสู่การเปิดรับการแข่งขันจากผู้ประกอบการต่างประเทศ

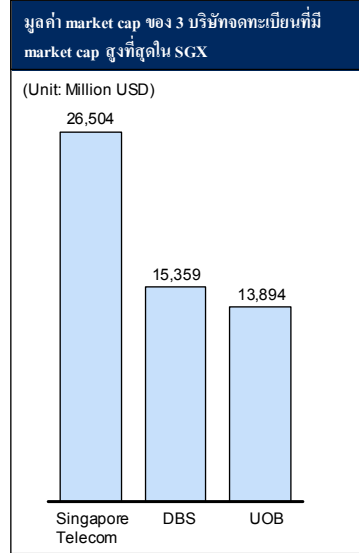
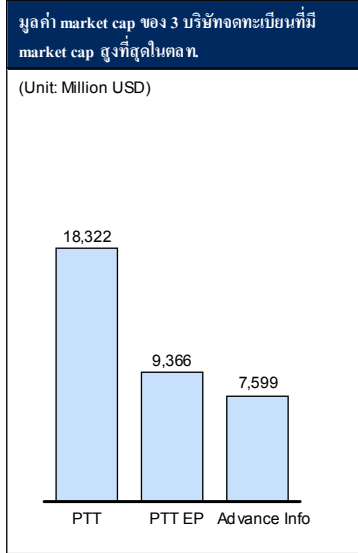
**มาตรการสำคัญ**

- | มาตรการสำคัญ                                                                                                                                                     | ผู้รับผิดชอบหลัก                    | ระยะเวลา  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-----------|
| 1. สร้างสถาบันตัวกลางที่มีความแข็งแกร่งและคล่องตัวโดยการเพิ่ม capital requirement และทางเลือกในการดำเนินธุรกิจแบบ universal license หรือเลือก restricted license | ก.ล.ด./ สมาคม บล.                   | 2549-2552 |
| 2. แก้ไขกฎเกณฑ์ให้มีความยืดหยุ่นโดยตัวกลางสามารถรวบรวมได้โดยไม่เสียสิทธิประโยชน์พร้อมรองรับสถานะบริษัทหลังจากการรวบรวม                                           | กระทรวงการคลัง/ก.ล.ด./ คสท.         | 2549      |
| 3. เปิดเสรีค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์พร้อมเป็นขั้นตอน เพื่อเตรียมความพร้อมผู้ประกอบการก่อนเปิดให้มีการแข่งขันกับต่างประเทศ                                    | ก.ล.ด./ คสท./ สมาคมบล.              | 2550-2552 |
| 4. ให้สถาบันตัวกลางดำเนินธุรกิจให้บริการเพื่อลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศ                                                                                         | ก.ล.ด./ ธปท./ สมาคม บล./ สมาคม บลจ. | 2549      |

17

## บริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่ของไทยยังมีขนาดเล็กเมื่อเทียบกับต่างประเทศ

ข้อมูล ณ สิ้นเดือนมกราคม 2549



ที่มา: Bloomberg

18

## บริษัทจดทะเบียนในไทยจะต้องปรับปรุงเพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน

ข้อมูล ณ สิ้นปี 2548



- Ranking ทางด้าน Business efficiency ชี้ให้เห็นว่ายังต้องการปรับปรุงเพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน
- ขนาดของบริษัทจดทะเบียนไทยโดยส่วนใหญ่ยังมีขนาดเล็ก (เกือบ 50% มี Market capitalization น้อยกว่า 1,000 ล้านบาท)
- Asset size ของบริษัทหลักทรัพย์ยังมีขนาดเล็กทำให้ไม่สามารถให้บริการแบบครบวงจร
- ดัชนีด้านกายวิภาคและกฎระเบียบเป็นอุปสรรคที่สำคัญต่อการแข่งขันของบริษัทไทยตามการสำรวจของธนาคารโลก

ที่มา: IMD World Competitiveness Yearbook

19

นอกจากนี้ระดับการคุ้มครองผู้ถือหุ้นและต้นทุนการทำธุรกรรมเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อระดับการพัฒนาของตลาดทุน



ความสัมพันธ์ระหว่าง Enforcement of shareholders rights และ market cap/GDP



ที่มา: Development Research Group, the World Bank, March 2002

ซึ่งถึงแม้ว่าธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนจะมีมาตรฐานสูง แต่ก็ยังไม่ได้เป็นที่ยอมรับอย่างกว้างขวาง โดยเฉพาะการคุ้มครองผู้ถือหุ้นและต้นทุนการทำธุรกรรม

ข้อมูล ณ สิ้นปี 2548; หน่วย: เปอร์เซนต์



Country	Rights of shareholders	Equitable treatment of shareholders	Roles of stakeholders	Disclosure & transparency	Responsibilities of the Board
India	83	50	88	75	79
Korea	75	58	81	75	58
Thailand	68	67	67	71	58
Philippines	67	67	38	38	42
Indonesia	46	50	50	50	50

ที่มา: CG ROSC

## แนวทางหลักเพื่อพัฒนาบริษัทจดทะเบียน

### แนวทางหลัก

สนับสนุนบริษัทจดทะเบียนให้ดำเนินการตามหลักบรรษัทภิบาลที่มีมาตรฐานการปฏิบัติในมาตรฐานที่สูงเพื่อความเชื่อมั่นของผู้ลงทุนและผู้เกี่ยวข้องทุกฝ่าย โดยรัฐจะพิจารณาให้บริษัทจดทะเบียนได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีบางประการเพื่อการปฏิบัติตามมาตรฐานที่สูงและขยายศักยภาพของกิจการ

### มาตรการสำคัญ

1. พิจารณาให้สิทธิพิเศษทางภาษีบางประการ ให้เฉพาะ บจ. ทั้งหมดในฐานะที่อยู่ในระบบที่มีมาตรฐานการปฏิบัติที่สูง เช่น สิทธิทางภาษี กรณีมี reinvestment, R&D, CSR, training, energy saving เป็นต้น รวมทั้งให้สิทธิพิเศษบางประการเฉพาะ บจ. ที่ได้รับ CG rating ดี เช่น ให้สิทธิพิเศษดำเนินการแบบ fast track หรืออัตราค่าธรรมเนียมที่ต่ำ โดยให้ตลาดหลักทรัพย์เป็นศูนย์กลาง
2. สนับสนุนการควบรวมกิจการของ บจ. แก่ไขกฎระเบียบที่เป็นอุปสรรคและเพื่อรองรับในเรื่อง 1) license 2) ภาษี 3) listing status
3. ให้ประธานกรรมการ และกรรมการไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่งของบริษัทจดทะเบียนได้รับการอบรมขั้นพื้นฐานภายในปี 2549 และได้รับการอบรมฯ ครบทุกท่านในปี 2550 และ กำหนดให้ประธานกรรมการ และ กรรมการไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่งได้รับอบรมขั้นสูงภายในปี 2552
4. ผลักดันบทบาทของผู้ลงทุนสถาบันและสถาบันตัวกลางในการยกระดับบรรษัทภิบาลที่ดีให้เกิดขึ้นในตลาดทุน
5. ศึกษาและกำหนดสัดส่วนที่เหมาะสมของ บจ. ในอุตสาหกรรมต่างๆ ให้มีสัดส่วนใกล้เคียงกับเศรษฐกิจรวมของประเทศ

ผู้รับผิดชอบหลัก

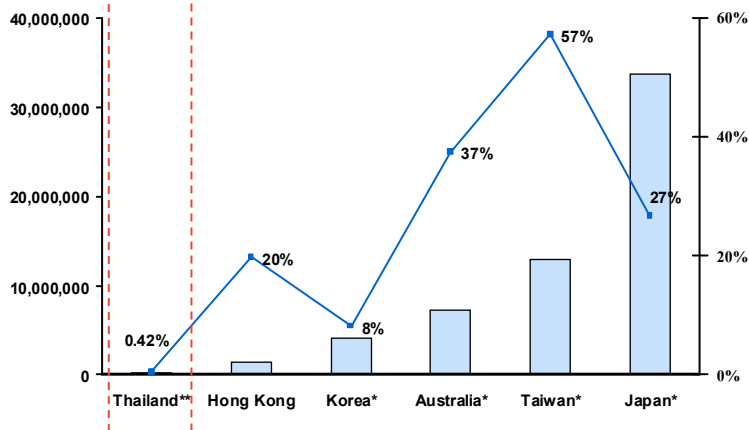
ระยะเวลา

ผู้รับผิดชอบหลัก	ระยะเวลา
กระทรวงการคลัง/สมาคม บจ./ตลท.	2549-2550
กระทรวงการคลัง / ก.ล.ต./สมาคม บจ./ตลท.	2549-2553
ตลท./IOD/สมาคม บจ.	2549- 2552
ก.ล.ต./สมาคมบจ./ตลท./สมาคมบจ.	2549-2553
ตลท.	2549-2553

22

## สัดส่วนผู้ลงทุนต่อประชากรไทยน้อยมาก เนื่องจากประชากรส่วนใหญ่ยังขาดความรู้ด้านการเงิน

ข้อมูล ณ สิ้นปี 2548



\* ข้อมูลปี 2002

\*\* คำนวณจากบัญชีลูกค้าในบัญชีชี้ขาด  
ที่มา: Exchange ในประเทศนั้น ๆ

23

## แนวทางหลักเพื่อพัฒนานักลงทุน

### แนวทางหลัก

ขยายความรู้ด้านตลาดทุนความรู้ด้านการเงิน (Financial literacy) ให้ทั่วถึงทุกจังหวัดและทุกสถาบันการศึกษา ทุกองค์กรธุรกิจขนาดใหญ่และขนาดกลางโดยสภาธุรกิจตลาดทุนไทย สมาคมทั้ง 5 และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจัดให้แบบเขตการทำงานให้ครอบคลุมทั่วประเทศ

### มาตรการสำคัญ

1. ให้ความรู้ผู้ลงทุนเกี่ยวกับหลักเกณฑ์การลงทุนเพื่อกระจายความเสี่ยงและผลิตภัณฑ์ทางการเงินใหม่ๆ โดยแบ่งเป็นเขตการทำงานครบทุกจังหวัดและสถาบันการศึกษา

ผู้รับผิดชอบหลัก

คตท./ สมาคมทั้ง 5

ระยะเวลา

2549-2553



24

## แนวทางหลักเพื่อพัฒนาหน่วยงานกำกับดูแล

### แนวทางหลัก

หน่วยงานกำกับดูแลและประสานงาน ให้สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการกึ่งในการพัฒนาตลาดทุน ควบคู่ไปกับหน้าที่กำกับดูแลและประสานงาน

### มาตรการสำคัญ

1. พิจารณาบทบาทนกระบวนกรเสนอขยตราสารในหลักกรของ merit หรือ disclosure basis โดยระบุระยะเวลาในการนำเสนอในแต่ละแบบอย่างชัดเจนในกรณีที่ใช้ disclosure basis โดยมีเป้าหมายที่จะให้ใช้ disclosure basis พร้อมทั้งมุ่งยกระดับความรู้ของผู้ลงทุนเพื่อนำไปสู่การพึ่งพิงการใช้ disclosure basis
2. จัดตั้งคณะกรรมการร่วมเพื่อทบทวนข้อกำหนดและการปฏิบัติงานของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน โดยมีประธานคณะกรรมการ ก.ล.ต. เป็นประธาน และมีผู้แทนของ สภาธุรกิจตลาดทุนไทยร่วมด้วย

ผู้รับผิดชอบหลัก

ก.ล.ต./ คตท./ สมาคมนักวิเคราะห์/ สมาคม บล./ สมาคมบง.

ระยะเวลา

/ 2549

กระทรวงการคลัง/ ก.ล.ต./ สภาธุรกิจตลาดทุนไทย

2549



25

**EOD**

26