



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
The Stock Exchange of Thailand

# วารสาร ตลาดหลักทรัพย์

ปีที่ 9 ฉบับที่ 9

กุมภาพันธ์ 2549

วารสารเพื่อความรู้เรื่องการลงทุนและความเคลื่อนไหวในตลาดทุนไทย

# G Steel

## หุ้นใหม่ระดมปีจอ

### เจาะลึกลงทุน

ตลาดหุ้นปี 2549

### บทบาทของ TSD

กับธุรกรรมการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ (SBL)

### 10 กลยุทธ์

การซื้อขาย SET50 Index Futures

ISSN 0859-7871



๙ 770859 787001

# สารบัญ

## บทบรรณาธิการ



3



26

เรื่องจากปก : GSTEEL หุ้นใหม่ประเดิมปีจอ	3
กทช. กับการปฏิรูปธุรกิจโทรคมนาคมไทย สู่ระดับสากล	5
ปฏิรูปการศึกษา... เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศไทย	8
บทบาทของ TSD กับธุรกรรมการยืม และให้ยืมหลักทรัพย์ (SBL)	12
เจาะลึกลงทุน ตลาดหุ้นปี 2549	14
TFEX Newsletter No. 10	22
แผนแม่บทพัฒนาตลาดทุนไทย ฉบับที่ 2 มุ้ง 7 แนวทางหลักพัฒนาตลาดทุน	26

ที่ปรึกษาบรรณาธิการ	ผาณิต เกิดโชคชัย
บรรณาธิการ	รัตนา ขวนสนธิ
กองบรรณาธิการ	ธัญริศา สาระเกต, ปณิธิ ฉัตรพลรักษ์
ออกแบบปก	วรวิทย์ ชินเจริญกิจ
อำนวยการผลิต	ฝ่ายสื่อสิ่งพิมพ์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เดือนมกราคมที่ผ่านมา ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้มีโอกาสด้อนรับบริษัทจดทะเบียนใหม่รายแรกของปี 2549 บริษัท **จี สตีล จำกัด (มหาชน)** หรือที่ใช้ชื่อย่อว่า **GSTEEL** หนึ่งในผู้ประกอบการธุรกิจชั้นนำที่ผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน ซึ่งเป็นวัตถุดิบสำคัญในหลากหลายอุตสาหกรรม ติดตามข้อมูลพื้นฐานสำคัญของบริษัทได้ในเรื่องจากปก

วารสารตลาดหลักทรัพย์ฉบับนี้ ยังอัดแน่นด้วยสาระความรู้ที่น่าสนใจหลายบทความ ที่คัดสรรมาเพื่อท่านผู้อ่านโดยเฉพาะ เริ่มจากเรื่อง **"บทบาทของ TSD กับธุรกรรมการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ (SBL)"** ที่จะนำท่านไปรู้จักกับธุรกรรมการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ (SBL) ซึ่งเป็นทั้งเครื่องมือป้องกันการผิดนัดส่งมอบหลักทรัพย์ และช่วยให้ผู้ลงทุนทำกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ได้แม้ในภาวะตลาดขาลง

สำหรับผู้ลงทุน คงต้องการทราบว่าสถานการณ์การลงทุนในปีนี้มีทิศทางใดและแนวโน้มอย่างไรบ้าง รวมทั้งจะมีปัจจัยสำคัญอะไรที่ควรใช้พิจารณาประกอบการลงทุนบ้าง ติดตามรายละเอียดได้ใน **"เจาะลึกลงทุน ตลาดหุ้นปี 2549"**

และติดตามภารกิจก้าวต่อไปของ กทช. และแนวคิดการปฏิรูประบบโทรคมนาคมของไทยสู่การแข่งขันเสรีอย่างสมบูรณ์ตามแนวทางของสากลจากบทความ **"กทช. กับการปฏิรูปธุรกิจโทรคมนาคมไทยสู่ระดับสากล"** เพื่อก้าวให้ทันกับการเปลี่ยนแปลงต่างๆ ที่เกิดขึ้น ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อธุรกิจโทรคมนาคมไทย

จากนั้น บทความ **"ปฏิรูปการศึกษา ...เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศไทย"** ได้นำเสนอเรื่องราวเกี่ยวกับบทบาทของการศึกษาต่อการขับเคลื่อนการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมของไทยไปสู่การเติบโตอย่างยั่งยืนที่แท้จริง ภายใต้การเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วและไร้ขีดจำกัดของสังคมโลก

และสุดท้าย เพื่อเป็นการเตรียมตัวให้พร้อมกับการเปิดซื้อขายเป็นครั้งแรกของตลาดอนุพันธ์ในปลายเดือนเมษายนนี้ TFEX Newsletter ฉบับนี้ มี **กลยุทธ์การซื้อขาย SET50 Index Futures** มาฝากผู้อ่าน ซึ่งจะอธิบายให้เห็นถึงภาพรวมของกลยุทธ์ที่สำคัญในการใช้ SET50 Index Futures ทั้งเพื่อวัตถุประสงค์ในการเก็งกำไร (Speculation) การป้องกันความเสี่ยง (Hedging) หรือวัตถุประสงค์อื่นๆ

ขอให้ผู้อ่านทุกท่านประสบความสำเร็จกับการลงทุนตลอดปีนี้ค่ะ

"วารสารตลาดหลักทรัพย์" จัดทำขึ้นเพื่อนำเสนอข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ เพื่อเสริมสร้างความรู้ ความเข้าใจที่ถูกต้อง และเพื่อเผยแพร่พัฒนาการใหม่ๆ ซึ่งจะเอื้อประโยชน์ต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์และการพัฒนาตลาดทุน ข้อความหรือความเห็นใดๆ ที่ปรากฏในวารสารฉบับนี้ ไม่จำเป็นที่ตลาดหลักทรัพย์จะต้องเห็นด้วยเสมอไป ผู้สนใจสมัครสมาชิก โปรดชำระเป็นเช็คธนาคาร/ธนาคาณัติ/ตัวแลกเงิน สั่งจ่าย "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.setfinmart.com](http://www.setfinmart.com) สอบถามเพิ่มเติมติดต่อฝ่ายสื่อสิ่งพิมพ์ โทร. 0-2229-2000 ต่อ 2032 E-mail : [publication&mediadepartment@set.or.th](mailto:publication&mediadepartment@set.or.th)

# GSTEEL... หุ่นใหม่ประเดิมปีจอ



บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)

[www.g-steel.com](http://www.g-steel.com)

## เหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน...วัตถุดิบสำคัญของหลายอุตสาหกรรม

บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน) เดิมชื่อ บริษัท สยาม สตรีปมิลล์ จำกัด (มหาชน) ก่อตั้งขึ้นเมื่อปี 2538 เพื่อดำเนินธุรกิจเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน ซึ่งเป็นวัตถุดิบสำคัญของอุตสาหกรรมต่อเนื่องต่างๆ เช่น อุตสาหกรรมผลิตเหล็กโครงสร้างรูปพรรณ อุตสาหกรรมผลิตเหล็กรีดเย็น และเคลือบสังกะสี อุตสาหกรรมผลิตท่อเหล็ก อุตสาหกรรมผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ อุตสาหกรรมผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้า อุตสาหกรรมเฟอร์นิเจอร์เหล็ก อุตสาหกรรมถังบรรจุก๊าซและตู้คอนเทนเนอร์ เป็นต้น

ปัจจุบันในประเทศไทยมีผู้ผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนอยู่เพียง 3 รายเท่านั้น โดย จี สตีล เป็นบริษัทที่มีส่วนแบ่งการตลาดสูงเป็นอันดับที่ 2 มีปริมาณการผลิตในปี 2548 อยู่ที่ระดับ 1.15 ล้านตัน ในขณะที่คู่แข่งมีปริมาณการผลิตอยู่ที่ 1.90 ล้านตัน อย่างไรก็ตาม ด้วยกรรมวิธีการผลิตของบริษัทที่แตกต่างจากคู่แข่ง โดยมีกระบวนการผลิตที่รวมเอากระบวนการหลอมหล่อ และรีด ไว้ภายในโรงงานเดียว ทำให้เกิดประโยชน์ในหลายด้าน เช่น ทำให้สามารถควบคุมคุณภาพของเหล็กได้ดีกว่า สามารถผลิตสินค้าได้หลากหลายขนาดตามที่ต้องการ และมีต้นทุนของวัตถุดิบที่ต้องจัดเก็บต่ำกว่า ทำให้มีความต้องการใช้เงินทุนหมุนเวียนที่ต่ำกว่าด้วย

## ความต้องการใช้ในประเทศยังคงสูงกว่ากำลังการผลิตรวม

คุณเรียวโซ โอกิโน รองประธานเจ้าหน้าที่บริหาร เปิดเผยเกี่ยวกับรายได้ของบริษัทว่า รายได้ส่วนใหญ่มาจากการจำหน่ายสินค้าภายในประเทศเป็นหลัก เนื่องจากปัจจุบันตลาดในประเทศ

มีความต้องการสูงมาก ในขณะที่กำลังการผลิตในประเทศมีไม่เพียงพอกับความต้องการบริโภค โดยบริษัทยังมีความได้เปรียบผู้ผลิตรายใหญ่จากต่างประเทศ ซึ่งจะถูกเรียกเก็บภาษีในอัตราพิเศษภายใต้มาตรการภาษีการตอบโต้การทุ่มตลาดของเหล็กรีดร้อน จึงทำให้บริษัทมีความได้เปรียบในเรื่องราคา แต่ขณะเดียวกัน สินค้าของบริษัทก็มีการส่งออกไปจำหน่ายยังต่างประเทศด้วย ประมาณร้อยละ 10 ทั้งนี้เพื่อเหตุผลในการรักษาความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้าในต่างประเทศเป็นหลัก เนื่องจากบริษัทต้องนำเข้าวัตถุดิบจากต่างประเทศ นอกเหนือไปกว่านั้น ก็เป็นการสะท้อนให้เห็นได้อย่างดีว่าสินค้าของบริษัทสามารถแข่งขันได้ในระดับสากล

ทั้งนี้ ความต้องการใช้เหล็กแผ่นของประเทศไทยมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยในปีที่ผ่านมา ความต้องการเหล็กแผ่นของทั้งประเทศมีการขยายตัวที่ร้อยละ 9 หรือคิดเป็นความต้องการรวมเท่ากับ 5.7 ล้านตัน ในขณะที่ผลผลิตจากภายในประเทศมีเพียง 3.9 ล้านตัน

**“ปีที่แล้ว เรามีส่วนแบ่งทางการตลาดประมาณร้อยละ 20 โดยที่ประเทศไทยมีการนำเข้าเหล็กรีดร้อนประมาณร้อยละ 32 ของความต้องการใช้รวม ซึ่งในส่วนนี้เอง แสดงให้เห็นว่าถ้าหากใครที่กำลังการผลิตเพิ่มสูงขึ้น ก็สามารถที่จะผลิตเพิ่มเพื่อขยายส่วนแบ่งทางการตลาดของตนเองได้”**

บริษัทจึงมีแผนที่จะขยายกำลังการผลิตในส่วนที่ประสบปัญหาคอขวดตรงที่ระบบการหลอมและการหล่อ ซึ่งทำให้กำลังการผลิตสูงสุดในปัจจุบันจำกัดอยู่ที่ 1.8 ล้านตันต่อปี

**“หากบริษัทเพิ่มจำนวนเครื่องจักรเข้าไปตรงส่วนของการผลิตที่มีปัญหาคอขวดนี้ ซึ่งเป็นการเพิ่มเครื่องจักรเพียงไม่กี่เครื่องเท่านั้น แต่สามารถเพิ่มกำลังการผลิตได้อีกเกือบเท่าตัว จากกำลังการผลิตสูงสุดที่มีอยู่ในปัจจุบันที่ 1.8 ล้านตัน เพิ่มเป็น 3.4 ล้านตันต่อปี ซึ่งจะทำให้ค่าการผลิตของเราลดลง”** คุณเรียวโซ ให้ข้อมูล

สำหรับโครงการเพิ่มกำลังการผลิตในครั้งนี้ คาดว่าจะใช้เงินลงทุนประมาณ 12,800 ล้านบาท และบริษัทจะเริ่มทำการผลิตในส่วนขยายนี้ได้ประมาณไตรมาสที่ 4 ของปี 2550

### “GSTEEL” ...ประติมากรรมเขี่ยเงินเป็นรายแรกของปี’49

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้รับหลักทรัพย์ของบริษัท **จี สตีล จำกัด (มหาชน)** เข้าจดทะเบียนในหมวดวัสดุก่อสร้าง กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง เมื่อวันที่ 25 มกราคม 2549 โดยใช้ชื่อย่อในการซื้อขายหลักทรัพย์ว่า **“GSTEEL”** ถือเป็นบริษัทจดทะเบียนแรกในปี 2549 นี้



จี สตีล มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วทั้งสิ้น 9,700 ล้านบาท ประกอบด้วย หุ้นสามัญเดิม 8,200 ล้านหุ้น และหุ้นสามัญเพิ่มทุน 1,500 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เมื่อกลางเดือนมกราคม 2549 บริษัทได้เสนอขายหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 1,500 ล้านหุ้น ต่อประชาชนทั่วไป ในราคาหุ้นละ 1.60 บาท โดยมีบริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด (มหาชน) เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน

โดยก่อนหน้านั้น บริษัทได้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญจำนวน 99.97 ล้านหน่วยให้แก่กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัท (ESOP Warrant) โดยจัดสรรให้แก่กรรมการและผู้บริหาร 42.50 ล้านหน่วย ส่วนที่เหลือ 57.47 ล้านหน่วย จัดสรรให้แก่พนักงาน 704 ราย ใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าว มีอายุไม่เกิน 5 ปี นับจากวันที่ออกและเสนอขาย รวมทั้งมีอัตราการใช้สิทธิ 1 ต่อ 1 และราคาใช้สิทธิ 1 บาท โดยสามารถใช้สิทธิได้หลังจากหุ้นสามัญของ GSTEEL เริ่มซื้อขายแล้วเป็นเวลา 1 ปี

### ตั้งเป้าลดค่าการผลิตหลังขยายกำลังการผลิต

ในช่วง 2 - 3 ปีที่ผ่านมา รายได้จากการขายของบริษัทได้เติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง จาก 5,913 ล้านบาท ในปี 2545 เป็น 12,622 ล้านบาท และ 21,270 ล้านบาท ในปี 2546 และ 2547 คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 113 และร้อยละ 69 ตามลำดับ สำหรับในปี 2548 บริษัทมีรายได้จากการขายจำนวน 22,201 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 931 ล้านบาท

ในปี 2545 บริษัทมียอดขายตลาดทุนสุทธิ 1,080 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการขาดทุนจากการดำเนินงาน 703 ล้านบาท และ

ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย 699 ล้านบาท โดยที่มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 322 ล้านบาท ซึ่งทำให้บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิลดลงส่วนในปี 2546 มีกำไรสุทธิ 48,005 ล้านบาท เนื่องจากมีผลกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้จำนวน 54,422 ล้านบาท ประกอบกับบริษัทเริ่มมีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานก่อนรายการพิเศษ 619 ล้านบาท เนื่องจากมีประสิทธิภาพในการผลิตเพิ่มขึ้น และมีภาระดอกเบี้ยลดลง แต่บริษัทได้มีการรับรู้การขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์จำนวน 5,803 ล้านบาท และตัดจำหน่ายสินทรัพย์จำนวน 1,232.5 ล้านบาท จึงทำให้บริษัทเกิดผลขาดทุนจากกิจกรรมตามปกติในปี 2546 จำนวน 6,417 ล้านบาท

ส่วนในปี 2547 บริษัทมีกำไรสุทธิ 8,902 ล้านบาท ซึ่งเป็นกำไรสุทธิจากการดำเนินงานหลังดอกเบี้ยจ่าย 3,167 ล้านบาท กำไรจากการฟื้นฟูกิจการ 2,294 ล้านบาท และกำไรจากการโอนกลับค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ 3,441 ล้านบาท และสำหรับในงวดปี 2548 บริษัทมีกำไรสุทธิ 2,741 ล้านบาท กลุ่มลูกค้าหลักของบริษัทเป็นบริษัทตัวแทนจำหน่ายร้อยละ 70 ซึ่งในจำนวนนี้ เป็นการจำหน่ายผ่านตัวแทนจำหน่ายที่เป็นกลุ่มพันธมิตรทางการค้ากว่าร้อยละ 50 นอกจากนี้ บริษัทได้จำหน่ายสินค้าให้แก่ลูกค้ากลุ่มศูนย์บริการตัดเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนร้อยละ 20 และที่เหลือเป็นกลุ่มลูกค้าที่เป็นผู้ใช้โดยตรงในอุตสาหกรรมต่อเนื่องร้อยละ 10

*“ในธุรกิจของเรา มีราคาของ 2 สิ่ง ที่จะมีผลต่อกำไรของเรา นั่นก็คือ ราคาของเศษเหล็กซึ่งเป็นวัตถุดิบในการผลิต และราคาเหล็กแผ่นรีดร้อนซึ่งเป็นสินค้า ราคาของ 2 อย่างนี้ มักจะเคลื่อนไหวไปในแนวทางเดียวกัน ซึ่งเราก็ทำกำไรอยู่ในช่วงของส่วนต่างตรงนี้นั่นเอง*

*หากดูสถิติในช่วง 20 ปีที่ผ่านมา จะพบว่าส่วนต่างตรงนี้ เคยลงไปอยู่จุดต่ำที่ 150 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตัน และเคยขึ้นไปสูงสุดที่ 300 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตัน ในขณะที่ต้นทุนการผลิตของเรา หรือที่เรียกว่าค่าการผลิต จะอยู่ที่ระหว่าง 100 - 130 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตัน จะเห็นได้ว่าถึงแม้เมื่อส่วนต่างของราคาวัตถุดิบกับราคาสินค้าที่เราผลิตจะอยู่ในช่วงที่ต่ำที่สุด เราก็ยังสามารถมีกำไรได้ และเนื่องจากเรามีเทคโนโลยีที่ทันสมัย มีการจัดการในเรื่องของสต็อกวัตถุดิบที่ค่อนข้างดี จึงทำให้ค่าการผลิตของเราค่อนข้างต่ำ โดยหลังจากที่เราขยายกำลังการผลิตเสร็จเรียบร้อยแล้ว ก็จะทำให้ค่าการผลิตของเราที่อยู่ในระดับที่แข่งขันได้อยู่แล้ว ยิ่งลดต่ำลงไปอีกประมาณ 10 - 20 %”* คุณเรียวโซ ปิดท้ายด้วยการให้ข้อมูลเพิ่มเติมถึงโครงการขยายกำลังการผลิต

# กทช. กับการปฏิรูป

## ธุรกิจโทรคมนาคมไทยสู่ระดับสากล

โดย...สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ ได้ร่วมจัดสัมมนาในเวทีพบนักวิเคราะห์ (Analysts Forum) ครั้งที่ 9/2548 เรื่อง “กทช. กับการปฏิรูปธุรกิจโทรคมนาคมไทยสู่ระดับสากล” เมื่อวันที่ 7 ธันวาคม 2548 โดยได้รับเกียรติจาก ศาสตราจารย์ ดร. ประสิทธิ์ ประพัฒน์มงคล และคุณเหรียญชัย เรียววิไลสุข กรรมการกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กทช.) เป็นวิทยากร และคุณสุภากร สุจริตนวิมล CISA, ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ บริษัทหลักทรัพย์ ทีเอสไอ จำกัด เป็นผู้ดำเนินรายการ

### ประวัติของธุรกิจโทรคมนาคม

ในอดีต ธุรกิจโทรคมนาคมของประเทศไทยเป็นระบบผูกขาดจนกระทั่งเปิดให้มีการแข่งขันบางส่วน โดยใช้ระบบ BTO (Build-Transfer-Operate) ให้เอกชนเป็นผู้ลงทุนและยกอุปกรณ์ต่างๆ รวมทั้งจ่ายส่วนแบ่งรายได้ให้กับหน่วยงานของรัฐ เพื่อแลกเปลี่ยนกับการได้รับสิทธิในการดำเนินการให้บริการ ระบบนี้มีผลดีคือจำนวนเลขหมายโทรศัพท์เพิ่มขึ้นมาก ช่วยแก้ปัญหาการขาดแคลนโทรศัพท์ของประชาชน อย่างไรก็ตาม ระบบ BTO ก่อให้เกิดปัญหาเช่นกัน โดยเอกชนผู้ได้รับสัมปทานจะต้องจ่ายส่วนแบ่งรายได้และต้องรับประกันรายได้ขั้นต่ำให้กับรัฐ นอกจากนี้ จะต้องมีส่วนจากหน่วยงานของรัฐเข้าร่วมเป็นกรรมการในบริษัท ดังนั้น แนวคิดที่จะปฏิรูประบบโทรคมนาคมให้เข้าสู่สากลจึงเกิดขึ้น

ปี 2540 มีการจัดทำแผนแม่บทการปฏิรูปการพัฒนาโทรคมนาคมแห่งชาติ โดยแผนแม่บทฯ กำหนดให้มีการจัดตั้งองค์กรกำกับดูแลขึ้น และให้เปิดการแข่งขันเสรีแบบค่อยเป็นค่อยไป แต่ต่อมา รัฐธรรมนูญใหม่กำหนดให้มืองค์กรอิสระของรัฐ 2 หน่วยงาน คือ คณะกรรมการกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กทช.) และคณะกรรมการกิจการกระจายเสียงและกิจการโทรทัศน์แห่งชาติ (กสช.) ซึ่งนับเป็นการเข้าสู่การปฏิรูปที่เป็นการแข่งขันเสรีอย่างสมบูรณ์ โดยภารกิจสำคัญของ กทช. คือ การเตรียมความพร้อมสำหรับการเปิดเสรีในวันที่ 1 มกราคม 2549

### การแปรสัญญาสัมปทานหรือสัญญาร่วมกิจการงาน

องค์ประกอบหลักของสัญญาสัมปทานมี 2 ประการ คือ 1) ผู้รับสัมปทาน BTO จะต้องจ่ายส่วนแบ่งรายได้ตามที่เสนอในการประกวดราคา เช่น ทีทีแอนด์ที่จ่ายประมาณ 43% ทีเอจ่ายประมาณ 22% และ 2) ผู้รับสัมปทานจะต้องโอนสิทธิ์ความเป็นเจ้าของให้กับผู้ให้สัมปทาน ทั้งนี้ การแปรสัญญาสัมปทานยังมี

ปัญหาเกี่ยวกับวิธีการตีราคาทรัพย์สิน และวิธีการรับรู้รายได้ในแต่ละปีตลอดอายุสัญญา ซึ่งผู้ที่เกี่ยวข้องยังไม่สามารถตกลงกันได้

วิธีการแก้ไขปัญหาดังกล่าวในบางประเทศ เช่น สิงคโปร์ฮ่องกง คือ จัดให้มีการชดเชยจากรัฐเพื่อเริ่มต้นใหม่ โดยหากไทยมีการเริ่มต้นใหม่ รายได้ที่รัฐจะจัดเก็บประกอบด้วย ค่าธรรมเนียมใบอนุญาต ค่าธรรมเนียมความถี่ ค่าธรรมเนียมบริการโทรคมนาคมอย่างทั่วถึง (Universal Service Obligation) ค่าธรรมเนียมเลขหมาย เป็นต้น ทั้งนี้ ผู้ที่ได้รับอนุญาตตามบทเฉพาะกาลในกฎหมายในขณะนี้มีสองราย คือ ทีโอที และ CAT Telecom

### ภารกิจของ กทช. ในปี 2549-2550

ภารกิจหลักของคณะกรรมการกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กทช.) เป็นไปตามมาตรา 51 แห่งพระราชบัญญัติองค์กรจัดสรรคลื่นความถี่ มีอยู่ 21 ภารกิจ โดยภารกิจที่เกี่ยวข้องกับนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ ได้แก่

- 1) การออกใบอนุญาต แบ่งเป็น 2 ประเภท คือ
  - 1.1 ใบอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคมที่กำลังเป็นที่สนใจอยู่ขณะนี้ คือ โทรศัพท์ 3G ซึ่งประกอบด้วย ใบอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคมผ่านดาวเทียมสื่อสาร และ โครงข่ายสถานีวิทยุคมนาคมภาคพื้นดิน (Earth Station) ซึ่งกำลังออกใบอนุญาตอยู่ และคาดว่าจะสามารถดำเนินการให้เสร็จสิ้นได้ในอีกไม่ช้า
  - 1.2 ใบอนุญาตคลื่นความถี่ ประกอบด้วย ใบอนุญาตคลื่น 3.5 GHz หรือ 2.5 GHz เพื่อใช้กับ WIMAX ซึ่งหลายฝ่ายคาดหวังว่าจะเป็นทางเลือกใหม่ที่ประหยัดเงิน มีกำลังส่งแรง และสามารถครอบคลุมถึงพื้นที่ห่างไกล

สำหรับจำนวนใบอนุญาตนั้น ความกว้างของแถบคลื่น (Bandwidth) จะเป็นตัวจำกัดจำนวนผู้ประกอบการ ตัวอย่างเช่น หากให้ผู้ประกอบการแต่ละรายใช้ความกว้างของแถบคลื่นรายละเอียด 15 MHz ก็จะได้ 4 ราย แต่หากให้รายละเอียด 20 MHz ก็จะได้ 3 ราย ถ้าให้รายละเอียด 10 MHz ก็จะได้เพิ่มขึ้นเป็น 6 ราย ทั้งนี้ตามมาตรฐานของ 3G ใช้ความกว้าง 15 MHz ซึ่งจะได้ 4 ราย

## 2) การพัฒนาบริการโทรคมนาคม

### 2.1 R&D โดย

- ส่งเสริมการทำวิจัย RFID, WiFi, WiMAX และซอฟต์แวร์สำหรับ 3G, 3.5G, 4G ซึ่งในไทยมีการลงทุนเพียง 0.2% ของ GDP ในขณะที่ประเทศอื่น เช่น จีนลงทุนเกิน 2% ญี่ปุ่นลงทุน 5-6% เป็นต้น

- ส่งเสริมการพัฒนาด้านแบบธุรกิจและการลงทุนให้บริการโทรคมนาคมโดยทั่วถึง เช่น Tele-centre อินเทอร์เน็ต สำหรับหมู่บ้าน การบริการคนพิการ สถานพยาบาล ศาสนสถาน Telemedicine เป็นต้น โดยการเก็บเงินค่าธรรมเนียมเกี่ยวกับใบอนุญาตประเภทที่สามจากผู้ประกอบการที่เป็น fixed line, mobile หรือ satellite ประมาณ 4% ของรายได้ เข้ากองทุนเพื่อนำไปให้บริการสังคม เป็นการกระจายโอกาสให้ชนบทมากขึ้น

2.2 ส่งเสริมการพัฒนา Distance Learning ซึ่งยังขาดอยู่มาก และ e-Learning แบบเรียนด้านโทรคมนาคม

2.3 ออกแบบและพัฒนาโครงข่ายเพื่อการศึกษา และเตรียมความพร้อมด้านโทรคมนาคมในยามเกิดภัยพิบัติหรือเหตุฉุกเฉิน

2.4 พัฒนาด้านแบบตัวอย่างการพัฒนาการศึกษาชุมชนและการบริการสังคม โดยให้บริการโทรคมนาคมอย่างทั่วถึง ซึ่งผู้ได้ประโยชน์คือชุมชนและคนพิการ รวมถึงศาสนสถาน และสถานพยาบาล

2.5 ร่างมาตรฐาน กทข. ร่างแผนแม่บทคลื่นความถี่แห่งชาติ และตารางกำหนดความถี่แห่งชาติ การติดตั้งห้องปฏิบัติการ Mutual Recognition Arrangement และการติดตามตรวจสอบคลื่นความถี่ รวมทั้งวิทยุชุมชน

## 3) การพัฒนาด้านอื่นๆ

3.1 ส่งเสริมให้เกิด Operator-Clearing House เพื่อเป็น clearing house ของ Interconnection Charge สำหรับ fixed line, mobile telephone และ internet operators

3.2 ส่งเสริมให้มีการทดสอบและทดลองอุปกรณ์โทรคมนาคม โดยมหาวิทยาลัย วิทยาลัย และสถาบันวิจัยต่างๆ

### การปฏิรูปธุรกิจโทรคมนาคม

- ปรับปรุงพระราชบัญญัติประกอบกิจการโทรคมนาคม และพระราชบัญญัติองค์กรจัดสรรคลื่นความถี่ ซึ่งยังมีความขัดแย้งกันอยู่หลายข้อ
- ร่างหลักเกณฑ์การร่วมลงทุนของต่างชาติ ในรูปแบบของ Partners หรือรูปแบบของ Merger & Acquisition รวมทั้งเรื่องธรรมาภิบาลของบริษัทโทรคมนาคม
- เปิดเสรีโทรคมนาคมโดยเป็นขั้นเป็นตอน เพื่อส่งเสริมความแข็งแกร่งให้แก่ธุรกิจโทรคมนาคมในประเทศ และเปิดการแข่งขันธุรกิจโทรคมนาคมโดยเสรีและเป็นธรรม ทั้งในประเทศและจากต่างประเทศ

- ส่งเสริมให้เกิดหุ้นส่วนการวิจัยพัฒนา กับ Multinational Corporation และผู้ผลิตอุปกรณ์โทรคมนาคม

### แผนงานของคณะกรรมการ กทข.

แผนงานของ กทข. ประกอบด้วย การปรับปรุงแผนแม่บทการพัฒนาโทรคมนาคม เรื่อง Interconnection ที่มีเรื่องการคิดราคาต้นทุนเกี่ยวกับ tariff regulation, tariff rebalancing และเรื่องหลักเกณฑ์การแข่งขันอย่างเสรีและเป็นธรรม ซึ่งส่วนหนึ่งจะดำเนินการในปี 2549 และยังมีแผนที่จะใช้แผนเลขหมาย (Numbering Plan) ใหม่ รวมทั้งการบริหารแผนเลขหมาย ซึ่งแผนเลขหมายใหม่จะประกาศใช้ในเดือนมีนาคม 2549 ส่วนแผนงานอื่นๆ ในอนาคต ได้แก่ การคิดอัตราค่าบริการการกำกับดูแลเกี่ยวกับ tariff costing & tariff setting การดูแลคุณภาพบริการ การพัฒนาด้าน Broadband การบริหารคลื่น (Spectrum Policy) สำหรับส่วนที่กำลังทำและจะเปิดในเร็วๆ นี้ คือ การเปิดแข่งขัน Long Distance Competition หรือการเปิด International Gateway รวมทั้งการแข่งขันด้านการสื่อสารดาวเทียม และจะมีการผลักดัน Number Portability หรือสิทธิในการคงหมายเลขเดิม ไม่ว่าจะเปลี่ยนไปใช้บริการของผู้ประกอบการรายใดก็ตาม โดย กทข. กำหนดให้เกิดขึ้นในปี 2549

นอกจากนี้ กทข. มีแผนที่จะส่งเสริมความสามารถในการแข่งขันของผู้ประกอบการปัจจุบัน เพื่อรองรับการเปิดเสรีในอนาคต โดยเร่งสร้างกฎเกณฑ์การแข่งขันต่างๆ และให้โอกาสกับผู้ประกอบการรายเดิมตามที่กฎหมายอนุญาตไว้

สำหรับความสัมพันธ์กับทีโอที และ CAT Telecom นั้น กทข. จะพัฒนาการกำกับดูแลโดยให้ใบอนุญาตมากขึ้น และให้ทันต่อการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วด้านโทรคมนาคม โดยจะเร่งรัดให้ทีโอที และ CAT Telecom ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์และค่าธรรมเนียมใบอนุญาตต่างๆ จัดให้มีการประชุมร่วมระหว่างผู้รับใบอนุญาตกับ กทข. มากขึ้น เพื่อลดข้อพิพาทต่างๆ รวมทั้งจัดตั้งกองทุน R&D และกองทุนบริการโทรคมนาคมโดยทั่วถึง โดยจะให้ทีโอทีและ CAT Telecom เข้ามามีส่วนร่วมอย่างเต็มที่ เช่น กองทุนการศึกษา เป็นต้น

### ผลกระทบต่อกรออกใบอนุญาต 3G หากการจัดตั้ง กทข. ยังไม่เรียบร้อย

อุปสรรคหลักเกี่ยวกับประเด็นนี้สืบเนื่องจากมาตรา 62 ของพระราชบัญญัติองค์กรจัดสรรคลื่นความถี่ ซึ่งกำหนดให้มีคณะกรรมการร่วมระหว่าง กทข. และ กสท. เพื่อจัดทำแผนแม่บทการบริหารคลื่นความถี่แห่งชาติ และตารางกำหนดความถี่แห่งชาติ แต่ขณะนี้ยังไม่มี กสท. อย่างไรก็ตาม วิธีแก้ไขทางหนึ่งคืออุทธรณ์ต่อศาลปกครอง หากศาลปกครองวินิจฉัยให้ กสท. เกิดได้ กทข. ก็จะสามารถดำเนินการต่อไปร่วมกับ กสท.

แต่หากศาลปกครองยืนยันให้ กสท. ถูกยกเลิกไป ก็จะต้องเข้าสู่กระบวนการสรรหาใหม่ ซึ่งคาดว่าจะใช้เวลาอีก 1 ปี โดยมีแนวทางดำเนินการได้อีกสองทาง คือ 1) ให้สำนักงานคณะกรรมการกฤษฎีกาตีความว่าจะดำเนินการต่อได้หรือไม่ เนื่องจากมีแผนแม่บทบริหารกิจการโทรคมนาคมแล้ว และตารางความถี่ที่จะใช้กับ 3G ก็ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการประสานงานการจัดและบริหารความถี่วิทยุแห่งชาติ (กปถ.) แล้ว หรือ 2) ให้ประธาน กปถ. รับรองอีกครั้ง เพื่อให้สามารถใช้ 3G ได้ ซึ่งก็ยังไม่แน่ชัดว่าจะใช้แนวทางใด

ทั้งนี้ ในส่วนของ กทข. จะดำเนินการเรื่องหลักเกณฑ์ใบอนุญาต หลักเกณฑ์การประกวดเรื่องคลื่นความถี่ 3G ให้เสร็จเรียบร้อย และทำประชาพิจารณ์ เพื่อรอ กสท. แต่หากมีแนวโน้มว่าไม่สามารถรอ กสท. ได้ กทข. ก็จะมีวิธีดำเนินการของตนเองต่อไป เรื่องความถี่ 3G เป็นมุมมองที่ต่างกันของนักกฎหมายและนักวิชาการ ซึ่งฝ่ายหนึ่งเห็นว่าถ้าเป็นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคม โดยมีแผนความถี่ที่ชัดเจนอยู่แล้ว น่าจะสามารถดำเนินการได้เลยโดยไม่ต้องรอ กสท. ขณะที่อีกฝ่ายหนึ่งเห็นว่าจำเป็นต้องรอให้ กสท. เกิดขึ้นก่อน เนื่องจาก กสท. เป็นกรรมากร่วมตามกฎหมายในการรับรองแผนแม่บทความถี่ ซึ่งข้อขัดแย้งนี้ยังไม่มียุติ

### ใบอนุญาตอื่น ๆ นอกเหนือจาก 3G

การประกอบกิจการโทรคมนาคมแบ่งเป็นสองอย่าง คือ การประกอบกิจการโดยใช้คลื่นความถี่ และไม่ใช้คลื่นความถี่ ในส่วนที่ไม่ใช้คลื่นความถี่หรือโครงข่ายสามารถดำเนินการไปได้เลย ขณะนี้เปิดให้ขอรับอนุญาตเรื่อง fixed line แล้ว ส่วนการให้บริการที่ใช้คลื่นความถี่มีใบอนุญาต 2 ประเภท คือ ใบอนุญาตใช้คลื่น และใบอนุญาตให้ประกอบกิจการโทรคมนาคม โดยขณะนี้มีปัญหาเรื่องคลื่นว่าจะสามารถทำเพียงอย่างเดียวได้หรือไม่ ซึ่งยังไม่มียุติ แต่ในความเห็นส่วนตัวของวิทยากรคิดว่าน่าจะเดินหน้าได้ หากการใช้คลื่นเป็นไปตามแผนเดิมที่ได้รับการอนุมัติมาก่อนหน้านี้แล้ว

สำหรับใบอนุญาตประกอบกิจการในส่วนของโทรคมนาคมผ่านดาวเทียมสื่อสารสถานีคมนาคมภาคพื้นดินนั้น จะต้องดำเนินการตามข้อตกลงที่ทาระหว่างบริษัทที่รับสัมปทานกับรัฐบาล ตัวอย่างเช่น หากมีข้อตกลงเกี่ยวกับจำนวนดาวเทียมอยู่ ก็ต้องให้เป็นไปตามนั้น แต่หากเป็นเรื่องใหม่ จึงจะเข้าหลักเกณฑ์การกำกับดูแลของ กทข.

ทั้งนี้ ผู้ประกอบการที่มีคลื่นความถี่อยู่แล้วยังสามารถใช้ออกไปได้ ตามข้อกำหนดในบทเฉพาะกาล

### การคิดค่าใบอนุญาตคลื่นความถี่


ค่าความถี่ (Spectrum Fee) ขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย เช่น จำนวนพื้นที่ จำนวนลูกข่าย จำนวนแบนด์วิธที่ใช้ กำลังส่ง เป็นต้น รวมทั้งวัตถุประสงค์ของการใช้ความถี่ เช่น ใช้ในเชิงพาณิชย์ เพื่อการติดต่อเฉพาะกิจ เพื่อสาธารณประโยชน์ เป็นต้น โดยมีการเก็บค่าธรรมเนียมการใช้ความถี่แบ่งตามประเภท บางประเภทไม่ต้องจ่ายค่าธรรมเนียม ขณะที่บางประเภทจ่ายตามจำนวนลูกข่ายจำนวนการใช้งาน กำลังส่ง เป็นต้น ทั้งนี้ เกณฑ์ในการคิดค่าใบอนุญาตเป็นไปตามเกณฑ์เดิม และจะมีการทบทวนการคิดค่าบริการใช้คลื่นวิทยุ เนื่องจากคลื่นวิทยุเป็นทรัพยากรที่มีอยู่อย่างจำกัด จึงควรมีการส่งเสริมให้ใช้ประโยชน์สูงสุด

อย่างไรก็ตาม สำหรับ 3G จะมีการพิจารณาหลักเกณฑ์ใหม่ เพราะนอกจาก Spectrum Fee แล้วยังมี Operation Fee, Service Fee เป็นต้น ซึ่งต้องมีการกำหนดให้เหมาะสมโดยพิจารณาถึงผลประโยชน์ที่ประชาชนจะได้รับ รวมถึงพิจารณาความเป็นไปได้ของการประกอบธุรกิจ การลงทุน แผนลงทุน และการพัฒนาอุตสาหกรรมต่อเนื่อง

ทั้งนี้ กทข. มีโมเดลในการคำนวณค่าใบอนุญาตอยู่แล้ว ในส่วนของ Excise Tax ที่ผู้ประกอบการรายเดิมต้องรับภาระนั้น ไม่น่ามีปัญหา เนื่องจากผู้ประกอบการรายเดิมมีฐานลูกค้าอยู่แล้ว แต่ผู้ประกอบการรายใหม่ที่เข้ามาอาจต้องเสีย Excise Tax ในอัตราที่สูงกว่า ซึ่ง กทข. ต้องหาวิธีที่จะทำให้รายใหม่สามารถเข้าสู่ตลาดได้ โดยไม่ให้ภาษีเป็นอุปสรรคในการเข้าสู่ตลาด

### การเชื่อมโยงโครงข่าย

กฎหมายกำหนดให้ผู้ประกอบการทุกรายต้องยินยอมให้มีการเชื่อมโยงโครงข่าย โดยผู้ประกอบการจะต้องตกลงกันเพื่อทำ Reference Interconnection Offer (RIO) และให้ความเห็นชอบในการคิดค่าเชื่อมโยงโครงข่าย (Interconnection Charge) จากนั้นจึงส่ง RIO มาให้ กทข. อนุมัติ แล้วจึงสามารถเริ่มดำเนินการได้ แต่หากคู่กรณีทั้งสองฝ่ายตกลงกันไม่ได้ ก็ต้องส่งเรื่องเข้ามาที่ กทข. เพื่อศึกษาและกำหนดอัตราและวิธีการในการเชื่อมโยงโครงข่ายให้

โดยที่ผ่านมา ผู้ได้รับใบอนุญาตประเภทที่ 3 มี 2 ราย คือ CAT Telecom และทีโอที ซึ่งยังไม่มีกรยืนยันเรื่องอัตราที่จะใช้มายัง กทข. ทั้งนี้ หากทั้งสองฝ่ายตกลงกันไม่ได้ กทข. ก็จะเป็นผู้กำหนดอัตรากลางให้ โดยตามข้อกำหนด จะต้องมีการเชื่อมโยงโครงข่ายภายใน 6 เดือน หลังจากที่อยู่ใบอนุญาต ซึ่งขณะนี้ กทข. กำลังเร่งรัดทั้งสองหน่วยงานให้ดำเนินการโดยเร็ว และเมื่อสามารถตกลงเรื่องค่าเชื่อมโยงโครงข่ายได้แล้ว ก็จะสามารถใช้กับผู้ประกอบการทุกรายต่อไป 



# ปฏิรูปการศึกษา

...เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศไทย



การศึกษาถือได้ว่าเป็นปัจจัยที่มีสำคัญยิ่งต่อการพัฒนาประเทศ เพราะนอกจากจะมีบทบาทพื้นฐานในการทำให้ผู้คนสามารถอ่านออกเขียนได้ และขยายการเรียนรู้ไปสู่ระดับที่สูงขึ้น และกว้างขวางขึ้นได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นการสร้างโอกาสและเพิ่มทางเลือกในการสร้างรายได้ เพื่อให้มีคุณภาพชีวิตที่ดีขึ้นแล้ว การศึกษายังมีบทบาทสำคัญในการขับเคลื่อนการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมของประเทศไปสู่การเติบโตอย่างยั่งยืนที่แท้จริง

## สร้างความมั่งคั่งอย่างยั่งยืนด้วยความรู้...ในยุคเศรษฐกิจฐานความรู้

ความเจริญก้าวหน้าทางวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยี ส่งผลให้สังคมโลกเกิดการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วและไร้ขีดจำกัดปัจจัยในระบบเศรษฐกิจและสังคมมีการไหลเวียนอย่างเสรี ทั้งทรัพยากรมนุษย์ เงินทุน ความรู้ ข่าวสาร สินค้าและบริการ นอกจากนี้พัฒนาการของเทคโนโลยีสารสนเทศ ยังทำให้เกิดการกระจายความรู้อย่างสะดวก รวดเร็ว ด้วยต้นทุนที่ต่ำลงมาก ปัจจัยเหล่านี้ล้วนส่งเสริมการพัฒนาไปสู่สังคมที่มีระบบเศรษฐกิจฐานความรู้ (Knowledge-based Economy)

กล่าวได้ว่า ระบบเศรษฐกิจทุกวันนี้มิได้ถูกขับเคลื่อนด้วยเพียงปัจจัยเดิมๆ อย่างที่ดิน แรงงาน และทุน อีกต่อไป แต่ถูกขับเคลื่อนด้วยความรู้ เทคโนโลยีสารสนเทศ และนวัตกรรม ซึ่งจะนำไปสู่การเพิ่มผลผลิตของประเทศ และนำประเทศไปสู่ความเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจแบบยั่งยืนได้ สำหรับองค์กรธุรกิจ ความรู้ของพนักงานจะมีความสำคัญยิ่งกว่าทุนด้านกายภาพหรือสินทรัพย์ มีผลสำรวจพบว่าร้อยละ 50 ของ GDP ของประเทศในกลุ่ม OECD มาจากการผลิตและจำหน่ายสินค้าประเภทความรู้

ระบบเศรษฐกิจฐานความรู้ มีความแตกต่างจากระบบเศรษฐกิจแบบดั้งเดิม ในประเด็นสำคัญหลายอย่างด้วยกัน เนื่องจากไม่ได้เกี่ยวข้องกับเรื่องของความขาดแคลน (scarcity) แต่เป็นเรื่องของความมีอยู่อย่างอุดมสมบูรณ์ (abundance) กล่าวคือ ในระบบเศรษฐกิจแบบดั้งเดิม ทรัพยากรทางกายภาพเมื่อนำมาใช้แล้วก็จะลดน้อยลงไป แต่ในระบบเศรษฐกิจฐานความรู้นั้น ข้อมูลข่าวสาร และความรู้ต่างๆ สามารถนำมาใช้ได้อย่างไม่มีการหมด

เมื่อสถานการณ์โลกปรับเปลี่ยนไปเช่นนี้ หากประเทศไทยยังไม่ปรับตัวให้เท่าทันการเปลี่ยนแปลงความสามารถในการแข่งขันก็จะลดลง เราควรต้องเร่งสร้างทุนความรู้ เพราะเป็นปัจจัยสำคัญที่สุดสำหรับการแข่งขันยุคปัจจุบันมุ่งพัฒนาทรัพยากรมนุษย์สู่การเป็น Knowledge Worker คือ เก่ง มีความรู้ และพร้อมที่จะเรียนรู้และต่อยอดความรู้ใหม่ๆ ตลอดเวลา อย่างประเทศฟินแลนด์ ซึ่งมีทรัพยากรธรรมชาติที่จำกัด แต่กลับสามารถสร้างรายได้มหาศาลจากอุตสาหกรรมสื่อสาร เรียกได้ว่าเป็นการสร้างความรู้มั่งคั่งจากความรู้อย่างแท้จริง

## บทบาทของการศึกษาในการขับเคลื่อนสังคมเศรษฐกิจฐานความรู้

ขณะนี้ ความพยายามของประเทศไทยในการพัฒนาไปสู่ระบบเศรษฐกิจที่ขับเคลื่อนด้วยฐานความรู้ มีความคืบหน้าอย่างต่อเนื่อง เห็นได้จากค่าดัชนีเศรษฐกิจฐานความรู้ (Knowledge Economy Index: KEI)<sup>1</sup> ที่ปรับตัวดีขึ้น จากระดับ 4.26 ในปี 2538 เป็น 4.78 ในปี 2545 ซึ่งเป็นผลจากการพัฒนาด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ โทรคมนาคม และการศึกษา

<sup>1</sup> ดัชนีเศรษฐกิจฐานความรู้ ประกอบด้วย 4 องค์ประกอบย่อย คือการศึกษา (อัตราการรู้หนังสือ และอัตราการเข้าศึกษาในระดับมัธยมศึกษาและอุดมศึกษา) นวัตกรรม โครงสร้างพื้นฐานของเทคโนโลยีสารสนเทศ และระบบในสังคมที่กระตุ้นให้คนกล้าคิดสิ่งใหม่ๆ ที่เป็นประโยชน์



เมื่อเปรียบเทียบสถานะเศรษฐกิจฐานความรู้ของประเทศไทย กับประเทศอื่นในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียง พบว่าในปี 2545 ไทยมีดัชนีเศรษฐกิจฐานความรู้ที่ 4.78 ซึ่งอยู่ในระดับเดียวกับมาเลเซีย ขณะที่ช่วงปี 2538-2545 ไทยสามารถพัฒนาระดับเศรษฐกิจฐานความรู้ได้ในอัตราที่เร็วกว่ามาเลเซีย แต่ยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าฮ่องกง สิงคโปร์ ไต้หวัน และเกาหลี

ดัชนีวัดระดับเศรษฐกิจฐานความรู้ (Knowledge Economy Index; KEI) ของกลุ่มประเทศเอเชียตะวันออกเฉียง<sup>2</sup>

กลุ่มประเทศเอเชียตะวันออกเฉียง	Knowledge Economy Index	
	2538	2545
ฮ่องกง	7.20	8.14
สิงคโปร์	7.42	7.69
ไต้หวัน	6.37	6.67
เกาหลี	5.87	5.80
ไทย	4.26	4.78
มาเลเซีย	4.79	4.78
ฟิลิปปินส์	2.99	3.70
มองโกเลีย	2.95	3.24
จีน	2.67	3.15
อินโดนีเซีย	2.34	2.72
เวียดนาม	1.49	2.38

### ทรัพยากรมนุษย์...ปัจจัยหลักที่ขับเคลื่อนการเติบโตทางเศรษฐกิจ

นอกจากการศึกษาจะมีบทบาทสำคัญต่อการพัฒนาประเทศสู่ระบบเศรษฐกิจฐานความรู้แล้ว หากพิจารณาองค์ประกอบที่ผลักดันการขยายตัวของ GDP ของประเทศไทยในระยะที่ผ่านมา เราพบว่าการศึกษาที่มีบทบาทสำคัญต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศด้วย

เมื่อพิจารณาอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศไทย ตั้งแต่ปี 2520 - 2547 ซึ่งเฉลี่ยร้อยละ 6.0 พบว่ามาจากปัจจัยด้านทุนร้อยละ 51.7 ปัจจัยด้านแรงงานร้อยละ 30.0 และประสิทธิภาพการผลิตรวมร้อยละ 16.7

โดยที่ปัจจัยด้านแรงงานจำแนกเป็น ส่วนที่มาจากปริมาณการจ้างงานร้อยละ 23.3 และจากการเพิ่มขึ้นของคุณภาพแรงงานร้อยละ 6.7 ทั้งนี้ พบว่าในช่วงหลังวิกฤตเศรษฐกิจ การจ้างงานและการเพิ่มขึ้นของคุณภาพแรงงาน มีส่วนสร้างความเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจมากขึ้น คิดเป็นร้อยละ 28 และ 8 ตามลำดับ

### ปฏิรูปการศึกษา...ยกระดับขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศ

ประเทศไทยจำเป็นต้องเร่งปรับโครงสร้างให้พร้อมเพื่อก้าวเข้าสู่เศรษฐกิจฐานความรู้โดยเร็ว มิฉะนั้นจะไม่สามารถพัฒนาเศรษฐกิจให้เจริญก้าวหน้าอย่างยั่งยืน เพราะขณะนี้ไทยกำลังสูญเสียความได้เปรียบด้านแรงงานราคาถูก และเผชิญกับการแข่งขันอย่างรุนแรงในการส่งออก จากประเทศที่มีแรงงานเหลือเฟือ อย่างเวียดนาม จีน อินโดนีเซีย จึงทำให้ไทยไม่สามารถพึ่งพาแรงงานและทุนทางกายภาพในการผลิตทางเศรษฐกิจได้อีกต่อไป และจำเป็นต้องให้ความสำคัญต่อการเพิ่มทุนทางปัญญา โดยการพัฒนาศักยภาพคนผ่านการปฏิรูปการศึกษา ทั้งด้านการเรียนรู้ภาษาอังกฤษ วิทยาศาสตร์ และวิวัฒนาการของเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (ICT)

โจทย์สำคัญของการปฏิรูปการศึกษาเพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน และเป็นพลังขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศนั้น อยู่ที่ว่าจะทำอย่างไรให้ระบบการศึกษาของประเทศ นอกจากจะสามารถผลิตคนที่มีศักยภาพทางความรู้ด้านต่างๆ ที่จำเป็นแล้ว ยังจะต้องตรงกับความต้องการของประเทศอีกด้วย การวางแผนด้านกำลังคนจึงเป็นสิ่งจำเป็นเร่งด่วน ต้องเตรียมคนให้มีศักยภาพพร้อมที่จะตอบสนองภาคอุตสาหกรรมต่างๆ โดยเฉพาะอุตสาหกรรมหลักที่ไทยมีศักยภาพในการแข่งขัน เช่น ยานยนต์ เหล็ก ปิโตรเคมี ซอฟต์แวร์ ท่องเที่ยว แพชั่น เป็นต้น

<sup>2</sup> สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (2548), อนาคตเศรษฐกิจไทย ก้าวต่อไปสู่ความเข้มแข็งและยั่งยืน

ผลการสำรวจความคิดเห็นของผู้ประกอบการไทย<sup>3</sup> พบว่าผู้ประกอบการถึงร้อยละ 30 ระบุว่าทักษะ ความชำนาญ และการศึกษาของพนักงาน เป็นปัญหาและข้อจำกัดต่อการประกอบธุรกิจที่มีความรุนแรงมากที่สุด เมื่อเปรียบเทียบกับประเทศอื่นในภูมิภาคก็พบว่า ปัญหาแรงงานไม่มีคุณภาพในประเทศไทยอยู่ในระดับที่สูงกว่าจีน มาเลเซีย อินโดนีเซีย และ ฟิลิปปินส์ นอกจากนี้ ยังพบว่าแรงงานไทยมีทักษะในการคิด ความรู้ด้านคอมพิวเตอร์ ภาษา และการสื่อสาร ต่ำกว่าระดับที่คาดหวัง<sup>4</sup>


### ทิศทางการปฏิรูปการศึกษา

เนื่องจากการผลิตกำลังคนในระยะที่ผ่านมา เป็นไปตามความพร้อมของสถาบันการศึกษาแต่ละแห่ง ขาดทิศทางที่ชัดเจน ไม่สามารถเชื่อมโยงกับความต้องการของภาคอุตสาหกรรม ด้อยคุณภาพ และขาดความสมดุลระหว่างการเรียนรู้ในภาคทฤษฎีและปฏิบัติ ตลอดจนขาดการกำหนดมาตรฐานวิชาชีพ ส่งผลให้แรงงานไทยมีระดับการศึกษาที่ต่ำ และคุณภาพแรงงานไม่ตรงกับความต้องการของอุตสาหกรรม

รัฐบาลจึงได้กำหนดยุทธศาสตร์สำคัญในการปฏิรูปการศึกษาและกำลังคน โดยกำหนดแนวทางการพัฒนาหลักสูตรการศึกษาในทุกระดับชั้น ให้สอดคล้องกับทิศทางการพัฒนาอุตสาหกรรมของประเทศ ดังนี้

- ระดับการศึกษาขั้นพื้นฐาน เป็นยุทธศาสตร์หลักที่ต้องใช้ระยะเวลา ต้องพัฒนาคุณภาพของเยาวชนในระดับพื้นฐานให้แข็งแกร่ง ตั้งแต่ประถมศึกษาถึงมัธยมศึกษา โดยการปฏิรูปหลักสูตรการเรียนการสอน การปรับวิธีการเรียนการสอนใหม่ การส่งเสริมครูอาจารย์ ผู้บริหาร และบุคลากรทางการศึกษา ให้มีสมรรถนะในการจัดการเรียนการสอน และสามารถเชื่อมโยงการเรียนการสอนในวิชาต่างๆ โดยจะสนับสนุนการใช้เทคโนโลยีและสื่อการเรียนการสอนชั้นนำทั้งจากในประเทศและต่างประเทศ

- ระดับอาชีวศึกษา ปรับปรุงรูปแบบและสาระการเรียนรู้ตาม หลักสูตรที่เน้นการเพิ่มสมรรถนะ ใช้ระบบทักษะคุณวุฒิวิชาชีพ เพื่อผลิตคนที่มีทักษะและความสามารถตรงกับอาชีพ โดยร่วมมือกับสถานประกอบการอย่างใกล้ชิด ทั้งด้านการเรียน การจัดทำ หลักสูตรการฝึกงาน นอกจากนี้ จะมีการฝึกอบรมระยะสั้น หรือเรียนรู้ด้วยตนเองผ่านเทคโนโลยีสารสนเทศ และการเรียนการสอนทางไกล
- ระดับอุดมศึกษา ปรับปรุงสาระหลักสูตรให้ยืดหยุ่น ครอบคลุมทั้งแนวกว้างและลึก โดยประสานความร่วมมือกับภาคอุตสาหกรรมและสถาบันการศึกษาต่างๆ เพื่อพัฒนาหลักสูตรที่มีความสมดุลทั้งภาคทฤษฎีและปฏิบัติ และต้องคำนึงถึงความสามารถที่จำเป็นด้านอื่นๆ โดยจะมีการจัดกลุ่มและประเภทของมหาวิทยาลัยต่างๆ เพื่อสร้างความเป็นเลิศ มีการประเมินและจัดอันดับคุณภาพมหาวิทยาลัย รวมทั้งส่งเสริมด้านการวิจัยที่เน้นพัฒนาการเพิ่มผลิตภัณฑ์ และการจดทะเบียนทรัพย์สินทางปัญญา

การปฏิรูปการศึกษาในประเทศไทยเป็นเรื่องที่จำเป็นอย่างยิ่ง และต้องเร่งดำเนินการเพื่อให้เห็นผลสำเร็จอย่างเป็นรูปธรรม เพื่อพัฒนาทรัพยากรบุคคลกรในประเทศให้มีศักยภาพสามารถปรับตัวและก้าวไปพร้อมกับการเปลี่ยนแปลงของระบบเศรษฐกิจและสังคมโลกอย่างรู้เท่าทัน ซึ่งเป็นการขับเคลื่อนระบบเศรษฐกิจและสังคมของประเทศให้พัฒนาอยู่บนพื้นฐานความรู้ ส่งเสริมให้บุคลากรเกิดการพัฒนาความรู้ ความสามารถ ทักษะความรู้ด้านเทคโนโลยี และวิทยาการต่างๆ อย่างต่อเนื่อง และพร้อมที่จะเรียนรู้ตลอดชีวิต ซึ่งจะช่วยเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันของประเทศไทยให้สามารถก้าวไปสู่การพัฒนาและเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว 

### เอกสารอ้างอิง

สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (2548), อนาคตเศรษฐกิจไทย ก้าวต่อไปสู่ความเข้มแข็งและยั่งยืน

<sup>3</sup> จากโครงการสำรวจการเพิ่มมูลค่าผลผลิตและบรรยายภาคการลงทุนของประเทศไทย โดยความช่วยเหลือทางวิชาการจากธนาคารโลก

<sup>4</sup> มูลนิธิสถาบันวิจัยเพื่อการพัฒนาประเทศไทย (2547)

วัน-เดือน-ปี	รายละเอียด	เวลา	สถานที่
4 - 5 มี.ค. 49	Thai Investor's day ตอองงาน "มหกรรมอนุพันธ์ FUN FAIR"	9.30 - 17.00 น.	อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
9 มี.ค. 49	การสัมมนา "Business & Corruption" โดย คุณหญิงจากรุวรรณ เมณฑกา	9.00 - 12.00 น.	หอประชุม ศ.สังเวียน ชั้น 3 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
7 มี.ค. 49	การสัมมนา "Merger & Acquisiton : "ทำอย่างไรจะไปรุ่งใส?"	8.00 - 12.30 น.	ณ ห้องพลาซ่า แอทลินี 1 ชั้น 2 โรงแรมพลาซ่า แอทลินี ถ. วิทยุ
10 มี.ค. 49	การสัมมนาพิเศษ หัวข้อ "Investor Relations in the Information Technology Age"	8.00 - 12.00 น.	หอประชุม ศ.สังเวียน ชั้น 3 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
15 มี.ค. 49	การบรรยายพิเศษทางวิชาการเรื่อง "Structuring Derivative Products for Thailand's Capital Market"	9.00 - 17.00 น.	หอประชุม ศ.สังเวียน ชั้น 3 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## ศัพท์น่ารู้

### TENDER OFFER

#### การทำคำเสนอซื้อหุ้นต่อผู้ถือหุ้นทั่วไป

การแจ้งแก่ผู้ถือหุ้นทุกรายของบริษัทใดบริษัทหนึ่ง (โดยบุคคลหรือกลุ่มบุคคลคณะหนึ่ง) ถึงความต้องการที่จะซื้อหุ้นบริษัทดังกล่าว จากผู้ถือหุ้น โดยระบุจำนวนหุ้น ราคา และกำหนดเวลาที่ต้องการรับซื้อ การทำคำเสนอซื้อหุ้นต่อผู้ถือหุ้นทั่วไป มักจะเกิดขึ้นเมื่อผู้ทำคำเสนอซื้อมีวัตถุประสงค์ที่จะเข้าไปมีอำนาจควบคุมการบริหารงานของบริษัทดังกล่าว ซึ่งกฎหมายเกี่ยวกับหลักทรัพย์มีข้อกำหนดให้ผู้ถือหุ้นในบริษัทใดบริษัทหนึ่งที่มีสัดส่วนการถือหุ้นเพิ่มมากถึงเกณฑ์ที่กำหนด ต้องทำคำเสนอซื้อหุ้นต่อผู้ถือหุ้นทั่วไป และกำหนดแนวทางปฏิบัติในการทำคำเสนอซื้อดังกล่าวด้วย

#### การเปลี่ยนชื่อและชื่อย่อบริษัทจดทะเบียน

วัน-เดือน-ปี	ชื่อเดิม	ชื่อย่อ	ชื่อใหม่	ชื่อย่อ
4/1/2549	บริษัทเงินทุน บุคคลิภย์ จำกัด (มหาชน) THE BOOK CLUB FINANCE PUBLIC COMPANY LIMITED	BC	บริษัท แก้วส่อง (2548) จำกัด (มหาชน) KAEWSONG (2548) PUBLIC COMPANY LIMITED	BC
6/1/2549	บริษัท อาร์.เอส. โปรโมชัน จำกัด (มหาชน) R.S.PROMOTION PUBLIC COMPANY LIMITED	RS	บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน) RS PUBLIC COMPANY LIMITED	RS
27/1/2549	บริษัท ไทยน็อคซ์ สแตนเลส จำกัด (มหาชน) THAINOX STAINLESS PUBLIC COMPANY LIMITED	TNX	บริษัท ไทยน็อคซ์ สแตนเลส จำกัด (มหาชน) THAINOX STAINLESS PUBLIC COMPANY LIMITED	INOX

# บทบาทของ TSD

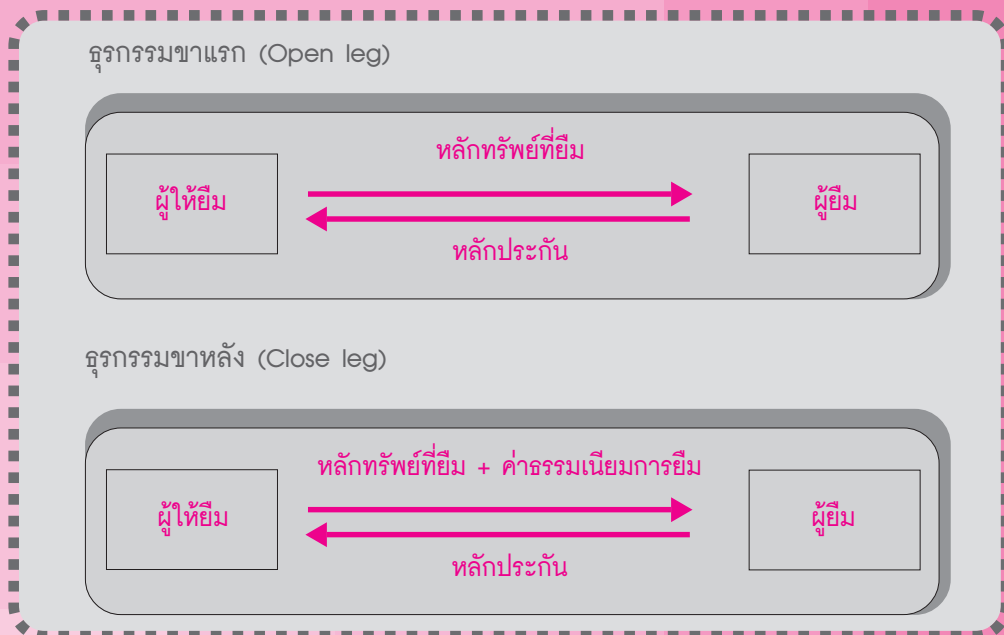
โดย ฝ่ายพัฒนาธุรกิจและแผนงาน  
บริษัทศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด

## กับธุรกรรมการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ (SBL)

ในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา นักลงทุนอาจได้ยินเรื่องราวเกี่ยวกับ**ธุรกรรมการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์** หรือ **SBL (Securities Borrowing and Lending)** กันบ่อยครั้งขึ้น ซึ่งบางท่านอาจจะยังไม่ทราบเลยว่า SBL คืออะไร มีประโยชน์อย่างไรต่อนักลงทุนและตลาดทุนไทย

ธุรกรรม SBL ถือกำเนิดขึ้นในประเทศสหรัฐอเมริกา โดยแรกเริ่มนั้น มีวัตถุประสงค์เพื่อป้องกันการผิดนัดส่งมอบหลักทรัพย์ ต่อมาธุรกรรม SBL ได้มีการพัฒนาและแพร่หลายไปยังตลาดหลักทรัพย์ทั่วโลกในเวลาอันรวดเร็ว สำหรับประเทศไทย ในปี 2540 สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. เริ่มดำเนินการเปิดให้ใบอนุญาต SBL แก่บริษัทหลักทรัพย์และสถาบันการเงินที่สนใจประกอบธุรกิจดังกล่าว โดยบริษัทศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด (TSD) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ก็เป็นหน่วยงานหนึ่งที่สามารถให้บริการ SBL แก่สมาชิกได้ตามประกาศกระทรวงการคลัง

**ธุรกรรม SBL** คือ การโอนหลักทรัพย์จากผู้ให้ยืมไปยังผู้ยืมเป็นการชั่วคราว เพื่อวัตถุประสงค์ใดวัตถุประสงค์หนึ่ง และเพื่อเป็นการประกันการคืนหลักทรัพย์ ผู้ยืมจะต้องโอนหลักประกันให้แก่ผู้ให้ยืมตามประเภทและมูลค่าที่ได้ตกลงกันไว้ โดยเมื่อถึงวันครบกำหนดสัญญา ผู้ยืมจะต้องโอนหลักทรัพย์ที่ได้ยืมไปนั้นคืนให้แก่ผู้ให้ยืม พร้อมทั้งจ่ายค่าธรรมเนียมการยืม หรือที่เรียกว่า **lending fee** ในอัตราที่ได้ตกลงกันไว้ตั้งแต่วันที่ทำสัญญา ในขณะที่เดียวกัน ผู้ให้ยืมก็จะต้องโอนหลักประกันคืนให้แก่ผู้ยืมด้วย



เมื่ออ่านมาถึงจุดนี้บางท่านอาจจะเกิดข้อสงสัยขึ้นมาว่า การทำธุรกรรม SBL มีความเสี่ยงหรือไม่ และมีประโยชน์อย่างไรที่จริงแล้ว **SBL เป็นธุรกรรมที่มีความเสี่ยงต่ำ** เนื่องจากเป็นการกู้ยืมที่มีการวางหลักประกัน และมีการทำสัญญาระหว่างผู้ยืมและผู้ให้ยืม ส่วนประโยชน์ของ SBL ก็มีมากมายหลายประการ ประการแรกตามที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้นก็คือ **SBL เป็นเครื่องมือป้องกันการผิดนัดส่งมอบหลักทรัพย์** ซึ่งช่วยให้การซื้อขายหลักทรัพย์เป็นไปด้วยความราบรื่น สร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน รวมทั้งช่วยเพิ่มสภาพคล่องให้มีปริมาณการหมุนเวียนของการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดมากยิ่งขึ้นด้วย


ประโยชน์ที่สำคัญประการต่อมาก็คือ **ช่วยให้นักลงทุนสามารถทำอะไรก็ได้ แม้เป็นภาวะตลาดขาลง** โดยทำการซื้อหลักทรัพย์ไปขายชอร์ต และในทางตรงกันข้าม ผู้ให้ยืมก็จะได้รับค่าธรรมเนียมการให้ยืมหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นการช่วยสร้างรายได้เพิ่มเติม โดยเฉพาะนักลงทุนที่ถือครองหลักทรัพย์อยู่เป็นจำนวนมาก ทั้งนี้ ผู้ให้ยืมยังคงได้รับสิทธิประโยชน์ต่างๆ เช่น เงินปันผล หุ้นปันผล สิทธิในการจองซื้อหลักทรัพย์ เทียบเท่ากับการถือครองหลักทรัพย์อยู่เอง ยกเว้นสิทธิในการออกเสียง ซึ่งหากผู้ให้ยืมต้องการใช้สิทธิดังกล่าว ก็สามารถทำการเรียกคืนหลักทรัพย์จากผู้ให้ยืมได้ นอกจากนี้ การทำธุรกรรม SBL ยังเป็นเครื่องมือ (Tool) หนึ่งที่ใช้ในการดำเนินกลยุทธ์ในการลงทุนและบริหารความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพ โดยการทำธุรกรรมควบคู่ไปกับการซื้อขายหลักทรัพย์และอนุพันธ์ในรูปแบบต่างๆ

ปัจจุบันการทำธุรกรรม SBL ในประเทศไทยยังไม่เป็นที่แพร่หลายมากนัก โดยจะสังเกตได้จากปริมาณธุรกรรมที่เกิดขึ้นมีจำนวนน้อยมาก ผู้ได้รับใบอนุญาต SBL จากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ก็มีเพียงแค่บริษัทหลักทรัพย์จำนวน 8 ราย และธนาคารพาณิชย์ 3 รายเท่านั้น และที่สำคัญ นักลงทุนไทยยังขาดความรู้ความเข้าใจในธุรกรรม SBL เป็นอย่างมาก อย่างไรก็ตาม ในช่วงเวลาที่ผ่านมามีหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรม SBL เช่น สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. TSD ได้ร่วมมือกันผลักดันและกระตุ้นให้มีการทำธุรกรรม SBL เพิ่มมากขึ้น มีการจัดทำโครงการศึกษาเพื่อพัฒนาตลาด SBL ในประเทศไทย และแก้ไขกฎระเบียบต่างๆ ที่เกี่ยวข้องให้เอื้อต่อการทำธุรกรรม มีการประสานงานกับกรมสรรพากรเพื่อแก้ไขประเด็นภาษีที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรม SBL นอกจากนี้ สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ยังลดค่าธรรมเนียมการขอใบอนุญาต SBL และยกเลิกการจ่ายค่าธรรมเนียมรายปีอีกด้วย

บริษัทศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ฯ (TSD) ได้เล็งเห็นความสำคัญของการพัฒนาตลาด SBL จึงเข้ามามีบทบาทหลักในธุรกิจ SBL และได้ขยายขอบเขตการให้บริการ โดยในปัจจุบัน TSD ในฐานะที่เป็นสำนักหักบัญชีได้ให้บริการเป็นแหล่งให้ยืมสุดท้าย (Lender of Last Resort) เพื่อป้องกันการผิดนัดส่งมอบหลักทรัพย์ จากสถิติการซื้อขายหลักทรัพย์ตลอดปี 2548 ที่ผ่านมา สัดส่วนมูลค่าการผิดนัดต่อมูลค่าการซื้อขายทั้งหมด คิดเป็น 0.11% ซึ่งเพิ่มมากขึ้นถึง 50% เมื่อเทียบกับปี 2547 ที่มีสัดส่วนเพียง 0.06% อย่างไรก็ตาม สำนักหักบัญชีคาดว่าธุรกรรม SBL จะช่วยลดปริมาณและมูลค่าการผิดนัดให้น้อยลงได้

นอกจากนี้ TSD ยังเพิ่มบทบาทให้บริการเป็นตัวแทน (Agent) ของผู้ให้ยืมและผู้ให้ยืมในการทำธุรกรรมอีกด้วย ซึ่งในขณะนี้อยู่ระหว่างการพัฒนากระบวนการเพื่อรองรับการให้บริการดังกล่าว โดยได้รับความร่วมมือจากศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ประเทศเกาหลี (Korea Securities Depository) จัดส่งผู้เชี่ยวชาญมาเป็นที่ปรึกษาในการจัดทำ Business Model ที่เหมาะสมกับลักษณะธุรกิจ SBL ในประเทศไทย และทำการพัฒนาระบบงาน โดยในส่วนของกรให้บริการนั้น เพื่อเป็นการช่วยอำนวยความสะดวกให้แก่สมาชิก TSD จะดูแลรับผิดชอบธุรกรรมตลอดอายุสัญญา เริ่มตั้งแต่การจับคู่ผู้ให้ยืมและผู้ให้ยืม ส่งคำยืนยันการทำธุรกรรม ชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ที่ยืมและหลักประกัน ตลอดจนให้บริการบริหารหลักประกัน โดยทำการคำนวณเปรียบเทียบมูลค่าหลักทรัพย์และหลักประกันทุกวันทำการ พร้อมทั้งเรียก Margin เพื่อให้คู่สัญญาทั้ง 2 ฝ่าย เกิดความมั่นใจได้ว่าไม่มีใครได้เปรียบเสียเปรียบ หากมูลค่าหลักทรัพย์และหลักประกันเปลี่ยนแปลงในระหว่างที่มีการธุรกรรม นอกจากนี้ TSD ยังดูแลติดตามแจ้งสิทธิประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์ที่ยืมและหลักประกัน รวมไปถึงประสานงานกับคู่กรณีหากเกิดเหตุการณ์ผิดนัดส่งมอบหลักทรัพย์ เป็นต้น

บทบาทที่สำคัญในด้านอื่นๆ ที่ TSD ได้ดำเนินการ นอกเหนือไปจากการพัฒนาระบบงานดังที่ได้กล่าวมาแล้ว ก็คือ การจัดทำสัญญามาตรฐาน SBL เพื่อไม่ให้ผู้ที่ต้องการทำธุรกรรมรายใหม่ๆ ต้องเสียเวลาและค่าใช้จ่ายในการจัดทำสัญญา อีกทั้งยังช่วยให้การทำธุรกรรม SBL ในประเทศไทยมีความเป็นมาตรฐานและแนวทางปฏิบัติที่ชัดเจน นอกจากนี้ TSD ยังให้ความสำคัญกับการจัดอบรมให้ความรู้ความเข้าใจแก่ผู้ร่วมตลาดที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนทำการตลาดและประชาสัมพันธ์ เพื่อชักชวนให้นักลงทุนสถาบันมาเป็นผู้ให้ยืมหลักทรัพย์

ด้วยการสนับสนุนจากหน่วยงานกำกับดูแล และความร่วมมือจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง TSD เชื่อว่าบทบาทและการดำเนินการต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรม SBL ดังที่ได้กล่าวมาแล้ว ไม่ว่าจะเป็นการพัฒนา Infrastructure การจัดทำสัญญามาตรฐาน การจัดอบรม ตลอดจนการทำการตลาดและประชาสัมพันธ์ จะเป็นการช่วยลดต้นทุนในการทำธุรกรรมสำหรับอุตสาหกรรมโดยรวม รวมทั้งช่วยส่งเสริมและกระตุ้นการทำธุรกรรม SBL และพัฒนาตลาดหุ้นไทยให้เติบโตมากยิ่งขึ้นในอนาคต 

## เจาะลึกลงทุน ตลาดหุ้นปี 2549

สถานการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในเดือนมกราคม 2549 ที่ผ่านมามีการซื้อขายกันอย่างคึกคัก โดยมีมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันสูงถึง 32,003.26 ล้านบาท เปรียบเทียบกับมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันตลอดปี 2548 ที่เท่ากับ 16,454.04 ล้านบาท ส่วนดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ หรือ SET Index ก็ปรับตัวสูงขึ้นจนปิดที่ระดับ 762.63 จากระดับ 713.73 ณ สิ้นปี 2548 หรือเพิ่มขึ้นภายในเดือนเดียวถึงร้อยละ 6.85

ปัจจัยหนึ่งที่มีผลต่อการซื้อขายเป็นไปอย่างหนาแน่นก็คือ การนำเงินเข้ามาลงทุนของผู้ลงทุนต่างประเทศ โดยทั่วไปในช่วงตั้งแต่ปลายปีจนถึงต้นปี ผู้ลงทุนต่างประเทศจะมีการพิจารณาจัดสรรเงินเพื่อนำไปลงทุนในประเทศต่างๆ ซึ่งส่งผลให้การลงทุนของผู้ลงทุนต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์ไทยในช่วงเดียวกันมีมูลค่าซื้อสุทธิเพิ่มขึ้นเป็นลำดับ จาก 2,925.36 ล้านบาท และ 21,817.50 ล้านบาท ในเดือนพฤศจิกายน และ ธันวาคม 2548 เป็น 74,815.86 ล้านบาท ในเดือนมกราคม 2549 จึงเป็นที่น่าจับตามองว่านับจากนี้ไป สถานการณ์การลงทุนของตลาดหลักทรัพย์ไทยจะดำเนินต่อไปในทิศทางใด และจะมีแนวโน้มที่ดียิ่งขึ้นหรือไม่ รวมทั้งจะมีปัจจัยสำคัญประการใดบ้างที่ผู้ลงทุนควรใช้พิจารณาเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนต่อไป

### เปิดตลาดรับปี'49 อย่างคึกคัก

สำหรับทิศทางและแนวโน้มการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ นั้น มีผู้เชี่ยวชาญหลายท่านในแวดวงตลาดหุ้นได้แสดงทัศนะและความคิดเห็นที่น่าสนใจไว้หลายประเด็น ที่เป็นประโยชน์อย่างยิ่งต่อการตัดสินใจและวางแผนการลงทุนในปีจอ 2549 ของผู้ลงทุน ซึ่งสรุปสาระสำคัญได้ ดังนี้

เริ่มจาก **ดร. ก้องเกียรติ โภกาสวกการ** ประธานกรรมการบริหาร บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) แสดงความคิดเห็นว่า หลังจากที่มีผู้ลงทุนต่างประเทศได้กระจายเงินลงทุนตามที่ได้จัดสรรไว้เรียบร้อยแล้วจะเป็นช่วงเวลาที่ผู้ลงทุนจะหยุดนิ่งและรอดูว่าผลต่างๆที่จะเกิดขึ้นตามมานั้นจะเป็นไปตามที่คาดหวัง

ไว้หรือไม่ นั้นหมายความว่าถึงแม้เดือนมกราคมที่ผ่านมา ตลาดจะมีสัญญาณที่ดีอย่างมาก แต่ไม่ได้เป็นการรับประกันว่านับจากนี้ไปตลอดทั้งปี สภาพตลาดจะได้ดีดังเช่นในเดือนแรกของปีอย่างนี้ตลอดไป การที่ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวสูงขึ้นอย่างมากในเดือนนี้ ก็ไม่อาจถือได้ว่าเป็นปรากฏการณ์ที่น่าตื่นเต้นมากนัก แต่สิ่งที่ผู้ลงทุนควรต้องติดตามต่อไป ก็คือ ตัวแปรต่างๆ ทางเศรษฐกิจ ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน พัฒนาการต่างๆ ของตลาดหุ้นไทย การเตรียมความพร้อมเสริมความแข็งแกร่งของภาคธุรกิจ เพื่อให้พร้อมรับการเปิดเสรีทางการค้าและการรวมกิจการระหว่างธุรกิจต่างๆ ที่มีแนวโน้มจะเกิดมากขึ้น ปัจจัยต่างๆ เหล่านี้อาจจะมีผลกระทบทั้งด้านบวกและด้านลบต่อตลาดหุ้นไทย

ส่วน **ดร. ศุภวุฒิ สายเชื้อ** กรรมการผู้จัดการ (ประธานสายงานวิจัย) บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) ให้คำแนะนำสำหรับผู้ลงทุนว่า นับจากนี้ไป สถานการณ์ที่ต้องจับตามองคือภาวะเศรษฐกิจโลก ซึ่งนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ได้คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศสหรัฐอเมริกาจะเติบโตได้ประมาณร้อยละ 3.4 แต่ก็ยังมีนักวิเคราะห์บางส่วนประเมินว่าอาจจะเติบโตได้ต่ำกว่านั้น อยู่ที่ระดับร้อยละ 2 กว่าๆ เท่านั้น โดยมีประเด็นที่ควรระมัดระวังคือ ในช่วงครึ่งหลังของปีเศรษฐกิจของสหรัฐฯ มีโอกาสที่จะชะลอตัวลง แต่ก็มีปัจจัยที่จะมาเกื้อหนุนก็คือเศรษฐกิจของประเทศญี่ปุ่น ซึ่งมีการปฏิรูปเศรษฐกิจอย่างชัดเจน มีการขยายตัวของการจ้างงาน จนเป็นผลให้ดัชนีราคาหุ้นของตลาดหลักทรัพย์โตเกียวปรับตัวขึ้นไปร้อยละ 43.5 เมื่อปีที่แล้ว ส่วนเศรษฐกิจประเทศจีนนั้น ก็มีคาดการณ์ว่าคงจะต้องกลับมาเน้นนโยบายกระตุ้นการใช้จ่ายหรือการบริโภคภายในประเทศอีก เพราะที่ผ่านมา จีนมีการลงทุนเพิ่มกำลังการผลิตมาก จึงต้องเน้นกระตุ้นความต้องการในประเทศเพิ่มขึ้น ซึ่งอยู่ในวิสัยที่จะกระทำได้ เพราะอัตราเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับที่ต่ำ ดังนั้น จะเห็นได้ว่าแนวโน้มเศรษฐกิจของประเทศในเอเชียโดยรวมจะอยู่ในเกณฑ์ที่ดี แต่ต้องระมัดระวังแนวโน้มในครึ่งปีหลัง

## ปัจจัยต่างๆ ที่ต้องจับตา

### □ การขยายตัวทางเศรษฐกิจอาจต่ำกว่าค่าเฉลี่ยที่ผ่านมา แต่ถือว่าน่าพอใจ

ตามทีสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ได้ประมาณการอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทยว่า GDP ในปีนี้จะเติบโตประมาณร้อยละ 4.7 - 5.7 ขณะที่ธนาคารแห่งประเทศไทยได้ประมาณการไว้ในอัตราที่ใกล้เคียงกัน คือ ร้อยละ 4.75 - 5.75 ซึ่งหากพิจารณาข้อมูลย้อนหลังไป 20 ปี จะพบว่าเศรษฐกิจไทยมีการเติบโตโดยเฉลี่ยร้อยละ 6.1 ต่อปี โดยปีที่เติบโตมากที่สุดคือร้อยละ 13.3 ส่วนปีที่แย่ที่สุดคือเศรษฐกิจหดตัวร้อยละ 10.5 ดังนั้น การพยากรณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจในปี 2549 ที่ร้อยละ 4.7 - 5.75 จึงถือว่าเป็นการเติบโตในระดับที่น่าพอใจ แต่หากเปรียบเทียบกับสถิติที่ผ่านมา ก็อาจเรียกได้ว่าต่ำกว่าเกณฑ์เฉลี่ยเล็กน้อย

**คุณสมบัติ นาวาวิชัย** รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ บริษัทหลักทรัพย์ สีนเอเชีย จำกัด ได้ให้ข้อสังเกตว่า การปรับขึ้นของดัชนีราคาหุ้นในรอบ 20 ปีที่ผ่านมา โดยเฉลี่ยจะสูงกว่าการเพิ่มขึ้นของ Real GDP ประมาณ 1.5 เท่า ขณะนี้ยังไม่มีมีการประกาศตัวเลข GDP ไตรมาส 4/2548 อย่างเป็นทางการ จึงมีการคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจไทยในปีที่แล้วน่าจะขยายตัวประมาณร้อยละ 4.5 ในขณะที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เติบโตร้อยละ 6.83 เห็นได้ว่าการพิจารณาความสัมพันธ์อย่างง่าย ๆ ระหว่างการเติบโตของตลาดหลักทรัพย์ฯ และเศรษฐกิจไทยโดยรวม จะมีค่าใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยที่ผ่านมา ซึ่งแสดงให้เห็นว่าทิศทางของตลาดหลักทรัพย์ฯ มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกับเศรษฐกิจมหภาค ดังนั้น หากผู้ลงทุนสนใจติดตามปัจจัยทางเศรษฐกิจต่างๆ อยู่เสมอ ก็จะทำให้สามารถพิจารณาตัดสินใจลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น สำหรับในปี 2549 นี้ หากเชื่อว่าตลาดหลักทรัพย์ฯ จะเติบโตได้ประมาณ 1.5 เท่า ของ GDP เหมือนดังเช่นสถิติที่ผ่านมา ก็อาจทำให้ได้ข้อสรุปเบื้องต้นว่า ปีนี้ตลาดหลักทรัพย์ฯ น่าจะมีโอกาสเติบโตได้อีกประมาณร้อยละ 7 - 8

### □ อัตราเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ย ... อยู่ใกล้ช่วงอึดตัว

การที่ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องในปีที่ผ่านมา ได้สร้างแรงกดดันต่อการเติบโตของเศรษฐกิจไทย คุณสมบัติเปิดเผยถึงข้อมูลการวิเคราะห์ของนักเศรษฐศาสตร์ของบล. สีนเอเชีย ที่คาดว่า ราคาน้ำมันในปีนี้จะอยู่ในระดับเดียวกับ

กับปีที่แล้ว คือแกว่งตัวอยู่ในระดับสูง ส่วนอัตราเงินเฟ้อ นั้น เมื่อพิจารณาจากการที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานค่อนข้างทรงตัว และอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่เพิ่มขึ้นในอัตราที่ช้าลงในไตรมาสสุดท้ายของปี 2548 อาจเป็นสัญญาณแสดงถึงแรงกดดันต่อระดับราคาที่ดีลง จึงคาดว่าต้นปีจะเป็นช่วงที่อัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับสูงสุดของปี ทั้งนี้ ธนาคารแห่งประเทศไทยได้ประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2549 ไว้ที่ร้อยละ 3.5 - 5.0

สำหรับอัตราดอกเบี้ย ในเดือนมกราคมที่ผ่านมา มีการประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ยซื้อคืนพันธบัตรระยะ 14 วัน จากร้อยละ 4 ต่อปี เป็นร้อยละ 4.25 ต่อปี ซึ่งคุณสมบัติได้คาดการณ์ต่อไปว่า น่าจะมีการปรับตัวขึ้นไปอีก จนอัตราดอกเบี้ยซื้อคืนพันธบัตรระยะ 14 วัน อยู่ในระดับร้อยละ 4.50 - 4.75 ซึ่งจะมีผลให้ธนาคารพาณิชย์ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยทั้งเงินกู้และเงินฝากอีกประมาณร้อยละ 1 และคาดว่าจะขึ้นไปถึงจุดอึดตัวภายในระยะ 2 - 3 เดือนข้างหน้า

ขณะที่ ดร. ศุภวุฒิ มองว่าไทยจะได้เปรียบประเทศอื่นๆ ในเอเชีย ที่เงินเฟ้อและดอกเบี้ยยังคงเป็นขาขึ้น ทำให้ในเชิงเปรียบเทียบประเทศไทยดูดีกว่าในแง่ของวัฏจักรดอกเบี้ยและเงินเฟ้อ ทั้งนี้ ปัจจัยด้านดอกเบี้ยมีความสำคัญอย่างมาก เพราะเมื่อไรก็ตามที่ดอกเบี้ยหยุดขึ้น เมื่อนั้นภาพของตลาดทุนจะชัดเจนมากขึ้น เนื่องจากผู้ลงทุนมักจะชะลอการลงทุนเมื่อดอกเบี้ยอยู่ในช่วงขาขึ้น

### □ อัตราส่วน P/E มีโอกาสเพิ่มสูงขึ้น

ในช่วง 30 ปีที่ผ่านมา อัตราส่วน P/E ของตลาดหลักทรัพย์ไทยโดยเฉลี่ยอยู่ที่ 11.41 เท่า ขณะที่ P/E ณ สิ้นปี 2548 อยู่ที่ 9.40 เท่า ซึ่งต่ำกว่าเกณฑ์เฉลี่ย แต่เนื่องจากเศรษฐกิจไทย ในปีที่แล้วโตได้ดีต่ำกว่าค่าเฉลี่ยเช่นกัน การที่อัตราส่วน P/E มีค่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ยจึงเป็นเรื่องที่สมเหตุสมผล โดย **คุณสุชีลา นารุลา** ผู้อำนวยการอาวุโส ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ได้ให้เหตุผลประกอบว่าเนื่องจากการเติบโตด้านกำไรของบริษัทจดทะเบียนในปีที่ผ่านมาไม่ค่อยดีนัก ประมาณร้อยละ 4 เพราะได้รับผลกระทบจากราคาลงงานที่สูงขึ้น ซึ่งถือว่าต่ำเมื่อเปรียบเทียบกับประเทศเพื่อนบ้านที่เติบโตประมาณร้อยละ 10

เมื่อพิจารณาถึงส่วนกลับของอัตราส่วน P/E นั่นคืออัตราผลตอบแทนจากการที่นำเงินไปลงทุน ซึ่งตามทฤษฎีการเงินทั่วไป ผู้ลงทุนจะคาดหวังผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้น เท่ากับผลตอบแทนจากการลงทุนประเภทที่ปราศจาก

ความเสี่ยงบวกกับค่าชดเชยความเสี่ยงของสิ่งที่ลงทุนไป ดังนั้น ในการลงทุนในตราสารที่มีความเสี่ยงน้อย ผู้ลงทุนก็จะคาดหวังผลตอบแทนที่ต่ำตามไปด้วย ซึ่งเมื่อกลับเศษส่วนให้เป็นค่า P/E ก็จะได้ค่า P/E ที่สูง ตัวอย่างเช่น นำเงินไปฝากธนาคารได้อัตราผลตอบแทนร้อยละ 2 ก็เทียบได้เป็นค่า P/E 50 เท่า สะท้อนให้เห็นว่าการลงทุนอะไรก็ตามที่มีความเสี่ยงต่ำ ผู้ลงทุนก็ยินดีที่จะจ่ายในระดับค่า P/E ที่สูงได้ เมื่อลองกลับมาพิจารณาผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ฯ ใน 20 ปีที่ผ่านมา พบว่ามีค่าเฉลี่ยต่อปีเท่ากับร้อยละ 12 แบ่งเป็นผลตอบแทนจากส่วนต่างของราคาร้อยละ 9 และผลตอบแทน จากเงินปันผลร้อยละ 3 ในขณะที่ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานซึ่งแสดงถึงความผันผวนหรือความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์ไทยสูงกว่าตลาดของสหรัฐฯ ถึง 2 เท่ากว่าๆ ดังนั้น ถ้าอยากให้ราคาหุ้นของไทยสูงขึ้น สิ่งที่ต้องให้ความสนใจก็คือการทำให้ตลาดหุ้นมีความเสี่ยงต่ำ ผันผวนน้อย ยกต่อการสร้างราคา

ทั้งนี้ คุณสมบัติ ได้แสดงความเห็นเพิ่มเติมว่า หากอยากเห็นค่า P/E ของไทยเพิ่มสูงกว่านี้ ปัจจัยที่จะสนับสนุนได้ก็คือ การเติบโตของเศรษฐกิจ และกำไรของบริษัทจดทะเบียน เนื่องจากค่าชดเชยความเสี่ยงของการลงทุนในหุ้นขณะนี้เท่ากับร้อยละ 8 ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนที่ปราศจากความเสี่ยงอยู่ที่ร้อยละ 4.5 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนต้องการจากการลงทุนในหุ้นเท่ากับร้อยละ 12.5 ซึ่งคิดส่วนกลับเป็นค่า P/E ได้เท่ากับ 8 เท่า ดังนั้น สำหรับบริษัทที่ไม่มีการเติบโตเลย การมีค่า P/E เท่ากับ 8 เท่า ก็อาจถือได้ว่ายุติธรรมสำหรับผู้ลงทุน แต่เนื่องจากว่าเศรษฐกิจไทย ยังมีแนวโน้มเติบโตอยู่ กำไรของบริษัทจดทะเบียนจึงยังมีโอกาสโตตาม ซึ่งหากกำไรของบริษัทมีแนวโน้มการเติบโตที่น่าพอใจ ค่า P/E ก็น่าจะมีโอกาสเพิ่มขึ้นได้มากกว่านี้


□ การเปิดเสรีทางการค้าและบริการ ... ผลักดันให้เกิดการรวมกิจการมากขึ้น

กระแสการเปิดเสรีด้านการค้าและบริการของโลกที่ดำเนินอยู่ในปัจจุบัน จะกดดันให้การแข่งขันในโลกธุรกิจเป็นไปอย่างเข้มข้นยิ่งขึ้น และผลักดันให้เกิดการรวมกิจการกันของธุรกิจต่างๆ เพื่อเพิ่มความแข็งแกร่งและศักยภาพในการแข่งขัน ซึ่งถ้าเกิดขึ้นกับธุรกิจใด ก็อาจส่งผลให้เกิดกระแส

การลงทุนในหุ้นของธุรกิจนั้นเพิ่มมากขึ้น แต่ทั้งนี้ ในฐานะตลาดทุนมีประเด็นที่ต้องระมัดระวังก็คือมูลค่าตลาด (Market Capitalization) เพราะหากการควบรวมที่เกิดขึ้นนั้น มีบริษัทต่างชาติเป็นบริษัทหลักในการควบรวม สิ่งที่ต้องคำนึงถึงก็คือ เขาอาจต้องการจะเฟื่องถอนหุ้นออกจากตลาดหลักทรัพย์ อย่างไรก็ตาม ไทยซึ่งเป็นประเทศเล็กๆ ประเทศหนึ่ง คงจะไม่สามารถต้านกระแสของการเปิดเสรีทางการค้าและบริการ รวมทั้งการรวมกิจการได้ แต่คงต้องพิจารณาว่าจะทำอย่างไรเพื่อให้ตลาดทุนไทยพัฒนาไปพร้อมๆ กันได้ ทำอย่างไรเมื่อมีการควบรวมกิจการกันของบริษัทที่อยู่นอกตลาดหลักทรัพย์ แล้วมีการนำบริษัทเข้ามาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เพื่อเป็นการส่งเสริมการเติบโตของมูลค่าตลาดไปพร้อมๆ กับการเปิดเสรีทางการค้าและบริการ

ตลาดหลักทรัพย์ไทยเร่งสร้างความน่าสนใจดึงดูดเงินลงทุน

ในสถานการณ์ปัจจุบันที่ประเทศต่างๆ ในภูมิภาคเอเชียต่างพยายามแข่งขันกันในด้านพัฒนาการและนวัตกรรมใหม่ๆ เพื่อที่จะสร้างความน่าสนใจให้แก่ตลาดทุนของแต่ละประเทศแน่นอนว่า สิ่งที่ผู้ลงทุนทุกคนคาดหวังจากการลงทุนคือกำไร ซึ่งมาจากเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียน จากการเปลี่ยนแปลงของค่าเงินในกรณีที่เป็นผู้ลงทุนต่างประเทศ และจากส่วนต่างของราคาหุ้นอันเนื่องมาจากหลายเหตุผล เช่น ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่เติบโตขึ้น การปรับโครงสร้างของบริษัทจดทะเบียนที่ดีขึ้น มูลค่าของตลาดที่เพิ่มขึ้น มีการรวมกิจการ ที่ทำให้ธุรกิจแข็งแกร่งยิ่งขึ้น เป็นต้น เพราะฉะนั้นตลาดทุน แต่ละประเทศจึงต่างพยายามจะสร้างสีสันเหล่านี้ เพื่อเป็นแรงจูงใจและดึงดูดให้ผู้ลงทุนต่างประเทศสนใจเข้ามาลงทุน

สุดท้าย ดร. ก้องเกียรติ ได้กล่าวให้ความมั่นใจผู้ลงทุนว่าขณะนี้ทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้องต่างก็มีความพยายามอย่างจริงจังที่จะเสริมสร้างความน่าสนใจในการลงทุนให้แก่ตลาดทุนไทย โดยเฉพาะการเร่งขยายขนาดของตลาดด้วยการเพิ่มอุปทานของกิจการต่างๆ ทั้งขนาดใหญ่ ขนาดกลาง และขนาดย่อม ให้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มากขึ้น เพื่อสร้างความหลากหลายของสินค้าให้ผู้ลงทุนเลือก โดยเฉพาะธุรกิจที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมใหม่ๆ ที่เป็นภาคส่งออกของประเทศ เช่น อาหารสำเร็จรูป ชิ้นส่วนรถยนต์ อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ รวมถึงโครงการเมกะโปรเจกต์ ของภาครัฐที่จะมีส่วนช่วยส่งเสริมศักยภาพในการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศ 

หมายเหตุ : สรุปเนื้อหาจากการเสวนาเรื่อง "เจาะลึกลงทุน ตลาดหุ้นปี 49" ในงานมหกรรมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ 2549 จัดโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ และสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 9 มกราคม 2549 ณ ศูนย์การประชุมแห่งชาติสิริกิติ์



### ปรับโครงสร้างศูนย์ระดมทุนรองรับตลาดทุนครบวงจร

(11/1/49) คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ อนุมัติให้ปรับกลยุทธ์บริหารงานสายงานศูนย์ระดมทุน เพื่อเป็นศูนย์การพัฒนาธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับตราสารทุกประเภท ทั้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ตลาดตราสารหนี้ และบริษัทตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เพื่อขยายฐานสินค้าและผู้ลงทุนของทุกตลาดอย่างมีประสิทธิภาพ โดยเน้นกลยุทธ์การทำงานร่วมกับสภาธุรกิจตลาดทุนไทยและสมาคมที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจอุตสาหกรรมของประเทศ เพื่อก้าวสู่การเป็นตลาดทุนครบวงจร (Integrated Market) ที่แข็งแกร่ง และสามารถสะท้อนภาพรวมเศรษฐกิจของประเทศ

พร้อมกันนี้ ยังเน้นการวางรากฐานความรู้ตลาดทุนในเชิงลึก เพื่อให้ตลาดทุนไทยเป็นตลาดทุนที่สมบูรณ์แบบ โดยให้สายงานพัฒนาความรู้ตลาดทุนทำงานร่วมกับสำนักงานคณะกรรมการการศึกษาขั้นพื้นฐาน กระทรวงศึกษาธิการ เพื่อขยายขอบเขตงานส่งเสริมความรู้ด้านการบริหารเงินไปทั่วประเทศ

โดยได้แต่งตั้งนางสาวโสภากิติ เลิศมนัสชัย เป็นประธานศูนย์ระดมทุน และนายวิเชษฐ ดันติวาณิช เป็นประธานที่ปรึกษาตลาดหลักทรัพย์ mai พร้อมทั้งแต่งตั้งนายพันธ์ศักดิ์ เวชอนุรักษ์ เป็นประธานระบบการศึกษาตลาดทุน และนางจิราพร คุสุวรรณ เป็นผู้อำนวยการบริหารสถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน มีผลตั้งแต่วันที่ 2549 เป็นต้นไป

หน่วยงานในศูนย์ระดมทุนที่จะร่วมกันกำหนดนโยบายและดำเนินกลยุทธ์ที่สอดคล้องและสนับสนุนกัน ประกอบด้วย ฝ่ายการตลาด ผู้ออกหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์ mai ตลาดตราสารหนี้ ตลาดตราสารอนุพันธ์ ศูนย์พัฒนาการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน และฝ่ายการตลาดผู้ลงทุน โดยมีบริษัท แฟมมีลี โนฮาว จำกัด ทำหน้าที่เป็นตัวกลางและช่องทางการขยายความรู้ ด้านการลงทุน สำนักผู้จัดการทำหน้าที่เชื่อมโยงงานของตลาดหลักทรัพย์ฯ และบริษัทย่อยให้ประสานกัน และหน่วยงานเลขานุการสภาธุรกิจตลาดทุนไทย ทำหน้าที่ประสานงานกับสมาคมต่างๆ ในสภาธุรกิจตลาดทุนไทย เพื่อให้บรรลุเป้าหมายการพัฒนาตลาดทุนไทยในระยะยาว

### ตลาดหลักทรัพย์ฯ ร่วมจุฬาฯ ผลิตละครวิทยุ “ปลวก” ปลุกจิตสำนึกรับผิดชอบต่อสังคม

(17/1/49) นายพันธ์ศักดิ์ เวชอนุรักษ์ ประธานระบบการศึกษาตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์ฯ เปิดเผยว่า ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้สนับสนุนงบประมาณ 450,000 บาท แก่คณะอักษรศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย จัดทำละครวิทยุเรื่อง “ปลวก” และบันทึกเสียงแผ่นซีดีจำนวน 10,000 ชุด เพื่อเผยแพร่ไปยังเยาวชนและประชาชนทั่วไป ให้ตระหนักถึงความสำคัญของความรับผิดชอบต่อสังคม เนื่องจากในโอกาสที่สมเด็จพระเทพรัตนราชสุดาฯ สยามบรมราชกุมารี ทรงเจริญพระชนมายุ 50 พรรษา ในปี 2548

ละครวิทยุเรื่อง “ปลวก” จัดทำขึ้นมาจากพระราชนิพนธ์แปลของสมเด็จพระเทพรัตนราชสุดาฯ สยามบรมราชกุมารี ที่ทรงแปลมาจากบทละครวิทยุชุด “ความฝัน” ของกุนเทอร์ ไชท์ นักเขียนและกวีชาวเยอรมันผู้มีชื่อเสียง ซึ่งเปรียบเทียบให้เห็นความกลวงและฉาบฉวยของคนในสังคมที่กำลังถูกปลวกกัดกิน จนชีวิตและทุกสิ่งทุกอย่างฝุ่ยร่อน สิ้นคลอน นับเป็นวรรณกรรมที่มีคุณค่าต่อสังคม ซึ่งชี้แนะความคิดและช่วยให้สังคมตระหนักว่าปัญหาต่างๆ ในสังคมเป็นความรับผิดชอบร่วมกันของทุกคน ถือเป็นวรรณกรรมที่ช่วยปลุกจิตสำนึกทั้งในระดับประเทศและระดับโลก

ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะนำซีดีละครวิทยุเรื่อง “ปลวก” เผยแพร่ไปยังโรงเรียนในสังกัดกระทรวงศึกษาธิการทั่วประเทศ และที่มุมความรู้ตลาดทุน (SET Corner) ในสถาบันอุดมศึกษาต่างๆ รวมทั้งเผยแพร่แก่ประชาชนทั่วไปผ่านกิจกรรมต่างๆ ของโครงการพัฒนาความรู้ตลาดทุน

### อนุมัติ 13.5 ล้านบาท พัฒนาคู่มือต้นแบบ และสนับสนุนโครงการพัฒนาคุณภาพเยาวชน

(20/1/49) นางภัทริยา เบญจพลชัย รองผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ เปิดเผยว่า คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ อนุมัติการดำเนินโครงการพัฒนาคู่มือต้นแบบ ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จัดขึ้นร่วมกับมหาวิทยาลัยแม่ฟ้าหลวง จ.เชียงราย เพื่อยกระดับคุณภาพการศึกษาและยกระดับความรู้และคุณภาพของครูใน 3 สาขาวิชา คือ คณิตศาสตร์ วิทยาศาสตร์ และภาษาอังกฤษ พร้อมอนุมัติงบประมาณ 13.5 ล้านบาท สำหรับอบรมครูจำนวน 60 คน ในโครงการนำร่อง เพื่อให้มีความรู้พื้นฐานที่เพียงพอและมีความสามารถในการถ่ายทอดที่ดี รวมทั้งสร้างแรงจูงใจเพื่อให้มีครูที่จะไปสอนในพื้นที่ห่างไกล ซึ่งจะเป็นผลให้มีครูคุณภาพที่มีความรู้และมีความสามารถในการถ่ายทอด อันจะเป็นประโยชน์ต่อเยาวชนของชาติในระยะยาว

โครงการพัฒนาคู่มือต้นแบบจะเริ่มดำเนินการตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2549 โดยคัดเลือกครูจากโรงเรียน 10 แห่ง แห่งละ 6 คน วิชาละ 2 คน เพื่อเข้ารับการอบรมความรู้ด้านการจัดการทางการเงินและทักษะในการคิดอย่างเป็นระบบ (Critical Thinking Skills) ครูที่ผ่านการทดสอบจะได้รับค่าตอบแทนเพื่อเป็นขวัญและกำลังใจในการพัฒนาตนเอง โดยจะมีการประเมินผลความสำเร็จของโครงการด้วย

นอกจากนี้ คณะกรรมการฯ ได้อนุมัติเงินบริจาค 10 ล้านบาท สนับสนุนโครงการ “100 ปี ร้อยใจสู่หลักชัย 100 ล้าน” ของโรงเรียนปรินส์รอยแยลส์วิทยาลัย จ.เชียงใหม่ เพื่อเป็นการพัฒนาคุณภาพเยาวชน ครู ผู้ปกครอง และชุมชน ทั้งด้านการศึกษาและกีฬา รวมถึงการพัฒนาจริยธรรมและคุณธรรมของเยาวชน



ตลาดตราสารหนี้

### พันธบัตรภาครัฐรวมมูลค่ากว่า 1.8 ล้านล้านบาท เข้าซื้อขายใน BEX

(3/1/49) พันธบัตรที่ออกโดยกระทรวงการคลัง 45 รุ่น มูลค่า 685,286 ล้านบาท พันธบัตรที่ออกโดยธนาคารแห่งประเทศไทย 50 รุ่น มูลค่า 477,323 ล้านบาท และพันธบัตรที่ออกโดยรัฐวิสาหกิจต่างๆ 372 รุ่น มูลค่า 548,332 ล้านบาท จำนวนรวม 467 รุ่น มูลค่ารวม 1,710,941 ล้านบาท เข้าจดทะเบียนและซื้อขายในตลาดตราสารหนี้ ตั้งแต่วันที่ 5 - 31 มกราคม 2549

พันธบัตร	จำนวน (รุ่น)	มูลค่า (ล้านบาท)
พันธบัตรรัฐบาล	16	516,286
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	50	548,332
พันธบัตรกองทุนฟื้นฟู	1	20,000
พันธบัตรธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตร	1	1,263
พันธบัตรธนาคารเพื่อการนำเข้าและส่งออก	4	20,500
พันธบัตรธนาคารอาคารสงเคราะห์	55	73,000
พันธบัตรธนาคารออมสิน	2	20,150
พันธบัตรบรรษัทตลาดรองสินเชื่อที่อยู่อาศัย	4	3,110
พันธบัตรการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย	49	61,170
พันธบัตรการไฟฟ้านครหลวง	26	25,700
พันธบัตรการประปานครหลวง	10	10,809
พันธบัตรการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค	30	41,988
พันธบัตรการปิโตรเลียมแห่งประเทศไทย	45	54,400
พันธบัตรการประปาส่วนภูมิภาค	11	12,150
พันธบัตรการเคหะแห่งชาติ	17	19,281
พันธบัตรองค์การขนส่งมวลชนกรุงเทพ	15	18,968
พันธบัตรการทางพิเศษแห่งประเทศไทย	66	79,818
พันธบัตรการรถไฟฟ้ามหานครแห่งประเทศไทย	10	10,150
พันธบัตรการรถไฟแห่งประเทศไทย	26	24,866
ตั๋วเงินคลัง	29	149,000
<b>รวม</b>	<b>467</b>	<b>1,710,941</b>

(19/1/49) พันธบัตรในบับประมาณ 2549 จำนวน 6 รุ่น มูลค่ารวม 110,000 ล้านบาท ประกอบด้วย พันธบัตรที่ออกโดยกระทรวงการคลัง 1 รุ่น มูลค่า 12,000 ล้านบาท พันธบัตรที่ออกโดยธนาคารอาคารสงเคราะห์ 2 รุ่น มูลค่า 2,000 ล้านบาท และพันธบัตรที่ออกโดยธนาคารแห่งประเทศไทย 3 รุ่น มูลค่า 96,000 ล้านบาท เข้าจดทะเบียน และเริ่มซื้อขายในวันที่ 20 มกราคม 2549

(24/1/49) พันธบัตรในบับประมาณ 2549 จำนวน 3 รุ่น มูลค่ารวม 14,000 ล้านบาท ประกอบด้วย พันธบัตรที่ออกโดยองค์การขนส่งมวลชนกรุงเทพ 1 รุ่น มูลค่า 1,000 ล้านบาท พันธบัตรที่ออกโดยการทางพิเศษแห่งประเทศไทย 1 รุ่น มูลค่า 1,000 ล้านบาท และพันธบัตรที่ออกโดยกระทรวงการคลัง 1 รุ่น มูลค่า 12,000 ล้านบาท เข้าจดทะเบียนและเริ่มซื้อขายในวันที่ 25, 26 และ 27 มกราคม 2549 ตามลำดับ

(31/1/49) พันธบัตรที่ออกใหม่ในบับประมาณ 2549 โดยธนาคารอาคารสงเคราะห์ จำนวน 2 รุ่น มูลค่ารวม 2,000 ล้านบาท เข้าจดทะเบียนและเริ่มซื้อขายในวันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2549



บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด  
THAILAND SECURITIES DEPOSITORY CO., LTD.

### เปิดระบบ Issuer Portal ส่งข้อมูลตรงให้บริษัทจดทะเบียน

(9/1/49) นางนงราม วงษ์วานิช กรรมการผู้จัดการ บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด กล่าวว่าบริษัท ศูนย์รับฝากฯ ได้พัฒนาระบบ Issuer Portal เพื่อจัดส่งข้อมูลทางสื่ออิเล็กทรอนิกส์ให้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (mai) ที่บริษัทศูนย์รับฝากฯ เป็นนายทะเบียน รวม 516 บริษัท บริการนี้จะช่วยให้บริษัทจดทะเบียนได้รับข้อมูลที่สำคัญเร็วขึ้น อาทิ รายงานการกระจายหุ้น และรายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ซึ่งจะทำให้บริษัทจดทะเบียนสามารถนำ

ข้อมูลไปใช้ประโยชน์ได้รวดเร็วขึ้น รวมทั้งจะช่วยลดต้นทุนค่าจัดพิมพ์รายงาน และเอื้ออำนวยให้บริษัทจดทะเบียนสามารถติดต่อกับบริษัทศูนย์รับฝากฯ ได้สะดวกรวดเร็ว นอกจากนี้ ยังทำให้บริษัทจดทะเบียนสามารถเรียกดูคู่มือการทำธุรกรรมต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับงานนายทะเบียนผ่านระบบอิเล็กทรอนิกส์ได้ด้วย

นับตั้งแต่เดือนกันยายน 2548 บริษัทศูนย์รับฝากฯ ได้ทดลองใช้ระบบ Issuer Portal กับบริษัทจดทะเบียน 150 แห่ง ที่ขอข้อมูลรายงานการกระจายหุ้นรายเดือน ซึ่งสร้างความพอใจให้แก่บริษัทจดทะเบียนที่รับข้อมูลจากระบบดังกล่าว

ในอนาคต บริษัทศูนย์รับฝากฯ จะพัฒนาระบบ Issuer Portal ให้บริษัทจดทะเบียนสามารถเรียกดูฐานข้อมูลทะเบียนผู้ถือหุ้นจากระบบใบหุ้น (Scrip) ได้เอง อาทิ ข้อมูลจำนวนผู้ถือหุ้น รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ จำนวนหุ้นของผู้ถือใบหุ้น และรายละเอียดใบหุ้นของผู้ถือหุ้น รวมถึงการเรียกค้นคำศัพท์ที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมด้านทะเบียน ซึ่งจะช่วยในการปฏิบัติงานของบริษัทจดทะเบียนมีความคล่องตัวมากยิ่งขึ้น

บริษัทจดทะเบียนสามารถเข้าระบบ Issuer Portal ผ่านเว็บไซต์ของบริษัทศูนย์รับฝากฯ [www.tsd.co.th](http://www.tsd.co.th) โดยใส่รหัสประจำตัว (User ID) และรหัสผ่าน (Password) ที่ได้รับจากบริษัทศูนย์รับฝากฯ เพื่อดาวน์โหลดข้อมูลจากไฟล์ Excel หรือ PDF แล้วนำข้อมูลไปวิเคราะห์หรือใช้งานต่อได้ทันที รวมทั้งสามารถเรียกดูข้อมูลย้อนหลังได้ ขณะนี้ บริษัทศูนย์รับฝากฯ เริ่มทยอยจัดส่ง User ID และรหัสผ่านให้แก่บริษัทจดทะเบียน โดยจะเปิดให้บริการครบทุกบริษัทได้ในเดือนมกราคม 2549

ทั้งนี้ บริษัทศูนย์รับฝากฯ ได้เผยแพร่ข้อมูลรายไตรมาสของบริษัทจดทะเบียน ได้แก่ รายงานการกระจายหุ้น และรายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ในห้องสมุดมารวย รวมทั้งจัดทำข้อมูลในรูปแบบ CD Rom ทำให้ผู้ลงทุนสามารถค้นหาข้อมูลได้รวดเร็ว และสามารถดาวน์โหลด ข้อมูลเพื่อนำไปวิเคราะห์หรือใช้งานต่อได้ทันที ซึ่งช่วยลดค่าใช้จ่ายในการจัดพิมพ์



สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

### ให้ความเห็นขอการแก้ไขข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

(13/1/49) คณะกรรมการ ก.ล.ต. เห็นชอบการแก้ไขข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เกี่ยวกับการขยายเวลาเว้นการเก็บค่าธรรมเนียมในการจดทะเบียนตราสารหนี้ (Listing Fee) ในส่วนของค่ายื่นคำขอ ค่าธรรมเนียมแรกเข้า และค่าธรรมเนียมรายปีสำหรับตราสารหนี้ที่จดทะเบียนภายในปี 2549 และการยกเว้นค่าบำรุงที่เรียกเก็บจากสมาชิก (Trading Fee) ในอัตราร้อยละ 0.005 ของมูลค่าการซื้อขายตราสารหนี้ จากเดิมสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 เป็นวันที่ 31 ธันวาคม 2549 เพื่อสนับสนุนการพัฒนาตลาดรองตราสารหนี้

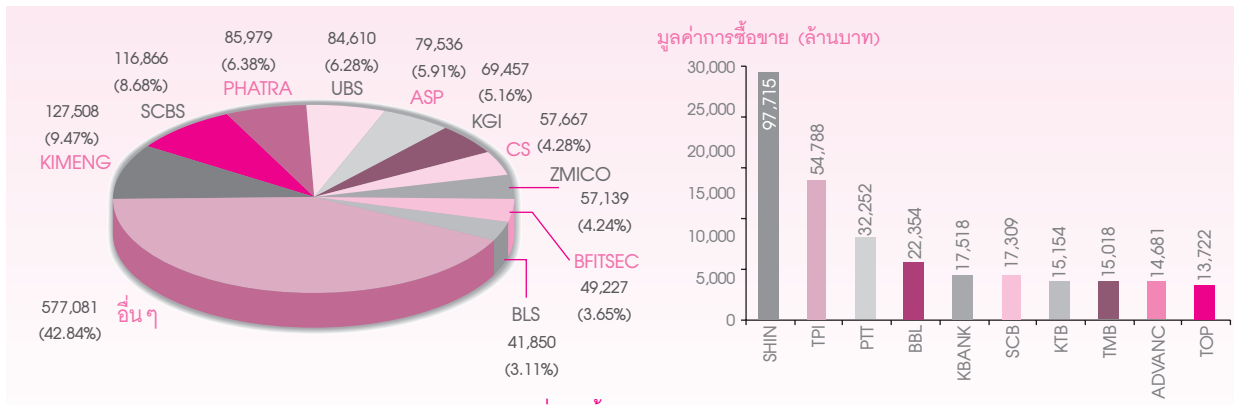
### อนุมัติไทยเบฟขายหุ้นเฉพาะในต่างประเทศ

(16/1/49) ตามที่บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน) ได้ยื่นคำขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ในต่างประเทศ คณะกรรมการ ก.ล.ต. ได้พิจารณาเห็นว่าบริษัทมีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะเสนอขายหลักทรัพย์ในต่างประเทศได้ จึงมีมติให้สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ดำเนินการตามอำนาจหน้าที่ในการพิจารณาคำขออนุญาตของบริษัทในการเสนอขายหลักทรัพย์ในต่างประเทศต่อไป ส่วนกรณีคำขอเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนในประเทศนั้น บริษัทได้มีหนังสือแจ้งว่า ยินดีให้ชะลอการพิจารณาไว้จนกว่าจะมีการดำเนินการในการผ่านร่างกฎหมายควบคุมเครื่องดื่มแอลกอฮอล์

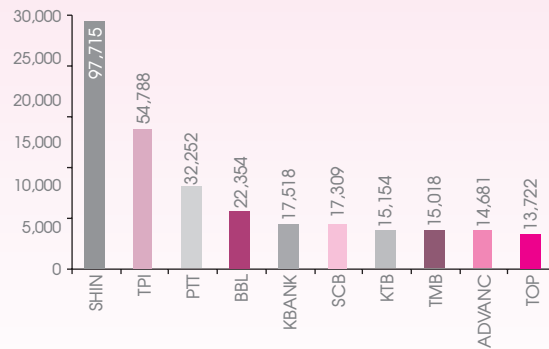
### โครงการประเมินคุณภาพการประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปีของบริษัทจดทะเบียน

(27/1/49) การจัดประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปีของบริษัทจดทะเบียน (Annual General Meeting: AGM) ที่ดี มีประสิทธิภาพ โปร่งใส และคำนึงถึงสิทธิของผู้ถือหุ้น ถือเป็นองค์ประกอบสำคัญประการหนึ่งของการมีบรรษัทภิบาล (CG) ที่ดี สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย และสมาคมบริษัทจดทะเบียน จึงร่วมกันกำหนดให้ปี 2549 เป็นปีแห่งการยกระดับคุณภาพ AGM ของบริษัทจดทะเบียน โดยจะมีการเข้าประเมินคุณภาพการจัด AGM ของทุกบริษัท และเผยแพร่ผลการประเมิน เพื่อให้บริษัทจดทะเบียนแต่ละแห่งนำไปใช้ปรับปรุงการจัด AGM ในอนาคต ให้เป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นมากยิ่งขึ้น อันจะนำไปสู่การยกระดับ CG ของตลาดทุนไทยให้เทียบเท่าระดับสากล





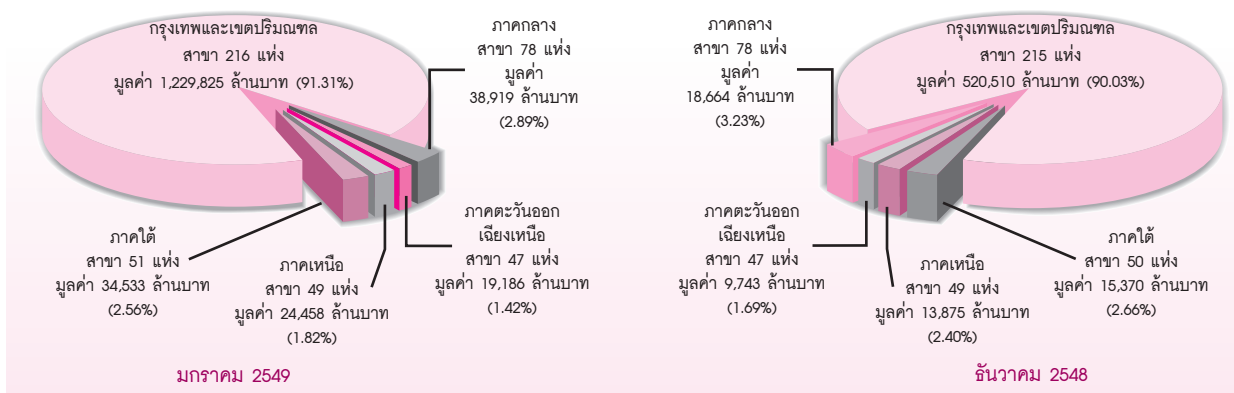
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)



10 อันดับบริษัทมหาชนที่มีมูลค่าการซื้อขายมากที่สุดประจำเดือนมกราคม 2549

10 อันดับหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าการซื้อขายมากที่สุดประจำเดือนมกราคม 2549

การซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แยกตามภูมิภาค ธันวาคม 2548 และ มกราคม 2549



ข้อมูลสถิติทางธุรกิจหลักทรัพย์ ธันวาคม 2548 - มกราคม 2549

	มกราคม 2549	ธันวาคม 2548
มูลค่าการซื้อขายของบัญชี Margin (% ของมูลค่าซื้อขายทั้งหมด)	9.81	9.98
มูลค่าการซื้อขายของบัญชี Cash (% ของมูลค่าซื้อขายทั้งหมด)	90.19	90.02
จำนวนลูกค้าที่เปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ *	448,468	446,049
จำนวนลูกค้าที่มีการซื้อขาย *	145,750	113,486

หมายเหตุ : \* ข้อมูลเฉพาะบริษัทสมาชิกที่เปิดดำเนินการ

การซื้อขายหลักทรัพย์แยกตามกลุ่มผู้ลงทุน\*\*

หน่วย : ล้านบาท

กลุ่มผู้ลงทุน	เดือนมกราคม 2549				เดือนธันวาคม 2548			
	ซื้อ	%	ขาย	%	ซื้อ	%	ขาย	%
ผู้ลงทุนต่างประเทศ (สถาบัน+รายย่อย)	218,042.67	32.38	143,225.43	21.27	90,775.61	31.40	68,953.26	23.85
ผู้ลงทุนสถาบันในประเทศ*	48,373.72	7.18	72,411.61	10.75	30,060.14	10.40	34,051.46	11.78
ผู้ลงทุนทั่วไปในประเทศ	407,043.86	60.44	457,823.21	67.98	168,245.22	58.20	186,076.25	64.37
รวม	673,460.25	100.00	673,460.25	100.00	289,080.97	100.00	289,080.97	100.00

\* ประกอบด้วย บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ธนาคาร บริษัทเงินทุน บริษัทประกันวินาศภัย บริษัทประกันชีวิต นิติบุคคลประเภทบรรษัท และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

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

บทความ

## 10 กลยุทธ์การซื้อขาย SET50 Index Futures (1)

SET50 Index Futures เป็นเครื่องมือที่ช่วยในการบริหารจัดการการลงทุน ช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถลดความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์ฯ และยังสามารถใช้เป็นทางเลือกการลงทุนเพื่อเพิ่มผลตอบแทน และนำมาประกอบเป็นกลยุทธ์ในการลงทุนต่างๆ คุณสมบัติที่สำคัญประการหนึ่งของ SET50 Index Futures คือ การเปิดโอกาสให้ผู้ลงทุนสามารถลงทุนซื้อขายฟิวเจอร์สได้โดยวางเงินเพียงจำนวนหนึ่งเป็นหลักประกัน ผู้ลงทุนไม่ต้องชำระเงินเป็นมูลค่าฟิวเจอร์สเต็มจำนวน จึงเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพของเงินลงทุนได้เป็นอย่างมาก

TFEX Newsletter ขอนำเสนอบทความ 10 กลยุทธ์การซื้อขาย SET50 Index Futures เพื่อให้เห็นภาพรวมของกลยุทธ์ที่สำคัญทั้งหมดในการใช้ SET50 Index Futures ไม่ว่าจะเป็นด้วยวัตถุประสงค์ในการเก็งกำไร (Speculation) การป้องกันความเสี่ยง (Hedging) หรือวัตถุประสงค์อื่นๆ

### ภาพรวมกลยุทธ์ของ SET50 Index Futures

10 กลยุทธ์การซื้อขาย SET50 Index Futures สรุปได้ดังตารางด้านล่างนี้ โดยเรียงลำดับตั้งแต่กลยุทธ์พื้นฐาน ไปจนถึงกลยุทธ์ที่มีความซับซ้อนมากขึ้น

1.	Long	กลยุทธ์การซื้อหรือขายฟิวเจอร์ส เพื่อทำกำไรจากการที่ราคาปรับตัวสูงขึ้นหรือลดลง
2.	Short	
3.	Long Hedge	กลยุทธ์การซื้อหรือขายฟิวเจอร์ส เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการถือครอง หรือมีสถานะหรือความเสี่ยงในหลักทรัพย์
4.	Short Hedge	
5.	Long Spread	กลยุทธ์การเก็งกำไรจากการเปลี่ยนแปลงของช่วงห่างระหว่างราคาของสัญญาฟิวเจอร์สที่เดือนครบกำหนดต่างกัน
6.	Short Spread	
7.	Arbitrage	กลยุทธ์การทำกำไรโดยปราศจากความเสี่ยง โดยฉวยโอกาสในช่วงเวลาที่ราคาฟิวเจอร์สในตลาดกับราคาสินทรัพย์อ้างอิงไม่มีความสัมพันธ์กันตามทฤษฎี
8.	Asset Allocation	กลยุทธ์การปรับเปลี่ยนสัดส่วนเงินลงทุนในประเภทสินทรัพย์ต่างๆ โดยใช้การซื้อขายฟิวเจอร์ส
9.	Synthetic Equity Index Portfolio	กลยุทธ์การใช้ฟิวเจอร์สเพื่อสร้างสถานะเทียบ ให้เปรียบเสมือนการถือตะกร้าหุ้นใน Index จริง
10.	Stock Selection	กลยุทธ์การทำกำไรโดยการคัดเลือกหุ้น แต่จัดความเสี่ยงที่เป็นระบบโดยใช้ฟิวเจอร์ส

### การสร้างสถานะ การปิดสถานะและ การคิดกำไร/ขาดทุนใน SET50 Index Futures

เมื่อผู้ลงทุนได้ซื้อหรือขายสัญญาฟิวเจอร์สไว้ ผู้ลงทุนมีทางเลือก 2 วิธี ในการปฏิบัติตามภาระผูกพันที่มีอยู่ คือ ปิดสถานะก่อนสัญญาครบกำหนดโดยการทำธุรกรรมหักล้าง หรือถือสัญญาจนกระทั่งสัญญาครบกำหนดส่งมอบ ดังนั้น กำไรหรือขาดทุนสุทธิของผู้ซื้อผู้ขายจะมีค่าเท่าไรจึงขึ้นอยู่กับว่า ผู้ลงทุนปิดสถานะก่อนครบกำหนด หรือเปิดสถานะไว้จนสัญญาครบกำหนด และราคาเมื่อซื้อหรือขายหรือราคา ณ วันที่สัญญาครบกำหนด เทียบกันแล้วเป็นอย่างไร

### กำไรและขาดทุนสุทธิในการ "ซื้อ" SET50 Index Futures

กรณีมีการปิดสถานะก่อนสัญญาครบกำหนด	กรณีถือสัญญาจนครบกำหนด
กำไร / ขาดทุน = ราคาขาย - ราคาซื้อ	กำไร / ขาดทุน = ราคาของดัชนี SET50 ในวันครบอายุสัญญา - ราคาซื้อ

## กำไรและขาดทุนสุทธิในการ “ขาย” SET50 Index Futures

กรณีมีการปิดสถานะก่อนสัญญาครบกำหนด	กรณีถือสัญญาจนครบกำหนด
กำไร / ขาดทุน = ราคาซื้อ - ราคาขาย	กำไร / ขาดทุน = ราคาของดัชนี SET50 ในวันครบอายุสัญญา - ราคาขาย

**ตัวอย่าง** สมมติในเดือนเดือนตุลาคม ผู้ลงทุนทำการซื้อ SET50 Index Futures ที่จะครบกำหนดอายุในเดือนธันวาคม 2549 จำนวนหนึ่งสัญญา และผู้ลงทุนทำการปิดสถานะก่อนสัญญาครบกำหนด กำไร/ขาดทุนแสดงได้ดังนี้

วันที่ 9 ตุลาคม 2549	ซื้อ SET50 Index Futures ที่ครบกำหนดในเดือนธันวาคม 2549 จำนวนหนึ่งสัญญา ที่ราคา 520 จุด คิดเป็นมูลค่า 520,000 บาท
วันที่ 20 ตุลาคม 2549	ทำการปิดสถานะของสัญญา โดยการทำสัญญาขายฟิวเจอร์ส ที่ราคา 525 จุด คิดเป็นมูลค่า 525,000 บาท
กำไร = ราคาขาย - ราคาซื้อ = 525,000 - 20,000 = 5,000 บาท	

แต่ถ้าหากผู้ลงทุนถือสัญญาจนครบกำหนด ก็จะได้กำไรจากส่วนต่างระหว่างดัชนี SET50 เมื่อสัญญาครบกำหนดอายุในเดือนธันวาคม กับดัชนีราคาที่ซื้อไว้ในตอนต้น

วันที่ 9 ตุลาคม 2549	ซื้อ SET50 Index Futures ที่ครบกำหนดในเดือนธันวาคม 2549 จำนวนหนึ่งสัญญา ที่ราคา 520 จุด คิดเป็นมูลค่า 520,000 บาท
วันที่ 29 ธันวาคม 2549 (สัญญาครบกำหนดอายุ)	ดัชนี SET50 เมื่อสัญญาครบกำหนดเท่ากับ 540 ดังนั้นมูลค่าของสัญญาในวันนี้จึงมีค่าเท่ากับ 540,000 บาท
กำไร = มูลค่าของสัญญาฟิวเจอร์สตอนสัญญาครบกำหนดอายุ - ราคาซื้อ = 540,000 - 20,000 = 20,000 บาท	

### กลยุทธ์ของ SET50 Index Futures

#### 1) Long - กลยุทธ์การซื้อฟิวเจอร์ส เพื่อทำกำไรในภาวะตลาดขาขึ้น

เนื่องจาก SET50 Index เป็นดัชนีอ้างอิงของ SET50 Index Futures การซื้อขาย SET50 Index Futures จึงเปรียบเสมือนว่าผู้ลงทุนได้ซื้อหรือขายหุ้นทั้ง 50 ตัว ในครั้งเดียว และเนื่องจากหุ้น 50 ตัว ที่ประกอบขึ้นมาเป็น SET50 Index นั้น เป็นหุ้นขนาดใหญ่ 50 ลำดับแรกในตลาดหลักทรัพย์ ดังนั้น การเคลื่อนไหวของ SET50 Index จึงคล้ายกับ SET Index มาก หรือเรียกว่า SET50 Index นั้น อาจประเมินการเคลื่อนไหวของตลาดจากภาพรวมได้

ในการตัดสินใจซื้อขาย SET50 Index Futures ผู้ลงทุนสามารถวิเคราะห์ได้จากภาพรวมของตลาด ผลดีก็คือ ไม่ต้องใช้การวิเคราะห์หลักทรัพย์เป็นรายตัว แต่สามารถวิเคราะห์ข้อมูลในระดับมหภาคแทน ข้อมูลที่ผู้ลงทุนจะใช้วิเคราะห์การลงทุนใน SET50 Index Futures ได้แก่ การพิจารณาสถานะโดยรวมของตลาดหลักทรัพย์ และปัจจัยต่างๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อทิศทางตลาดหลักทรัพย์ หรือมีผลต่อราคาหุ้นโดยส่วนใหญ่

ดังนั้น ในกรณีที่ผู้ลงทุนคาดว่าดัชนีจะปรับตัวเพิ่มขึ้น ก็สามารถเข้าไปทำกำไรได้โดยการทำสัญญา “ซื้อ” SET50 Index Futures จากนั้นจึงค่อยทำการปิดสถานะของสัญญา เมื่อราคา SET50 Index Futures ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามความคาดการณ์ ทำให้ผู้ลงทุนได้กำไรแต่อย่างใดก็ตาม หากผู้ลงทุนคาดการณ์ผิด ดัชนีไม่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นตามคาดการณ์ ก็จะขาดทุนจากการลงทุนดังกล่าวได้

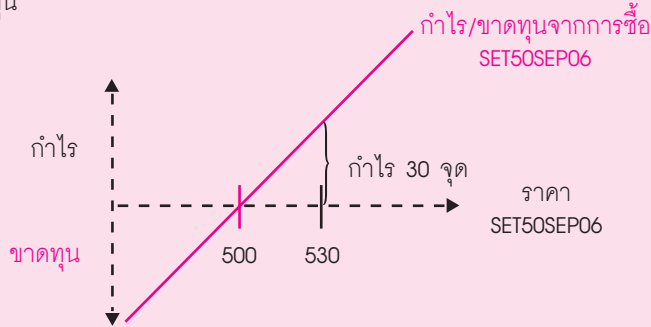
### ผลจากการ “ซื้อ” SET50 Index Futures

SET50 Index Futures ปรับตัวเพิ่มขึ้น	ได้กำไรจากการลงทุน
SET50 Index Futures ปรับตัวลดลง	ขาดทุนจากการลงทุน

**ตัวอย่าง** หากปัจจุบันคือต้นเดือนสิงหาคม 2549 และ SET50 Index Futures ที่จะหมดอายุเดือนกันยายน 2549 หรือ SET50SEP06 ซื้อขายอยู่ที่ระดับ 500 จุด ผู้ลงทุนที่เชื่อว่าดัชนี SET50 จะปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น จึงตัดสินใจซื้อ SET50SEP06 ที่ราคาดังกล่าว คือ 500 จุด จำนวนหนึ่งสัญญา

ถ้าหากหนึ่งสัปดาห์หลังจากนั้น ดัชนี SET50 ปรับตัวขึ้น และ SET50SEP06 ก็ปรับตัวเพิ่มขึ้นด้วย เป็น 530 จุด ผู้ลงทุนจึงตัดสินใจปิดสถานะสัญญาฟิวเจอร์สของตน โดยการขายฟิวเจอร์สสัญญาเดิมด้วยจำนวนเท่าเดิม

ดังนั้น ผู้ลงทุนจะได้กำไร 30,000 บาท (คิดจาก 530,000 - 500,000) และจะเห็นได้ว่าผู้ลงทุนสามารถใช้สัญญาฟิวเจอร์สทำการกำไรโดยใช้เงินลงทุนจำนวนไม่มาก เนื่องจากการลงทุนในสัญญาฟิวเจอร์ส ผู้ลงทุนไม่จำเป็นต้องจ่ายเงินทั้งจำนวนในวันทำสัญญา เพียงแค่วางเงินประกันขั้นต้นในตอนแรกเท่านั้น ในกรณีนี้ หากโบรกเกอร์กำหนดให้ผู้ลงทุนวางเงินประกันขั้นต้น 50,000 บาท กำไรที่ผู้ลงทุนจะได้ซึ่งเท่ากับ 30,000 บาท จึงคิดเป็น 60% ของเงินประกัน (50,000 บาท) ซึ่งมากกว่าการลงทุนในหุ้นโดยตรง เนื่องจากการลงทุนในหุ้นสามัญ ผู้ลงทุนอาจต้องมีเงินเท่ากับมูลค่าของสัญญาทั้งจำนวน ซึ่งก็คือ 500,000 บาท ทำให้กำไรที่ได้ 30,000 บาท คิดเป็นมูลค่าเพียง 6% ของเงินลงทุน



กำไรหรือขาดทุนที่เกิดขึ้นดังกราฟข้างต้นนั้น เป็นกำไร/ขาดทุนสุทธิ โดยการลงทุนในสัญญาฟิวเจอร์ส จะมีการคิดกำไรขาดทุนหรือ Mark-to-market ทุกๆ สิ้นวันทำการ จากการเคลื่อนไหวของราคาฟิวเจอร์สในตลาดแต่ละวัน ตั้งแต่วันแรกที่ผู้ลงทุนเข้ามาลงทุนในฟิวเจอร์ส จนกระทั่งผู้ลงทุนทำการหักล้างสถานะ หรือจนกว่าสัญญานั้นๆ ครบกำหนดอายุของสัญญา

2) Short - กลยุทธ์การขายฟิวเจอร์ส เพื่อทำกำไรในภาวะตลาดปรับตัวลดลง

นอกจากการทำกำไรโดยการซื้อฟิวเจอร์ส เมื่อคาดว่าดัชนีจะปรับตัวเพิ่มขึ้นแล้ว ในทางกลับกัน ผู้ลงทุนก็สามารถทำสัญญา "ขาย" SET50 Index Futures หากคาดว่าดัชนี SET50 จะปรับตัวลดลง และ SET50 Index Futures จะปรับตัวลดลงด้วย และที่สำคัญคือ การขาย SET50 Index Futures สามารถทำได้โดยไม่ต้องมีหุ้นก่อนทำการขายฟิวเจอร์ส

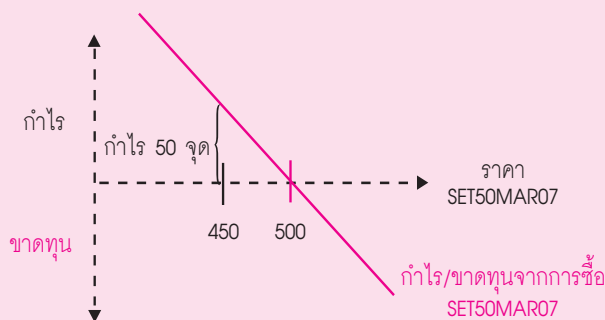
ผลจากการ "ขาย" SET50 Index Futures

SET50 Index Futures ปรับตัวเพิ่มขึ้น	ขาดทุนจากการลงทุน
SET50 Index Futures ปรับตัวลดลง	ได้กำไรจากการลงทุน

การขายฟิวเจอร์สมีข้อดีคือ เป็นการเปิดโอกาสทำกำไรในช่วงที่คาดการณ์ว่าสถานะตลาดจะปรับตัวลดลง ซึ่งเมื่อเทียบกับหุ้นนั้น หากผู้ลงทุนเห็นว่าตลาดโดยรวมจะปรับตัวลดลงในอนาคต ก็มีทางเลือกคือ ขายหุ้นที่มีอยู่ออกไป หรืออาจทำ Short Sell เพื่อทำกำไร ซึ่งต้องติดเงื่อนไขหลายอย่าง แต่สำหรับ SET50 Index Futures ผู้ลงทุนสามารถเลือกซื้อหรือขายก่อนก็ได้

**ตัวอย่าง** สมมติปัจจุบันคือต้นเดือนกุมภาพันธ์ 2550 และ SET50MAR07 ซื้อขายอยู่ที่ระดับ 500 จุด ใน 2 - 3 สัปดาห์ก่อนหน้านี้ ดัชนีได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงมาก ผู้ลงทุนจึงเชื่อว่าดัชนีน่าจะปรับตัวลดลงในเดือนหน้า ดังนั้น จึงตัดสินใจทำสัญญาขาย SET50MAR07

ถ้าหากผู้ลงทุนได้ลงทุนไป 2 สัปดาห์แล้ว SET50FEB07 ลดลงมาอยู่ที่ 450 จุด ตามที่คาดไว้ ผู้ลงทุนจึงทำการปิดสถานะของสัญญาฟิวเจอร์ส ทำให้ได้กำไรจากการลงทุน 50,000 บาท (500,000 บาท - 450,000 บาท)

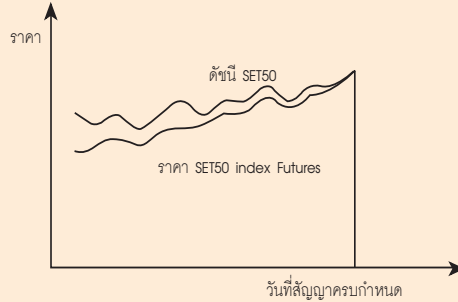




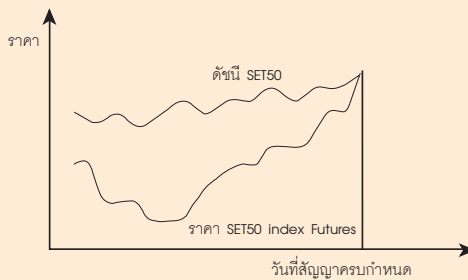
## ข้อควรระวังของการใช้กลยุทธ์ Long และ Short ฟิวเจอร์ส

นอกจากความเสี่ยงที่เกิดจากการที่ผู้ลงทุนคาดการณ์ผิด ที่ดัชนีไม่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นหรือลดลงตามคาดการณ์ ซึ่งส่งผลทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนแล้ว ยังมีความเสี่ยงอีกประเภทหนึ่งเรียกว่า Basis Risk

โดยปกติแล้ว ราคาฟิวเจอร์สกับราคาดัชนีจะเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกัน แต่ในบางช่วงเวลาหรือในบางกรณีราคาฟิวเจอร์สกับดัชนีอาจไม่เคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกัน ความเสี่ยงที่เรียกว่า Basis Risk นี้ จึงเกิดขึ้นในกรณีที่เป็นการซื้อขายและปิดสถานะก่อนสัญญาครบกำหนด ทำให้ถึงแม้ว่าผู้ลงทุนจะคาดการณ์การเคลื่อนไหวดัชนีได้อย่างถูกต้อง แต่ราคา SET50 Index Futures ไม่เป็นไปในทิศทางเดียวกัน อาจส่งผลให้ผู้ลงทุนไม่ได้รับกำไรอย่างที่คาดการณ์ไว้



เมื่อราคาฟิวเจอร์สกับราคาดัชนี SET50 เคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกัน ผู้ลงทุนสามารถทำกำไรจาก SET50 Index Futures ได้จากการคาดการณ์ดัชนี SET50



ในสถานะที่ราคาฟิวเจอร์สกับราคาดัชนีไม่สัมพันธ์กัน ผู้ลงทุนมีความเสี่ยงจาก Basis Risk จึงต้องใช้ความระมัดระวังในการใช้กลยุทธ์ Long / Short

## พฤติกรรมของนักเก็งกำไร

ทั้งกลยุทธ์ Long และ Short เป็นการซื้อและขายเพื่อทำกำไรจากการเปลี่ยนแปลงราคาฟิวเจอร์ส ซึ่งโดยส่วนใหญ่แล้วจะเป็นการซื้อขายและปิดสถานะก่อนสัญญาครบกำหนด มีในสัดส่วนไม่มากนักที่มีการถือครองสัญญาจนครบกำหนด ผู้ที่เข้ามาทำการซื้อและขายเพื่อเก็งกำไรนั้น มีพฤติกรรมหลายแบบ และมีแนวทางในการวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อตัดสินใจซื้อขายแตกต่างกัน

- Position Trader จะเป็นนักเก็งกำไรซึ่งลงทุนเพื่อหวังทำกำไรระยะยาว โดยทั่วไปนักเก็งกำไรประเภทนี้พร้อมที่จะรักษาสถานะคงค้างในสัญญาไว้เป็นเวลานาน กลุ่ม Position Trader จะอาศัยการวิเคราะห์ข้อมูลพื้นฐานเป็นปัจจัยสำคัญในการตัดสินใจซื้อขาย
- Day Trader เป็นนักเก็งกำไรที่มักจะซื้อขายฟิวเจอร์สและปิดสถานะภายในวันเดียว โดยไม่ปล่อยให้ตนเองมีฐานะคงค้างในสัญญาข้ามวัน กลุ่ม Day Trader จะหวังเก็งกำไรในระยะสั้น และบางกรณีอาจทำการซื้อขายมากกว่าหนึ่งรอบในหนึ่งวัน และมักให้ความสำคัญกับการวิเคราะห์ทางเทคนิคในการตัดสินใจซื้อขาย
- Scalper คือนักเก็งกำไรที่มีพฤติกรรมการซื้อขายหลายๆ รอบ ใน 1 วันทำการ นักเก็งกำไรแบบ Scalper จะซื้อขายสัญญาฟิวเจอร์สเพื่อหวังเก็งกำไรระยะสั้นมากๆ โดยจะซื้อขายฟิวเจอร์สวันละหลายๆ รอบ และจะไม่ปล่อยให้สถานะคงค้างข้ามวันทำการ

สำหรับ TFXE Newsletter ในฉบับต่อไป จะทยอยนำเสนอกลยุทธ์การซื้อขาย SET50 Index Futures ในเชิงแนวคิดและตัวอย่าง รวมทั้งความเสี่ยงและข้อควรระวังของกลยุทธ์แบบต่างๆ จนครบทั้ง 10 กลยุทธ์ โปรดติดตามครับ

ติดตามข่าวสารความรู้เกี่ยวกับอนุพันธ์ได้ที่

หนังสือพิมพ์โพสต์ทูเดย์ ทุกวันอังคาร คอลัมน์ นัดพบอนุพันธ์

วิทยุ FM 101 ทุกวันจันทร์ ถึง ศุกร์ เวลา 13.30 น. และ 16.30 น.

สถานีโทรทัศน์ ช่อง 9 โมเดิร์นไนน์ทีวี รายการก้าวทันตลาดทุน ทุกวันอังคาร, พฤหัสบดี เวลา 10.00 น.

# แผนแม่บทพัฒนาตลาดทุนไทย ฉบับที่ 2

## มุ่ง 7 แนวทางหลักพัฒนาตลาดทุน

หลังจากที่ได้ดำเนินงานต่างๆ ตามแผนแม่บทพัฒนาตลาดทุนไทยฉบับแรก (ปี 2545 - 2548) แล้ว สภาธุรกิจตลาดทุนไทยและหน่วยงานภาครัฐ จึงได้ร่วมกันนำเสนอร่างแผนแม่บทพัฒนาตลาดทุนไทย ฉบับที่ 2 (ปี 2549 - 2553) ต่อกระทรวงการคลัง ในการสัมมนาเชิงปฏิบัติการแผนแม่บทพัฒนาตลาดทุนไทย ฉบับที่ 2 เมื่อวันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2549 ที่ผ่านมา โดยมี **ฯพณฯ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ดร. ทง พิทยะ** ให้เกียรติเป็นประธานการสัมมนา เพื่อเป็นการระดมความคิดเห็นและข้อเสนอแนะที่เป็นประโยชน์ จากผู้ที่เกี่ยวข้องในแวดวงตลาดทุนทั้งภาครัฐและเอกชน

### >> มุ่งพัฒนาศักยภาพและเสถียรภาพตลาดทุนไทย

ดร. ทง พิทยะ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง กล่าวถึงนโยบายและทิศทางในการพัฒนาตลาดทุนของประเทศว่า รัฐบาลได้ให้ความสำคัญเรื่องนี้มาโดยตลอด ในอันที่จะพัฒนาตลาดทุนไทยให้เป็นกลไกขับเคลื่อนการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศให้เจริญก้าวหน้า ด้วยการทำหน้าที่เป็นแหล่งระดมทุนของภาคธุรกิจ และเป็นแหล่งการลงทุนของผู้มีเงินออม จากวิกฤตเศรษฐกิจเมื่อปี 2540 ได้ให้บทเรียนอย่างดีว่า ระบบเศรษฐกิจที่มีการพึ่งพาธนาคารพาณิชย์มากเกินไป จะรักษาเสถียรภาพได้ยาก ซึ่งตลาดทุนจะเป็นกลไกที่เข้ามาช่วยทำให้ระบบธุรกิจมีความเข้มแข็ง และมีเสถียรภาพในการประกอบการ เพื่อที่จะต่อสู้และแข่งขันกับธุรกิจอื่นๆ ของโลกได้

การดำเนินงานตามแผนแม่บทพัฒนาตลาดทุนฉบับที่ 1 ที่ผ่านมา ส่งผลให้ตลาดทุนไทยมีมูลค่าและมาตรฐานการปฏิบัติที่สูงขึ้นในทุกๆ ด้าน และสามารถบรรลุเป้าหมายได้ในระดับหนึ่ง มูลค่าตามราคาตลาดของตราสารทุนและตราสารหนี้ ได้ขยับเข้าใกล้มูลค่าการปล่อยสินเชื่อของระบบธนาคารพาณิชย์มากขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมูลค่าตามราคาตลาดของตลาดหลักทรัพย์ไทยเพิ่มขึ้นจาก 1.99 ล้านล้านบาท ในปี 2545 เป็น 5.12 ล้านล้านบาท ในปี 2548 และจำนวนบริษัทจดทะเบียนเพิ่มขึ้นจาก 398 บริษัท ในปี 2545 เป็น 504 บริษัท เมื่อสิ้นปี 2548

"หากพิจารณาการพัฒนาของตลาดทุนในช่วงที่ผ่านมา ภายใต้กรอบเฉพาะประเทศไทยเอง ก็ถือได้ว่ามีการพัฒนาที่ค่อนข้างเร็วและดี แต่หากนำไปพิจารณาในเชิงเปรียบเทียบกับประเทศอื่นในภูมิภาคเดียวกัน ก็จะพบว่าเรายังคงไม่ได้นัก สัดส่วนมูลค่าตามราคาตลาดต่อ GDP ของไทย อยู่ที่ร้อยละ 70 ขณะที่ไต้หวันอยู่ที่ร้อยละ 144 มาเลเซียอยู่ที่ร้อยละ 161 และสิงคโปร์อยู่ที่ร้อยละ 210 ก็แสดงว่าเรายังมีโอกาสที่จะเติบโตได้อีกมาก

อีกประเด็นหนึ่งที่น่าสนใจก็คือ ค่า P/E ซึ่งขณะนี้ตลาดทุนไทยยังมีค่า P/E ที่ต่ำกว่าประเทศอื่นๆ แสดงให้เห็นว่า

ผลตอบแทนของตลาดทุนไทยในตอนนี้ยังสูงกว่าตลาดทุนอื่นๆ อยู่ และยังมีช่องว่างที่จะพัฒนาให้ค่า P/E ของเราสูงขึ้นได้อีก"

จากข้อมูลพบว่า ณ สิ้นปี 2548 ตลาดทุนไทยมีค่า P/E ที่ 10.3 เท่า ในขณะที่สิงคโปร์ มาเลเซีย ฮองกง และอินโดนีเซีย มีค่า P/E ที่ 13.0 เท่า 14.2 เท่า 14.5 เท่า และ 17.1 เท่า ตามลำดับ\*

ดร. ทง ได้ให้ข้อคิดเห็นเพิ่มเติมว่า เรื่องที่ต้องให้ความสำคัญอย่างยิ่งอีกเรื่อง ก็คือ มิติของการพัฒนาตราสารให้ครบถ้วนในด้านตลาดตราสารหนี้ที่ถึงแม้จะเริ่มเติบโตขึ้นหลังช่วงวิกฤตเศรษฐกิจ แต่ก็ยังเติบโตไม่ได้มากเท่าที่ควร ถือว่ายังเล็กอยู่เมื่อเปรียบเทียบกับตลาดเงิน ส่วนตลาดตราสารอนุพันธ์ที่กำลังจะเปิดให้มีการซื้อขายในระยะเวลาอันใกล้ ก็คงจะต้องมีเรื่องให้พัฒนาต่อเนื่องกันอีกมาก ซึ่งจะต้องวางแผนการดำเนินงานในแต่ละปี เพื่อที่จะพัฒนาตลาดทุนไทยให้ก้าวหน้าและสามารถแข่งขันกับประเทศอื่นในระดับภูมิภาคและระดับโลกได้



ดังนั้น หลังจากที่มีการดำเนินงานในด้านต่างๆ ตามแผนแม่บทฯ ฉบับที่ 1 สัมฤทธิ์ผลในระดับที่น่าพอใจแล้ว จึงได้มีการจัดทำร่างแผนแม่บทฯ ฉบับที่ 2 ขึ้น เพื่อใช้เป็นแนวทางหลักในการกำหนดแผนการปฏิบัติงานขององค์กรต่างๆ ที่เกี่ยวข้องในตลาดทุน ทั้งนี้ เพื่อสร้างความเข้มแข็ง ให้ตลาดทุนไทยพร้อมรับกระแสการเปลี่ยนแปลงในการเคลื่อนย้ายทุนอย่างเสรีของตลาดทุนโลก รวมถึงสร้างเสถียรภาพของตลาดทุนเพื่อเสริมความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจในระยะยาว

"รัฐบาลยังคงมุ่งเน้นพัฒนาตลาดทุนไทยให้ก้าวสู่ระดับสากล ซึ่งแผนแม่บทพัฒนาตลาดทุนไทยฉบับที่ 2 นี้ มีระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่ปี 2549 - 2553 ได้มุ่งเน้นการยกระดับความสามารถของตลาดทุนไทย เพื่อให้สามารถสนับสนุนการระดมทุนและการทำหน้าที่ทางเลือกของการออมในมาตรฐานที่สูงขึ้น โดยไม่เน้นเพียงการเพิ่มมูลค่ารวมเท่านั้น แต่ยังมีเพิ่มเสถียรภาพของราคา รวมทั้งการส่งเสริมให้มีระดับราคาและหรือมูลค่าที่สมบูรณ์"

\*ที่มา : Bloomberg

เป็นที่น่าภูมิใจว่าแผนแม่บทพัฒนาตลาดทุนไทยนี้ ได้เกิดขึ้นจากความร่วมมือร่วมใจกันของผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้องทั้งจากภาครัฐและเอกชน ซึ่งต่างตระหนักดีว่าการพัฒนาตลาดทุนมีความสำคัญยิ่งต่อการเสริมสร้างสมรรถนะในการแข่งขันทางเศรษฐกิจของประเทศ”

### >> 7 แนวทางหลัก ... พัฒนาตลาดทุนไทยสู่สากล

แผนแม่บทพัฒนาตลาดทุนไทย ฉบับที่ 2 (ปี 2549 - 2553) มุ่งเน้นการดำเนินงานสำคัญใน 7 แนวทางหลัก เพื่อเสริมสร้างศักยภาพให้แก่ตลาดทุนไทยในทุกด้าน ซึ่งครอบคลุมตราสารทุกประเภท ทั้งตลาดตราสารทุน ตลาดตราสารหนี้ และตลาดตราสารอนุพันธ์ รวมถึงการดำเนินงานของผู้เกี่ยวข้องต่างๆ ในตลาดทุน ทั้งบริษัทจดทะเบียน สถาบันตัวกลาง ผู้ลงทุน และหน่วยงานกำกับดูแล โดยได้กำหนดเป้าหมายการดำเนินงานที่สำคัญไว้อย่างชัดเจน คือ ตลอดระยะเวลา 5 ปี ของแผนแม่บทฯ ฉบับนี้ จะขยายขนาดของทั้งตลาดตราสารทุนและตลาดตราสารหนี้ ให้มีสัดส่วนทัดเทียมกับระบบธนาคารพาณิชย์ โดยมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดรวมของตลาดตราสารทุนควรเพิ่มขึ้นเท่ากับ GDP ส่วนตลาดตราสารหนี้ควรมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 80 ของ GDP ซึ่งเป็นระดับที่ใกล้เคียงกับสัดส่วนของสินเชื่อบริษัทพาณิชย์



#### 1) ด้านตลาดตราสารทุน

โดยจะเร่งขยายขนาดของตลาดตราสารทุน ทั้งการเพิ่มอุปทาน (Supply) ของกิจการขนาดใหญ่ ขนาดกลาง และขนาดย่อม ให้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และการเพิ่มสัดส่วนผู้ลงทุนสถาบันในประเทศจากร้อยละ 10 เป็นร้อยละ 20 ซึ่งเป็นระดับที่ใกล้เคียงกับผู้ลงทุนสถาบันในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ อันจะส่งผลให้สัดส่วนระหว่างผู้ลงทุนสถาบันต่อผู้ลงทุนบุคคลเท่ากับ 40 : 60 ถือเป็นระดับที่มีความสมดุลของสภาพคล่องและเสถียรภาพของราคา โดยจะส่งผลให้มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเมื่อเทียบกับผลกำไรโดยรวม (Market P/E) มีระดับสูงขึ้น โดยมีมาตรการสำคัญ 5 มาตรการ ได้แก่

**มาตรการ 1 :** เพิ่มสัดส่วนผู้ลงทุนสถาบัน โดยสนับสนุนระบบการออม ทั้งการออมโดยสมัครใจที่ให้ผู้มีเงินออมลงทุนผ่านกองทุนรวม และการออมภาคบังคับที่ให้ผู้ออมมีสิทธิในการกำหนดทางเลือกต่างๆ ในการลงทุน ทั้งการเลือกผู้บริหารการลงทุนและประเภทตราสาร ด้วยกิจกรรมทางการตลาดและประชาสัมพันธ์ การให้ความรู้ความเข้าใจเรื่องการลงทุนและทางเลือกในการลงทุนที่เหมาะสม และส่งเสริมการลงทุนผ่านกองทุนระยะยาว (Long-Term Fund: LTF) รวมทั้ง การให้ความรู้ความเข้าใจด้านหลักเกณฑ์และวิธีการจัดตั้งกองทุนให้แก่บริษัทจดทะเบียนและกลุ่มนายจ้าง เพื่อเพิ่มจำนวนผู้ลงทุนสถาบันทั้งในส่วนกลางและส่วนภูมิภาค

**มาตรการ 2 :** เพิ่มสัดส่วนการกระจายหุ้นขั้นต่ำ (free float) เพื่อเพิ่มสภาพคล่องในตลาดหลักทรัพย์ฯ และเพิ่มน้ำหนักในดัชนีหลักทรัพย์ระหว่างประเทศ รวมถึงเพิ่มแรงจูงใจในการลงทุนของผู้ลงทุนต่างประเทศ ทั้งบริษัทจดทะเบียนในกลุ่ม SET100 บริษัทจดทะเบียนที่ภาครัฐถือหุ้นใหญ่ และบริษัทที่จะเข้าจดทะเบียนใหม่ รวมทั้งบริษัทจดทะเบียนในปัจจุบัน

**มาตรการ 3 :** สร้างกลไกของธุรกิจเงินร่วมลงทุน (Venture Capital) และ Private Equity ให้อยู่ในโครงสร้างและระบบของธุรกิจ SMEs และบริษัทขนาดใหญ่ โดยแก้ไขหลักเกณฑ์และเงื่อนไขสิทธิประโยชน์ และส่งเสริมความคล่องตัวในการดำเนินงาน ให้ Venture Capital สามารถจัดตั้งในรูปแบบกองทุน ร่วมลงทุน และให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีเท่าเดิมถึงแม้ขนาดของกิจการที่ Venture Capital เข้าไปลงทุนจะมีขนาดใหญ่ขึ้น รวมทั้งตลาดหลักทรัพย์ฯ จะมีการจัดตั้งทีมให้คำปรึกษาแก่บริษัท หรือโครงการที่มีศักยภาพ เพื่อผลักดันให้เติบโตและมีโอกาสเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อไป นอกจากนี้ จะมุ่งยกระดับมาตรฐานทางการบัญชีของบริษัทจำกัดทั่วไปให้มีความใกล้เคียงกับบริษัทจดทะเบียน และผลักดันให้บริษัทจดทะเบียนมีมาตรฐานการรายงานทางบัญชีตามมาตรฐานสากล (International Financial Reporting Standards: IFRS)

**มาตรการ 4 :** ดำเนินงานร่วมกับบริษัทจดทะเบียนในกลุ่ม SET100 ที่มี P/E ต่ำกว่ามูลค่าจริง เพื่อเพิ่มมูลค่า P/E โดยร่วมกับสมาคมบริษัทจดทะเบียน และชมรมนักลงทุนสัมพันธ์ (Thai Investors Relations Club: TIRC) ให้คำแนะนำและทำความเข้าใจเรื่องการแตกพาร์ เพื่อกระจายหุ้นสู่ผู้ลงทุนให้มากขึ้น และจัดเวทีให้ผู้ลงทุนนักวิเคราะห์หลักทรัพย์เป็นรายไตรมาส รวมทั้งสนับสนุนกิจกรรมนักลงทุนสัมพันธ์ เพื่อขยายช่องทางการเผยแพร่ข้อมูลให้กว้างขวาง รวมทั้งนำบริษัทจดทะเบียนขนาดกลางและขนาดเล็กที่มีศักยภาพไปโรดโชว์ยังต่างประเทศ

**มาตรการ 5 :** เพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินธุรกิจ โดยจะผลักดันให้เกิดระบบไร้ใบหลักทรัพย์ (Scripless) ในทุกระบบงานและลดระยะเวลาการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ จาก T+3 เป็น T+2 รวมทั้งลดต้นทุนการทำธุรกรรมของผู้ร่วมตลาดให้สามารถทำ Cross - Margin และ Cross - Collateral ระหว่างตลาดในทุกตลาด

#### 2) ด้านตลาดตราสารหนี้

โดยจะเร่งขยายขนาดของตลาดตราสารหนี้ให้ทัดเทียมกับตลาดเงิน ทั้งการเพิ่มอุปทาน (Supply) ตราสารหนี้ภาครัฐและภาคเอกชน การส่งเสริมการลงทุนในตราสารหนี้ของผู้ลงทุนบุคคล และพัฒนานวัตกรรมทางการเงิน เพื่อลดความเสี่ยงของผู้ประกอบการและผู้ลงทุน โดยกำหนดเป็น 5 มาตรการสำคัญ ได้แก่



**มาตรการ 1 :** นำตราสารหนี้ขนาดใหญ่ทั้งภาครัฐและเอกชน แบ่งเป็นหน่วยซื้อขายย่อย เพื่อให้ผู้ลงทุนบุคคลสามารถเข้าถึงลงทุนได้ง่ายขึ้น

**มาตรการ 2 :** สนับสนุนให้มีการจดทะเบียนข้ามชาติ (Cross Listing) ของพันธบัตรและตราสารหนี้ในตลาดหลักทรัพย์ต่างๆ ในภูมิภาคอาเซียน และส่งเสริมบทบาทสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือของไทยที่มีมาตรฐานดี ให้เป็นที่ยอมรับในระดับสากล

**มาตรการ 3 :** กำหนดแนวทางและผลประโยชน์เพื่อสนับสนุนให้มีสถาบันที่มีความน่าเชื่อถือระดับที่ดี เข้าร่วมสนับสนุนสถาบันที่มีความน่าเชื่อถือดีกว่าในการออกตราสารหนี้ (Credit Enhancement)

**มาตรการ 4 :** จัดให้มี Market Maker ที่พอเพียงและครอบคลุมทุกตราสารหนี้

**มาตรการ 5 :** ผลักดันและกระตุ้นให้ผู้ต้องการเงินทุนมีการออกหลักทรัพย์ที่เกิดจากกระบวนการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ (Securitization) และสร้างความต้องการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าว

**มาตรการ 6 :** กำหนดแนวทางด้านภาษี เพื่อสร้างแรงจูงใจให้บุคคลธรรมดาซื้อขายตราสารหนี้ได้คล่องตัวขึ้น

### 3) ด้านตลาดตราสารอนุพันธ์

ตราสารอนุพันธ์นับเป็นนวัตกรรมทางการเงินใหม่ในตลาดทุนไทย ซึ่งจะมีประโยชน์ในการเป็นเครื่องมือช่วยลดความเสี่ยงของทั้งผู้ประกอบการ และผู้ลงทุนในตลาดทุนไทย จึงเน้นมาตรการดังนี้

**มาตรการ 1 :** การให้ความรู้และประชาสัมพันธ์ผ่านสื่อต่างๆ ให้เกิดความเข้าใจถึงประโยชน์ และการนำมาใช้เป็นเครื่องมือบริหารความเสี่ยง เพื่อให้เกิดทัศนคติเชิงบวก

**มาตรการ 2 :** สร้างความรู้เชิงลึก เพื่อให้เข้าใจถึงประโยชน์และโทษของความเสี่ยงจากอนุพันธ์ โดยเน้นการจัดให้มีเจ้าหน้าที่การตลาดที่มีความรู้อย่างเพียงพอ พร้อมทั้งให้ความรู้อย่างทั่วถึง

**มาตรการ 3 :** การสร้างระบบเชื่อมโยงการซื้อขายตราสารอนุพันธ์กับตลาดตราสารอนุพันธ์ในต่างประเทศ (Exchange Linkage) เพื่อรองรับการลงทุนจากต่างประเทศ อีกทั้งผู้ลงทุนก็สามารถลงทุนในตลาดตราสารอนุพันธ์ต่างประเทศได้

ทั้งนี้ การที่จะสามารถลดข้อจำกัดต่างๆ เพื่อรองรับธุรกรรมนี้ จะต้องมีประสานความร่วมมือกันระหว่างธนาคารแห่งประเทศไทย สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อแก้ไขหลักเกณฑ์และการกำกับดูแลธุรกรรมอนุพันธ์ให้เทียบเคียงกับตลาดต่างประเทศ รวมทั้งจัดทำรูปแบบการเชื่อมโยงระบบการซื้อขาย ข้อตกลงเกี่ยวกับการกำกับดูแลและแลกเปลี่ยนข้อมูลกับตลาดต่างประเทศและองค์กรกำกับดูแลในต่างประเทศ โดยมีระยะเวลาดำเนินการให้แล้วเสร็จภายในปี 2550

**มาตรการ 4 :** ส่งเสริมธุรกิจ SBL (Securities Borrowing and Lending) โดยเร่งทำความเข้าใจถึงประโยชน์และกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการให้ยืมหลักทรัพย์และการขายชอร์ต รวมทั้งการจัดระบบงานกลางสำหรับการยืมหลักทรัพย์ เพื่อลดต้นทุนของผู้ประกอบการ

การออก Benchmark Bond ในตลาดแรกอย่างต่อเนื่อง และมีจำนวนสูงอย่างน้อย 5 หมื่นล้านบาทต่อปี รวมถึงการเผยแพร่ราคาซื้อขายในตลาดรองของพันธบัตร และอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น อย่างทั่วถึงและทันการณ์

**มาตรการ 6 :** ออกนวัตกรรมทางการเงินใหม่ๆ

### 4) ด้านสถาบันตัวกลางในตลาดทุน

โดยเน้นการเพิ่มศักยภาพในการให้บริการและความแข็งแกร่งมั่นคงของสถาบันตัวกลาง ให้สามารถประกอบธุรกรรมได้หลากหลาย ครบวงจร และมีขนาดของทุนที่เหมาะสม รวมทั้งการเตรียมเปิดเสรีค่าธรรมเนียมในการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์อย่างเป็นทางการได้เตรียมความพร้อมและปรับตัว ก่อนเปิดรับการแข่งขันจากผู้ประกอบการจากต่างประเทศ โดยมีมาตรการสำคัญ ได้แก่

**มาตรการ 1 :** กำหนดประเภทการทำธุรกิจของสถาบันตัวกลาง โดยแยกเป็น Restricted License และ Universal License พร้อมกำหนดให้ผู้ประกอบการต้องมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วมากเพียงพอ ภายในปี 2552

**มาตรการ 2 :** แก้ไขกฎเกณฑ์ให้ยืดหยุ่น โดยให้มีการรวบรวมได้โดยไม่เสียสิทธิประโยชน์ และปรับรูปแบบการให้ใบอนุญาต เพื่อให้รองรับการจัดโครงสร้างและการโอนย้ายใบอนุญาตภายในกลุ่ม

**มาตรการ 3 :** เปิดเสรีค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์อย่างเป็นทางการได้เตรียมความพร้อมกับผู้ประกอบการก่อนเปิดให้มีการแข่งขันกับต่างประเทศ

**มาตรการ 4 :** ให้สถาบันตัวกลางดำเนินธุรกิจให้บริการเพื่อลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศ

### 5) ด้านบริษัทจดทะเบียน

โดยเน้นการส่งเสริมบรรษัทภิบาลที่ดีในมาตรฐานที่สูงขึ้นแก่บริษัทจดทะเบียน เพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้ลงทุนและผู้เกี่ยวข้องทุกฝ่าย โดยจะให้บริษัทจดทะเบียนได้รับสิทธิพิเศษเพื่อเป็นแรงจูงใจ ดังนี้

**มาตรการ 1 :** พิจารณาสีทธิพิเศษทางภาษีให้แก่บริษัทจดทะเบียนที่มีมาตรฐานในการปฏิบัติงานที่สูง อาทิ บริษัทที่มีการลงทุนด้านการวิจัย รวมถึงประสานงานกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้สิทธิพิเศษอื่นแบบ Fast Track

**มาตรการ 2 :** สนับสนุนการควบรวมกิจการ โดยแก้ไขกฎระเบียบที่เป็นอุปสรรค เพื่อรองรับในเรื่องใบอนุญาต ภาษี และสถานภาพของบริษัทจดทะเบียน

**มาตรการ 3 :** ส่งเสริมให้ประธานกรรมการและกรรมการไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่งของบริษัทจดทะเบียน ได้รับการอบรมขั้นพื้นฐานภายในปี 2549 และได้รับการอบรมครบทุกท่านในปี 2550 และให้ประธานกรรมการและกรรมการไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่งของบริษัทจดทะเบียน ได้รับการอบรมขั้นสูงภายในปี 2552

**มาตรการ 4 :** ผลักดันบทบาทของผู้ลงทุนสถาบันและสถาบันตัวกลาง ในการยกระดับบริษัทที่ใกล้ในตลาดทุน

**มาตรการ 5 :** ศึกษาและกำหนดสัดส่วนที่เหมาะสมของบริษัทจดทะเบียนในอุตสาหกรรมต่างๆ ให้ใกล้เคียงกับโครงสร้างเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ

6) **ด้านการขยายความรู้ตลาดทุน**

โดยเน้นการขยายความรู้ด้านตลาดทุนและการเงินอย่างทั่วถึงให้ครอบคลุมทุกจังหวัด ทุกสถาบันการศึกษา และทุกองค์กรธุรกิจ ทั้งขนาดใหญ่และขนาดกลาง โดยให้สภาธุรกิจตลาดทุนไทยและสมาคมทั้ง 5 แห่ง รวมทั้งตลาดหลักทรัพย์ฯ แบ่งเขตการทำงานให้ครอบคลุมทั่วประเทศ เน้นการให้ความรู้เกี่ยวกับการกระจายความเสี่ยงในการลงทุน และผลิตภัณฑ์ทางการเงินใหม่ๆ โดยให้ความรู้เกี่ยวกับ Financial Literacy แก่กลุ่มนักเรียน และ Investment Knowledge แก่กลุ่มนักเรียนสายสามัญและสายอาชีวะ นิสิต นักศึกษา ประชาชนทั่วไป และผู้ประกอบการวิชาชีพในตลาดทุน โดยในปี 2549 - 2551 จะครอบคลุมจังหวัดที่มีการออมสูงก่อน และจะครอบคลุมทั่วประเทศภายในปี 2553

7) **ด้านหน่วยงานกำกับดูแล**

เนื่องด้วยการกำกับดูแลที่เข้มงวดในบางประการ ถึงแม้จะส่งผลให้เกิดความน่าเชื่อถือ แต่อาจก่อให้เกิดความล่าช้า และเป็นอุปสรรคต่อการแข่งขันของภาคธุรกิจ ดังนั้น เมื่อตลาดทุนไทยมีแนวโน้มที่จะต้องเผชิญกับการแข่งขัน จึงต้องอาศัยความคล่องตัวสูง ดังนั้น สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงต้องปรับบทบาทการดำเนินงานโดยมีการกิจในการพัฒนาตลาดทุนควบคู่ไปกับการกำกับดูแล รวมทั้งจะมีการทบทวนกฎระเบียบต่างๆ เพื่อให้เอื้อต่อการพัฒนาตลาดทุนและสอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบัน โดยมีมาตรการสำคัญ คือ

**มาตรการ 1 :** พิจารณาทบทวนกระบวนการเสนอขายตราสารในหลักการของ Merit Basis หรือ Disclosure Basis และมุ่งยกระดับความรู้ของผู้ลงทุนไปพร้อมกัน ซึ่งมีแนวทางการทำงาน คือ ลดระยะเวลาพิจารณาอนุญาตเสนอขายหุ้น ไอพีโอ การออกตราสาร และการอนุญาตให้ประกอบธุรกิจใหม่ ลดระยะเวลาการเสนอขายหุ้นพีโอต่อประชาชนทั่วไป

โดยสามารถยืมหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิมมาส่งมอบ ร่วมกับขมรวมนวณิชจัดทำบทวิเคราะห์หุ้นไอพีโอที่มีคุณภาพ และเผยแพร่ก่อนเปิดจองหุ้นและก่อนวันซื้อขาย โดยจะขยายช่องทางการเผยแพร่ให้ผู้ลงทุนได้รับข้อมูลมากที่สุด ซึ่งจะมีการทำงานร่วมกัน ระหว่างสมาคมบริษัทจดทะเบียน สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. โดยจะดำเนินการให้เป็นรูปธรรมภายในปี 2549

**มาตรการ 2 :** จัดตั้งคณะกรรมการร่วม เพื่อทบทวนข้อกำหนดและการปฏิบัติงานของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบัน โดยมีประธานคณะกรรมการ ก.ล.ต. เป็นประธาน และมีผู้แทนของสภาธุรกิจตลาดทุนไทยร่วมด้วย

>> **สภาธุรกิจตลาดทุนไทย พร้อมหนุนเต็มที**

ดร. ก้องเกียรติ โอภาสวงการ ประธานสภาธุรกิจตลาดทุนไทย กล่าวถึงการจัดทำแผนแม่บทในครั้งนี้ว่า ผู้เกี่ยวข้องทุกฝ่าย ในตลาดทุน ทั้งบริษัทจดทะเบียน บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทจัดการลงทุนฯลฯ นับเป็นกลไกสำคัญที่จะผลักดันให้การพัฒนาตลาดทุนตามแผนแม่บทฯ ฉบับนี้ประสบความสำเร็จ โดยเฉพาะในภาวะที่



ตลาดทุนไทยกำลังจะเผชิญกับการเปิดเสรีภาคบริการทางการเงิน การปรับตัวเพื่อรองรับการแข่งขันจากต่างประเทศจึงเป็นเรื่องที่หลีกเลี่ยงไม่ได้

ขณะเดียวกัน คุณกิตติรัตน์ ณ ระนอง กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์ฯ ในฐานะเลขาธิการสภาธุรกิจตลาดทุนไทย กล่าวถึงแผนแม่บทฯ ฉบับที่ 2 ว่า มีการกำหนดทิศทางด้านเป้าหมายและมาตรการสำคัญ ที่ระบุผู้รับผิดชอบและกรอบเวลาในการดำเนินการอย่างสมบูรณ์ โดยแต่ละแนวทางหลักจะมีหน่วยงานในตลาดทุนร่วมในการดำเนินงาน และผลักดันให้สำเร็จบรรลุเป้าหมาย

*"ตลาดหลักทรัพย์ฯ ถือเป็นภารกิจสำคัญที่จะประสานความร่วมมือกับทุกหน่วยงาน ทั้งภาครัฐและเอกชน เพื่อให้แผนงานต่างๆ ที่กำหนดไว้บรรลุเป้าหมาย และมั่นใจว่าการกำหนดเป้าหมายทั้งด้านคุณภาพและปริมาณ สำหรับแผนแม่บทพัฒนาตลาดทุนไทยฉบับนี้ จะก่อให้เกิดผลดีต่อตลาดทุนและระบบเศรษฐกิจของประเทศไทยในระยะยาว"*

## การแต่งตั้งผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai)

คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ มีมติแต่งตั้ง **คุณชินต ชาญชัยณรงค์** ดำรงตำแหน่ง ผู้จัดการตลาด หลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) แทนคุณวิเชฐ ตันติวานิช ประธานที่ปรึกษา ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2549 เป็นต้นไป

คุณชินต ชาญชัยณรงค์ จบการศึกษาระดับปริญญาตรีและปริญญาโท คณะวิศวกรรมศาสตร์ สาขาไฟฟ้า จาก Purdue University, West Lafayette, Indiana สหรัฐอเมริกา และประกาศนียบัตรวิชาชีพด้านการเงิน Chartered Financial Analyst ก่อนหน้านี้เคยดำรงตำแหน่ง รองกรรมการผู้จัดการ บริษัท วีเน็ท แคปปิตอล จำกัด และกรรมการ บริษัทหลักทรัพย์จัดการเงินร่วมลงทุน วีเน็ท จำกัด ปัจจุบัน เป็นกรรมการสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ และนายกสมาคม ซีเอฟเอ ไทยแลนด์ (CFA Society of Thailand)



>> คุณชินต ชาญชัยณรงค์

“คู่มือปฏิบัติ สำหรับผู้ตรวจสอบภายใน  
และกรรมการตรวจสอบ เพื่อการกำกับดูแลกิจการที่ดี”



ผู้เขียน : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ราคา : 300 บาท

จำนวนหน้า : 380 หน้า

หากท่านอยู่ในแวดวงธุรกิจและกำลังมองหาแนวทางการปฏิบัติงานด้านการตรวจสอบภายในเพื่อสนับสนุนภาระหน้าที่และความรับผิดชอบของคณะกรรมการตรวจสอบ (Audit Committee) แล้ว หนังสือ “คู่มือปฏิบัติ สำหรับผู้ตรวจสอบภายใน และกรรมการตรวจสอบ เพื่อการกำกับดูแลกิจการที่ดี” เล่มนี้ สามารถช่วยท่านได้ โดยให้ทั้งแนวคิดและตัวอย่างของการปฏิบัติงานจริงจากประสบการณ์ของคณะผู้เขียน และที่ปรึกษาของคณะผู้เขียน ซึ่งท่านจะสามารถนำไปประยุกต์ใช้และสร้างผลงานการกำกับดูแลกิจการในระดับมืออาชีพต่อไป





## แผนแม่บทพัฒนาตลาดทุนไทย ฉบับที่ 2

คุณกิตติรัตน์ ณ ระนอง กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ นำเสนอร่างแผนแม่บทพัฒนาตลาดทุนไทย ฉบับที่ 2 (2549-2553) ต่อ ดร. ทนง พิทยะ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง โดยมีคุณวิจิตร สุพินิจ ประธานกรรมการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ และ ดร.ก้องเกียรติ โอภาสวงการ ประธานสภาธุรกิจตลาดทุนไทย ร่วมฟัง และระดมความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้องในแวดวงตลาดทุน



## ตลาดหลักทรัพย์ฯ เดินหน้าโครงการ University Networking ครั้งที่ 12

คุณวิจิตร สุพินิจ ประธานกรรมการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ และ รองศาสตราจารย์ ดร. วันชัย ศิริชนะ อธิการบดีมหาวิทยาลัยแม่ฟ้าหลวง ร่วมลงนามในบันทึกข้อตกลงความร่วมมือโครงการ University Networking เพื่อเผยแพร่ความรู้ด้านการจัดการการเงินส่วนบุคคล ไปยังนักศึกษา คณาจารย์ และประชาชนทั่วไป ณ มหาวิทยาลัยแม่ฟ้าหลวง



## ร่วมปลูกจิตสำนึกคนไทย

คุณพันธ์ศักดิ์ เวชอนุรักษ์ ประธานระบบการศึกษาตลาดทุน และ คุณจิราพร คูสุวรรณ ผู้อำนวยการบริหารสถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์ฯ ถ่ายภาพ ร่วมกับ ศ.ดร. อธิระพันธ์ เหลืองทองคำ คณบดี คณะอักษรศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย และแขกผู้มีเกียรติ ในงานแถลงข่าวโครงการจัดทำละครวิทยุเรื่อง **"ความฝัน เรื่องที่ห้า : ปลอก"** ซึ่งเป็นวรรณกรรมในพระราชนิพนธ์แปลในสมเด็จพระเทพรัตนราชสุดาฯ สยามบรมราชกุมารี เพื่อจะช่วยชี้นำความคิดและปลูกจิตสำนึก ให้คนไทยร่วมรับผิดชอบต่อสังคม



## แชมป์เชิดทระยาดเยาวชนดนตรี

ด.ช. ชัชชัย โพธิ์สุวรรณ จากโรงเรียนอนุบาลดำเนินสะดวก แสดง ระนาดเอกเพลงลาวแพน ของหลวงประดิษฐไพเราะ คว้ารางวัลชนะเลิศเหรียญทองประเภทประถมศึกษา และ น.ส. ตปาลิน เจริญสุข จากโรงเรียนสอนดนตรีเอี่ยมอารีย์ คว้าเชิดทระยาด Concerto in A minor (3rd movement) คว้ารางวัลชนะเลิศเหรียญทองประเภทมัธยมศึกษา จากการประกวดเชิดทระยาดเยาวชนดนตรีแห่งประเทศไทย ครั้งที่ 9 รับเงินรางวัลคนละ 20,000 บาท พร้อมเกียรติบัตร และทุนการศึกษา ด้านดนตรี จากบริษัท เชิดทระยาดอทคอม จำกัด และวิทยาลัยดุริยางคศิลป์ มหาวิทยาลัยมหิดล



### ตลาดหลักทรัพย์ฯ สนับสนุนการสร้างนักรูกรองใหม่

คุณพันธ์ศักดิ์ เวชอนุรักษ์ ประธานระบบการศึกษาตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์ฯ มอบเงินจำนวน 1 ล้านบาท สนับสนุนการจัดประกวดแผนธุรกิจใหม่แห่งชาติ ครั้งที่ 2 เพื่อเปิดโอกาสให้นิสิตนักศึกษาระดับปริญญาโท นำผลการศึกษา ผลงานวิจัย และงานนวัตกรรม ไปจัดทำเป็นแผนธุรกิจ โดยมี ผศ. ดร. ดนุชา คุณพนิชกิจ คณบดี คณะพาณิชยศาสตร์ และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย ให้เกียรติรับมอบ



APCO



TRT

### โครงการ SMART GO 2006

เมื่อเร็วๆ นี้ มีคณะผู้บริหารของบริษัทต่างๆ ที่สนใจเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) รวม 4 บริษัท ได้เข้าเยี่ยมชมการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ฯ และรับฟังการชี้แจงข้อมูลเกี่ยวกับการนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียน ได้แก่ บริษัท เอเชีย ไทยโตซูติคอลส์ จำกัด (มหาชน) (APCO) นำโดย ดร. พิเชษฐ วิริยะจิตรา ประธานกรรมการ และกรรมการผู้จัดการ บริษัท ถิรไทย จำกัด (มหาชน) (TRT) นำโดย คุณทองธัช หงส์ดารมภ์ ประธานกรรมการ และคุณสัมพันธ์ วงษ์ปาน รองประธานกรรมการ และกรรมการผู้จัดการ บริษัท

เอกรัฐวิศวรรรม จำกัด (มหาชน) (EKARAT) นำโดย คุณจุลจิตต์ บุญยเกตุ ประธานกรรมการ บริษัท

จัสมิน เทเลคอม ซิสเต็มส์ จำกัด (มหาชน) (JTS) นำโดย คุณสมบุญ พัชรโสภาคย์ กรรมการ และประธานคณะกรรมการบริหาร และ บริษัท เอส.อี.ซี. ออโต้ เซลล์แอนด์เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (SECC) นำโดย คุณไพบูลย์ สุพรรณวงศ์ กรรมการผู้จัดการ โดยมี ศ. ทิรัญ รติศรี ประธานที่ปรึกษา และ ศ. โกวิท ไร่ประยานนท์ ที่ปรึกษา ศูนย์พัฒนาการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน ตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้การต้อนรับ



EKARAT



JTS



SECC



### สาทร-ดอนเจดีย์ มอบโชคผู้ชมทางบ้าน

คุณโสภาวดี เลิศมนัสชัย ประธานศูนย์ระดมทุน ตลาดหลักทรัพย์ฯ มอบทองคำมูลค่า 150,000 บาท ให้แก่ คุณสมศักดิ์ เกรียงไกรวงศ์ ผู้โชคดีทางบ้านที่ติดตามชมละครชิงโชคเงินๆ ทองๆ ฮาสุดแห่งปี เรื่อง สาทร-ดอนเจดีย์ ซึ่งได้ร่วมสนุกด้วยการส่งไปรษณียบัตร ตอบคำถามว่า "ถ้ามีเงินร้อยล้าน คุณจะทำอะไร" ณ อาคารตลาดหลักทรัพย์ฯ

ละครดีส่งเสริมการออม "สาทร-ดอนเจดีย์" อำนวยการสร้างโดย บริษัท แฟมมีลี โนฮาว จำกัด ออกอากาศทางสถานีโทรทัศน์ไทยทีวีสี ช่อง 3 ทุกวันพฤหัสบดีและศุกร์ เวลา 16.00 น.