



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
The Stock Exchange of Thailand

วารสาร ตลาดหลักทรัพย์

ปีที่ 9 ฉบับที่ 10 มีนาคม 2549

วารสารเพื่อความรู้เรื่องการลงทุนและความเคลื่อนไหวในตลาดทุนไทย



หุ้นใหม่พื้นฐานดี

รัฐวิสาหกิจไทย

กับการกำกับดูแลกิจการที่ดีตามกติกาสากล

บทบาทของ TSD

กับธุรกรรมซื้อคืนภาคเอกชน (Private Repo)

การออมในมิตินิใหม่

สร้างหลักประกันที่มั่นคงในการดำรงชีวิต

ISSN 0859-7871



9 770859 787001

สารบัญ



CITY STEEL
Metal TECHNOLOGY™

3



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

5

เรื่องจากปก :
CITY...หุ้นใหม่พื้นฐานดี

3

บทบาทของ TSD
กับธุรกรรมซื้อคืนภาคเอกชน (Private Repo)

5

ตลาดหลักทรัพย์ฯ
ยกระดับหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีเทียบสากล

8

การออมในมิติใหม่
... สร้างหลักประกันที่มีมั่นคงในการดำรงชีวิต

12

รัฐวิสาหกิจไทย
กับการกำกับดูแลกิจการที่ดีตามกติกาสากล

18

TFEX Newsletter No. 11

22

บริษัทจดทะเบียนทำกำไรปี 2548
กว่าห้าแสนล้านบาท

26

บริษัทจดทะเบียน mai ไขว้กำไรปี 2548

29

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

บทบรรณาธิการ

สวัสดิ์คือความเคลื่อนไหวในตลาดทุนช่วงต้นปีมีความน่าสนใจไม่น้อย วารสารตลาดหลักทรัพย์ฉบับนี้ จึงอัดแน่นด้วยเนื้อหาสาระที่เข้มข้นและ น่าสนใจไม่แพ้กัน โดยเราได้คัดเลือกประเด็นเด่นหลายเรื่องที่เป็นประโยชน์ และ กำลังอยู่ในความสนใจมาฝากท่านผู้อ่านเช่นเคย

ก่อนอื่นมาทำความรู้จักกับข้อมูลพื้นฐานที่น่าสนใจของธุรกิจหนึ่งเดียว ที่นำหุ้นเข้าจดทะเบียนและซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ใน เดือนกุมภาพันธ์ที่ผ่านมา ... บริษัท ซีดี สตีล จำกัด (มหาชน) ผู้นำในธุรกิจ การผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์โลหะ และให้บริการแปรรูปโลหะครบวงจร

แล้วมาติดตามพัฒนาการสำคัญอีกก้าวหนึ่งของ บริษัทศูนย์รับฝาก หลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด กับการขยายบริการไปสู่ธุรกรรมซื้อคืน ภาคเอกชน ซึ่งนับวันจะทวีบทบาทสำคัญต่อตลาดการเงินมากยิ่งขึ้น

จากนั้น เต็มอิ่มด้วย 2 บทความ ที่รายงานความเคลื่อนไหวสำคัญ เกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการที่ดี เมื่อองค์กรเพื่อความร่วมมือทางเศรษฐกิจ และการพัฒนา หรือ OECD ได้ออกแนวทางการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับ รัฐวิสาหกิจขึ้นมาโดยเฉพาะ ประเทศไทยจะมีแนวทางในการนำเอาหลักการ ดังกล่าวมาประยุกต์ใช้ให้เข้ากับบริบทของธุรกิจไทยได้อย่างไร ติดตาม อ่าน "รัฐวิสาหกิจไทยกับการกำกับดูแลกิจการที่ดีตามกติกาสากล" นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ก็เพิ่งประกาศปรับปรุงเพิ่มเติมข้อพึงปฏิบัติในหลัก การกำกับดูแลกิจการที่ดี 15 ข้อ ที่ใช้มาตั้งแต่ปี 2545 เพื่อให้สอดคล้องกับ หลักการที่เสนอโดย OECD ดูรายละเอียดได้ใน "ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยกระดับหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีเทียบสากล"

สำหรับผู้สนใจในการสร้างหลักประกันที่มีมั่นคงในการดำรงชีวิต ให้กับตนเอง ไม่ควรพลาด "การออมในมิติใหม่... สร้างหลักประกันที่มีมั่นคงใน การดำรงชีวิต" ซึ่งจะได้เรียนรู้แนวทางที่หลายประเทศนำมาใช้ในการ สร้างหลักประกันในการดำรงชีวิตได้อย่างเป็นสุขหลังเกษียณจากการทำงาน ของ ประชาชน

ผ่านพ้นฤดูกาลที่บริษัทจดทะเบียนต่างๆ นำส่งข้อมูลงบการเงิน ประจำปี 2548 มาแล้ว ปรากฏว่าบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทำ กำไรรวมกว่า 5 แสนล้านบาท ในขณะที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มีกำไรสุทธิรวม 1,214 ล้านบาท อีกทั้งยังทยอยประกาศ จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นได้ยิ้มกันถ้วนหน้า ติดตามรายละเอียดได้ในเล่ม

ส่วนใครที่สนใจเรื่องของตราสารอนุพันธ์ TFEX Newsletter ฉบับนี้ ยังนำเสนอกลยุทธ์เด็ดๆ "10 กลยุทธ์การซื้อขาย SET50 Index Futures" ต่อเนื่องจากฉบับที่แล้ว

แล้วพบกับสาระที่น่าสนใจแบบนี้ได้ใหม่ในวารสารฯ ฉบับหน้า สวัสดิ์คือ

"วารสารตลาดหลักทรัพย์" จัดทำขึ้นเพื่อนำเสนอข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ เพื่อเสริมสร้างความรู้ ความเข้าใจที่ถูกต้อง และเพื่อเผยแพร่พัฒนาการใหม่ๆ ซึ่งจะ เอื้อประโยชน์ต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์และการพัฒนาตลาดทุน ชื่อความหรือความเห็นใดๆ ที่ปรากฏในวารสารฉบับนี้ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยเสมอไป ผู้สนใจสมัคร สมาชิก โปรดชำระเป็นเช็คธนาคาร/ธนาคาร/ตัวแลกเงิน สั่งจ่าย "ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย" ปณ.ศูนย์การประชุมแห่งชาติสิริกิติ์หรือโอนเงินผ่าน ธนาคารกรุงไทย สาขาคลองเตย บัญชีออมทรัพย์ เลขที่ 009-1-76299-5 ชื่อบัญชี "ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย" พร้อมแนบหลักฐานสำเนาการโอนเงินพร้อมใบสมัคร ส่งมาที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 62 อาคาร ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถนนรัชดาภิเษก คลองเตย กรุงเทพฯ 10110 หรือส่งสำเนาการโอนเงิน พร้อมใบสมัครมาที่ โทรสาร : 0-2654-5399 หรือสมัครผ่านเว็บไซต์ www.setfinmart.com สอบถามเพิ่มเติมติดต่อฝ่ายสื่อสิ่งพิมพ์ โทร. 0-2229-2000 ต่อ 2032 E-mail : publication&mediadept@set.or.th

CITY...หุ่นใหม่พื้นฐานดี



CITY STEEL
Metal TECHNOLOGY™

บริษัท ซิตี สตีล จำกัด (มหาชน)
www.citysteelpl.com

CITY...ผู้นำการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์โลหะ:

บริษัท ซิตี สตีล จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจด้านการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับโลหะโครงสร้าง ผลิตภัณฑ์โลหะที่เกี่ยวข้องกับอุปกรณ์จัดเก็บและลำเลียง ผลิตภัณฑ์โลหะแปรรูป และให้บริการแปรรูปโลหะครบวงจร บริษัทฯ มีการผลิตสินค้าที่มีความหลากหลายและครบถ้วน เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า โดยเน้นการผลิตสินค้าในรูปแบบและขนาดที่ตรงกับวัตถุประสงค์การใช้งานตามคำสั่งของลูกค้า (Made to order) ปัจจุบัน บริษัทฯ มีบริษัทย่อย 2 แห่ง ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 99.99 ได้แก่ บริษัท สยาม ไอโซ โพร จำกัด และบริษัท มาร์ค เวิลด์ไวด์ จำกัด

การดำเนินธุรกิจโดยยึดหลักคุณภาพและมาตรฐานสินค้าอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้บริษัทฯ ได้รับการรับรองมาตรฐานระบบคุณภาพ ISO 9001:2000 ตามมาตรฐานของ United Kingdom Accreditation Service และ National Accreditation Council of Thailand โดยบริษัท เอสจีเอส (ประเทศไทย) จำกัด เป็นผู้ให้การรับรอง รวมทั้งยังได้รับตราสินค้า Thailand's Brand จากกรมส่งเสริมการค้าระหว่างประเทศด้วย ทั้งนี้ ผลิตภัณฑ์และบริการต่างๆ ของกลุ่มบริษัท สามารถแบ่งออกได้เป็น 5 ประเภท ดังนี้

- 1) ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับโลหะโครงสร้าง เช่น โครงสร้างเสา โครงสร้างหลังคา โครงสร้างผนัง โครงสร้างบันได และโครงสร้างที่ติดตั้งเพื่อใช้ในการจัดเก็บสินค้า เช่น ชั้นวางของ เป็นต้น
- 2) ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์โลหะเกี่ยวกับอุปกรณ์จัดเก็บและลำเลียง โดยนำไปใช้งานเกี่ยวกับการเคลื่อนย้ายสิ่งของในโรงงานอุตสาหกรรมเป็นส่วนใหญ่ เช่น รถลำเลียงขี้นงาน พาเลท แทนลำเลียง ชั้นวางของระบบเคลื่อนที่ได้ เป็นต้น
- 3) ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์โลหะแปรรูป และให้บริการแปรรูปโลหะครบวงจร โดยลูกค้าสามารถสั่งซื้อผลิตภัณฑ์โลหะแปรรูปหรือนำวัตถุดิบมาส่งงานแปรรูปได้ตามความต้องการ เช่น งานตัดโลหะ งานปั๊มโลหะ งานขึ้นรูป เป็นต้น
- 4) ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์โลหะอื่นๆ เช่น เฟอร์นิเจอร์เหล็กสเตนเลส ป้ายจัดแสดงสินค้า
- 5) จำหน่ายโลหะและชิ้นส่วนโลหะ เช่น เหล็ก สแตนเลส อลูมิเนียม เป็นต้น

คุณคมกริช พงศ์รัตนเดชาชัย ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท ซิตี สตีล จำกัด (มหาชน) กล่าวถึงจุดเด่นของบริษัทฯ ว่า "สิ่งที่ทำให้ CITY แตกต่างจากผู้ประกอบการผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับโลหะโครงสร้างอื่นๆ นั้น อยู่ที่ QCDDS โดยตัวแรก Q (Quality) คือ คุณภาพของสินค้าที่ได้รับการรับรองมาตรฐานระบบบริหารคุณภาพ ISO 9001: 2000 คุณภาพของสินค้าของเรามีความสม่ำเสมอเท่ากันทุก lot และมีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าให้ได้มากที่สุด ตัวต่อมา C (Competitive price) คือ การกำหนดราคาสินค้าที่สามารถแข่งขันได้ในตลาด ต่อมา D (Delivery) คือ การส่งสินค้าที่ตรงเวลา ซึ่งการที่บริษัทฯ สามารถจัดส่งสินค้าได้ตรงเวลา ก็จะต้องมีกำลังการผลิตที่เพียงพอ และต้องไม่รับ order เกินกำลังการผลิต หรือเกินความสามารถ เพราะจะทำให้เสียชื่อเสียงได้ อีกตัวคือ D (Design) ถึงแม้บริษัทฯ จะทำธุรกิจ Made to order ซึ่งเป็นการรับจ้างผลิต แต่เราจะมีเรื่องของดีไซน์ เรื่องของ R&D เข้าไปด้วย คือไม่ได้รับคำสั่งซื้อเพียงอย่างเดียว แต่เรารับฟังความต้องการของลูกค้า แล้วนำมาออกแบบให้เหมาะสมกับความต้องการของลูกค้าแต่ละราย และสุดท้าย S (Service) เพราะทางบริษัทฯ มีสโลแกนว่า 'การบริการของเรา เริ่มก่อนการขายเสมอ' การบริการของบริษัทฯ จึงเริ่มตั้งแต่ การให้คำปรึกษา บริการออกแบบโดยไม่คิดค่าใช้จ่าย และหลังจากนั้น เรามีบริการหลังการขาย คือ การตรวจสอบผลิตภัณฑ์ที่เราได้จัดจำหน่ายไปให้แก่ลูกค้า ทั้งหมดนี้คือจุดเด่นของบริษัทฯ"

กำลังการผลิตของโรงงานแต่ละแห่งในปัจจุบัน

	บริษัทฯ		โรงงาน บ. สยาม ไอโซ โปโร	รวม
	โรงงาน	ศูนย์บริการโลหะ		
กำลังการผลิต (ตัน/ปี)	5,000	2,000	9,000	16,000

ปัจจุบัน บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำลังการผลิตรวม 16,000 ตันต่อปี และอยู่ระหว่างดำเนินการก่อสร้างโรงงานเพิ่มเติมอีก 1 แห่ง ซึ่งคาดว่าจะสามารถเริ่มผลิตได้ประมาณไตรมาส 3 ปี 2549 โดยจะดำเนินงานภายใต้การบริหารจัดการของบริษัท มาร์ค เวิลด์ไวด์ จำกัด ซึ่งจะสามารถเพิ่มกำลังการผลิตได้อีกประมาณ 9,000 ตันต่อปี และส่งผลให้ในอนาคต กลุ่มบริษัทฯ จะมีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นเป็น 25,000 ตันต่อปี

เติบโตควบคู่กับอุตสาหกรรมหลักในการพัฒนาประเทศ

เนื่องจากบริษัทฯ ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับโลหะโครงสร้าง อุปกรณ์จัดเก็บลำเลียง และให้บริการแปรรูปโลหะครบวงจร ซึ่งมีเหล็กเป็นวัตถุดิบส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 85 และส่วนใหญ่เป็นเหล็กทรงแบน ดังนั้น การดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ จึงมีความเกี่ยวข้องโดยตรงกับอุตสาหกรรมเหล็กที่เป็นวัตถุดิบหลักในการผลิต นอกจากนี้ สัดส่วนรายได้หลักของกลุ่มบริษัทฯ ประมาณร้อยละ 78.92 มาจากอุตสาหกรรมยานยนต์ อุตสาหกรรมก่อสร้างและวัสดุก่อสร้าง อุตสาหกรรมพาณิชย์และร้านค้าปลีกสมัยใหม่ และธุรกิจการเกษตรแปรรูปและอุตสาหกรรมอาหาร ซึ่งแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมดังกล่าวมีสัดส่วนรายได้คิดเป็นร้อยละ 39.94 ร้อยละ 17.01 ร้อยละ 11.77 และร้อยละ 10.20 ตามลำดับ

เห็นได้ว่า อุตสาหกรรมที่เป็นลูกค้าหลักของบริษัทฯ ล้วนเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีศักยภาพการเติบโตที่ดี และมีการลงทุนจากภาคเอกชนอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งได้รับการสนับสนุนการลงทุนจากภาครัฐ จึงทำให้บริษัทฯ สามารถเติบโตควบคู่ไปกับการขยายตัวของกลุ่มอุตสาหกรรมดังกล่าว

ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของบริษัทฯ

(หน่วย : ล้านบาท)

	ไตรมาส 1/2549 สิ้นสุด 31 ต.ค. 48	ไตรมาส 1/2548 สิ้นสุด 31 ต.ค. 47	ประจำปี 2548 สิ้นสุด 31 ก.ค. 48
รายได้รวม	142.51	132.44	493.10
กำไรสุทธิ	39.91	33.53	135.26

"การแข่งขันในธุรกิจนี้ต้องถือว่าสูงพอสมควร อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงเป็นผู้นำตลาดทางด้านผลิตภัณฑ์ชนิดนี้ เรามั่นใจว่าตลาดเติบโตตามที่เรารู้ว่าลูกค้าต้องการอะไร และสามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้ ก็จะทำให้เราสามารถพัฒนาและเติบโตได้อย่างยั่งยืน" คุณคมกริช กล่าว

เดินหน้าขยายกิจการ...เข้าระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

บริษัท ซีดี สตีล จำกัด (มหาชน) ได้นำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในหมวดวัสดุก่อสร้าง กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง เมื่อวันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2549 โดยใช้ชื่อย่อในการซื้อขายหลักทรัพย์ว่า "CITY"

CITY มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วทั้งสิ้น 300 ล้านบาท ประกอบด้วย หุ้นสามัญเดิม 210 ล้านหุ้น และหุ้นสามัญเพิ่มทุน 90 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท บริษัทฯ ได้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนทั่วไป จำนวน 89.1 ล้านหุ้น และเสนอขายแก่พนักงานและผู้บริหารของบริษัทฯ และบริษัทย่อย จำนวน 0.9 ล้านหุ้น ในราคาหุ้นละ 2.94 บาท ในระหว่างวันที่ 9-10 กุมภาพันธ์ 2549 ที่ผ่านมา โดยมีบริษัทหลักทรัพย์ บิท จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน

เงินที่ได้จากการระดมทุนในครั้งนี้ บริษัทฯ จะนำไปใช้ลงทุนเพื่อขยายกำลังการผลิต ทั้งการก่อสร้างอาคารสำนักงานและอาคารโรงงาน รวมถึงจัดซื้อเครื่องจักร ส่วนที่เหลือจะใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและชำระคืนเงินกู้สถาบันการเงินทั้งนี้บริษัทฯ



มีนโยบายจ่ายเงินปันผลในอัตราร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและเงินสำรองตามกฎหมาย

"ในอีก 5 ปีข้างหน้า บริษัทฯ หวังว่าจะคงตำแหน่งการเป็นผู้นำตลาด และสามารถเพิ่มส่วนแบ่งตลาดได้มากขึ้น หลังจากการขยายกำลังการผลิตเรียบร้อยแล้ว เราก็จะมีการขยายด้านการส่งออกให้มากขึ้น ซึ่งจะทำให้ยอดขายของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น และก็จะเติบโตแข็งแกร่งยิ่งขึ้น" คุณคมกริช กล่าวทิ้งท้ายอย่างมั่นใจถึงศักยภาพในอนาคตของบริษัทฯ

บทบาทของ TSD

กับธุรกรรมซื้อคืนภาคเอกชน (Private Repo)

โดย ฝ่ายพัฒนาธุรกิจและแผนงาน
บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด

นอกเหนือจากการพัฒนาธุรกิจใหม่ๆ เพื่อเพิ่มศักยภาพในการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมหลังการขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือธุรกรรมต่างๆ ในตลาดทุนแล้ว ท่านทราบหรือไม่ว่า บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด (TSD) ยังได้ขยายขอบเขตการให้บริการเพิ่มเติม โดยก้าวเข้าสู่การมีบทบาทสำคัญในธุรกรรมซื้อคืนภาคเอกชน ซึ่งอาจสร้างความแปลกใจให้แก่ท่านว่า เหตุใดบริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ฯ จึงเข้ามาเกี่ยวข้องกับธุรกรรมซื้อคืนซึ่งเป็นธุรกรรมในตลาดเงินได้

รู้จักกับ ... ธุรกรรมซื้อคืน



ก่อนอื่นเราคงต้องมาทำความรู้จักกับธุรกรรมซื้อคืนว่ามีความเป็นอย่างไรบ้าง **ธุรกรรมซื้อคืนในประเทศไทย** นั้น มีด้วยกัน 2 ประเภท คือ ธุรกรรมซื้อคืนที่ดำเนินการโดยธนาคารแห่งประเทศไทย และธุรกรรมซื้อคืนภาคเอกชน

1) **ธุรกรรมซื้อคืนที่ดำเนินการโดยธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.)** เป็นช่องทางในการดำเนินนโยบายทางการเงินของ ธปท. ซึ่งดำเนินการใน 2 รูปแบบ ดังนี้

- ♦ ธุรกรรมซื้อคืนของ ธปท. (BOT Repo) เป็นช่องทางการดำเนินนโยบายการเงินหลักในปัจจุบัน ซึ่ง ธปท. ทำหน้าที่เป็นผู้จับคู่ระหว่างผู้กู้เงินและผู้ให้กู้เงิน
- ♦ ธุรกรรมซื้อขายพันธบัตรกับไพรมารี ดีลเลอร์ (Primary Dealer) โดยมีสัญญาว่าจะขายคืนหรือซื้อคืน (Bilateral Repo) เป็นช่องทางในการดำเนินนโยบายการเงินอีกช่องทางหนึ่งที่จะมีบทบาทมากขึ้นในอนาคต โดยที่ ธปท. ทำหน้าที่เป็นคู่สัญญา กับไพรมารี ดีลเลอร์ และเป็นผู้เสนอจำนวนเงินที่จะดูแลหรือปล่อยในแต่ละวัน

2) **ธุรกรรมซื้อคืนภาคเอกชน** เป็นธุรกรรมของผู้กู้เงินและผู้ให้กู้เงินภาคเอกชน ซึ่งผู้ทำธุรกรรมได้แก่ไพรมารี ดีลเลอร์ ผู้ลงทุนรายย่อย และผู้ลงทุนสถาบัน โดยที่ธุรกรรมซื้อคืนภาคเอกชนเป็นการส่งผ่านนโยบายการเงินของ ธปท. มายังตลาดโดยรวม

ภายในปี 2549 นี้ บริษัทศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ฯ จะมีบริการเพื่อรองรับธุรกรรมซื้อคืนภาคเอกชน ดังนั้น เราควรรู้จักความหมายของธุรกรรมซื้อคืนภาคเอกชนกันก่อน

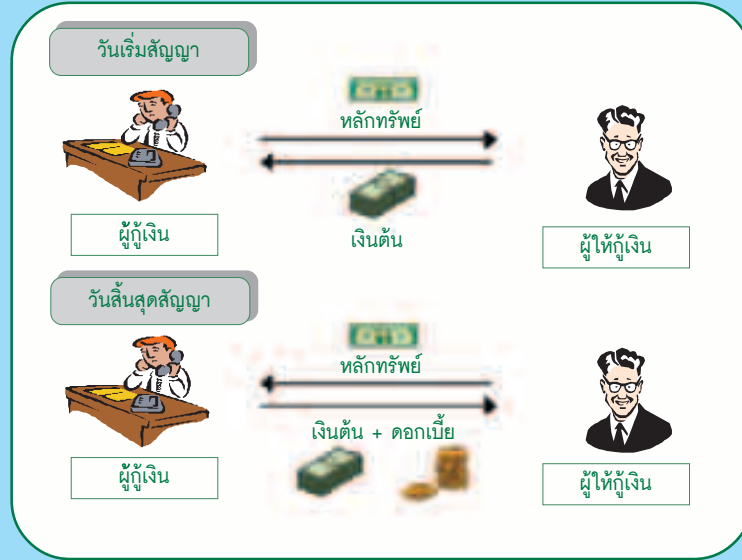
ธุรกรรมซื้อคืนภาคเอกชนคืออะไร



ธุรกรรมซื้อคืนภาคเอกชน เป็นการตกลงระหว่างผู้กู้เงินและผู้ให้กู้เงิน โดยผู้กู้เงินตกลงจะขายหลักทรัพย์ให้กับผู้ให้กู้เงินในวันเริ่มสัญญา โดยมีสัญญาว่าจะซื้อคืนหลักทรัพย์จากผู้ให้กู้เงินในอนาคต ณ วันสิ้นสุดสัญญา ด้วยจำนวนเงินเท่ากับเงินต้นที่ได้กู้ยืมไว้บวกกับดอกเบี้ยของการกู้ยืม ตามวันและราคาที่ตกลงกันไว้ล่วงหน้า

ธุรกรรมซื้อคืนภาคเอกชนจึงเป็นการกู้ยืมเงินระยะสั้นโดยมีหลักทรัพย์เป็นหลักประกัน โดยที่กรรมสิทธิ์ของหลักทรัพย์จะถูกโอนจากผู้กู้เงินไปยังผู้ให้กู้เงินจนถึงวันครบกำหนดสัญญา และเมื่อมีการจ่ายผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์ในระหว่างการทำธุรกรรมจะต้องส่งมอบผลประโยชน์นั้นให้กับผู้กู้เงิน

ธุรกรรมซื้อคืนภาคเอกชนนับวันจะมีบทบาทเพิ่มขึ้น จากข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทยพบว่า ธุรกรรมซื้อคืนภาคเอกชนในปี 2547 มีมูลค่ารวม 64,040 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นเป็น 144,900 ล้านบาท ในปี 2548 หรือเพิ่มขึ้น 80,860 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 126



บทบาทของบริษัทผู้รับฝากหลักทรัพย์

บริษัทผู้รับฝากหลักทรัพย์ เป็นบริษัทย่อยของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีหน้าที่ให้บริการระบบงานหลังการขายหลักทรัพย์ ซึ่งขณะนี้อยู่ระหว่างการพัฒนาศูนย์รับฝากหลักทรัพย์และสำนักหักบัญชีสำหรับตราสารหนี้ และการพัฒนาบริการบริหารหลักประกันเพื่อรองรับธุรกรรมซื้อคืนภาคเอกชน เพื่อส่งเสริมการพัฒนาตลาดตราสารหนี้ และสอดคล้องกับนโยบายของกระทรวงการคลังอีกด้วย

ทั้งนี้ กระทรวงการคลังได้จัดทำแผนพัฒนาตลาดตราสารหนี้ในประเทศไทย ฉบับที่ 2 (พ.ศ. 2548 - 2557) โดยมีเป้าหมายเพื่อสร้างความสมดุลในการระดมทุนจากตลาดการเงิน พร้อมทั้งส่งเสริมการพัฒนาตลาดตราสารหนี้ในประเทศไทยให้เป็นแหล่งระดมทุนในระดับภูมิภาค ซึ่งการพัฒนาตลาดตราสารหนี้เป็นปัจจัยหนึ่งในนโยบายการพัฒนาดังกล่าว นอกเหนือจากระบบธนาคารพาณิชย์และตลาดตราสารทุน เพื่อให้มีแนวทางในการจัดการเกี่ยวกับการให้บริการธุรกรรมซื้อคืนภาคเอกชนอย่างเหมาะสมในอันที่จะส่งเสริมสภาพคล่องในตลาดตราสารหนี้ และเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานของผู้ที่เกี่ยวข้องในตลาด

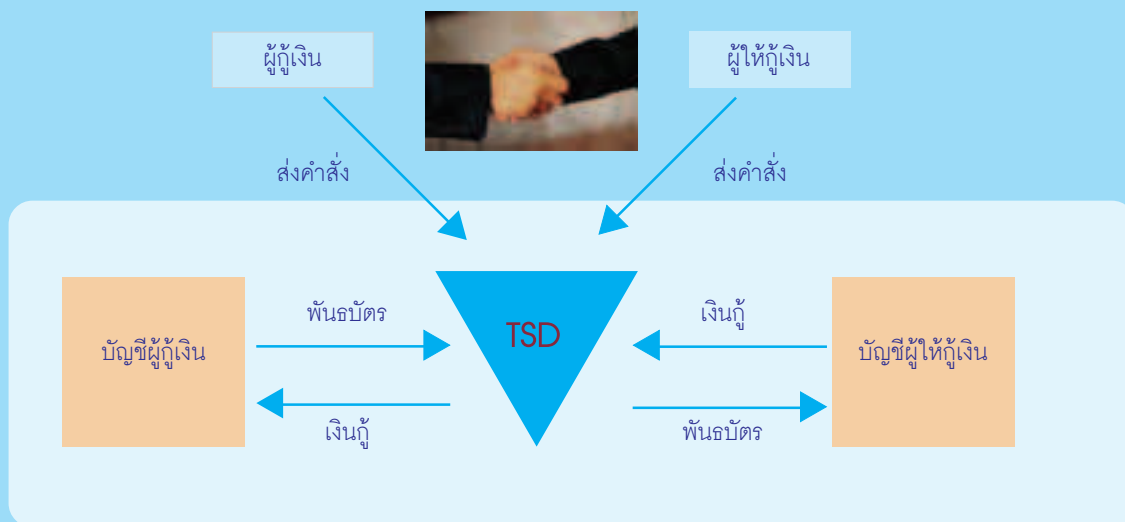
สำหรับการพัฒนาระบบนั้น บริษัทผู้รับฝากหลักทรัพย์ฯ ได้รับความช่วยเหลือจากศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ของประเทศเกาหลี (Korea Securities Depository: KSD) ที่มีประสบการณ์และความชำนาญในการให้บริการธุรกรรมดังกล่าว มาเป็นที่ปรึกษาในการพัฒนารูปแบบการให้บริการ และระบบงาน ซึ่งปัจจุบันอยู่ในระหว่างการทดสอบระบบ และคาดว่าจะพร้อมให้บริการงานบริหารหลักประกันเพื่อรองรับธุรกรรมซื้อคืนภาคเอกชนได้ ภายในไตรมาสที่ 2 ของปี 2549

บริการบริหารหลักประกัน



บริษัทศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ฯ จะทำหน้าที่เป็นหน่วยงานกลางในการบริหารหลักประกัน (Collateral Management: Tri-party Repo) สำหรับธุรกรรมซื้อคืนภาคเอกชน โดยไม่รับประกันการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ และมีขอบเขตในการให้บริการครอบคลุมถึง การจับคู่คำสั่ง การชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์แบบทีละรายการ การบริหารหลักประกัน การติดตามดูแลสิทธิประโยชน์ที่ผู้ออกหลักทรัพย์จ่ายให้กับผู้ถือหลักทรัพย์ การจัดทำรายงาน และการประสานงานกับคู่กรณีเมื่อเกิดการผิดนัด


ทั้งนี้ ในระยะแรก หลักทรัพย์ที่ใช้ในการทำธุรกรรมซื้อคืนภาคเอกชน คือ ตราสารหนี้ภาครัฐ เช่น พันธบัตรรัฐบาล และพันธบัตรรัฐวิสาหกิจ โดยผู้สนใจใช้บริการจะต้องเป็นสมาชิกผู้ฝากของบริษัทศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ฯ และแจ้งความประสงค์ในการใช้บริการรวมทั้งเปิดบัญชีเพื่อการทำธุรกรรม Repo แยกต่างหากจากบัญชีอื่น ตลอดจนปฏิบัติตามกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องกับบริการดังกล่าว



ประโยชน์ของบริการบริหารหลักประกัน



บริการดังกล่าวของบริษัทศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ฯ มีประโยชน์ต่อผู้ใช้บริการ กล่าวคือ ช่วยลดต้นทุนและภาระในการวางหลักประกัน ตลอดจนต้นทุนในการดำเนินการและติดต่อสื่อสาร นอกจากนี้ ยังทำหน้าที่ดูแลในการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ และบริหารหลักประกัน อีกทั้งยังช่วยลดความเสี่ยงในด้านการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ (Settlement Risk) และความเสี่ยงในการดำเนินการ (Operational Risk) รวมทั้งช่วยเพิ่มผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

บริษัทศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ฯ คาดหวังว่า การให้บริการดังกล่าวจะก่อให้เกิดประโยชน์โดยรวมต่อตลาดทุนไทย และช่วยให้เกิดสภาพคล่องในตลาดรองตราสารหนี้เพิ่มมากขึ้น อันจะเป็นการสนับสนุนนโยบายของกระทรวงการคลังในการพัฒนาตลาดตราสารหนี้ไทยให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น 

ตลาดหลักทรัพย์ฯ

ยกระดับหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีเทียบสากล

เพื่อเป็นการยกระดับมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ปรับปรุงข้อพึงปฏิบัติในการกำกับดูแลกิจการที่ดี จากหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี 15 ข้อ ที่ใช้มาตั้งแต่ปี 2545 เพื่อให้สอดคล้องกับหลักการที่เสนอโดยองค์การเพื่อความร่วมมือทางเศรษฐกิจและการพัฒนา (Organization for Economic Co-operation and Development: OECD) ซึ่งได้รับการยอมรับว่าเป็นมาตรฐานสากลด้านการกำกับดูแลกิจการ รวมทั้งสอดคล้องกับข้อสังเกตของธนาคารโลกที่ได้ให้ไว้ใน การเข้าร่วมโครงการประเมินผลการปฏิบัติตามมาตรฐานสากลด้านการกำกับดูแลกิจการของประเทศไทย (CG ROSC) ซึ่งจะส่งผลให้มาตรฐานด้านการกำกับดูแลกิจการของตลาดทุนโดยรวมเทียบเคียงกับมาตรฐานสากลได้ และจะสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ตลาดทุนไทย

หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียนปี 2549 นี้ มีการปรับปรุงทั้งด้านสิทธิของผู้ถือหุ้น การปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมกัน บทบาทของผู้มีส่วนได้เสีย การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส และความรับผิดชอบของคณะกรรมการ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเรื่องที่อยู่ในหลักการ 15 ข้อ ซึ่งได้มีการขยายความเพิ่มเติมในประเด็นสำคัญๆ ไปแล้วตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา จึงเป็นเรื่องที่บริษัทจดทะเบียนเข้าใจและปฏิบัติตามได้อยู่แล้ว สำหรับเรื่องเพิ่มเติมขึ้นมาส่วนใหญ่อยู่ในหมวด **“ความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการ”** ซึ่งเป็นเรื่องที่บริษัทจดทะเบียนสามารถปรับปรุงให้ดียิ่งขึ้นได้

ทั้งนี้ การปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีดังกล่าวยังยึดหลัก Comply or Explain คือ ให้บริษัทจดทะเบียนสามารถเลือกปฏิบัติตามความเหมาะสมกับสภาพแวดล้อมของแต่ละบริษัท โดยให้รายงานการปฏิบัติตามหลักการที่ดี รวมทั้งเหตุผลหรือมาตรการทดแทนการปฏิบัติตามหลักดังกล่าว ในกรณีเลือกไม่ปฏิบัติ โดยกำหนดให้บริษัทจดทะเบียนเริ่มรายงานผลของการปฏิบัติตามหลักดังกล่าว ในแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56 -1) และรายงานประจำปีของบริษัทจดทะเบียนประจำปี 2550 เป็นต้นไป โดยศูนย์พัฒนาการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนของตลาดหลักทรัพย์ฯ จะเป็นหน่วยงานให้คำปรึกษา จัดทำแนวปฏิบัติเพื่อขยายความเพิ่มเติม และจัดกิจกรรมให้ความรู้แก่บริษัทจดทะเบียนอย่างต่อเนื่อง

สรุปสาระสำคัญของหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียนปี 2549

หมวด	เนื้อหาที่กำหนดไว้แล้ว ในหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี 15 ข้อ	เรื่องที่กำหนดเพิ่มเติม
สิทธิของผู้ถือหุ้น	<ul style="list-style-type: none"> - กำหนดนโยบายโดยคำนึงถึงสิทธิผู้ถือหุ้น ส่งเสริมการใช้สิทธิและไม่ละเมิดหรือรื้อถอนสิทธิ (ข้อ 1) - อำนวยความสะดวกในการใช้สิทธิเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้นและออกเสียง และละเว้นการกระทำที่อาจจำกัดโอกาสดังกล่าว (ข้อ 2) - ให้ข้อมูลอย่างเพียงพอแก่ผู้ถือหุ้นเพื่อการตัดสินใจ ลงมติ (ข้อ 2) - เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นซักถามและแสดงความคิดเห็นที่ประชุมผู้ถือหุ้น (ข้อ 4) - กรรมการทุกคนเข้าประชุมผู้ถือหุ้น (ข้อ 4) 	<ul style="list-style-type: none"> - เผยแพร่ข้อมูลประกอบวาระการประชุมผู้ถือหุ้นล่วงหน้าไว้ในเว็บไซต์ ก่อนจัดส่งเอกสาร - เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นส่งคำถามล่วงหน้าก่อนวันประชุม
ความเท่าเทียมกันของผู้ถือหุ้น	<ul style="list-style-type: none"> - ผู้ถือหุ้นทุกรายได้รับข้อมูลเกี่ยวกับวันประชุมและวาระการประชุมเป็นการล่วงหน้า (ข้อ 2) 	<ul style="list-style-type: none"> - ผู้ถือหุ้นส่วนน้อยสามารถเสนอเพิ่มวาระการประชุมก่อนวันประชุม และคณะกรรมการกำหนดแนวทางพิจารณาเพิ่ม/ไม่เพิ่มวาระที่เสนอดังกล่าว

หมวด	เนื้อหาที่กำหนดไว้แล้ว ในหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี 15 ข้อ	เรื่องที่กำหนดเพิ่มเติม
ความเท่าเทียมกันของผู้ถือหุ้น	<ul style="list-style-type: none"> - เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นที่ไม่สามารถเข้าประชุมด้วยตนเอง มอบฉันทะให้ผู้อื่น เช่น กรรมการอิสระของบริษัท มาประชุมและออกเสียงลงมติแทน (ข้อ 2) - ใช้หนังสือมอบฉันทะรูปแบบที่ผู้ถือหุ้นกำหนดทิศทางการลงคะแนนได้ (ข้อ 2) - ควรกำหนดมาตรการดูแลข้อมูลภายในเพื่อป้องกันการนำไปใช้เพื่อประโยชน์ส่วนตนในทางมิชอบ (ข้อ 6) 	<ul style="list-style-type: none"> - ผู้ถือหุ้นส่วนน้อยมีโอกาสเสนอชื่อบุคคลเพื่อเป็นกรรมการและคณะกรรมการกำหนดแนวทางพิจารณา - ไม่เพิ่มวาระการประชุมโดยไม่แจ้งให้ผู้ถือหุ้นทราบล่วงหน้า - กำหนดให้กรรมการและผู้บริหารเปิดเผยข้อมูลต่อบริษัทเกี่ยวกับส่วนได้เสียของตนและผู้เกี่ยวข้อง - เลือกกรรมการเป็นรายคน
บทบาทของผู้มีส่วนได้เสีย	<ul style="list-style-type: none"> - กำหนดนโยบายให้มีการคำนึงถึงสิทธิตามกฎหมายของผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม (ข้อ 3) - พัฒนากลไกการมีส่วนร่วมของผู้มีส่วนได้เสียในการสร้างเสริมผลการดำเนินงานของบริษัท (ข้อ 3) 	<ul style="list-style-type: none"> - มีมาตรการในการสื่อสารกับคณะกรรมการหากมีประเด็นเกี่ยวกับความถูกต้องของรายงานการเงิน ระบบควบคุมภายในที่บกพร่อง หรือการทำผิดกฎหมายและผิดจรรยาบรรณและมีกลไกคุ้มครอง - กำหนดนโยบายในการดูแลสิ่งแวดล้อมและสังคมอย่างชัดเจน
การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส	<ul style="list-style-type: none"> - เปิดเผยข้อมูลการเงินและข้อมูลที่มีไขข้อมูลการเงินอย่างถูกต้องครบถ้วน ทันเวลา โปร่งใส ผ่านช่องทางต่างๆ ให้ผู้ใช้เข้าถึงข้อมูลได้อย่างเท่าเทียมกัน (ข้อ 15) - มีหน่วยงานหรือผู้รับผิดชอบงานเกี่ยวกับ "ผู้ลงทุนสัมพันธ์" (ข้อ 15) - รายงานนโยบายการกำกับดูแลกิจการโดยสรุป รวมถึงผลการปฏิบัติตามนโยบายดังกล่าวผ่านช่องทางต่างๆ (ข้อ 1) - จัดทำรายงานความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการต่อรายงานทางการเงินและแสดงไว้คู่กับรายงานผู้สอบบัญชีในรายงานประจำปี (ข้อ 14) - เปิดเผยนโยบายการจ่ายค่าตอบแทนแก่กรรมการและผู้บริหารระดับสูงในรายงานประจำปี รวมทั้งรูปแบบหรือลักษณะของค่าตอบแทนด้วย (ข้อ 10) 	<ul style="list-style-type: none"> - เปิดเผยข้อมูลทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษผ่านเว็บไซต์ - เปิดเผยนโยบายเกี่ยวกับการดูแลสิ่งแวดล้อมและสังคม และผลของการปฏิบัติตามนโยบายด้วย - เปิดเผยการทำหน้าที่ของคณะกรรมการชุดย่อยในรอบปีที่ผ่านมา เช่น จำนวนครั้งการประชุม จำนวนครั้งที่กรรมการแต่ละท่านเข้าร่วมประชุมและความคิดเห็นจากการทำหน้าที่ - เปิดเผยค่าตอบแทนที่กรรมการแต่ละท่านได้รับจากการเป็นกรรมการบริษัทย่อย
ความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการ - โครงสร้างและ คณะกรรมการชุดย่อย	<ul style="list-style-type: none"> - กำหนดจำนวนกรรมการที่ควรจะมีและองค์ประกอบที่ควรจะเป็นของคณะกรรมการ (ข้อ 8) - คณะกรรมการประกอบด้วยกรรมการอิสระอย่างน้อย 1 ใน 3 ของกรรมการทั้งคณะ แต่ต้องไม่น้อยกว่า 3 คน (ข้อ 8) - จำนวนกรรมการที่เหลือเป็นไปตามสัดส่วนอย่างยุติธรรมของเงินลงทุนของผู้ถือหุ้นแต่ละกลุ่ม (ข้อ 8) - ประธานกรรมการและกรรมการผู้จัดการไม่เป็นบุคคลเดียวกันเพื่อไม่ให้คนใดคนหนึ่งมีอำนาจโดยไม่จำกัด (ข้อ 9) - ประธานกรรมการเป็นกรรมการอิสระ (ข้อ 9) - มีคณะกรรมการพิจารณาค่าตอบแทน (ข้อ 12) 	<ul style="list-style-type: none"> - กำหนดคุณสมบัติที่เหมาะสมของผู้ที่จะดำรงตำแหน่งกรรมการโดยคำนึงถึงความหลากหลายของทักษะ ประสบการณ์ ความสามารถเฉพาะด้านที่เป็นประโยชน์กับบริษัท รวมทั้งการอุทิศเวลาและความพยายามในการปฏิบัติหน้าที่ - พิจารณาความเหมาะสมของการกำหนดคุณสมบัติของกรรมการอิสระ - จำกัดจำนวนบริษัทที่กรรมการแต่ละคนจะไปดำรงตำแหน่ง - กำหนดวาระการดำรงตำแหน่งของกรรมการอย่างชัดเจน - กำหนดนโยบายและวิธีปฏิบัติในการไปดำรงตำแหน่งกรรมการที่บริษัทอื่นของกรรมการผู้จัดการและผู้บริหารระดับสูงของบริษัทอย่างชัดเจน - กระบวนการสรรหากรรมการมีความโปร่งใส สร้างความมั่นใจให้กับบุคคลภายนอก โดยจัดให้มีคณะกรรมการสรรหา - ประธานกรรมการไม่เป็นประธานหรือสมาชิกในคณะกรรมการชุดย่อย - สมาชิกส่วนใหญ่ของคณะกรรมการพิจารณาค่าตอบแทนและคณะกรรมการสรรหาเป็นกรรมการอิสระ - มีเลขานุการบริษัท

หมวด	เนื้อหาที่กำหนดไว้แล้ว ในหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี 15 ข้อ	เรื่องที่กำหนดเพิ่มเติม
<p>ความรับผิดชอบต่อ ของคณะกรรมการ - บทบาท หน้าที่ และ ความรับผิดชอบ</p>	<ul style="list-style-type: none"> - คณะกรรมการมีภาวะผู้นำ วิสัยทัศน์ และมีความเป็นอิสระในการตัดสินใจ (ข้อ 5) - คณะกรรมการและฝ่ายจัดการแยกบทบาทหน้าที่และความรับผิดชอบกันชัดเจน (ข้อ 5) - คณะกรรมการทำหน้าที่พิจารณาและให้ความเห็นชอบในเรื่องที่สำคัญเกี่ยวกับการดำเนินงานของบริษัท เช่น วิสัยทัศน์ ภารกิจและกลยุทธ์ ตลอดจนกำกับดูแลการปฏิบัติงานของฝ่ายจัดการ(ข้อ 5) - มีนโยบายการกำกับดูแลกิจการของบริษัทที่เป็นลายลักษณ์อักษรและได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการ (ข้อ 1) - จัดทำแนวทางเกี่ยวกับจริยธรรมธุรกิจหรือจรรยาบรรณเป็นลายลักษณ์อักษรและติดตามการปฏิบัติ (ข้อ 7) - คณะกรรมการ ฝ่ายจัดการ และผู้ถือหุ้นควรพิจารณาจัดปัญหาความขัดแย้งของผลประโยชน์อย่างรอบคอบด้วยความซื่อสัตย์ สุจริต อย่างมีเหตุมีผลและเป็นอิสระ (ข้อ 6) - มีระบบการควบคุมภายใน และมีบุคคลหรือหน่วยงานที่มีความเป็นอิสระในการปฏิบัติหน้าที่ เป็นผู้รับผิดชอบในการตรวจสอบระบบการควบคุมดังกล่าว (ข้อ 13) - มีระบบการบริหารความเสี่ยงครอบคลุมทั้งองค์กร (ข้อ 13) - จำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการเหมาะสมกับภาระหน้าที่และความรับผิดชอบต่อ กรรมการเข้าประชุมทุกครั้ง (ข้อ 11) - คณะกรรมการได้รับข้อมูลที่มีความสำคัญต่อการตัดสินใจเป็นการล่วงหน้า (ข้อ 11) - ประธานกรรมการจัดสรรเวลาไว้อย่างเพียงพอที่ฝ่ายจัดการจะเสนอเรื่องและมากพอที่กรรมการจะอภิปรายปัญหาสำคัญกันอย่างรอบคอบโดยทั่วกัน (ข้อ 11) 	<ul style="list-style-type: none"> - คณะกรรมการทบทวนนโยบายการกำกับดูแลกิจการของบริษัทและประเมินผลการปฏิบัติตามนโยบายดังกล่าวเป็นประจำอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง - ทบทวนระบบการควบคุมภายในและประเมินผลการจัดการความเสี่ยง อย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง - ในกรณีที่บริษัทไม่ได้มีการประชุมทุกเดือน บริษัทควรจัดทำรายงานผลการดำเนินงานเสนอให้คณะกรรมการทราบทุกเดือน - ประธานกรรมการและกรรมการผู้จัดการร่วมกันพิจารณาการเลือกเรื่องเข้าวาระการประชุมคณะกรรมการ - กรรมการแต่ละคนสามารถเสนอเรื่องเข้าสู่วาระการประชุมคณะกรรมการได้ - คณะกรรมการขอข้อมูลเพิ่มเติมได้จากกรรมการผู้จัดการหรือเลขานุการบริษัทตามนโยบายที่ตกลงกัน - ผู้บริหารระดับสูงเข้าประชุมคณะกรรมการเพื่อชี้แจงข้อมูลในฐานะผู้เกี่ยวข้องกับปัญหาโดยตรง - กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารประชุมระหว่างกันเองตามความจำเป็น
<p>ความรับผิดชอบต่อ ของคณะกรรมการ - คำตอบแทน</p>	<ul style="list-style-type: none"> - มีกระบวนการกำหนดคำตอบแทนคณะกรรมการที่โปร่งใสและได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้น (ข้อ 10) - รูปแบบและจำนวนเงินคำตอบแทนกรรมการอยู่ในระดับที่เหมาะสม (ข้อ 10) - คำตอบแทนผู้บริหารระดับสูงเป็นไปตามที่คณะกรรมการกำหนด (ข้อ 10) 	<ul style="list-style-type: none"> - การกำหนดคำตอบแทนกรรมการผู้จัดการพิจารณาจากผลประเมินที่จัดทำโดยคณะกรรมการที่ไม่รวมกรรมการที่เป็นผู้บริหารหรือคณะกรรมการพิจารณา คำตอบแทน ซึ่งเกณฑ์การประเมินมีการกำหนดล่วงหน้าร่วมกับกรรมการผู้จัดการและเป็นรูปธรรม
<p>ความรับผิดชอบต่อ คณะกรรมการ - การประเมินตนเอง</p>	-	<ul style="list-style-type: none"> - จัดให้มีการประเมินผลปฏิบัติงานของคณะกรรมการเป็นประจำทุกปี
<p>ความรับผิดชอบต่อ ของคณะกรรมการ - การพัฒนากรรมการ และผู้บริหาร</p>	-	<ul style="list-style-type: none"> - กรรมการทุกคนเข้าใจหน้าที่ความรับผิดชอบต่อกรรมการและลักษณะการดำเนินธุรกิจของบริษัท - แนะนำลักษณะและแนวทางการดำเนินธุรกิจให้แก่กรรมการโดยเฉพาะกรรมการใหม่ - มีแผนสืบทอดงานและพัฒนาผู้บริหาร - ส่งเสริมให้มีการฝึกอบรมให้ความรู้แก่ กรรมการ กรรมการตรวจสอบ ผู้บริหาร เลขานุการบริษัท ฯลฯ

วัน-เดือน-ปี	รายละเอียด	เวลา	สถานที่
23 มี.ค. 49	การเสวนาเรื่อง "Entrepreneurship : Engine for Asia's Growth"	9.00 - 11.50 น.	หอประชุม ศ.สังเวียน ชั้น 3 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
23 มี.ค. 49	บริษัทจดทะเบียนผู้ลงทุน - บมจ. ปรินซ์ จำกัด : PRIN - บมจ. โซลาร์ตรอน : SOLAR - บมจ. แผ่นดินทอง พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ : GOLD - บมจ. บางจากปิโตรเลียม : BCP	10.00 - 11.30 น. 13.00 - 14.30 น. 15.00 - 16.30 น. 15.00 - 16.30 น.	ห้องประชุม 1101 ชั้น 11 ห้องประชุม 1101 ชั้น 11 ห้องประชุม 1101 ชั้น 11 ห้องประชุม 1104 ชั้น 11 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
23-24 มี.ค. 49	International Conference "SBL"	9.00 - 17.00 น.	โรงแรม Orchid Sheraton
24 มี.ค. 49	บริษัทจดทะเบียนผู้ลงทุน - บมจ. ศรีไทยซูเปอร์แวร์ : SITHAI - บมจ. เอสวีไอ (ประเทศไทย) : SVI - บมจ. แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี : AIT	10.00 - 11.30 น. 13.00 - 12.30 น. 15.00 - 16.30 น.	ห้องประชุม 1101 ชั้น 11 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
25 มี.ค. 49	การสัมมนาหลักสูตร "การลงทุนในหุ้น"	9.00 - 17.00 น.	หอประชุม ศ.สังเวียน ชั้น 3 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
25 มี.ค. 49	การสัมมนาหลักสูตร "โครงการอบรมความรู้ด้านอนุพันธ์สำหรับนักลงทุน"	9.00 - 12.00 น.	ห้องพินานเมรแกรนด์ ชั้น 3 โรงแรมเดอะแกรนด์
26 มี.ค. 49	การสัมมนาหลักสูตร "ความรู้เบื้องต้นเกี่ยวกับอนุพันธ์"	9.00 - 16.00 น.	หอประชุม ศ.สังเวียน ชั้น 3 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
27 มี.ค. 49	บริษัทจดทะเบียนผู้ลงทุน - บมจ. ทรัพย์ศรีไทยคลิ่งสินค้า : SST - บมจ. เอส. แพ็ค แอนด์ พรินท์ : SPACK - บมจ. เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป : NMG	10.00 - 11.30 น. 13.00 - 14.30 น. 15.00 - 16.30 น.	ห้องประชุม 1101 ชั้น 11 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
28 มี.ค. 49	บริษัทจดทะเบียนผู้ลงทุน - บมจ. เซ็นทรัลพัฒนา : CPNRF&CPN - บมจ. ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ : HANA - บมจ. โอเชียนกลาส : OGC - บมจ. เอ็ม เอฟ อี ซี : MFEC	8.00 - 9.30 น. 10.00 - 11.30 น. 13.00 - 14.30 น. 15.00 - 16.30 น.	ห้องประชุม 1101 ชั้น 11 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
29 มี.ค. 49	บริษัทจดทะเบียนผู้ลงทุน - บมจ. ควอลิตี้คอนสตรัคชันโปรดักส์ : Q-CON - บมจ. นวนคร : NNCL - บมจ. อมตะ คอร์ปอเรชั่น : AMATA	10.00 - 11.30 น. 13.00 - 14.30 น. 15.00 - 16.30 น.	ห้องประชุม 1101 ชั้น 11 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
30 มี.ค. 49	บริษัทจดทะเบียนผู้ลงทุน - บมจ. สาลูอุตสาหกรรม : SALEE - บมจ. กรุงไทยคาร์เร็นท์ แอนด์ ลีส : KCAR - บมจ. เอเชียัน พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ : AP	10.00 - 11.30 น. 13.00 - 14.30 น. 15.00 - 16.30 น.	ห้องประชุม 1101 ชั้น 11 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
31 มี.ค. 49	บริษัทจดทะเบียนผู้ลงทุน - บมจ. มาสเตอร์ แอด : MACO - บมจ. เอเชียัน มารีน เซอร์วิส : ASIMAR - บมจ. บีอีซี เวิลด์ : BEC	10.00 - 11.30 น. 13.00 - 14.30 น. 15.00 - 16.30 น.	ห้องประชุม 1101 ชั้น 11 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
29-30 มี.ค. 49	การอบรมหลักสูตร "การเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการบัญชีระหว่างประเทศที่ส่งผลกระทบต่องบการเงิน"	9.00 - 16.00 น.	ห้องสโรชา ชั้น 3 โรงแรมสโรชไฮเทล เลอ คองคอร์ด
1-2 เม.ย. 49	วันตลาดนัดผู้ลงทุนไทย: Thai Investors' day	9.00-17.00 น.	อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
10 เม.ย. 49	งานบรรยายเชิงวิชาการเรื่อง "มาตรฐานการบัญชี..เพิ่มศักยภาพความมั่นใจในกิจการ"	8.00 - 12.00 น.	หอประชุม ศ.สังเวียน ชั้น 3 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การเปลี่ยนชื่อและชื่อย่อบริษัทจดทะเบียน

วัน-เดือน-ปี	ชื่อเดิม	ชื่อย่อ	ชื่อใหม่	ชื่อย่อ
17/2/2549	บริษัท ไทยเอนจิน แมนูแฟคเจอร์ริง จำกัด (มหาชน) THAI ENGINE MANUFACTURING PUBLIC COMPANY LIMITED	TEM	บริษัท อะโกร อินดัสเตรียล แมชชีนเนอรี จำกัด (มหาชน) AGRO INDUSTRIAL MACHINERY PUBLIC COMPANY LIMITED	AMAC

การเปิดดำเนินการของบริษัทหลักทรัพย์ที่มีใช่สมาชิก (Sub-broker)

วัน-เดือน-ปี	ชื่อ	ชื่อย่อ	หมายเลขประจำตัว Sub-broker
6/3/2549	บริษัทหลักทรัพย์ ซีทีคอร์ป (ประเทศไทย) จำกัด Citicorp Securities Thailand Limited	CST	28

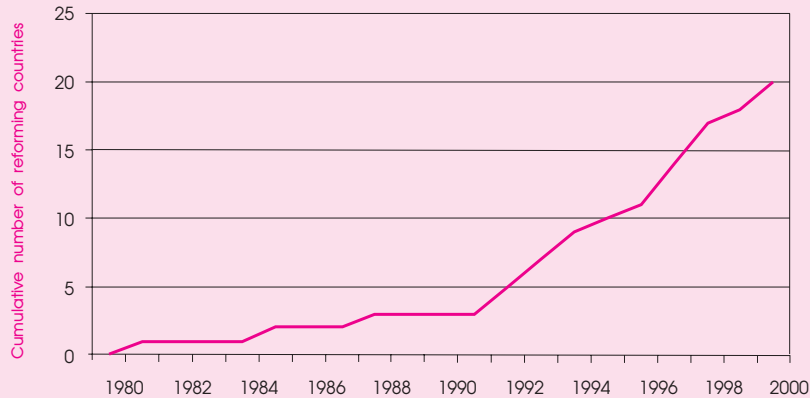
การออมในมิติใหม่ ... สร้างหลักประกันที่มั่นคงในการดำรงชีวิต

>> ระบบการออมเพื่อวัยเกษียณ

ระบบการออมเพื่อวัยเกษียณ (Old Age Income Security) ได้ถูกพัฒนาขึ้น เพื่อทำหน้าที่สนับสนุนด้านการเงินแก่ประชากรที่อยู่ในวัยเกษียณอายุ อันเป็นส่วนหนึ่งของระบบ social security เนื่องจากการที่สังคมมีการพัฒนาจากสังคมเกษตรกรรมมาสู่สังคมอุตสาหกรรม ได้ทำให้รูปแบบการพึ่งพิงการเงินในระบบที่ไม่เป็นทางการ (informal system) จากลูกหลาน ต้องปฏิรูปเข้าสู่ระบบที่เป็นทางการ (formal system) เพื่อเป็นการประกันทางการเงินแก่ประชากรหลังการเกษียณอายุ

กระแสการปฏิรูประบบ social security เกิดขึ้นในหลายๆ ประเทศ โดยเฉพาะในประเทศแถบละตินอเมริกาและประเทศสมาชิก OECD (Organization for Economic Cooperation and Development) อีกทั้งยังเคลื่อนเข้าสู่ประเทศในยุโรปตะวันออกด้วย สาเหตุหลักสืบเนื่องจากการประมาณการถึงจำนวนผู้สูงอายุที่จะเพิ่มสูงขึ้นในช่วง 2-3 ทศวรรษข้างหน้า จนอาจเกิดสภาวะที่เรียกว่า **"วิกฤตการณ์ผู้สูงอายุ (old age crisis)"** ซึ่งเป็นความเสี่ยงต่อระบบเศรษฐกิจและการคลังของประเทศ

Diffusion of structural reform around the world, 1980-2000



ที่มา: World Bank, 2000.

จากแผนภูมินี้ แสดงให้เห็นถึงความตื่นตัวในการปฏิรูประบบการออมเพื่อวัยเกษียณในประเทศต่างๆ ตั้งแต่ทศวรรษ 1990s ซึ่งเห็นได้ว่าจำนวนประเทศที่มีการปฏิรูประบบการออมเพื่อวัยเกษียณได้เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว นับตั้งแต่ช่วงทศวรรษที่ 1990s

>> รูปแบบต่างๆ ของระบบการออมเพื่อวัยเกษียณ

การปฏิรูประบบการออมแบบสะสมเพื่อวัยเกษียณที่เกิดขึ้นนั้นมีอยู่หลายรูปแบบ ซึ่งมีความแตกต่างกันตามการดำเนินงาน โดยอาจแบ่งตามลักษณะต่างๆ ได้ ดังนี้

◆ การออมภาคบังคับ / สัจใจ (Mandatory Saving vs. Voluntary Saving)

หากเป็นระบบการออมภาคบังคับ แรงงานจะต้องจ่ายเงินส่วนหนึ่งจากค่าแรง ณ วันนั้น เพื่อได้รับสิทธิทางการเงินในวัยเกษียณ ขณะที่การออมแบบสมัครใจจะให้สิทธิในการเลือกแก่แรงงานเองว่า เลือกที่จะออมหรือไม่

◆ กำหนดเงินสมทบจ่าย / กำหนดผลประโยชน์ที่จะได้รับ (Defined Contribution vs. Defined Benefit)

เป็นรูปแบบที่มีการกำหนดจำนวนเงินที่แรงงานต้องจ่ายหรือได้รับ กล่าวคือ หากลักษณะของระบบการออมเป็นแบบกำหนดเงินสมทบจ่าย แรงงานจะไม่ทราบว่าในวัยเกษียณตนจะได้รับผลตอบแทนจากเงินออมเป็นจำนวนเท่าไร ส่วนมากผลประโยชน์ที่จะได้รับมักผูกติดกับจำนวนเงินที่ออม โดยเฉพาะหากนำเงินออมนั้นไปใช้สะสมทุนในโครงการการออมเพื่อวัยเกษียณที่มีการให้ผลตอบแทนที่สูง ซึ่งโดยมากมักเกิดในตลาดทุนที่มีการแข่งขันสูง แต่ถ้าหากเป็นแบบการกำหนดผลประโยชน์ที่จะได้รับ แรงงานจะสามารถทราบชัดเจนถึงผลประโยชน์ที่ตนจะได้รับในอนาคตเมื่อตอนเกษียณ

◆ การใช้ระบบกระจายรายได้ข้ามวัย / ระบบบัญชีส่วนบุคคล (Redistribution vs. Individual Account)

เป็นรูปแบบการดำเนินงานในการจ่ายผลตอบแทนโดยใช้แหล่งเงินที่แตกต่างกัน โดยหากเป็นการใช้ระบบกระจายรายได้แบบข้ามวัย จะเป็นการที่นำเอาเงินสมทบที่ได้จากแรงงาน ณ วันนั้น ไปจ่ายเป็นผลตอบแทนให้แก่แรงงานที่เกษียณอายุ แต่หากเป็นแบบระบบบัญชีส่วนบุคคลนั้น แรงงานที่จ่ายเงินสมทบบุคคลมีสิทธิในการได้รับสิทธิประโยชน์ในอนาคตจากเงินออมของตนในปัจจุบัน

>> ระบบการออมเพื่อวัยเกษียณแบบดั้งเดิม

ระบบการออมแบบสะสมเพื่อการเกษียณอายุแบบดั้งเดิมอย่างเป็นทางการนั้น แบ่งออกได้เป็น 3 Pillars หรือเสาหลัก 3 ต้น ตามลักษณะสำคัญของแต่ละประเภท ได้แก่

1. **ระบบการออมขั้นพื้นฐาน (Public pensions /Pay as you go)** เป็นระบบการออมแบบสามัญที่มักจะมีริเริ่มโดยรัฐหรือสหภาพแรงงาน มีลักษณะสำคัญคือ มีรูปแบบที่กำหนดผลประโยชน์ที่จะได้รับ (Defined benefit) ให้แก่แรงงานเมื่อถึงวัยเกษียณ ส่วนมากรัฐมักจะเป็นผู้จ่ายโดยใช้เงินหรือภาษีจากแรงงานรุ่นหลังที่จ่ายสมทบ (intragenerational redistribution)
2. **ระบบการออมแบบเงินบำนาญ (Occupational pensions)** เป็นรูปแบบการออมที่นายจ้างเป็นผู้เสนอแก่แรงงาน เพื่อดึงดูดให้ทำงานในองค์กรระยะยาว ระบบการออมแบบนี้จะมีการกำหนดเงินสมทบ (Defined contribution) ส่วนใหญ่รัฐมักให้การสนับสนุนนายจ้างที่จัดทำระบบการออมแบบเงินบำนาญ โดยสามารถนำมาหักลดหย่อนภาษีได้ ทั้งนี้ หลังการเกษียณอายุ แรงงานจะได้รับเงินจากการที่นายจ้างจ่ายสมทบให้พร้อมผลประโยชน์ตามบัญชีของแต่ละบุคคล จากการสำรวจของธนาคารโลก (ค.ศ. 2000) พบว่ากว่าร้อยละ 40 ของแรงงานในประเทศที่มีการพัฒนาสูง อย่างเยอรมัน ญี่ปุ่น สหรัฐอเมริกา และอังกฤษ มีระบบการออมแบบเงินบำนาญที่จ่ายโดยนายจ้าง ขณะที่ในประเทศกำลังพัฒนานั้น จำนวนแรงงานที่ได้รับการจ่ายเงินบำนาญโดยนายจ้างยังน้อยมาก
3. **ระบบการออมสำหรับบุคคล (Personal pensions)** เป็นรูปแบบการออมที่แรงงานแต่ละบุคคลจ่ายสมทบ (Defined contribution) เพื่อเป็นเงินสะสมสำหรับตนเองเมื่อเกษียณอายุ โดยแรงงานจะได้รับสิทธิประโยชน์ตามแผนการออมของแต่ละบุคคล (annuity plan) ทั้งนี้ พบว่าในทุกประเทศจะมีรูปแบบการออมเพื่อการเกษียณอายุของบุคคลแบบสมัครใจ (voluntary personal retirement saving) ซึ่งมักจะได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี ส่วนในบางประเทศใช้รูปแบบการออมภาคบังคับ (mandatory savings plans) ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการปฏิรูประบบประกันสังคม โดยอาจเป็นรูปแบบที่บริหารโดยรัฐ (เช่น มาเลเซีย สิงคโปร์ และหลายประเทศในทวีปแอฟริกา) หรือรูปแบบที่บริหารโดยผ่านการแข่งขันของกองทุนเอกชน (เช่น ซิลี อาร์เจนตินา โคลัมเบีย และเปรู)

>> ระบบการออมภาคบังคับ

ในปัจจุบัน ประเทศต่างๆ มักไม่ได้เลือกที่จะใช้ระบบใดระบบหนึ่งเพียงอย่างเดียว เนื่องจากประชากรแต่ละคนในประเทศมีความพร้อมที่แตกต่างกัน ดังนั้น รูปแบบการปฏิรูประบบประกันสังคมจึงมักจะยึดรูปแบบ multi-pillar system คือ การประยุกต์ใช้ไปพร้อมๆ กันในทุกๆ pillar โดยพยายามใช้รูปแบบการดำเนินการแบบบังคับ/ ไม่บังคับ ทำให้เราสามารถเห็นรูปแบบระบบการออมเพื่อวัยเกษียณที่แบ่งตามแนวทาง multi-pillar ที่ใช้ไปพร้อมๆ กัน ดังนี้

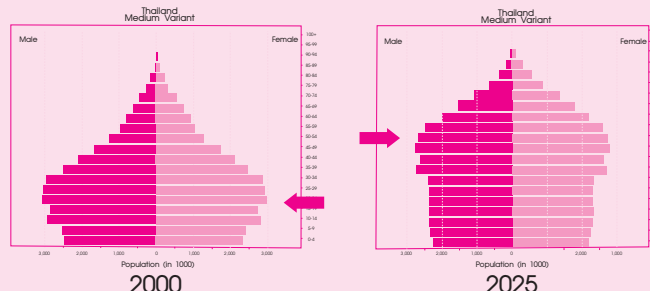
Pillar 1 - รูปแบบการออมภาคบังคับที่รัฐบาลเป็นผู้บริหาร (mandatory publicly managed pillar) เป็นรูปแบบที่ประยุกต์จาก pay as you go system โดยแรงงานต้องจ่ายเงินสมทบสู่กองทุนที่รัฐบาลเป็นผู้บริหาร ในรูปแบบที่กำหนดผลประโยชน์อย่างแน่นอนที่จะได้รับในวัยเกษียณ

Pillar 2 - รูปแบบการออมภาคบังคับที่เอกชนเป็นผู้บริหาร (mandatory privately managed pillar) ที่บังคับให้แรงงานต้องออมเงินโดยผ่านกองทุนที่บริหารโดยภาคเอกชน โดยตั้งใจที่จะให้เป็นส่วนสนับสนุน Pillar 1 ในเรื่องผลตอบแทนเพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม พบว่าในหลายประเทศ รัฐบาลจะเข้ามาเป็นผู้ดูแลการบริหารกองทุนนี้เอง

Pillar 3 - รูปแบบการออมเพื่อวัยเกษียณอย่างสมัครใจ (voluntary pillar) เป็นการออมที่ให้แรงงานออมอย่างสมัครใจ ควบคู่ไปกับการออมภาคบังคับแบบ Pillar 1 และ Pillar 2 ภาครัฐเพียงแต่ทำหน้าที่กำกับดูแลเพื่อวัตถุประสงค์ในการปกป้องผลประโยชน์ของผู้ออม โดยรัฐอาจให้สิ่งจูงใจในรูปแบบของการลดหย่อนภาษี

>> กองทุนบำเหน็จบำนาญแห่งชาติ...หลักประกันคุณภาพชีวิตที่ดีหลังเกษียณของคนไทย

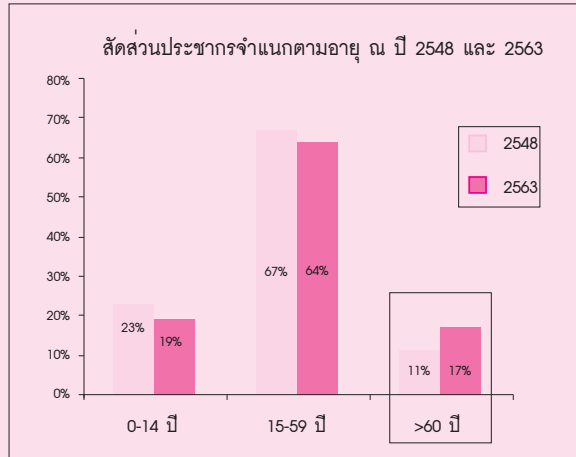
ระบบกองทุนที่มีอยู่ในปัจจุบันของประเทศไทย เช่น กองทุนประกันสังคม และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ มีแนวโน้มที่จะไม่ยั่งยืนในอนาคต หากไม่มีการปรับรูปแบบการออม เนื่องจากรัฐบาลจะมีภาระรายจ่ายมากขึ้นในอนาคตเพราะจำนวนผู้สูงอายุที่เพิ่มขึ้น ขณะที่อัตราการเกิดลดลง ซึ่งจะทำให้กองทุนต่างๆ ต้องจ่ายเงินจำนวนมากเพื่อการดำรงชีพของผู้สูงอายุที่เกษียณแล้ว ในขณะที่เงินที่จะเข้ากองทุนมีจำนวนน้อยลงจากภาวะจำนวนประชากรวัยทำงานที่เพิ่มไม่ทัน



ที่มา: Population Division, Department for Economic and Social Information and Policy Analysis of the United Nations Secretariat, World Population

จากข้อมูลของสหประชาชาติที่แสดงในแผนภูมิข้างต้นได้ชี้ให้เห็นอย่างชัดเจนถึงแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างของประชากรไทย จากโครงสร้างปัจจุบันที่มีประชากรในวัยทำงานเป็นสัดส่วนสูง เป็นโครงสร้างที่จะผู้สูงอายุจะมีสัดส่วนเพิ่มขึ้น และประชากรในวัยทำงานจะน้อยลงในอนาคต

ซึ่งสอดคล้องกับการคาดการณ์จำนวนประชากรในอนาคต¹ ที่สัดส่วนของผู้สูงอายุจะเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 11 ในปัจจุบัน เป็นร้อยละ 17 ในอีก 15 ปีข้างหน้า แต่ประชากรที่อายุน้อยกว่า 59 ปี จะมีสัดส่วนลดลงจากอัตราการเจริญพันธุ์ที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ในบรรดาผู้สูงอายุ พบว่าผู้ที่สูงอายุมากๆ จะมีจำนวนเพิ่มขึ้นเร็วมากที่สุด โดยผู้สูงอายุที่อายุตั้งแต่ 75 ขึ้นไป มีอัตราเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 4 ต่อปี ขณะที่ประชากรที่มีอายุต่ำกว่า 60 ปี มีอัตราเติบโตเฉลี่ยเพียงร้อยละ 0.5 ต่อปี



Source : โปรแกรมคาดประมาณประชากร, สำนักงานกองทุนสนับสนุน

โครงสร้างประชากรที่เปลี่ยนแปลงไปนี้ จะทำให้อัตรา Dependency ratio² สูงขึ้นอย่างมาก โดยข้อมูลสำหรับประเทศไทย ในอีก 50 ปีข้างหน้า Dependency ratio จะเพิ่มจากประมาณร้อยละ 45 เป็นกว่าร้อยละ 60

จากแนวโน้มข้างต้น คาดว่าการออมระบบเดิมจะไม่สามารถรองรับภาระที่เพิ่มขึ้นได้ และจะกลายเป็นปัญหาของรัฐบาลในอนาคต ในขณะที่หากมีการปฏิรูประบบการออมเป็นแบบการออมภาคบังคับในรูปแบบกองทุนบำเหน็จบำนาญแห่งชาติ จะช่วยแก้ปัญหาของระบบเดิมได้ รวมทั้งยังช่วยจูงใจให้ประชาชนในวัยทำงานเลือกที่จะเกษียณอายุทำงานช้าลง เพื่อที่จะสะสมเงินต่อไปอีก ซึ่งจะส่งผลดีต่อความยั่งยืนของกองทุน

ดังนั้น ภาครัฐจึงได้มีโครงการจะจัดตั้งกองทุนบำเหน็จบำนาญแห่งชาติขึ้น ซึ่งเป็นโครงการการออมเพื่อการเกษียณอายุแบบผูกพันระยะยาวภาคบังคับ ที่มีวัตถุประสงค์เพื่อส่งเสริมให้คนทำงานทั่วประเทศได้ออมเงินไว้ใช้ภายหลังเกษียณ อันเทียบได้กับ Pillar 2 โดยที่หากการจัดตั้งกองทุนบำเหน็จบำนาญแห่งชาติสำเร็จลง ประเทศไทยก็จะมีเสาหลักของการออมครบทั้ง 3 ต้น ที่จะรองรับให้ประชาชนมีคุณภาพชีวิตหลังเกษียณที่มั่นคง แต่ทั้งนี้ กองทุนสำรองเลี้ยงชีพและกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ ซึ่งเป็น Pillar 3 ก็ยังคงมีอยู่ต่อไป เพื่อเป็นช่องทางออมสำหรับผู้ที่มีความสามารถในการออมเพิ่มเติม

หากมีการจัดตั้งกองทุนบำเหน็จบำนาญแห่งชาติได้สำเร็จ นอกจากจะทำให้ผู้เกษียณอายุสามารถใช้ชีวิตได้อย่างมีความสุข โดยไม่จำเป็นต้องพึ่งพาบุตรหลานแล้ว ยังจะทำให้เกิดความยั่งยืนทางการเงินการคลังของประเทศ ซึ่งจะส่งผลดีต่อประเทศในระยะยาวด้วย เนื่องจากรัฐไม่จำเป็นต้องเพิ่มการจัดสรรงบประมาณเพื่ออุดหนุนในการดูแลผู้สูงอายุ และประเทศก็มีปริมาณเงินออมเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ยังจะส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุนไทย เนื่องจากปริมาณเงินออมที่เพิ่มขึ้นนี้จะส่งผลให้เงินลงทุนระยะยาวจากผู้ลงทุนสถาบันเพิ่มขึ้น และส่งผลให้ตลาดทุนมีเสถียรภาพมากขึ้น

โปรดติดตามสาระน่าสนใจเกี่ยวกับการออมในมิติใหม่ที่กำลังจะเกิดขึ้นในประเทศไทยว่า ควรจะมีรูปแบบการออมและการบริหารจัดการอย่างไร จึงจะมีประสิทธิภาพและเกิดประโยชน์สูงสุด สำหรับผู้ออม ตลาดทุนไทย และระบบเศรษฐกิจโดยรวม ต่อในวารสารตลาดหลักทรัพย์ฉบับหน้า

ขอขอบคุณข้อมูลจาก SET Note “การออมภาคบังคับช่วยเศรษฐกิจและตลาดทุนไทยได้อย่างไร”
โดย สายงานวิจัยและข้อมูลสารสนเทศ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

¹ เกื้อ วงศ์บุญสิน และ สุวณี สุรเสียงสังข์ (2547), “ทักษะแรงงานไทยในอนาคตที่พึงประสงค์”, สำนักงานกองทุนสนับสนุนงานวิจัย
² Dependency = (จำนวนประชากรในช่วงอายุ 0-14 และที่อายุเกิน 65 ปี) / (จำนวนประชากรในวัยทำงาน (ช่วงอายุ 15-64 ปี))



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
The Stock Exchange of Thailand

องค์กรตลาดทุนร่วมจัดโครงการตลาดทุนเพื่อนักเรียน นักศึกษา 2549

(16/2/49) สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ร่วมสภาธุรกิจตลาดทุนไทย เป็นแกนนำจัด **“โครงการตลาดทุนเพื่อนักเรียน นักศึกษา 2549”** ซึ่งเป็นโครงการที่จัดขึ้นต่อเนื่องเป็นปีที่สาม เพื่อส่งเสริมให้นักเรียนนักศึกษาได้ใช้เวลาว่างในช่วงปิดภาคเรียนฤดูร้อน (มีนาคม - พฤษภาคม 2549) หาประสบการณ์จากการทำงานหรือร่วมกิจกรรมกับองค์กร มูลนิธิเพื่อสังคม และหน่วยงานในตลาดทุน พร้อมทั้งมีรายได้พิเศษ ซึ่งจะประโยชน์ต่อทั้งตนเอง ครอบครัว และสังคม

โดยได้ขอความร่วมมือไปยังหน่วยงานที่เกี่ยวข้องในตลาดทุน เพื่อเชิญชวนให้นักเรียนนักศึกษาเข้าฝึกงานในช่วงปิดภาคเรียน โดยปีนี้เน้นการสนับสนุนให้นักศึกษาในต่างจังหวัดได้เข้าฝึกงานกับหน่วยงานที่มีสำนักงานหรือสาขาในต่างจังหวัดหรือสถาบันการศึกษา รวมถึงการจัดกิจกรรมเพื่อสังคมร่วมกับองค์กรเพื่อสังคมและมูลนิธิต่างๆ ทั้งนี้ หน่วยงานที่เข้าร่วมโครงการสามารถนำค่าใช้จ่ายหรือเบี่ยงเบนสำหรับการรับนักศึกษาเข้าฝึกงานในอัตราที่ไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของอัตราค่าจ้างขั้นต่ำ ไปลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล ในอัตรา 1.5 เท่า ของค่าใช้จ่ายในการคำนวณภาษีเงินได้ประจำปี ทั้งนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะเป็นศูนย์กลางในการรับสมัคร และประสานงานกับหน่วยงานต่างๆ เพื่อคัดเลือกนักเรียนนักศึกษาไปให้หน่วยงานที่สนใจรับเข้าฝึกงาน

อนุมัติ 1,000 ล้านบาท ตั้งกองทุนร่วมลงทุนหนุนธุรกิจเข้าตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

(22/2/49) นางภทรีญา เบญจพลชัย รองผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ เปิดเผยว่า คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ มีมติอนุมัติงบประมาณ 1,000 ล้านบาท เพื่อจัดตั้งกองทุนร่วมลงทุน และกำหนดนโยบายที่จะร่วมลงทุนในธุรกิจที่มีศักยภาพ เพื่อสร้างความพร้อมในการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) โดยให้จัดตั้งบริษัทร่วมลงทุนเพื่อให้สามารถนำเงินไปร่วมลงทุนในธุรกิจที่มีความพร้อมได้โดยเร็ว

โดยมีนโยบายที่จะร่วมลงทุนกับกองทุนร่วมลงทุนทั้งในและต่างประเทศ (Venture Capital Fund) ที่มีความเชี่ยวชาญเฉพาะด้านในอุตสาหกรรมเป้าหมาย ซึ่งได้แก่ เทคโนโลยีและสารสนเทศ (ICT) สื่อและบันเทิง (Media & Entertainment) บริการ (Professional Services) วิทยาศาสตร์และเทคโนโลยี ท่องเที่ยวและส่งเสริมวัฒนธรรม และอาหาร เป็นต้น ซึ่งเป็นอุตสาหกรรมที่มีอัตราการเติบโตสูง และสร้างศักยภาพทางเศรษฐกิจของประเทศ

คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้กำหนดให้ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เปิดรับธุรกิจเป้าหมายให้เข้าเสนอโครงการเพื่อรับการพิจารณาจากบริษัทร่วมลงทุน รวมถึงพิจารณาแผนธุรกิจของนักศึกษาจากสถาบันการศึกษาที่เข้าประกวดแผนธุรกิจ พร้อมทั้งให้จัดตั้งทีมเพื่อสรรหากิจการเป้าหมายที่มีศักยภาพ และทีมเพื่อให้คำปรึกษาแนะนำแก่ธุรกิจที่เข้าร่วมลงทุน ทั้งนี้ โครงการที่เสนอขอเข้ารับการสนับสนุนจากกองทุนร่วมลงทุน จะต้องนำเสนอต่อคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติ

อนุมัติการใช้คำสั่งซื้อขายแบบบาสเก็ตออเดอร์

(22/2/49) นางภทรีญา เบญจพลชัย รองผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ เปิดเผยว่า คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ มีมติอนุมัติแนวทางการส่งคำสั่งซื้อหรือขายหลักทรัพย์ในลักษณะเป็นกลุ่มของหลักทรัพย์ในคราวเดียวกัน เวลาเดียวกัน หรือบาสเก็ตออเดอร์ (Basket Order) เพื่อรองรับการเปิดซื้อขายตราสารอนุพันธ์ในตลาดอนุพันธ์

คำสั่งประเภทบาสเก็ตออเดอร์จะสามารถรองรับวิธีการลงทุนในตลาดอนุพันธ์ โดยการทำการกำไรจากส่วนต่างของดัชนีราคาหุ้น (Index Arbitrage) และอำนวยความสะดวกให้ผู้ลงทุนที่มีการลงทุนในกองทุนที่ลงทุนโดยอ้างอิงผลตอบแทนจากดัชนี (Index-linked fund) สามารถบริหารพอร์ตการลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น

การใช้คำสั่งซื้อขายประเภทบาสเก็ตออเดอร์ เป็นการอำนวยความสะดวกการซื้อขายหรือขายหลักทรัพย์หลายหลักทรัพย์พร้อมกันในคราวเดียวกัน โดยไม่ต้องคีย์คำสั่งเข้ามาทีละคำสั่ง โดยบริษัทสมาชิกสามารถระบุรายละเอียดของคำสั่งแต่ละคำสั่ง และส่งคำสั่งทั้งหมดเข้ามาพร้อมกันได้ ทำให้สามารถบริหารจัดการคำสั่งซื้อขายของลูกค้าได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

การซื้อขายโดยใช้คำสั่งบาสเก็ตออเดอร์จะต้องเป็นหลักทรัพย์ในดัชนี SET50 เท่านั้น โดยต้องระบุราคาซื้อหรือขายไม่เกินช่วงราคาที่กำหนด และสามารถส่งได้ในช่วงเวลาเปิดการซื้อขายปกติ ซึ่งแต่ละบาสเก็ตต้องเป็นคำสั่งซื้อหรือคำสั่งขายประเภทใดประเภทหนึ่งเท่านั้น รวมทั้งจะต้องเข้าคิวเพื่อรอการจับคู่การซื้อขายตามหลักการเวลาและราคา เช่นเดียวกับคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ปกติ

ทั้งนี้ ในกรณีมีเหตุจำเป็น ตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจสั่งห้ามการส่งคำสั่งบาสเก็ตออเดอร์เป็นการชั่วคราวได้ หากพิจารณาเห็นว่าคำสั่งดังกล่าวอาจก่อให้เกิดผลกระทบต่อภาวะตลาดโดยรวม



ตลาดตราสารหนี้

ตราสารหนี้เข้าจดทะเบียนและซื้อขายในเดือนกุมภาพันธ์ 2549

- (6/2/49) หุ้นกู้ที่ออกโดย บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) จำนวน 6 รุ่น มูลค่ารวม 38,118 ล้านบาท ได้แก่ PTTC10N, PTTC13NA, PTTC125A, PTTC165A, PTTC195A และ PTTC208A เข้าจดทะเบียนและซื้อขายเมื่อวันที่ 7 กุมภาพันธ์ 2549 และพันธบัตรที่ออกโดยองค์การขนส่งมวลชนกรุงเทพ พ.ศ.2549 ครั้งที่ 4 มูลค่า 1,000 ล้านบาท (BMTA122A) เข้าจดทะเบียนและซื้อขายเมื่อวันที่ 8 กุมภาพันธ์ 2549
- (7/2/49) พันธบัตรของธนาคารแห่งประเทศไทยที่ออกใหม่ในเดือนกุมภาพันธ์ 2549 จำนวน 1 รุ่น มูลค่า 14,000 ล้านบาท (CB07208A) เข้าจดทะเบียนและซื้อขายเมื่อวันที่ 9 กุมภาพันธ์ 2549
- (15/2/49) พันธบัตรของธนาคารอาคารสงเคราะห์ที่ออกใหม่ในเดือนกุมภาพันธ์ 2549 จำนวน 2 รุ่น มูลค่ารวม 2,500 ล้านบาท ได้แก่ GHB122B และ GHB142A เข้าจดทะเบียนและซื้อขายเมื่อวันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2549
- (17/2/49) ตั๋วเงินคลัง 3 รุ่น ได้แก่ TB06322C, TB06524B และ TB06823A เข้าจดทะเบียนและซื้อขายเมื่อวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2549 และพันธบัตรของธนาคารแห่งประเทศไทยที่ออกใหม่ในเดือนกุมภาพันธ์ 2549 จำนวน 1 รุ่น มูลค่า 33,000 ล้านบาท (CB07222A) เข้าจดทะเบียนและซื้อขายเมื่อวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2549
- (21/2/49) พันธบัตรที่ออกโดยธนาคารอาคารสงเคราะห์ และมีกระทรวงการคลังเป็นผู้ค้ำประกัน จำนวน 3 รุ่น มูลค่ารวม 3,000 ล้านบาท ได้แก่ GHB102C, GHB122C และ GHB142B เข้าจดทะเบียนและซื้อขายเมื่อวันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2549

settrade
Where investors start

www.settrade.com คว้ารางวัลเว็บไซต์ยอดเยี่ยมด้านการเงิน "Truehits Award" 3 ปีซ้อน

(14/2/49) นางชนิสรา ชูติภักดิ์ กรรมการผู้จัดการ บริษัท เซ็ทเทรด ดอท คอม จำกัด เปิดเผยว่า สำนักบริการเทคโนโลยีสารสนเทศภาครัฐ (สบทสร.) ผู้จัดทำระบบทรูฮิตส์ (Truehits.net) ได้ประกาศให้ www.settrade.com เป็นเว็บไซต์ยอดเยี่ยมอันดับ 1 ในหมวดกรรมการธนาคาร-การเงิน (The Most Visited Finance Site) ในงานประกาศผลรางวัล Truehits.net Web Award 2005 ซึ่งเป็นปีที่ 3 ติดต่อกัน นับตั้งแต่ปี 2546 เป็นต้นมาโดยมีสถิติผู้เข้าชมในปี 2548 สูงสุดเป็นอันดับที่ 1 จากเว็บไซต์ในหมวดกรรมการธนาคารการเงินทั้งหมด 134 เว็บไซต์ นอกจากนี้ ยังได้รับรางวัลเว็บไซต์ยอดเยี่ยมอันดับที่ 39 จากจำนวนเว็บไซต์กว่า 8,000 เว็บไซต์ทั่วประเทศ

นอกเหนือจากบริการซื้อขายหุ้นผ่านอินเทอร์เน็ต การนำเสนอข้อมูลการซื้อขาย ข้อมูลประกอบการลงทุน ทั้งจากนักวิเคราะห์หลักทรัพย์และข่าวของบริษัทจดทะเบียนแล้ว ในปีที่ผ่านมา เซ็ทเทรดฯ ได้พัฒนาการให้บริการในส่วนของการลงทุน โดยแสดงสัดส่วนการลงทุนในรูปแบบกราฟที่ใช้งานง่าย รวมทั้งยังปรับปรุงข้อมูลด้านการลงทุนให้น่าสนใจอยู่เสมอ ทำให้ได้รับความนิยมจากผู้ลงทุนและผู้สนใจอย่างต่อเนื่อง

ทั้งนี้ เซ็ทเทรดฯ จะพัฒนาเว็บไซต์ www.settrade.com อย่างต่อเนื่อง เพื่อรองรับจำนวนผู้ใช้งานที่เพิ่มมากขึ้น พร้อมทั้งปรับปรุงเนื้อหาและฟังก์ชันการใช้งานให้เหมาะสมกับสภาพการณ์การลงทุน โดยในครึ่งหลังของปี 2549 จะมีการเผยแพร่ข้อมูลตราสารอนุพันธ์เพิ่มเติม เพื่อให้เป็นศูนย์กลางข้อมูลการลงทุนอย่างแท้จริง

มติคณะกรรมการ ก.ล.ต.

(16/2/49) คณะกรรมการ ก.ล.ต. ในการประชุมเมื่อวันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2549 มีมติในเรื่องที่สำคัญ ดังนี้

1) อนุญาตให้ใช้บริการด้านผู้ติดต่อผู้ลงทุนจากบริษัทในกลุ่มเดียวกัน

เห็นชอบให้บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และผู้ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ที่เป็นบริษัทในกลุ่มเดียวกันและมีการถือหุ้นระหว่างกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 สามารถใช้บริการผู้ติดต่อผู้ลงทุนระหว่างกันได้ รวมทั้งให้ผู้ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า สามารถใช้บริการด้าน back office เช่นเดียวกับบริษัทหลักทรัพย์ได้ โดยที่บริษัทหลักทรัพย์และตัวแทนฯ ยังคงมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามกฎหมายและกฎเกณฑ์ที่กำหนด รวมทั้งต้องจัดให้มีมาตรการเพื่อให้มั่นใจว่าผู้ให้บริการสามารถปฏิบัติตามกฎหมายและกฎเกณฑ์ดังกล่าว

2) กำหนดให้ บล. และผู้ที่ได้รับใบอนุญาตตัวแทนสัญญาซื้อขายล่วงหน้า จัดให้มีกรรมการอิสระ

เห็นชอบหลักเกณฑ์การกำหนดให้บริษัทหลักทรัพย์ (ไม่รวม บลจ. และสถาบันการเงินที่อยู่ภายใต้กำกับดูแลหลักรายอื่น) และผู้ที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ต้องจัดให้มีกรรมการอิสระจำนวนไม่น้อยกว่า 1 ใน 4 ของกรรมการบริษัททั้งหมด กรรมการอิสระต้องไม่มีความสัมพันธ์ทั้งด้านการถือหุ้น หรือความสัมพันธ์อื่นใดกับผู้ประกอบธุรกิจผู้บริหาร หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยต้องดำเนินการให้แล้วเสร็จภายในวันที่ 31 ธันวาคม 2549 อนึ่ง บุคคลที่ได้รับการแต่งตั้งดังกล่าวต้องผ่านการอบรมในหลักสูตรที่ ก.ล.ต. กำหนดด้วย

3) กำหนดจำนวนผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนสำหรับกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป

เห็นชอบการแก้ไขหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการกำหนดจำนวนผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน และการถือครองหน่วยลงทุนสำหรับกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป ดังนี้

1. จำนวนผู้ถือหุ้นของกองทุนรวม ต้องมีไม่ต่ำกว่า 35 ราย ตลอดเวลา
2. ห้ามผู้ลงทุนรายใดถือหุ้นหน่วยลงทุนเกินกว่า 1 ใน 3 ของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของโครงการ
3. ผู้ลงทุนที่ถือหุ้นหน่วยลงทุนเกินกว่า 1 ใน 3 ของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของโครงการ สามารถใช้สิทธิออกเสียงได้ไม่เกิน 1 ใน 3 ของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของโครงการเท่านั้น
4. สำหรับกองทุนรวมเดิมที่ดำเนินการอยู่แล้ว ให้บริษัทจัดการแจ้งรายชื่อกองทุนและจำนวนผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนต่อ ก.ล.ต. ภายใน 30 วัน และดำเนินการแก้ไขให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ใหม่ภายใน 1 ปี
5. กรณีที่กองทุนใดมีผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนเกินกว่า 1 ใน 3 ของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของโครงการเป็นการชั่วคราว
 - หากเกิดจากขนาดกองทุนลดลงเพราะผู้ถือหุ้นรายย่อยไถ่ถอนคืน โดยผู้ลงทุนรายใหญ่ไม่ได้มีการลงทุนเพิ่ม ต้องแจ้งให้ ก.ล.ต. ทราบ ภายใน 5 วันทำการ และกองทุนยังคงสามารถดำเนินต่อไปได้
 - หากเกิดจากกองทุนขาดสภาพคล่อง กองทุนยังคงสามารถดำเนินต่อไปได้ โดยต้องได้รับความเห็นชอบจาก ก.ล.ต.
 - กรณีอื่น บริษัทจัดการจะต้องลดจำนวนหน่วยลงทุนของผู้ถือหุ้นรายนั้นๆ ให้ไม่เกิน 1 ใน 3 ของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของโครงการ ภายใน 2 เดือน หรือเลิกกองทุน

หากมีการกระทำที่ ก.ล.ต. เห็นว่าเป็นการรวบรวมบุคคลจากกลุ่มเดียวกัน หรือเห็นเจตนาว่าเป็นการรวบรวมผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนเพื่อให้ได้จำนวนผู้ถือหุ้นหรือสัดส่วนการถือหุ้นหน่วยตามหลักเกณฑ์ ก.ล.ต. อาจสั่งเลิกกองทุนและส่งเรื่องให้สมาคมบริษัทจัดการลงทุนพิจารณาในเรื่องจรรยาบรรณต่อไป

รัฐวิสาหกิจไทยกับการกำกับดูแลกิจการที่ดี ตามทศกาสากล (1)

โดย ศูนย์พัฒนาการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เมื่อเดือนกันยายน 2548 ที่ผ่านมา **องค์กรเพื่อความร่วมมือทางเศรษฐกิจและการพัฒนา** หรือ **Organization for Economic Co-operation and Development (OECD)** ได้ออกแนวทางการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับรัฐวิสาหกิจ ซึ่งถือเป็นมาตรฐานสากลฉบับแรกที่ตั้งขึ้นเพื่อรัฐวิสาหกิจโดยเฉพาะ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อพัฒนาระบบที่ดีสำหรับการกำกับดูแลรัฐวิสาหกิจและช่วยภาครัฐในการประเมินและปรับปรุงบทบาทหน้าที่ของตนเองในฐานะเจ้าของรัฐวิสาหกิจ

การออกแนวทางการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับรัฐวิสาหกิจฉบับนี้ จำเป็นต้องแยกออกมาจากฉบับที่ใช้กับบริษัทเอกชนทั่วไป เนื่องจากรัฐวิสาหกิจมีความแตกต่างจากบริษัทเอกชนทั่วไป ทั้งในด้านขอบเขต ขนาดของธุรกิจ การมีรัฐเป็นผู้ถือหุ้น และการมีวัตถุประสงค์ของการดำเนินกิจการที่อาจมิได้หลายประการ ไม่ว่าจะเป็นเชิงพาณิชย์ หรือเพื่อประโยชน์ทางสังคม จึงจำเป็นที่ภาครัฐในฐานะเจ้าของควรกำหนดนโยบายที่เป็นธรรม และชัดเจน ตลอดจนไม่ควรแทรกแซงการบริหารงานของรัฐวิสาหกิจ เพื่อสร้างสมดุลธรรมต่อผู้ถือหุ้น และผู้มีส่วนได้เสียทุกราย

รัฐวิสาหกิจไทยมีความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศในหลายด้าน ไม่ว่าจะเป็นการจ้างงาน การสร้างมูลค่าเพิ่ม (value-added) และการเป็นผู้ให้บริการด้านสาธารณูปโภคพื้นฐานแก่ประชาชนในวงกว้าง อาทิ ไฟฟ้า ประปา การคมนาคม ขนส่ง เป็นต้น ปัจจุบัน ประเทศไทยมีรัฐวิสาหกิจทั้งหมดจำนวน 60 แห่ง กระจายอยู่ใน 9 สาขากิจการ โดยมี สินทรัพย์รวมกันถึง 5.38 ล้านล้านบาท รายได้รวม 1.80 ล้านล้านบาท (หรือคิดเป็น 28% ของ GDP) รายได้นำส่งรัฐรวม 57,500 ล้านบาท และจำนวนพนักงานรวมเกือบ 3 แสนคน นอกจากนี้ รัฐวิสาหกิจที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 6 แห่ง มีมูลค่าตลาดรวมกันสูงถึง 25% ของมูลค่าตามราคาตลาดรวม (Market Capitalization) ของตลาดหลักทรัพย์ฯ การที่รัฐบาลมีนโยบายแปรรูปรัฐวิสาหกิจนั้น นอกจากจะช่วยลดภาระหนี้สาธารณะแล้ว ยังจะมีผลต่อตลาดทุนของประเทศอีกด้วย

แนวทางดังกล่าวของ OECD ครอบคลุมหลักการใน 6 ประเด็นหลักด้วยกัน คือ 1) **กรอบการกำกับดูแลกิจการ** 2) **สิทธิของผู้ถือหุ้น** 3) **ความเท่าเทียมกันของผู้ถือหุ้น** 4) **บทบาทของผู้มีส่วนได้เสีย** 5) **การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส** และ 6) **ความรับผิดชอบของคณะกรรมการ** แนวทางฉบับใหม่นี้เน้นย้ำถึงความเท่าเทียมกันระหว่างรัฐวิสาหกิจและผู้ประกอบการเอกชนในอุตสาหกรรมที่เปิดให้มีการแข่งขันเสรี บทบาทหน้าที่ของรัฐในฐานะเจ้าของที่ควรกำหนดวัตถุประสงค์ในการดำเนินงานที่ชัดเจนให้แก่รัฐวิสาหกิจ และไม่ควรแทรกแซงการดำเนินงานของรัฐวิสาหกิจ โดยควรให้อำนาจ

แก่คณะกรรมการของรัฐวิสาหกิจ ในการปฏิบัติหน้าที่ด้วยความรับผิดชอบ และมีความเป็นอิสระในการตัดสินใจ

ด้วยเหตุนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ร่วมกับสำนักคณะกรรมการนโยบายรัฐวิสาหกิจ กระทรวงการคลัง จึงได้จัดการเสวนา **"ประยุกต์แนวทาง OECD กับรัฐวิสาหกิจไทยอย่างไรให้เหมาะสม"** เมื่อวันที่ 20 ธันวาคมที่ผ่านมา เพื่อเผยแพร่หลักการดังกล่าวและแนวทางการปรับใช้ให้แก่รัฐวิสาหกิจ โดยจำกัดขอบเขตของการเสวนาครอบคลุมเฉพาะรัฐวิสาหกิจที่มีจุดมุ่งหมายในการดำเนินธุรกิจเพื่อมุ่งหวังผลกำไร หรือดำเนินการเพื่อเชิงพาณิชย์เป็นหลัก อยู่ในอุตสาหกรรมที่เปิดให้มีการแข่งขันเสรี หรือมีแนวโน้มเปิดเสรี และเป็นรัฐวิสาหกิจที่จดทะเบียน หรือมีแผนที่จะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เท่านั้น โดยหวังว่ารัฐวิสาหกิจจะมีบทบาทนำ (Leading Role) ในการส่งเสริมและให้ความสำคัญกับการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี

บทความนี้เป็นสรุปแนวทางของ OECD เฉพาะในประเด็นที่หยิบยกมาเป็นหัวข้อเสวนา เนื่องจากเป็นประเด็นสำคัญที่เห็นว่าเกี่ยวข้องกับรัฐวิสาหกิจไทย หรือสอดคล้องกับสภาพแวดล้อมของบ้านเรา โดยในแต่ละหัวข้อได้มีการอภิปรายว่า แนวทางสากลของ OECD แนะนำเรื่องเหล่านี้อย่างไร การประยุกต์ ใช้ในบริบทของรัฐวิสาหกิจไทยสามารถกระทำได้มากน้อยเพียงใด และมีข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตอะไรบ้างที่เป็นประโยชน์ต่อการพัฒนาการกำกับดูแลกิจการของรัฐวิสาหกิจไทยในมุมมองของผู้อภิปรายหลัก ทั้งจากกระทรวงการคลัง รัฐวิสาหกิจ และผู้ประกอบการเอกชน สำหรับท่านที่สนใจทราบรายละเอียดแนวทางของ OECD ฉบับเต็มสามารถดูได้ที่ www.OECD.org

แนวทางการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับรัฐวิสาหกิจของ OECD

แนวทางการกำกับดูแลกิจการสำหรับรัฐวิสาหกิจของ OECD ที่ได้ยกเป็นหัวข้อในการเสวนา ประกอบด้วย 1) **การแข่งขันบนพื้นฐานที่เท่าเทียมกันระหว่างรัฐวิสาหกิจ และผู้ประกอบการเอกชน** 2) **วัตถุประสงค์ในการดำเนินงานที่อาจขัดแย้งกัน** 3) **หน้าที่ความเป็นเจ้าของของภาครัฐ** 4) **การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส** และ 5) **ความรับผิดชอบของคณะกรรมการ**

1. การแข่งขันบนพื้นฐานที่เท่าเทียมกันระหว่างรัฐวิสาหกิจ และผู้ประกอบการเอกชน

แนวทางสากลของ OECD ระบุไว้อย่างชัดเจนว่า ในอุตสาหกรรมที่เปิดให้มีการแข่งขันเสรี รัฐวิสาหกิจและผู้ประกอบการเอกชนควรแข่งขันกันภายใต้กฎกติกาที่เสมอภาคกัน รัฐวิสาหกิจ

ไม่ควรได้รับสิทธิพิเศษใดๆ เช่น ไม่ควรได้รับการยกเว้นจากข้อกำหนดหรือกฎหมายที่บังคับใช้ในอุตสาหกรรม คู่แข่งขัน รวมถึงผู้มีส่วนได้เสีย เช่น เจ้าหนี้ ควรจะสามารถเรียกร้องการชดเชยได้ หากถูกละเมิดสิทธิ ตลอดจนการเข้าถึงแหล่งเงินของรัฐวิสาหกิจ ควรเป็นไปตามเงื่อนไขตลาดปกติ ไม่ควรมีความได้เปรียบกว่าภาคเอกชน ในส่วนของภาครัฐในฐานะของผู้กำกับดูแล (Market Regulator) ก็ควรสร้างกติกาการแข่งขันที่เท่าเทียมกัน และเป็นธรรมสำหรับผู้ประกอบการทุกราย

เป็นที่ทราบกันดีว่า ในบ้านเราทุกวันนี้ รัฐวิสาหกิจ เป็นทั้งผู้ประกอบการ (Operator) และผู้กำกับดูแล (Regulator) รัฐให้การค้ำประกันเงินกู้ยืม และในบางกรณีหน่วยงานของรัฐ เช่น ส่วนราชการต่างๆ จะต้องพิจารณาอุดหนุนสินค้าและบริการของรัฐวิสาหกิจก่อนผู้ประกอบการเอกชน อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันได้มีความพยายามที่จะปรับโครงสร้างอุตสาหกรรมในกิจการบางประเภทไปบ้างแล้ว เช่น โทรคมนาคม และไฟฟ้า โดยมีการจัดตั้งหน่วยงานกำกับดูแลขึ้น เพื่อกำหนดกรอบกติกาการแข่งขันที่เป็นธรรมต่อผู้ประกอบการทุกราย ที่เห็นเป็นรูปร่างและมีความคืบหน้ามากที่สุด คือ กิจการโทรคมนาคม

เวทีเสวนาครั้งนี้ได้ให้ข้อเสนอแนะที่น่าสนใจว่า เพื่อเอื้อให้เกิดการแข่งขันที่เป็นธรรม สิ่งที่ต้องดำเนินการคือ การปรับโครงสร้างอุตสาหกรรม และการกำหนดโครงสร้างราคาค่าบริการ โดยการปรับโครงสร้างอุตสาหกรรมจะแยกบทบาทหน้าที่รัฐวิสาหกิจจากเดิม ซึ่งเป็นทั้งผู้ประกอบการและผู้กำกับดูแล มาเป็นเพียงผู้ประกอบการอย่างเดียว โดยจัดตั้งองค์กรกำกับดูแล (Regulatory Bodies) ซึ่งจะมีหน้าที่หลักคือ การจัดสรรทรัพยากรอย่างเป็นธรรมให้แก่ผู้ประกอบการทุกราย และกำหนดอัตราค่าบริการที่เป็นธรรมต่อผู้บริโภค ดังนั้น หากการดำเนินการแล้วเสร็จ จะส่งผลให้รัฐวิสาหกิจที่อยู่ในอุตสาหกรรมที่เปิดแข่งขันเสรี แตกต่างจากบริษัทเอกชนเฉพาะในเรื่องการถือหุ้นโดยภาครัฐเท่านั้น

ในระหว่างที่ยังไม่มีการจัดตั้งองค์กรกำกับดูแลนั้น กระทรวงที่เกี่ยวข้องจะเป็นผู้กำหนดนโยบายการดำเนินงานของรัฐวิสาหกิจ และดูแลภาพรวมของกิจการหรืออุตสาหกรรมไปพร้อมกัน แต่ภายหลังที่มีองค์กรกำกับดูแลแล้ว กระทรวงที่เกี่ยวข้องจะเปลี่ยนบทบาทเป็นผู้กำหนดนโยบายการพัฒนากิจการนั้นในภาพรวมระดับประเทศ แต่จะไม่ไปกำหนดนโยบายการดำเนินงานของแต่ละรัฐวิสาหกิจ ยกตัวอย่างเช่น กระทรวงพลังงานจะกำหนดว่าทั้งระบบควรมีการผลิตไฟฟ้าเพื่อรองรับความต้องการของทั้งประเทศในอีก 5-10 ปีข้างหน้าอย่างไร แต่จะไม่เข้าไปยุ่งเกี่ยวกับการกำหนดนโยบายดำเนินงานของ กฟผ. กฟน. และ กฟภ. เป็นต้น

2. วัตถุประสงค์การดำเนินงานที่ขัดแย้งกันของรัฐวิสาหกิจ

OECD ได้ให้แนวทางเกี่ยวกับวัตถุประสงค์ที่อาจมีความขัดแย้งกันของรัฐวิสาหกิจว่า ภาครัฐควรกำหนดวัตถุประสงค์การดำเนินงานของรัฐวิสาหกิจให้ชัดเจน หากรัฐวิสาหกิจมีภารกิจในการบริการสาธารณะนอกเหนือจากขอบเขตภารกิจปกติ ก็ควร


กำหนดภาระหน้าที่และความรับผิดชอบเหล่านั้นอย่างชัดเจนไว้ในกฎหมาย และควรเปิดเผยให้สาธารณชนทราบ รวมถึงต้นทุนที่เกี่ยวข้องในการดำเนินงานสาธารณะนั้นซึ่งใช้งบประมาณของรัฐ

รัฐวิสาหกิจไทยก็ไม่แตกต่างจากรัฐวิสาหกิจในหลายๆ ประเทศที่จัดตั้งขึ้นมาด้วยวัตถุประสงค์ที่หลากหลาย ไม่ว่าจะเป็นไปเพื่อการบูรณะฟื้นฟูเศรษฐกิจ เพื่อดำเนินกิจการที่เป็นสาธารณูปโภคพื้นฐาน เพื่อความมั่นคงของประเทศ หรือเพื่อสนองความต้องการในการอุปโภคบริโภคของประชาชนในขณะนั้น แต่ในปัจจุบัน รัฐวิสาหกิจโดยเฉพาะในกิจการที่เปิดให้มีการแข่งขันเสรี จำเป็นต้องอยู่รอดได้ด้วยตัวเอง จึงจำเป็นต้องคำนึงถึงวัตถุประสงค์ในเชิงพาณิชย์เป็นหลัก อย่างไรก็ตาม ความเป็นที่จำเป็นต้องให้บริการด้านสาธารณะแก่ประชาชนในภาพรวมก็ยังคงอยู่ ที่เห็นได้ชัดคือกิจการด้านสาธารณูปโภคพื้นฐาน เช่น ไฟฟ้า ประปา พลังงาน และการคมนาคม หลายๆ ครั้งจึงเกิดความสับสนในนโยบายการดำเนินงานของรัฐวิสาหกิจเองว่า ควรคำนึงถึงอะไรก่อนระหว่างการแสวงหาผลกำไรกับการให้บริการสังคมส่วนรวม และรัฐวิสาหกิจสามารถดำเนินการด้วยวัตถุประสงค์ทั้งสองอย่างไปพร้อมๆ กันได้หรือไม่ อย่างไร

ผู้อภิปรายในเวทีเสวนาครั้งนี้ได้ให้ข้อเสนอแนะว่า รัฐควรกำหนดนโยบายที่ชัดเจนให้รัฐวิสาหกิจว่า จะให้ดำเนินการเชิงพาณิชย์และเพื่อบริการสาธารณะอย่างไร โดยต้องเปิดเผยให้สาธารณชนทราบอย่างชัดเจน รวมทั้งบทบาทของรัฐว่าจะเข้าไปยุ่งเกี่ยวกับการดำเนินงานหรือไม่เพียงใด โดยรัฐควรจัดลำดับความสำคัญของภารกิจต่างๆ ที่ต้องการให้รัฐวิสาหกิจปฏิบัติ และเปิดเผยต้นทุนของงานบริการสาธารณะที่รัฐวิสาหกิจรับมาดำเนินการด้วย พร้อมทั้งนโยบายในการชดเชยภาวะดังกล่าวหรือการสนับสนุนจากงบประมาณของรัฐ

ดังนั้นจึงอาจกล่าวได้ว่า รัฐวิสาหกิจยังคงสามารถดำเนินการกิจ ทั้งที่เป็นเชิงพาณิชย์และกรบริการสาธารณะไปพร้อมๆ กันได้ แต่ต้องกำหนดภารกิจหลัก - รองให้ชัดเจน และเปิดเผยให้ผู้ลงทุนทราบ และรัฐไม่ควรแทรกแซงการดำเนินงานของรัฐวิสาหกิจ โดยเฉพาะรัฐวิสาหกิจที่เป็นบริษัทจดทะเบียน เนื่องจากจะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้ลงทุน

สำหรับรัฐเองก็มีนโยบายที่ชัดเจนในเรื่องนี้ว่า รัฐวิสาหกิจที่กำหนดให้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ นั้น จะต้องมีการวัตถุประสงค์การดำเนินงานเชิงพาณิชย์เป็นหลัก โดยต้องบริหารให้ได้กำไรสูงสุดภายใต้กรอบราคาที่รัฐกำหนด สำหรับรัฐวิสาหกิจที่รัฐต้องการให้ดำเนินงานด้านบริการสาธารณะนั้น ปัจจุบันรัฐก็ให้การอุดหนุนทางการเงินและมีการแยกบัญชีต้นทุนของงานบริการสาธารณะออกมาอยู่แล้ว

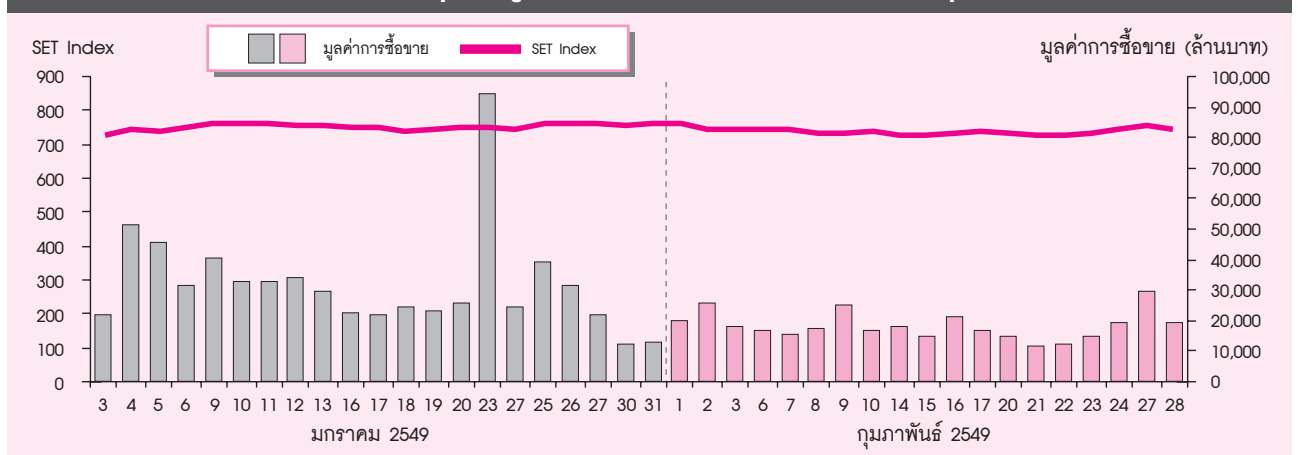
โปรดติดตามแนวทางการกำกับดูแลกิจการสำหรับรัฐวิสาหกิจของ OECD ในอีก 3 หัวข้อที่เหลือ ได้แก่ **หน้าที่ความเป็นเจ้าของของภาครัฐ การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส และความรับผิดชอบของคณะกรรมการ** ในวารสารตลาดหลักทรัพย์ฉบับหน้า 

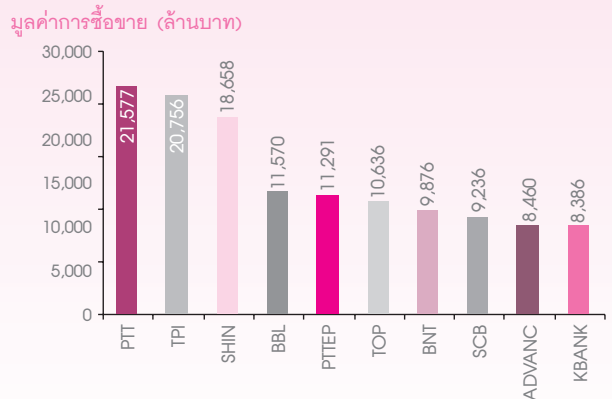
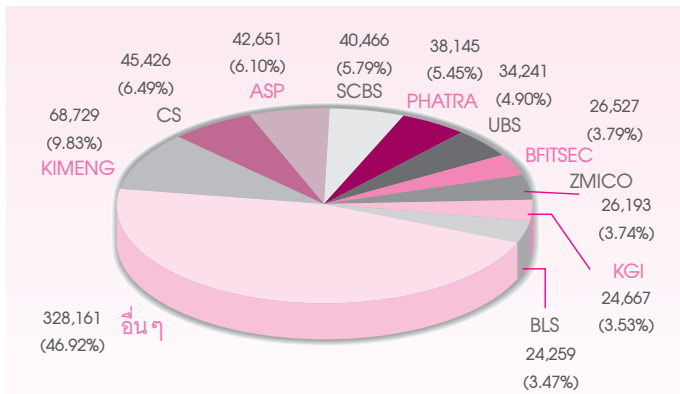
สถิติสำคัญประจำเดือน

	กุมภาพันธ์ 2549	มกราคม 2549	เปลี่ยนแปลง		
			จำนวน	%	
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย					
การซื้อขายหลักทรัพย์	มูลค่าการซื้อขายรวม (ล้านบาท)	348,207.07	627,068.46	-323,861.39	-48.19
	มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	18,326.69	32,003.26	-13,676.57	-42.73
ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ (SET Index)					
	สูงสุด (วันที่)	760.36 (1)	764.01 (11)	-3.65	-0.48
	ต่ำสุด (วันที่)	725.73 (15)	725.64 (3)	0.09	0.01
	ปิด	744.05	762.63	-18.58	-2.44
SET50 Index					
	สูงสุด (วันที่)	539.35 (1)	541.24 (9)	-1.91	-0.35
	ต่ำสุด (วันที่)	509.48 (15)	511.24 (3)	-1.76	-0.34
	ปิด	524.62	540.02	-15.40	-2.85
SET100 Index ^{1/}					
	สูงสุด (วันที่)	1172.98 (1)	1175.73 (9)	-2.75	-0.23
	ต่ำสุด (วันที่)	1111.63 (15)	1110.45 (3)	1.18	0.11
	ปิด	1142.59	1174.61	-32.02	-2.73
เงินปันผลต่อหน่วยเฉลี่ย (ร้อยละ)					
		3.56	3.14	0.42	13.38
อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิเฉลี่ย					
		10.00	9.96	0.04	0.40
มูลค่าตามราคาตลาดรวม ^{2/} (ล้านบาท)					
		5,363,557.19	5,481,754.58	-118,197.39	-2.16
บริษัทจดทะเบียนและหลักทรัพย์จดทะเบียน					
	จำนวนบริษัทจดทะเบียนรวม	470	469	1	0.21
	จำนวนบริษัทจดทะเบียนเข้าใหม่	1	1	-	-
	จำนวนบริษัทจดทะเบียนเพิกถอน	-	-	-	-
	จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนรวม	578	575	3	0.52
ตลาดตราสารหนี้					
	มูลค่าการซื้อขายรวม (ล้านบาท)	21.38	10.49	10.89	103.81
	มูลค่าคงค้างหุ้นกู้จดทะเบียนรวม (ล้านบาท)	318,916.73	281,248.68	37,668.05	13.39
	มูลค่าคงค้างพันธบัตรรัฐบาลรวม (ล้านบาท)	2,408,044.82	2,119,236.49	288,808.33	13.63
	จำนวนหุ้นกู้จดทะเบียนรวม	78	73	5	6.85
	จำนวนพันธบัตรรัฐบาล	503	495	8	1.62
	จำนวนหุ้นกู้จดทะเบียนเข้าใหม่	6	-	-	-
	จำนวนพันธบัตรรัฐบาลเข้าใหม่	24	476	-	-
	จำนวนหุ้นกวมดอายุ	1	-	-	-
	จำนวนพันธบัตรรัฐบาลหมดอายุ	13	-	-	-
ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai)					
mai Index					
	สูงสุด (วันที่)	168.07 (27)	163.44 (13)	4.63	2.83
	ต่ำสุด (วันที่)	159.38 (2)	157.81 (26)	1.57	0.99
	ปิด	167.46	161.97	5.49	3.39
การซื้อขาย					
	มูลค่าการซื้อขายรวม (ล้านบาท)	1,524.96	1,391.79	133.17	9.57
	มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	80.26	66.28	13.98	21.09
มูลค่าตามราคาตลาดรวม ^{2/} (ล้านบาท)					
		15,359.20	14,602.45	756.45	5.18
บริษัทจดทะเบียนและหลักทรัพย์จดทะเบียน					
	จำนวนบริษัทจดทะเบียนรวม	36	36	-	-
	จำนวนบริษัทจดทะเบียนเข้าใหม่	-	-	-	-
	จำนวนบริษัทจดทะเบียนเพิกถอน	-	-	-	-
	จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนรวม	38	38	-	-

หมายเหตุ 1/ SET100 Index เริ่มเผยแพร่ตั้งแต่วันที่ 3 พฤษภาคม 2548 โดยใช้ราคาหลักทรัพย์ในวันที่ 29 เมษายน 2548 เป็นวันฐานในการคำนวณ และมีค่าดัชนีเท่ากับ 1000 จุด
2/ ไม่รวมใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW) ใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิง (DR) หน่วยลงทุน และตราสารหนี้

การเคลื่อนไหวดัชนีราคาหุ้นและมูลค่าการซื้อขาย มกราคม 2549 – กุมภาพันธ์ 2549

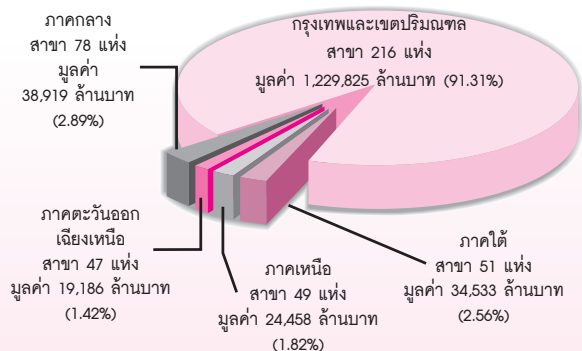
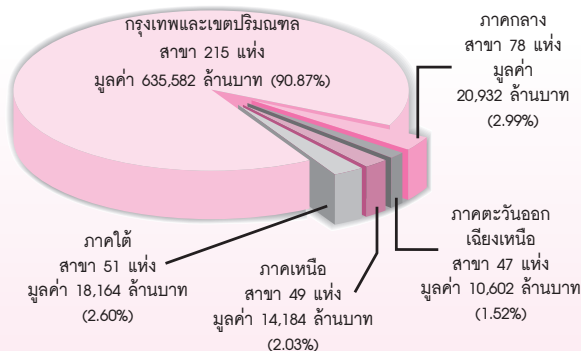




10 อันดับบริษัทสมาชิกที่มีมูลค่าการปล่อยสินเชื่อมากที่สุดประจำเดือนกุมภาพันธ์ 2549

10 อันดับหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าการปล่อยสินเชื่อมากที่สุดประจำเดือนกุมภาพันธ์ 2549

การปล่อยสินเชื่อหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แยกตามภูมิภาค มกราคม 2549 และ กุมภาพันธ์ 2549



กุมภาพันธ์ 2549

มกราคม 2549

ข้อมูลสถิติทางธุรกิจหลักทรัพย์ มกราคม 2549 - กุมภาพันธ์ 2549

	กุมภาพันธ์ 2549	มกราคม 2549
มูลค่าการปล่อยสินเชื่อของบัญชี Margin (% ของมูลค่าปล่อยสินเชื่อทั้งหมด)	10.58	9.81
มูลค่าการปล่อยสินเชื่อของบัญชี Cash (% ของมูลค่าปล่อยสินเชื่อทั้งหมด)	89.42	90.19
จำนวนลูกค้าที่เปิดบัญชีปล่อยสินเชื่อหลักทรัพย์ *	450,747	448,468
จำนวนลูกค้าที่มีการปล่อยสินเชื่อ *	118,398	145,750

หมายเหตุ : * ข้อมูลเฉพาะบริษัทสมาชิกที่เปิดดำเนินการกิจการ

การปล่อยสินเชื่อหลักทรัพย์แยกตามกลุ่มผู้ลงทุน**

หน่วย : ล้านบาท

กลุ่มผู้ลงทุน	กุมภาพันธ์				มกราคม			
	ซื้อ	%	ขาย	%	ซื้อ	%	ขาย	%
ผู้ลงทุนต่างประเทศ (สถาบัน+รายย่อย)	133,951.02	38.30	114,806.44	32.83	218,042.67	32.38	143,225.43	21.27
ผู้ลงทุนสถาบันในประเทศ*	33,215.24	9.50	37,195.07	10.63	48,373.72	7.18	72,411.61	10.75
ผู้ลงทุนทั่วไปในประเทศ	182,565.77	52.20	197,730.52	56.54	407,043.86	60.44	457,823.21	67.98
รวม	349,732.03	100.00	349,732.03	100.00	673,460.25	100.00	673,460.25	100.00

* ประกอบด้วย บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ธนาคาร บริษัทเงินทุน บริษัทประกันวินาศภัย บริษัทประกันชีวิต นิติบุคคลประเภทบริษัท และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

** รวมการปล่อยสินเชื่อหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ mci (ตลาดหลักทรัพย์ mci เริ่มปล่อยสินเชื่อหลักทรัพย์ 17 กันยายน 2544)

บทความ

10 กลยุทธ์การซื้อขาย SET50 Index Futures (2)

TFEX Newsletter ฉบับนี้ขอเสนอบทความ "10 กลยุทธ์การซื้อขาย SET50 Index Futures" ต่อเนื่องจากฉบับที่ผ่านมา ซึ่งได้นำเสนอไปแล้ว 2 กลยุทธ์ คือ กลยุทธ์ที่ 1 "Long" - กลยุทธ์การซื้อฟิวเจอร์ส เพื่อทำกำไรในสภาวะตลาดขาขึ้น และกลยุทธ์ที่ 2 "Short" - กลยุทธ์การขายฟิวเจอร์ส เพื่อทำกำไรในสภาวะตลาดปรับตัวลดลง ซึ่งกลยุทธ์ทั้งสองต่างก็มีประโยชน์สูง เนื่องจากสามารถนำมาใช้ทำกำไรได้ในสถานการณ์ที่ต่างกัน ทั้งในสภาวะที่ตลาดหลักทรัพย์โดยรวมปรับตัวสูงขึ้น และปรับตัวลดลง

ในตอนที่ 2 ของบทความนี้ จะนำเสนออีก 2 กลยุทธ์ ที่มีประโยชน์ไม่แพ้กัน คือ กลยุทธ์ที่เรียกว่า Long Hedge และ Short Hedge อันหมายถึงการบริหารความเสี่ยงเพื่อป้องกันผลกระทบจากการปรับตัวของราคา โดยอาศัยการซื้อฟิวเจอร์ส และการขายฟิวเจอร์ส ตามลำดับ

ภาพรวมกลยุทธ์ของ SET50 Index Futures

1.	Long	กลยุทธ์การซื้อหรือขายฟิวเจอร์ส เพื่อทำกำไรจากการที่ราคาปรับตัวสูงขึ้นหรือลดลง
2.	Short	
3.	Long Hedge	กลยุทธ์การซื้อหรือขายฟิวเจอร์ส เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการถือครอง หรือมีสถานะ หรือความเสี่ยงในหลักทรัพย์
4.	Short Hedge	
5.	Long Spread	กลยุทธ์การเก็งกำไรจากการเปลี่ยนแปลงของช่วงห่างระหว่างราคาของสัญญาฟิวเจอร์ส ที่เดือนครบกำหนดต่างกัน
6.	Short Spread	
7.	Arbitrage	กลยุทธ์การทำกำไรโดยปราศจากความเสี่ยง โดยฉวยโอกาสในช่วงเวลาที่ราคาฟิวเจอร์สในตลาด กับราคาหลักทรัพย์อ้างอิงไม่มีความสัมพันธ์กันตามทฤษฎี
8.	Asset Allocation	กลยุทธ์การปรับเปลี่ยนสัดส่วนเงินลงทุนในประเภทสินทรัพย์ต่างๆ โดยใช้การซื้อขายฟิวเจอร์ส
9.	Synthetic Equity Index Portfolio	กลยุทธ์การใช้ฟิวเจอร์ส เพื่อสร้างสถานะเทียบให้เปรียบเสมือนการถือตราหุ้นใน Index จริง
10.	Stock Selection	กลยุทธ์การทำกำไรโดยการคัดเลือกหุ้น แต่ขจัดความเสี่ยงที่เป็นระบบโดยใช้ฟิวเจอร์ส

กลยุทธ์ของ SET50 Index Futures (ต่อ)

3) Long Hedge - กลยุทธ์การซื้อฟิวเจอร์ส เพื่อจำกัดต้นทุนก่อนราคาหุ้นขึ้น

กลยุทธ์ Long Hedge หมายความว่า การซื้อฟิวเจอร์ส (Long Futures) เพื่อป้องกันความเสี่ยงในกรณีที่ราคาฟิวเจอร์ส จะปรับตัวเพิ่มขึ้น กลยุทธ์นี้หากมาประยุกต์กับ SET50 Index Futures ก็จะหมายถึง การที่ผู้ลงทุนทำการซื้อ SET50 Index Futures เนื่องจากผู้ลงทุนมีความจำเป็นที่จะซื้อหุ้นหรือพอร์ตของหุ้นในอนาคต แต่ผู้ลงทุนยังไม่พร้อมหรือไม่ต้องการที่จะซื้อหุ้นตอนนี้ในขณะที่เดียวกัน ผู้ลงทุนก็คาดการณ์ว่าตลาดมีโอกาสจะปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งถ้าหากปล่อยให้ราคาหุ้นสูงขึ้นไปใน

อนาคตตามที่คาดไว้ ก็จำเป็นที่จะต้องซื้อหุ้นหรือเงินลงทุนในการซื้อหุ้นสูงขึ้น

ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงอาจเลือกใช้กลยุทธ์ Long Hedge โดยการซื้อ SET50 Index Futures เพื่อให้เสมือนว่าป้องกันความเสี่ยงไว้ในกรณีที่ต้นทุนที่ต้องใช้ในการซื้อหุ้นอาจสูงขึ้น ซึ่งหากราคาหุ้นในอนาคตปรับตัวสูงขึ้นจริงตามที่กังวล ผู้ลงทุนก็ยังคงสามารถซื้อหุ้นหรือซื้อพอร์ตของหุ้นได้ตามที่วางแผนไว้ ถึงแม้จะต้องใช้ต้นทุนที่สูงขึ้นก็ตาม แต่โดยสุทธิแล้ว ผู้ลงทุนก็ไม่ต้องแบกรับภาระจากต้นทุนที่สูงขึ้นแต่อย่างใด เพราะว่าจะได้กำไรจากการซื้อฟิวเจอร์สมาชดเชยกับต้นทุนที่สูงขึ้นนั่นเอง

4) Short Hedge - กลยุทธ์การขายฟิวเจอร์ส เพื่อป้องกันความเสี่ยงของพอร์ตหุ้นก่อนตลาดปรับตัวลดลง

กลยุทธ์ Short Hedge หมายถึง การขายฟิวเจอร์ส (Short Futures) เพื่อป้องกันความเสี่ยงในกรณีที่ราคาฟิวเจอร์สจะปรับตัวลดลง กลยุทธ์นี้หากนำมาประยุกต์กับ SET50 Index Futures ก็จะมีหมายถึง การที่ผู้ลงทุนทำการขาย SET50 Index Futures เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการที่ราคาของหุ้นหรือพอร์ตการลงทุนของหุ้นที่ถือครองอยู่มีโอกาสปรับตัวลดลง ซึ่งจะส่งผลทำให้การลงทุนในหุ้นนั้นขาดทุน

ผู้ลงทุนรายใหญ่ เช่นกองทุนต่างๆ ที่มีการลงทุนในหุ้นสามัญ มักจะมีกระจายการลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทหลายบริษัทต่างหมวดอุตสาหกรรมกันไป เพื่อลดความเสี่ยงด้านราคาลง อย่างไรก็ตาม การกระจายการลงทุนก็ยังคงมีความเสี่ยงที่ต้องเผชิญที่เรียกว่า ความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic Risk) ซึ่งเป็นความเสี่ยงโดยรวมของทั้งตลาด กล่าวคือ เป็นความเสี่ยงที่ส่งผลกระทบต่อทั้งตลาด ถึงแม้จะมีการกระจายความเสี่ยงเป็นอย่างดีแล้ว

SET50 Index Futures นั้น สามารถนำมาประกอบเข้ากับพอร์ตการลงทุน เพื่อป้องกันผลความเสี่ยงที่เป็นระบบนี้ได้ เมื่อผู้ลงทุนมีการลงทุนในหุ้นสามัญ และมีความกังวลกับการที่สภาวะตลาดโดยรวมจะปรับตัวลดลง แต่ยังไม่ต้องการจะขายหุ้นสามัญในการลงทุนออกไป อาจเนื่องมาจากหลายสาเหตุ เช่น ต้องการได้รับเงินปันผล หรือในกรณีของผู้ลงทุนสถาบัน โดยเฉพาะที่เป็นกองทุน อาจไม่สามารถขายหุ้นสามัญออกไปได้ เนื่องจากเป็นนโยบายของกองทุน เป็นต้น การที่ผู้ลงทุนไม่ต้องการขายหุ้นออกไปในตอนนี้อย่างไรก็ตาม จึงต้องหาวิธีการอื่นมาป้องกันความเสี่ยงจากการปรับตัวลดลงของราคาหุ้นสามัญในพอร์ตการลงทุนแทน

กลยุทธ์ที่ผู้ลงทุนอาจนำมาใช้ป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวนี้ได้คือ กลยุทธ์ Short Hedge หรือ การขาย SET50 Index Futures นั้นเอง โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อสร้างผลตอบแทนจากการขาย SET50 Index Futures มาทดแทนกับการที่มูลค่าหุ้นสามัญในพอร์ตการลงทุนมีราคาตลาดต่ำลง

ตัวอย่าง การป้องกันความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยใช้ SET50 Index Futures

กองทุนแห่งหนึ่งมีพอร์ตการลงทุนที่มีองค์ประกอบคล้ายดัชนี SET50 ผู้จัดการกองทุนอาจทำสัญญาขาย SET50 Index Futures เพื่อป้องกันความเสี่ยงในกรณีที่มูลค่าพอร์ตการลงทุนมีมูลค่าลดลงเมื่อดัชนีหลักทรัพย์ปรับตัวลดลง

ถ้าในปัจจุบันพอร์ตการลงทุนของกองทุนมีมูลค่าเท่ากับ 50 ล้านบาท และ SET50 Index Futures มีการซื้อขายอยู่ที่ 500 จุด ผู้จัดการกองทุนทำการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานต่างๆ แล้วพบว่า หุ้นที่กองทุนลงทุนอยู่ยังมีปัจจัยพื้นฐานดี ในระยะยาวราคาน่าจะมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่มีปัจจัยเสี่ยงหลายประการในระยะสั้น จึง

ทำให้ราคาหุ้นในระยะสั้นอาจมีความผันผวนได้ ผู้จัดการกองทุนจึงต้องการป้องกันความเสี่ยงจากการที่ดัชนีมีการเปลี่ยนแปลงในระยะสั้น แต่ยังคงต้องการกำไรจากเงินปันผลและราคาหุ้นที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นในระยะยาว ดังนั้นผู้จัดการกองทุนจึงตัดสินใจขาย SET50 Index Futures เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้น

จากการป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว กองทุนจะยังคงได้รับเงินปันผลจากการถือหุ้นอยู่ และยังคงรับรู้กำไรหรือขาดทุนจากการเพิ่มลดราคาหุ้นตามปกติ แต่เมื่อกองทุนทำการปิดสถานะของสัญญาฟิวเจอร์ส ก็จะได้รับกำไรหรือขาดทุนจากสัญญาฟิวเจอร์ส มาหักล้างกับกำไรหรือขาดทุนจากหุ้น ทำให้กองทุนไม่ได้รับผลกระทบใดๆ หรือได้รับผลกระทบเพียงเล็กน้อย จากการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในช่วงป้องกันความเสี่ยงนั้น

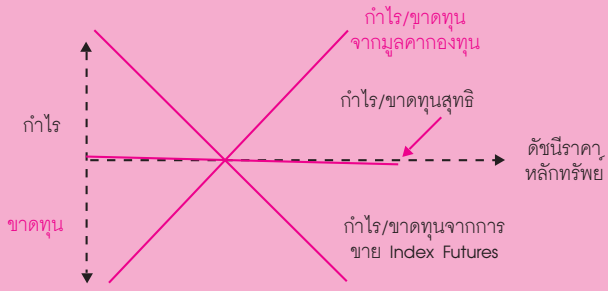
จำนวนสัญญาฟิวเจอร์สที่กองทุนต้องทำเพื่อป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว คำนวณได้โดย

$$\begin{aligned} \text{จำนวนสัญญาฟิวเจอร์ส} &= \frac{\text{มูลค่าของพอร์ตการลงทุน}}{\text{ราคาดัชนี} \times \text{ตัวคูณดัชนี}} \\ &= \frac{50,000,000}{500.00 \times 1,000} \\ &= 100 \text{ สัญญา} \end{aligned}$$

ตารางต่อไปนี้จะแสดงให้เห็นถึงผลลัพธ์ของการป้องกันความเสี่ยงโดยใช้ SET50 Index Futures โดยยกตัวอย่างในกรณีที่ตลาดโดยรวมมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นและลดลง ซึ่งผลของการป้องกันความเสี่ยง ทำให้กองทุนไม่ได้รับผลกระทบใดๆ หรือได้รับผลกระทบเพียงเล็กน้อย

การป้องกันความเสี่ยงโดยใช้สัญญาฟิวเจอร์สที่อ้างอิงกับดัชนี SET50

เริ่มต้นทำสัญญา	
มูลค่าของพอร์ตการลงทุนที่ต้องการป้องกันความเสี่ยง	50,000,000 บาท
ดัชนี SET50	500.00 จุด
ราคาฟิวเจอร์สที่อ้างอิงกับดัชนี SET50	510.00 จุด
ทำสัญญาขายฟิวเจอร์สที่อ้างอิงกับดัชนี SET50	100 สัญญา
เมื่อทำการปิดสถานะของสัญญา - กรณีดัชนี SET50 ในตลาดปรับตัวเพิ่มขึ้น 10%	
มูลค่าของหลักทรัพย์ในพอร์ตการลงทุน	55,000,000 บาท
ดัชนี SET50	550.00 จุด
ราคา SET50 Index Futures	565.00 จุด
มูลค่าพอร์ตการลงทุนเปลี่ยนแปลง	+5,000,000 บาท
กำไร หรือขาดทุนจากสัญญาฟิวเจอร์ส	-5,500,000 บาท
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	-500,000 บาท
รวมมูลค่าพอร์ตการลงทุนที่ใช้สัญญาฟิวเจอร์สป้องกันความเสี่ยง	49,500,000 บาท
เมื่อทำการปิดสถานะของสัญญา - กรณีดัชนี SET50 ในตลาดปรับตัวลดลง 10%	
มูลค่าของหลักทรัพย์ในพอร์ตการลงทุน	55,000,000 บาท
ดัชนี SET50	450.00 จุด
ราคา SET50 Index Futures	455.00 จุด
มูลค่าพอร์ตการลงทุนเปลี่ยนแปลง	-5,000,000 บาท
กำไร หรือขาดทุนจากสัญญาฟิวเจอร์ส	+5,500,000 บาท
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	500,000 บาท
รวมมูลค่าพอร์ตการลงทุนที่ใช้สัญญาฟิวเจอร์สป้องกันความเสี่ยง	50,500,000 บาท



จากตัวอย่างดังกล่าว กองทุนได้เลือกใช้กลยุทธ์ Short Hedge ในการป้องกันความเสี่ยงในแบบที่เรียกว่า "Full Hedge" หรือ การป้องกันความเสี่ยงโดยสมบูรณ์ กล่าวคือ ถ้าในกรณีที่ดัชนีลดต่ำลง ก็จะทำให้กองทุนขาดทุนจากการลงทุนโดยตรงจากมูลค่ากองทุน แต่กองทุนจะได้กำไรจากการขายฟิวเจอร์สมาชดเชยกับผลขาดทุนที่เกิดขึ้นได้อย่างสมบูรณ์ แต่ในทางตรงกันข้าม หากตลาดโดยรวมปรับตัวสูงขึ้น กองทุนก็จะได้กำไรที่เกิดขึ้นจากมูลค่ากองทุนที่ปรับตัวสูงขึ้นตามตลาด แต่ส่วนกำไรดังกล่าวจะถูกหักล้างไปด้วยผลขาดทุนจากการขายฟิวเจอร์สด้วย ดังนั้น จะเห็นได้ว่าการเลือกใช้กลยุทธ์ "Full Hedge" จึงเป็นการป้องกันโอกาสขาดทุนที่จะเกิดขึ้น แต่ในขณะเดียวกัน ผู้ลงทุนก็ต้องยอมสละส่วนกำไรที่จะได้รับเช่นกัน กำไรหรือขาดทุนที่เกิดขึ้นจากสัญญาฟิวเจอร์สจะไปชดเชยกับกำไรหรือขาดทุนที่เกิดจากการลงทุนในหลักทรัพย์พอดี ทำให้โดยสุทธิแล้ว ผู้ลงทุนไม่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของราคา ซึ่งอาจจะเรียกได้ว่าการทำ Short Hedge ในแบบที่เรียกว่า Full Hedge นี้ ทำให้สูญเสียโอกาสในการทำกำไรไปด้วย

ด้วยข้อจำกัดของกลยุทธ์ "Full Hedge" ดังกล่าว การกำจัดความเสี่ยงจึงอาจทำได้ด้วยการดำรงสถานะของการ Hedge เพียงบางส่วน ที่เรียกว่า "Partial Hedge" เช่น ผู้ลงทุนอาจทำการป้องกันความเสี่ยงกับการลงทุนเพียงแค่ 40% ของมูลค่าพอร์ตการลงทุน แต่เมื่อสถานการณ์เปลี่ยนแปลงไปก็จะมีการปรับสัดส่วนให้เหมาะสม เช่น ถ้าคาดการณ์ว่าตลาดโดยรวมจะมีสถานะแย่ลงกว่าเดิม ก็จะมีการปรับเพิ่มมูลค่าของพอร์ตการลงทุนที่ได้รับการป้องกันความเสี่ยง แต่ในทางกลับกัน ถ้าคาดการณ์ว่าตลาดโดยรวมน่าจะดีขึ้น ก็อาจทำการปรับลดสัดส่วนของพอร์ตการลงทุนที่ได้รับการป้องกันความเสี่ยง ประโยชน์ของการ Hedge เพียงบางส่วนนี้คือ หากตลาดหลักทรัพย์โดยรวมไม่ได้มีการปรับตัวลดลงตามที่กังวล ผลตอบแทนของพอร์ตการลงทุนในหลักทรัพย์จะสูงกว่าผลขาดทุนจากการขายฟิวเจอร์สที่ทำการ Hedge ทำให้สุทธิแล้วยังรักษาโอกาสในการทำกำไรไว้ได้บางส่วน

ข้อควรระวังของการใช้กลยุทธ์ Long Hedge และ Short Hedge

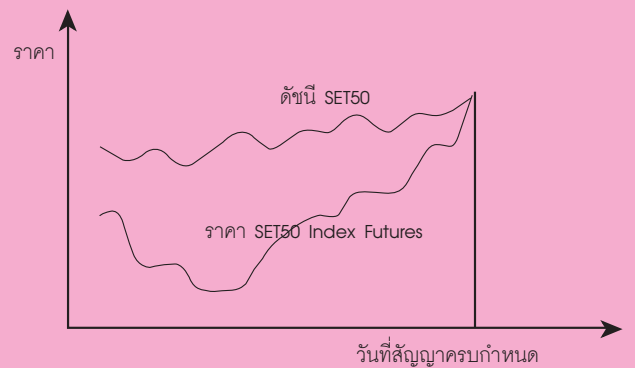
ในการใช้กลยุทธ์ Long Hedge และ Short Hedge นี้ การใช้อาจไม่สามารถบรรลุผลโดยสมบูรณ์ เนื่องจากมีปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่อการ Hedge อันได้แก่

- Correlation Risk

การใช้ฟิวเจอร์สเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของดัชนี จะได้ผลมากน้อยเพียงไรนั้น ส่วนหนึ่งขึ้นอยู่กับความสัมพันธ์ระหว่างการเคลื่อนไหวของมูลค่าของพอร์ตการลงทุนที่ผู้ลงทุนถืออยู่ กับการเคลื่อนไหวของดัชนีอ้างอิง ยิ่งมูลค่าพอร์ตการลงทุนที่ผู้ลงทุนถืออยู่มีการเคลื่อนไหวใกล้เคียงกับการเคลื่อนไหวของดัชนีอ้างอิงมากเท่าใด การป้องกันความเสี่ยงโดยใช้ฟิวเจอร์สก็จะยิ่งได้ผลมากเท่านั้น แต่หากผู้ลงทุนไม่ได้ถือครองพอร์ตการลงทุนที่มีการเคลื่อนไหวใกล้เคียงกับดัชนี ผู้ลงทุนก็ต้องเผชิญกับความเสี่ยงที่เรียกว่า Correlation Risk เพราะดัชนีอ้างอิงกับมูลค่าของพอร์ตการลงทุนไม่มีความสัมพันธ์กัน ทำให้กำไรจากการซื้อขายฟิวเจอร์สที่อ้างอิงกับดัชนี ไม่อาจชดเชยได้พอดีกับมูลค่าพอร์ตการลงทุนที่เปลี่ยนแปลงไปนั่นเอง

- Basis Risk

โดยปกติแล้วราคาฟิวเจอร์สกับราคาดัชนีอ้างอิงจะเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกัน แต่ในบางช่วงเวลาหรือในบางกรณี ราคาฟิวเจอร์สกับตัวดัชนีอาจไม่เคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกัน เนื่องจากมีข้อจำกัดในการทำอาบิทราจ จึงทำให้กลยุทธ์การบริหารความเสี่ยงมีความเสี่ยงที่เรียกว่า Basis Risk เกิดขึ้น เมื่อการเคลื่อนไหวของราคาฟิวเจอร์สกับการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์อ้างอิงไม่ได้เป็นไปในอัตราส่วนเดียวกันตลอด ทำให้กำไรขาดทุนในฟิวเจอร์สไม่สามารถชดเชยกำไรขาดทุนจากมูลค่าพอร์ตการลงทุนได้อย่างพอดี อย่างไรก็ตาม ด้วยคุณสมบัติของราคาฟิวเจอร์ส เราจะพบว่ายิ่งใกล้วันครบอายุส่งมอบในสัญญาฟิวเจอร์ส ราคาฟิวเจอร์สจะเคลื่อนตัวเข้าใกล้ราคาหลักทรัพย์อ้างอิงในตลาดมากขึ้นเรื่อยๆ หากผู้ลงทุนถือสัญญาฟิวเจอร์สจนครบกำหนดอายุ ราคาฟิวเจอร์สจะมีค่าเท่ากับราคาของหลักทรัพย์อ้างอิงในตลาด ทำให้ผู้ลงทุนสามารถป้องกันความเสี่ยงได้แม่นยำมากขึ้น



ในสถานะที่ราคาฟิวเจอร์สกับดัชนีอ้างอิงไม่สัมพันธ์กันโดยสมบูรณ์ ผู้ลงทุนจึงมีความเสี่ยงจาก Basis Risk ดังนั้น จึงต้องใช้ความระมัดระวังในการใช้กลยุทธ์ Long Hedge และ Short Hedge

อัตราส่วนที่ใช้ Hedge

ในการป้องกันความเสี่ยงพอร์ตการลงทุนในหุ้นสามัญ โดยการ Hedge สัญญาฟิวเจอร์สที่อ้างอิงกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ สิ่งสำคัญอีกประการหนึ่งสำหรับผู้ลงทุนควรทราบ คือ การหาจำนวนสัญญาที่เหมาะสมที่จะทำให้ความเสี่ยงอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ ถ้าหากผู้ลงทุนกำหนดกลยุทธ์ที่จะบริหารความเสี่ยงโดยสมบูรณ์แบบ หรือ Full Hedge จำนวนสัญญาที่เหมาะสมนี้ เป็นจำนวนสัญญาที่จะทำให้ความผันผวนของการลงทุนรวมทั้งประกอบด้วยทั้งพอร์ตการลงทุนของกลุ่มหลักทรัพย์และสัญญาฟิวเจอร์สมีค่าต่ำที่สุด หรือการลดความผันผวนของการลงทุนให้เหลือน้อยที่สุดนั่นเอง

จากตัวอย่างข้างต้น สัดส่วนที่ใช้ Hedge นั้น มีสมมติฐานว่ากลุ่มการลงทุนที่ประสงค์จะทำการประกันความเสี่ยง เป็นกลุ่มการลงทุนเดียวกับดัชนีที่เป็นสินทรัพย์อ้างอิงในสัญญาฟิวเจอร์ส แต่ทว่าในกรณีส่วนใหญ่ พอร์ตการลงทุนที่จะได้รับการป้องกันความเสี่ยงอาจไม่ได้มีองค์ประกอบใกล้เคียงกับดัชนีอ้างอิง ส่งผลให้การเคลื่อนไหวของราคาและผลตอบแทนระหว่างพอร์ตการลงทุนและดัชนีอ้างอิงไม่ได้สัดส่วนที่เท่ากัน ด้วยเหตุนี้ จำนวนสัญญาที่เหมาะสมจึงต้องคิดเผื่อปัจจัยดังกล่าวเข้าไปด้วย คือ จำนวนสัญญาฟิวเจอร์ส

$$= \frac{\text{มูลค่าของพอร์ตการลงทุน} \times \text{ค่าเบต้าของพอร์ตการลงทุน}}{\text{ราคาดัชนี} \times \text{ตัวคูณดัชนี}}$$

ค่าเบต้าของพอร์ตการลงทุน หมายถึง ค่าความผันผวนของพอร์ตการลงทุนเทียบกับค่าความผันผวนของดัชนีราคาหลักทรัพย์ ค่าเบต้านี้สามารถคำนวณได้โดยอาศัยการวัดค่าทางสถิติ โดยเท่ากับ ค่าความแปรปรวนร่วมระหว่างผลตอบแทนของหลักทรัพย์หรือกลุ่มหลักทรัพย์กับผลตอบแทนของดัชนีตลาดหารด้วย ค่าความแปรปรวนของผลตอบแทนของดัชนีตลาด หรือเขียนแทนสัญลักษณ์ด้วย

$$\beta_{P,I} = \text{Covariance}(R_P, R_I) / \text{Variance}(R_I)$$

ถ้าการเปลี่ยนแปลงของฟิวเจอร์สบนดัชนี และการเปลี่ยนแปลงของดัชนีมีความสัมพันธ์กันโดยสมบูรณ์ ค่าเบต้าของพอร์ตการลงทุนจะมีค่าเท่ากับ 1 จำนวนสัญญาฟิวเจอร์สที่จะใช้สำหรับการ Hedge จะเท่ากับ มูลค่าพอร์ตการลงทุนในหลักทรัพย์หารด้วยมูลค่าของสัญญาฟิวเจอร์ส อย่างไรก็ตาม เมื่อกลุ่มการลงทุนที่ประสงค์จะทำการป้องกันความเสี่ยงไม่เหมือนกับกลุ่มหลักทรัพย์ในดัชนีอ้างอิง ส่งผลให้กลุ่มการลงทุนมี

ค่าเบต้าของกลุ่มการลงทุนที่แตกต่างไปจาก 1 เช่น ถ้าค่าเบต้านี้มีค่าเท่ากับ 1.4 หมายถึงการลงทุนนั้นจะเปลี่ยนแปลงในทิศทางเดียวกับตลาด แต่เปลี่ยนแปลง 1.4 เท่า ของการเปลี่ยนแปลงของกลุ่มการลงทุนของตลาด จำนวนสัญญาฟิวเจอร์สที่ต้องใช้เพื่อป้องกันความเสี่ยงก็ต้องมีการปรับให้สอดคล้องกัน

นอกจากนี้ สัดส่วนที่ใช้ Hedging พอร์ตการลงทุนตามสมการด้านบนนั้น มีสมมติฐานว่า ราคาของฟิวเจอร์สของดัชนี มีการเคลื่อนไหวเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับดัชนีที่เป็นสินทรัพย์อ้างอิงในสัญญาฟิวเจอร์สโดยสมบูรณ์หรือในสภาวะที่ปราศจาก Basis Risk นั่นเอง อย่างไรก็ตาม หากไม่เป็นเช่นนั้น จำนวนสัญญาที่เหมาะสมจึงต้องคิดเผื่อกรณีที่ราคาฟิวเจอร์สและราคาดัชนีอ้างอิงไม่สัมพันธ์กันด้วยเช่นกัน คือ จำนวนสัญญาฟิวเจอร์ส

$$= \frac{\text{มูลค่าของพอร์ตการลงทุน} \times \beta_{P,I} \times \beta_{I,F}}{\text{ราคาดัชนี} \times \text{ตัวคูณดัชนี}}$$

โดยที่ $\beta_{P,I}$ หมายถึง ค่าเบต้าของพอร์ตการลงทุนเทียบกับดัชนีตลาด และ $\beta_{I,F}$ หมายถึง ค่าเบต้าของดัชนีตลาดเทียบกับราคาฟิวเจอร์ส

เมื่อคำนวณจำนวนสัญญาฟิวเจอร์สที่ใช้สำหรับการป้องกันความเสี่ยงตามสูตรนี้ ก็จะสามารถสร้างพอร์ตการลงทุนที่มีความผันผวนของผลตอบแทนต่ำที่สุด หรือที่เรียกว่า Minimum Variance Hedge ได้ ทั้งนี้ การลงทุนด้วยสัดส่วนดังกล่าวยังจะต้องมีการปรับเปลี่ยนอย่างสม่ำเสมอ เนื่องจากค่าเบต้าของการลงทุนและค่าเบต้าของดัชนีตลาดเทียบกับราคาฟิวเจอร์สจะสะท้อนจากข้อมูลในอดีต ซึ่งเมื่อเวลาผ่านไป ค่าดังกล่าวจะเปลี่ยนไปด้วย เช่น ถ้ามีการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนมากยิ่งขึ้น ค่าเบต้าของพอร์ตการลงทุนจะมีค่าลดลง แต่ถ้าเพิ่มสัดส่วนในหุ้นที่มีความผันผวนมากขึ้นค่าเบต้าของพอร์ตการลงทุนก็จะมีค่ามากขึ้น และถึงแม้ว่าค่าเบต้าอาจจะมีค่าคงที่ สัดส่วนของการทำ Hedging ก็ยังคงต้องมีการปรับเปลี่ยนอย่างต่อเนื่อง เพราะมูลค่าตลาดของการลงทุนรวมทั้งมูลค่าของสัญญาฟิวเจอร์ส อาจมีการเปลี่ยนแปลงไปได้เช่นกัน

สำหรับ TFXE Newsletter ในฉบับต่อไปๆ ไป จะนำเสนอกลยุทธ์การซื้อขาย SET50 Index Futures ในเชิงแนวคิดและตัวอย่าง รวมทั้งความเสี่ยงและข้อควรระวัง ของกลยุทธ์แบบต่างๆ 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 รายการก้าวทันตลาดหุ้น
ทุกวันอังคาร, พฤหัส เวลา 10.00 น.

>>> บริษัทจดทะเบียนทำอะไร

ปี 2548 กว่าห้าแสนล้านบาท <<<

ตลอดปี 2548 ที่ผ่านมามี แม้ว่าเศรษฐกิจไทยต้องเผชิญกับปัจจัยลบมากมาย ทั้งผลกระทบจากภัยธรรมชาติในช่วงปลายปี 2547 โรคไข้หวัดนกในสัตว์ปีกที่กลับมาระบาดอีกครั้ง ปัญหาความไม่สงบในจังหวัดชายแดนภาคใต้ ปัญหาภัยแล้ง และที่สำคัญที่สุดก็คือ ปัจจัยราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ขยับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ที่ส่งผลกระทบต่อต้นทุนการผลิตสินค้าและบริการต่างๆ

อย่างไรก็ตาม เป็นที่น่ายินดีที่ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยยังคงมีผลประกอบการที่ดี จากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนจำนวน 456 บริษัท (จากทั้งหมด 470 บริษัท) ได้นำส่งงบการเงินสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 มายังตลาดหลักทรัพย์ฯ พบว่า ผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ สำหรับปี 2548 มีกำไรสุทธิรวม 537,386 ล้านบาท ขณะที่ในปี 2547 มีกำไรสุทธิรวม 474,053 ล้านบาท หรือมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากปีก่อนถึงร้อยละ 13 โดยมีบริษัทจดทะเบียนที่มีกำไรสุทธิ 393 บริษัท ส่วนอีก 63 บริษัท มีผลขาดทุนสุทธิ

สำหรับบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มดัชนี SET100 มีกำไรสุทธิรวม 411,807 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 76 ของกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 8 มียอดขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 24 ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 27 และมีกำไรขั้นต้นร้อยละ 23

ส่วนบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มดัชนี SET50 มีกำไรสุทธิรวม 380,906 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 71 ของกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนรวม หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11 ตลอดจนมียอดขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 25 ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 28 และมีกำไรขั้นต้นร้อยละ 24

>>> กลุ่มทรัพยากร และ PTT ครองแชมป์กำไรสูงสุด

เมื่อพิจารณาผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนตามกลุ่มอุตสาหกรรม พบว่ากลุ่มอุตสาหกรรมที่มีกำไรสุทธิสูงสุด 3 อันดับแรก คือ กลุ่มทรัพยากร กลุ่มธุรกิจการเงิน และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยบริษัทจดทะเบียนที่มีกำไรสูงสุด 5 อันดับแรก คือ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (PTT) บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) (SCC) บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (PTTEP) ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BBL) และบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ADVANC)

สำหรับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนใน 8 กลุ่มอุตสาหกรรม (ไม่รวมบริษัทที่อยู่ระหว่างฟื้นฟูการดำเนินงานในหมวด REHABCO) จำนวนรวม 426 บริษัท มียอดขายเพิ่มขึ้นในทุก

กลุ่มอุตสาหกรรมและทุกหมวดธุรกิจ ยกเว้นหมวดกระดาษและวัสดุการพิมพ์ โดยมีกำไรสุทธิรวม 465,781 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 87 ของกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนรวม โดยมีรายละเอียด ดังนี้

1. **กลุ่มทรัพยากร** ประกอบด้วยบริษัทจดทะเบียนในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค 16 บริษัท และหมวดเหมืองแร่ 1 บริษัท มีกำไรสุทธิรวม 150,393 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 29 เนื่องจากหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคมียอดขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 39 โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นคงที่ประมาณร้อยละ 16 จากสถานการณ์การใช้ปิโตรเลียมโดยรวมของประเทศที่สูงขึ้น ประกอบกับราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น รวมทั้งราคาปิโตรเคมีที่ยังคงอยู่ในระดับสูง
2. **กลุ่มธุรกิจการเงิน** ประกอบด้วยบริษัทจดทะเบียนในหมวดธนาคาร หมวดเงินทุนและหลักทรัพย์ และหมวดประกันภัยและประกันชีวิต 68 บริษัท มีกำไรสุทธิรวม 108,786 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16

โดยธนาคารพาณิชย์ 14 แห่ง มีกำไรสุทธิ 95,387 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2547 มีกำไรสุทธิ 82,757 ล้านบาท เนื่องจากรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 22 โดยมียอดเงินให้สินเชื่อและดอกเบี้ยขายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 และเงินรับฝากและเงินกู้เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 ขณะที่ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญปรับตัวลดลงร้อยละ 20

ส่วนธุรกิจเงินทุนและธุรกิจหลักทรัพย์ (ไม่รวมบริษัทที่ประกอบธุรกิจเข้าซื้อและลีสซิ่ง) 20 บริษัท มีกำไรสุทธิ 6,357 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2547 ที่มีกำไรสุทธิ 4,480 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 42 โดยหากไม่รวมรายการตัดจำหน่ายต้นทุนเงินลงทุนของบริษัทหลักทรัพย์แห่งหนึ่งในปี 2547 มูลค่า 4,460 ล้านบาท ในงวดปี 2548 หมวดธุรกิจนี้จะมียอดกำไรสุทธิลดลง 2,583 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 29 โดยกลุ่มธุรกิจหลักทรัพย์มีกำไร 2,575 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนที่มีกำไรสุทธิ 5,169 ล้านบาท เนื่องจากรายได้ค่านายหน้าจากธุรกิจหลักทรัพย์ลดลงร้อยละ 24 เป็นผลจากปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ลดลงตามภาวะตลาดโดยรวม

ขณะที่บริษัทประกันภัย 18 แห่ง และบริษัทประกันชีวิต 1 แห่ง มีกำไรสุทธิรวม 3,399 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 18 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรสุทธิ 2,885 ล้านบาท เนื่องจากมีเบี้ยประกันรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 22 และกำไรจากการลงทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 85

3. **กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง** ประกอบด้วยบริษัทจดทะเบียนในหมวดอสังหาริมทรัพย์และตกแต่ง 37 บริษัท และหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ 50 บริษัท มีกำไรสุทธิรวม 65,289 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 35 เป็นผลจากราคาของวัสดุก่อสร้างและพลังงานที่เพิ่มสูงขึ้น ทำให้ต้นทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 23 และส่วนต่างของราคาขายกับต้นทุนลดต่ำลงโดยเฉพาะธุรกิจเหล็ก อย่างไรก็ตามยังคงมียอดขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 15
4. **กลุ่มบริการ** ประกอบด้วยบริษัทจดทะเบียนใน 6 หมวดธุรกิจรวม 80 บริษัท มีกำไรสุทธิรวม 48,854 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 10 จากปี 2547 เนื่องจากต้นทุนขายของกลุ่มเพิ่มขึ้นร้อยละ 16 โดยอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 23 เหลือร้อยละ 21 ซึ่งโดยส่วนใหญ่ได้รับผลกระทบจากต้นทุนจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น โดยเฉพาะบริษัทในหมวดขนส่งและโลจิสติกส์ และหมวดพาณิชย์
5. **กลุ่มเทคโนโลยี** ประกอบด้วยบริษัทจดทะเบียนในหมวดสื่อสารหมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และหมวดเครื่องใช้ไฟฟ้าและคอมพิวเตอร์ รวม 45 บริษัท มีกำไรสุทธิรวม 36,197 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 20 จากปี 2547 โดยมีกำไรสุทธิลดลงในทุกหมวดธุรกิจ ยกเว้นหมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ เนื่องจากการแข่งขันที่รุนแรงทางด้านราคาของกลุ่มอุตสาหกรรม และการชะลอตัวของภาวะเศรษฐกิจจากการปรับตัวของราคาน้ำมัน ส่งผลให้ผู้บริโภคมีความระมัดระวังในการใช้จ่ายมากขึ้น
6. **กลุ่มวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม** ประกอบด้วยบริษัทจดทะเบียน 51 บริษัท มีกำไรสุทธิรวม 33,354 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4 โดยส่วนใหญ่ลดลงจากหมวดยานยนต์และหมวดบรรจุภัณฑ์ เนื่องจากผู้บริโภคชะลอการบริโภค ตามภาวะเศรษฐกิจที่ชะงักงันอันเนื่องมาจากราคาน้ำมันที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง
7. **กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร** ประกอบด้วยบริษัทจดทะเบียนในหมวดอาหารและเครื่องดื่ม 22 บริษัท และหมวดธุรกิจการเกษตร 20 บริษัท มีกำไรสุทธิรวม 16,394 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 60 ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตร เนื่องจากการขายสินค้าที่มีมูลค่าเพิ่ม และสามารถส่งออกได้ในปริมาณที่มากขึ้น
8. **กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค** ประกอบด้วยบริษัทจดทะเบียน 36 บริษัท มีกำไรสุทธิรวม 6,514 ล้านบาท โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากร้อยละ 22 เหลือร้อยละ 20 ในขณะที่มีการเติบโตของยอดขายประมาณร้อยละ 3

>>> หมวด REHABCO ทำไรดีขึ้น

สำหรับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนที่อยู่ระหว่างฟื้นฟูการดำเนินงาน หรือหมวด REHABCO ได้นำส่งข้อมูลงบการเงินมายังตลาดหลักทรัพย์ฯ รวม 30 บริษัท (คิดเป็นร้อยละ 77 ของบริษัทจดทะเบียนในหมวด REHABCO ทั้งหมด 39 แห่ง) ในจำนวนนี้มีบริษัทที่มีผลกำไรสุทธิ 18 บริษัท และขาดทุนสุทธิ 12 บริษัท

โดยมีกำไรสุทธิรวม 71,605 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรสุทธิ 11,668 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 5 เท่า เนื่องจากมีกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้สูงถึง 46,999 ล้านบาท หากไม่รวมกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้ กำไรสุทธิในปี 2548 จะเท่ากับ 24,606 ล้านบาท และปี 2547 จะขาดทุน สุทธิ 10,665 ล้านบาท

โดย ณ สิ้นปี 2548 บริษัทจดทะเบียนในหมวด REHABCO มีมูลค่าหนี้คงค้างรวม 139,570 ล้านบาท ลดลง 97,219 ล้านบาท หรือร้อยละ 41 จาก 236,789 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ สถานะการฟื้นฟูกิจการของบริษัทจดทะเบียนในหมวด REHABCO ในช่วงระยะเวลาระหว่างวันที่ 1 มกราคม 2548 - วันที่ 2 มีนาคม 2549 สามารถแสดงได้ดังนี้

- มีบริษัทจดทะเบียนที่ถูกย้ายเข้าหมวด REHABCO เพิ่มขึ้น 6 บริษัท คือ บริษัท เซอร์คิตอิเล็กทรอนิกส์อินดัสตรีส์ จำกัด (มหาชน) (CIRKIT) บริษัท ไดโดมอน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (DAIDO) บริษัท พันธุ์สุกรไทย-เดนมาร์ก จำกัด (มหาชน) (DMARK) บริษัท นครหลวงเส้นใยสังเคราะห์จำกัด (มหาชน) (HTX) บริษัท นิวพลัสนิติตั้ง จำกัด (มหาชน) (NPK) และบริษัท ผลิตภัณฑ์อาหารกว้างไพศาล จำกัด (มหาชน) (POMPUI)
- มีบริษัทจดทะเบียนที่ย้ายกลับหมวดธุรกิจปกติ 9 บริษัท คือ บริษัท นครไทยสตรีมิล จำกัด (มหาชน) (NSM) บริษัท เค.ซี. พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน) (KC) บริษัท ที.ซี.เจ. เอเชีย จำกัด (มหาชน) (TCJ) บริษัท เพาเวอร์-พี จำกัด (มหาชน) (POWER) บริษัท วินโคสท์ อินดัสเทรียล พาร์ค จำกัด (มหาชน) (WIN) บริษัท บางกอกแรนช์ จำกัด (มหาชน) (RANCH) บริษัท เอเวอร์แลนด์ จำกัด (มหาชน) (EVER) บริษัท อินเตอร์ ฟาร์อีสท์ วิศวกรรม จำกัด (มหาชน) (IFEC) และบริษัท ปริชากรู๊ป จำกัด (มหาชน) (PRECHA)

จ่ายปันผลรวมกว่า 1.6 แสนล้านบาท

เมื่อสำรวจข้อมูลการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนต่างๆ พบว่า ณ วันที่ 1 มีนาคม 2549 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จำนวน 216 บริษัท หรือร้อยละ 50 ของบริษัทจดทะเบียนทั้งหมด (ไม่รวมบริษัทจดทะเบียนในหมวด REHABCO) ได้ประกาศจ่ายเงินปันผลประจำปี 2548 เป็นมูลค่ารวม 161,680 ล้านบาท ซึ่งเป็นมูลค่าที่เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 7.95 เมื่อเทียบกับปี 2547 ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาเงินปันผลเทียบกับราคาหลักทรัพย์ จะเห็นว่า มีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield) ร้อยละ 4

สำหรับกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีมูลค่าการจ่ายเงินปันผลรวมสูงสุด 5 อันดับแรก ได้แก่ กลุ่มทรัพยากร กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง กลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มธุรกิจการเงิน และกลุ่มบริการ


โดยกลุ่มทรัพยากรมีมูลค่าเงินปันผลที่จ่ายรวมสูงสุด คือ 45,542 ล้านบาท และบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (PTT) เป็นบริษัทที่จ่ายเงินปันผลเป็นมูลค่ารวมสูงสุดถึง 25,875 ล้านบาท โดยจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 9.25 บาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล ร้อยละ 3.67

อันดับสอง คือ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง มีมูลค่าเงินปันผลจ่ายรวม 31,236 ล้านบาท และบริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) (SCC) จ่ายเงินปันผลมูลค่ารวมสูงสุด 18,000 ล้านบาท โดยจ่ายในอัตราหุ้นละ 15.00 บาท ซึ่งมีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล ร้อยละ 6.15

อันดับสาม คือ กลุ่มเทคโนโลยี มีมูลค่าเงินปันผลจ่ายรวม 28,164 ล้านบาท และบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ADVANC) มีมูลค่าเงินปันผลจ่ายสูงสุด 18,852 ล้านบาท โดยจ่ายในอัตราหุ้นละ 6.30 บาท ซึ่งมีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล ร้อยละ 6.49

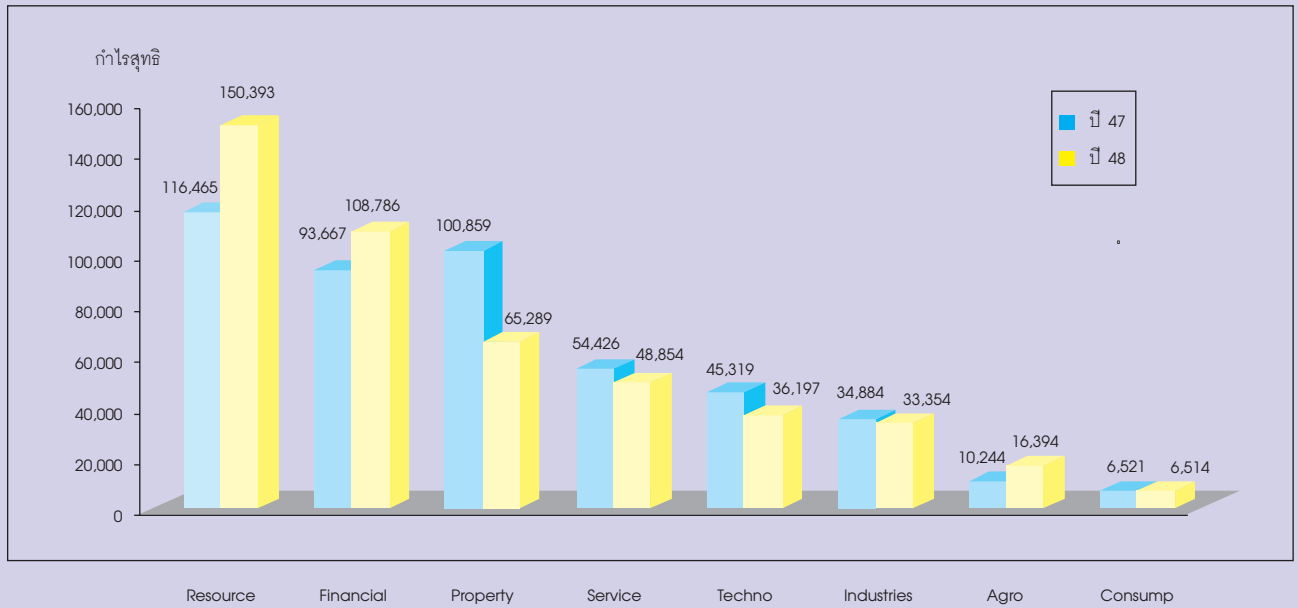
อันดับสี่ คือ กลุ่มธุรกิจการเงิน มีมูลค่าเงินปันผลจ่ายรวม 19,191 ล้านบาท และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) มีมูลค่าเงินปันผลจ่ายสูงสุด 5,645 ล้านบาท โดยจ่ายในอัตราหุ้นละ 3.00 บาท ซึ่งมีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล ร้อยละ 4.62

กลุ่มบริการ จัดว่ามีมูลค่าเงินปันผลจ่ายรวมเป็นอันดับห้า 17,785 ล้านบาท และบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) (THAI) มีมูลค่าจ่ายเงินปันผลรวมสูงสุด 2,548 ล้านบาท โดยจ่ายในอัตราหุ้นละ 1.50 บาท ซึ่งมีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล ร้อยละ 3.47

สำหรับกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีอัตราส่วนเงินปันผลต่อผลตอบแทน (Dividend Yield) สูงสุด 5 อันดับแรก ได้แก่ กลุ่มวัสดุก่อสร้างและสินค้าอุตสาหกรรม มี Dividend Yield ร้อยละ 5.60 กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร มี Dividend Yield ร้อยละ 5.25 กลุ่มเทคโนโลยี มี Dividend Yield ร้อยละ 5.19 กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง มี Dividend Yield ร้อยละ 4.62 และกลุ่มบริการ มี Dividend Yield ร้อยละ 4.33 

>>> กำไรสุทธิของกลุ่มอุตสาหกรรมทั้ง 8 กลุ่ม

หน่วย : ล้านบาท



>>> หมวดธุรกิจที่มีกำไรสูงสุด 5 อันดับแรก (ไม่รวมสถาบันการเงิน: REHABCO)

หมวด	กำไรสุทธิ (ล้านบาท)		อัตราการเติบโต (%)	สัดส่วนต่อบริษัทจดทะเบียนทั้งหมด (%)	สัดส่วนต่อกลุ่มอุตสาหกรรม (%)
	ปี 2548	ปี 2547			
1. พลังงานและสาธารณูปโภค	149,832	116,248	29	28	100
2. ธนาคาร	95,387	82,757	15	18	88
3. วัสดุก่อสร้าง	42,646	69,936	(39)	8	65
4. ขนส่งและโลจิสติกส์	31,298	34,037	(8)	6	64
5. สื่อสาร	26,397	34,984	(25)	5	73

บริษัทจดทะเบียน mai ivotkairp 2548

สำหรับผลการดำเนินงานประจำปี 2548 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ที่นำส่งงบการเงินประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 จำนวน 35 บริษัท พบว่ามีกำไรสุทธิรวม 1,214 ล้านบาท ทั้งนี้ มีบริษัทจดทะเบียนที่มีการเติบโตของ กำไรสุทธิจำนวน 16 บริษัท และบริษัทที่มีกำไรสุทธิเติบโตลดลง 19 บริษัท โดยสามารถทำยอดขายรวมกว่า 23,495 ล้านบาท เพิ่มขึ้น จากงวดเดียวกันของปีก่อน 19,207 ล้านบาท หรือร้อยละ 22

บริษัทจดทะเบียนที่มีผลประกอบการโดดเด่นในปี 2548 ได้แก่ บริษัท โกลด์ไฟน์ แมนูแฟคเจอร์ส จำกัด (มหาชน) (GFM) ซึ่ง ประกอบธุรกิจส่งออกเครื่องประดับอัญมณี มีกำไรสุทธิ 203 ล้านบาท มียอดขาย 1,092.79 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 157.68 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.86 เนื่องจากบริษัทมีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 78.66 ล้านบาท เพราะบริษัท มีการพัฒนารูปแบบของผลิตภัณฑ์อย่างต่อเนื่อง และมีการบริหารต้นทุนการผลิตที่มีประสิทธิภาพส่งผลให้ต้นทุนการผลิตลดลง

บริษัท อินเทอร์เน็ต คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) (LINK) ซึ่งประกอบธุรกิจการเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าอุปกรณ์ขาย สายสัญญาณ คอมพิวเตอร์ เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร มีกำไรสุทธิ 60.82 ล้านบาท เปรียบเทียบกับกำไรสุทธิจำนวน 40.04 ล้านบาท ในปี 2547 เพิ่มขึ้นร้อยละ 51.92 เนื่องจากบริษัทสามารถขยายตลาดในธุรกิจจัดจำหน่ายทั้งในกรุงเทพฯ และต่างจังหวัด อีกทั้ง ยังรับรู้รายได้จากโครงการสนามบิงสุวรรณภูมิ ทั้งนี้ LINK เป็นบริษัทที่มีผลประกอบการเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2546 บริษัทมี กำไรสุทธิ 9 ล้านบาท

แม้ว่าบริษัทจดทะเบียนโดยรวมในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) สามารถทำยอดขายได้เพิ่มขึ้น แต่บริษัทจดทะเบียน ที่อยู่ใภภาคการผลิตกลับมีกำไรลดลง โดยมีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนขายที่เพิ่มสูงขึ้น อันเนื่องมาจากการปรับตัวสูงขึ้นของราคาน้ำมันในตลาดโลก และการผันผวนของราคาวัตถุดิบในการผลิต อาทิ ทองแดง ตะกั่ว พลาสติกและเม็ดพลาสติก เป็นต้น

แต่หากพิจารณาในด้านของอัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) จะเห็นว่า แม้บริษัทจดทะเบียนโดยรวมจะมีกำไรลดลง แต่เงินปันผลที่บริษัทประกาศจ่ายค่อนข้างเป็นอัตราผลตอบแทนที่น่าสนใจ หากคิดเฉพาะเงินปันผลที่บริษัทจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้น ในงวดนี้ โดยไม่คิดรวมเงินปันผลระหว่างกาล อัตราเงินปันผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) อยู่ที่ประมาณร้อยละ 5

ทั้งนี้ คุณชนิตร์ ขาญชัยณรงค์ ผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ได้เปิดเผยถึงแนวทางการดำเนินงานในปี 2549 ว่าขณะนี้กำลังดำเนินการเข้าพบและหารือกับผู้บริหารระดับสูงของบริษัทจดทะเบียน เพื่อสอบถามและศึกษาถึงแผนธุรกิจของแต่ละ บริษัท เพื่อร่วมกันส่งเสริมและผลักดันการดำเนินงานให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด ขณะเดียวกัน ก็เน้นการให้ข้อมูลต่างๆ แก่ผู้ลงทุน เพื่อส่งเสริมให้มีการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) มากขึ้นด้วย

ตารางแสดงการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนใน mai 10 อันดับแรกที่มี Dividend Yield สูงสุด

ชื่อบริษัท	ปันผลปลายงวด (บาท/หุ้น)*	วันที่จ่าย เงินปันผล	วันขึ้นเครื่องหมาย XD	อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล Dividend Yield (%) ณ ราคาวันที่ 3/3/2549
บมจ. สตีล อินเทอร์เน็ต (STEEL)	0.22	9 พ.ค. 2549	31 มี.ค. 2549	9.82
บมจ. โกลด์ไฟน์ แมนูแฟคเจอร์ส (GFM)	0.80	3 พ.ค. 2549	17 มี.ค. 2549	8.99
บมจ. ยูนิมิท เอ็นจิเนียริง (UEC)	0.70	28 เม.ย. 2549	15 มี.ค. 2549	8.81
บมจ. 124 คอมมิวนิเคชั่น (PR124)	0.50	12 เม.ย. 2549	3 มี.ค. 2549	8.55
บมจ. ซีเอ็ม ออร์กาไนเซอร์ (CMO)	0.16	17 เม.ย. 2549	8 มี.ค. 2549	8.25
บมจ. บีซีเนส ออนไลน์ (BOL)	0.15	31 มี.ค. 2549	28 ก.พ. 2549	8.11
บมจ. แพค เดลต้า (PD)	0.50	3 พ.ค. 2549	18 เม.ย. 2549	7.94
บมจ. พลาสติก และทึบห่อไทย (TPAC)	0.20	22 พ.ค. 2549	8 พ.ค. 2549	7.75
บมจ. ไลท์ติ้ง แอนด์ อีควิปเมนท์ (L&E)	0.91	28 เม.ย. 2549	6 มี.ค. 2549	7.22
บมจ. เอแคป แอดไวเซอร์ (ACAP)	0.50	21 เม.ย. 2549	1 มี.ค. 2549	7.14

- หมายเหตุ 1) *ปันผลปลายงวดไม่รวมการจ่ายปันผลระหว่างกาล
 2) รายการประกาศจ่ายปันผลของ CHUO, LVT, RK
 3) บริษัทที่งดจ่ายปันผลประจำปี 2548 ได้แก่ BROOK, CIG, DM, FOCUS, KASET, S2Y, STAR และ YUASA
 4) ไม่รวมปันผลของบริษัทที่ปิดงบไม่ตรงงวด ได้แก่ TNH, TAPAC, TMW, PICO

“สปีดท์สุดท้าย”

ผู้เขียน นวพร เรืองสกุล
ราคา 120 บาท
จำนวนหน้า 144 หน้า



เป็นนิยายเศรษฐศาสตร์เล่มแรก ที่บอกเล่าเรื่องราว เศรษฐศาสตร์การเงินและกลไกในระบบเศรษฐกิจ ผูกปมปริศนาโดยใช้เหตุการณ์วิกฤติเศรษฐกิจไทยในปี 2540 ซึ่งต่อมาลุกลามกลายเป็นวิกฤตการณ์ทางการเงินในระดับภูมิภาค และระดับโลก พร้อมแฝงปรัชญาชีวิตทางพุทธศาสนาไว้อย่างน่าคิด

“รวยด้วยสมอง...e-Investment”

ผู้เขียน ผศ. ดร. อาณัติ ลีมีคเดช
ราคา 180 บาท
จำนวนหน้า 152 หน้า



นำเสนอความรู้ทั้งด้านทฤษฎีและแนวปฏิบัติเกี่ยวกับการลงทุนในหุ้นและสินทรัพย์ทางการเงินประเภทต่างๆ โดยผสมผสานเรื่องราวที่เกี่ยวกับการลงทุนในยุคปัจจุบันเข้ากับหลักการลงทุนได้อย่างลงตัว พร้อมทั้งแนะนำแหล่งข้อมูลเพิ่มเติมจาก internet เพื่อเติมเต็มประสบการณ์และช่วยเพิ่มทักษะการลงทุนเพื่อสร้างความพร้อมโดยสามารถทดลองสร้าง portfolio ลงทุนด้วยตนเองได้ด้วย เพื่อก้าวสู่การเป็นนักลงทุนคุณภาพต่อไป

A คัพท์น่ารู้ B C D E

DIVIDEND / DIVIDEND YIELD

เงินปันผล / อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล

เงินปันผล เป็นส่วนของกำไรสะสมที่บริษัทจ่ายเงินให้แก่ผู้ถือหลักทรัพย์ประเภทหุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ และหน่วยลงทุนตามผลการดำเนินงานของบริษัท การจ่ายเงินปันผลขึ้นอยู่กับนโยบายของแต่ละบริษัท เช่น ระดับของกำไรสะสมที่จะพิจารณาประกาศจ่าย อัตราการจ่าย จำนวนครั้งที่จ่ายในแต่ละปี เป็นต้น รวมทั้งวัตถุประสงค์ในการจ่ายปันผลแต่ละครั้ง สภาพคล่องของบริษัทและราคาตลาดของหุ้นในขณะนั้นๆ นอกจากนี้ บริษัทอาจจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในรูปแบบหุ้นของบริษัท หรือที่เรียกว่า “หุ้นปันผล”

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล เป็นตัวชี้วัดเพื่อให้ผู้ลงทุนทราบว่า หากลงทุนซื้อหุ้น ณ ระดับราคาตลาดในปัจจุบัน จะมีโอกาสได้รับเงินปันผลตอบแทนจากการลงทุน ในอัตราคิดเป็นร้อยละเท่าไรจากราคาหุ้นที่ซื้อ

ตัวอย่างเช่น บริษัท ก. จ่ายเงินปันผลในรอบปีที่ผ่านมาหุ้นละ 6.25 บาท และราคาตลาดเท่ากับ 125 บาท จะคำนวณอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลได้ดังนี้

$$\begin{aligned} \text{อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล} &= \frac{\text{เงินปันผลต่อหุ้น} \times 100}{\text{ราคาตลาดของหุ้น}} \\ &= \frac{6.25 \times 100}{125} \\ &= 5.00 \% \end{aligned}$$



นักการเงินแห่งปี 2548

ด้วยความโดดเด่นด้านการมีวิสัยทัศน์ที่กว้างไกล ความเป็นมืออาชีพ ความสามารถในการสร้างรากฐานความเติบโตให้แก่องค์กรและตลาดทุนไทย รวมถึงการทุ่มเททำงานเพื่อสังคมส่วนรวม ทำให้คุณกิตติรัตน์ ณ ระนอง กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับการประกาศจากวารสารการเงินธนาคาร ให้เป็น **"นักการเงินแห่งปี 2548 (Financier of the Year 2005)"** โดยเข้ารับรางวัลจาก ฯพณฯ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง นับเป็นผู้บริหารตลาดทุนคนแรกที่ได้รับรางวัลเกียรติยศดังกล่าว

โครงการ "ส่งหนังสือ สื่อความรู้ สู่ห้องสมุด"



เดือนกุมภาพันธ์ 2549 ที่ผ่านมา ตลาดหลักทรัพย์ฯ ร่วมกับสภาธุรกิจตลาดทุนไทย จัดโครงการ **"ส่งหนังสือ สื่อความรู้ สู่ห้องสมุด"** โดยเปิดรับบริจาคหนังสือจากผู้สนใจ สำหรับนำไปมอบต่อให้แก่ห้องสมุดของสถาบันการศึกษา และชุมชนต่างๆ เพื่อเสริมสร้างสังคมแห่งการเรียนรู้ให้แก่ประเทศไทย โดยได้รับความร่วมมือ และตอบรับเป็นอย่างดีจากองค์กรและสถาบันการศึกษาต่างๆ ที่ได้นำหนังสือดี มีคุณค่า จำนวนมาก มามอบให้แก่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อนำเข้าร่วมโครงการฯ

Money Expo Korat 2006



คุณกิตติรัตน์ ณ ระนอง กรรมการและผู้จัดการ คุณพันธ์ศักดิ์ เวชอนุรักษ์ ประธานระบบการศึกษาตลาดทุน และคุณผาณิต เกิดโชคชัย ผู้อำนวยการฝ่ายสื่อสิ่งพิมพ์ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ร่วมต้อนรับ ฯพณฯ สุวัจน์ ลิปตพัลลภ รองนายกรัฐมนตรี ในโอกาสเยี่ยมชมบูธหนังสือและสื่อความรู้ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในงานมหกรรมการเงินสัญจรภาคอีสาน **"Money Expo Korat 2006"** จังหวัดนครราชสีมา



"ตลาดหุ้นไทย ไปรุ่งใสจริงหรือ?"

คุณวิเชษฐ ดันติวานิช รองผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ คุณจรรยา หุ่นศิริ ผู้จัดการฝ่ายหลักทรัพย์บริการ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) รศ. พิเศษ เสตเสถียร กรรมการผู้จัดการ บริษัท ทรีนิตี้ แอ็ดไวซอรี่ 2001 จำกัด และคุณวีระสิทธิ์ สฤณีพันธุ์ ผู้อำนวยการบริหาร ฝ่ายปฏิบัติการหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) ร่วมเสวนา **"ตลาดหุ้นไทย ไปรุ่งใสจริงหรือ?"** เมื่อวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2549 ณ อาคารตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งจัดโดยศิษย์เก่าสถาบันวิทยาการตลาดทุน รุ่น 1 และ Money Channel เพื่อนำรายได้โดยไม่หักค่าใช้จ่ายสมทบโครงการส่งเสริมดนตรีเยาวชน โรงเรียนนราธิวาส จังหวัดนราธิวาส

“การเมืองร้อน...แล้วเศรษฐกิจจะเป็นอย่างไร”



เมื่อเร็วๆ นี้ สภาธุรกิจตลาดทุนไทยได้เชิญผู้บริหารในแวดวงเศรษฐกิจและตลาดทุน ได้แก่ คุณมาริช ทำราบ คุณวิสิฐ ตันติสุนทร คุณวิชัย พูลวรลักษณ์ คุณกัมปนาท โลหเจริญนิช คุณองอาจดน้อย สุจรีตกุล คุณทศ จิราธิวัฒน์ คุณบุญเกียรติ โชควัฒนา คุณอนันต์ อัศวโภคิน คุณชินนท์ ว่องกุศลกิจ และคุณวิกรม กรมดิษฐ์ มาร่วมแสดงทัศนะและมุมมองต่อสถานการณ์การเมือง รวมถึงผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย ในการสัมมนา “การเมืองร้อน...แล้วเศรษฐกิจจะเป็นอย่างไร” โดยมี ดร.อนุสรณ์ ธรรมใจ เป็นผู้ดำเนินรายการ

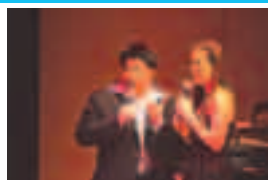
มหกรรม “อนุพันธ์ FUN FAIR”



บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (TFEX) ร่วมกับตลาดหลักทรัพย์ฯ และสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย จัดมหกรรม “อนุพันธ์ FUN FAIR” เมื่อวันที่ 4 - 5 มีนาคม 2549 ที่ อาคารตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อเตรียมความพร้อมให้แก่ผู้ลงทุนก่อนเปิดซื้อขาย SET50 Index Futures ปลายเดือนเมษายน 2549 ภายในงานมีกิจกรรมต่างๆ มากมาย ทั้งการอบรม/

สัมมนาให้ความรู้เกี่ยวกับ SET50 Index Futures การทดลองซื้อขายอนุพันธ์ และเปิดบัญชีซื้อขายกับโบรกเกอร์อนุพันธ์ รวมถึงร่วมเล่นเกมสนุกสนานที่หลากหลาย หลังจากนั้น TFEX จะเดินสายเพื่อให้ความรู้แก่ผู้สนใจในต่างจังหวัด โดยนำร่องที่หาดใหญ่และขอนแก่น

“Le Jazz Sweet” & “Discovering Chamber Music”



ผ่านพ้นไปแล้วด้วยความประทับใจ สำหรับรายการคอนเสิร์ตดีๆ ของบริษัท ซีทีเทรด ดอท คอม จำกัด ทั้ง “Le Jazz Sweet” โดยวง JRP Little Big Band ร่วมด้วย 2 นักร้องคุณภาพ คุณสุรุจ ปรีดาร์ตน์ และคุณธีรณัยน์ ณ หนองคาย เพื่อนำรายได้หลังหักค่าใช้จ่ายสมทบทุนซื้อเครื่องดนตรีให้กับวงโยชวาลิตของโรงเรียนราชมิวาส และ “Discovering Chamber Music” การเดี่ยวไวโอลินโดยคุณจักรกฤษ เจริญสุข และการแสดงวงเครื่องสาย 4 ชิ้น (Quartet) จากสมาชิกวง Dr. Sax Chamber Orchestra พร้อมมอบรายได้จากการจัดคอนเสิร์ตที่ผ่านมาให้แก่โครงการวิจัยพหุศาสตร์ศึกษา มหาวิทยาลัยมหิดล