



สงครามตะวันออกกลาง กระทบเศรษฐกิจ-หุ้นไทย

THAI INVESTORS' WATCH VOLUME 545

วารสารผู้ลงทุนไทย



สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย
THAI INVESTORS ASSOCIATION

ISSUE 126

MAR 2026



สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย
THAI INVESTORS ASSOCIATION

นายกสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย (2565-2533)



นายยิ่งยง นิลเสนา
นายกฯ คนที่ 12
ปี 2564 – ปัจจุบัน



นายเก่งกล้า รักเผ่าพันธุ์
นายกฯ คนที่ 11
ปี 2562 – 2564



นางวชิรา ณ ระนอง
นายกฯ คนที่ 10
ปี 2558 – 2562



นายมงคล ลีลาธรรม
นายกฯ คนที่ 9
ปี 2554 – 2558



นายสรเสริญ นิลรัตน์
นายกฯ คนที่ 8
ปี 2552 – 2554



นายวิชัย พูลวรลักษณ์
นายกฯ คนที่ 7
ปี 2548 – 2552



นายมนตรี สุไรโหม
นายกฯ คนที่ 6
ปี 2544 – 2548



นายจัตตชัย วีระเมธีกุล
นายกฯ คนที่ 5
ปี 2539 – 2544



นายพิสิทธิ์ นิวัตพันธุ์
นายกฯ คนที่ 4
ปี 2538 – 2539



ดร.ธวัช อานันท์ไทย
นายกฯ คนที่ 3
ปี 2537 – 2538



นางนาคศิริ วิมลเฉลา
นายกฯ คนที่ 2 (ถึงแก่กรรม)
ปี 2535 – 2537



นายทวี วิริยพูน
นายกฯ คนที่ 1
ปี 2533 – 2535

สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย

เลขที่ 93 ชั้น 6 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถนนรัชดาภิเษก

แขวงดินแดง เขตดินแดง กรุงเทพมหานคร 10400

เบอร์โทร: 02 009 9494 ต่อ 3743 หรือ 3737

www.thaiinvestors.com Facebook: @tia.Society

คณะกรรมการ

สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย ปีบริหาร 2568-2569



สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย
THAI INVESTORS ASSOCIATION



นายยิ่งยง นิลเสนา
นายกสมาคม



นายกวานารณ ญ สงขลา
อุปนายกฯ คนที่ 1



นายเอกวัฒน์ อมรวิวัฒน์
อุปนายกฯ คนที่ 2



นางธรรมา ร่มโพธิ์
เลขาธิการ / ประชาสัมพันธ์



นางสุจิตรา คงขจรกิจสุบ
เหรียญก



นายศักดิ์ดา มานวพัฒน์
กรรมการ



นาย ตรีพล ภูมิตวสนะ
กรรมการ



นายอาชา สุนทรานนท์
กรรมการ



นายอดิเรก พิพัฒน์ปัทมา นายญาณศักดิ์ มโนชัยพิบูลย์
กรรมการ กรรมการ



นางโสมสุดา ตันจันทรพงศ์
กรรมการ



นายอำนาจ จิรมหาโกศา
กรรมการ

คณะที่ปรึกษา



นายรัชช จานันไทย



นายสรศรี เสริญ นิสรัตน์



นายมงคล สีลาธรรม



นางวชิรา ญ รนง



นายเท่งกล้า รักเผ่าพันธุ์



นางภัทริยา เบญจพลชัย



น.ส.ไสกาวดี เลิศมนัสชัย



นางทองจุไร ลิ้มปิติ



นายบรรจง จิตต์แจ้ง



นายยงยศ วาสุรหาญ น.ส.เยาวลักษณ์ อร่ามกรทอง



นายมนตรี นิพิฐวิภา



นายจันทก วัฒนเทศ



นางสุวิมล กฤตยาเกียรติ



นายสันฤทธิ์ ดำรงศิริ



นายภาควิน ภาควินวิศา



นางสุพรรณ โปษยานน



นายสมชัย บุญนาคศิริ



นายคเสศ วงศ์ไพจิตร



นายเพ็ดดัง พิรุฬหศิริ



นายจาร์ส สว่างสุน



นายชินภัทร วิสุทธิแพทย



นายสรสิทธิ์ สุนทรเทศ



นายชาลี จันทนียอง



นายยุติเดช ชัย



ดร.ภากร ปีตธวัชชัย



นางสิริพร จันตะกุล



นางสาวรัชฎา อนันตวรศิลป์



นายมนรัฐ ผดุงสิทธิ์



นางพรพรรณ วรุตจ้องสถิต

สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย

รายนามคณะกรรมการ ปีบริหาร 2568-2569

นายยิ่งยง บิลเสนา	นายกสมาคมฯ
นายภูวนารถ ณ สงขลา	อุปนายก คนที่ 1
นายเอกวิจน์ อมรวิวัฒน์	อุปนายก คนที่ 2
นางธัมภา ร่มโพธิ์	เลขาธิการ/ประชาสัมพันธ์
นางสุจิตรา คงขจรกิจสุข	เหรัญญิก
นายอดิเรก พัฒนปิกมา	กรรมการ
นายตรีพล ภูมิวงษะ	กรรมการ
นางโสมสุดา ดันจันทรพงศ์	กรรมการ
นายศักดิ์ มาตวพัฒน์	กรรมการ
นายญาณศักดิ์ มโนชัยบุญย์	กรรมการ
นายอำนาจ จิรมหาโกภา	กรรมการ
นายอาชว สมุทธานนท์	กรรมการ

E-MAGAZINE THAI INVESTERS' WATCH

เจ้าของ
สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย

บรรณาธิการ
นายภูวนารถ ณ สงขลา

คณะทำงาน
คณะกรรมการบริหาร
คณะกรรมการ
Thai Investors Academy
คณะกรรมการด้านพิทักษ์สิทธิ

ฝ่ายศิลป-พิธีอันกษ
นาย ภูริภัทร ณ สงขลา
น.ส. อัจฉรา จิตสุขสดใส
น.ส. สุดปรารถนา ชาตรี



<http://www.facebook.com>



www.thaiinvestors.com

สำนักงาน สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย เลขที่ 93
ชั้น 6 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง เขตดินแดง
กรุงเทพฯ 10400

โทร 0-2247-7486-88, 0-2009-9494

โทรสาร 0-2247-7480

www.thaiinvestors.com

สงครามยืดเยื้อ ผลกระทบยิ่งผันผวน

โดย ภูวนารถ ณ สงขลา

ทันทีที่ สหรัฐฯ และอิสราเอล ร่วมมือกันเปิดปฏิบัติการโจมตีอิหร่าน เมื่อวันเสาร์ที่ 28 กุมภาพันธ์ 2026 ซึ่งผลที่เกิดขึ้นในทันที นอกจากจะส่งผลให้ผู้ค้าสูงสุดของอิหร่าน คือ อายาตอลเลาะห์ อาลี คาเมเนอี ที่ปกครองประเทศมานานกว่า 3 ทศวรรษ ยังนำมาซึ่งการประกาศสู้เต็มกำลัง ไม่มีถอย ของอิหร่าน กลายเป็นสภาพสงครามยืดเยื้อ และบานปลาย เพราะอิหร่านไม่ได้โจมตีกลับแค่อิสราเอลเท่านั้น แต่ยังโจมตีฐานทัพทหารของสหรัฐฯ ที่ตั้งอยู่ในหลายประเทศในตะวันออกกลางด้วย จึงทำให้เกิดความวิตกกังวลไปทั่วโลกว่า มีโอกาสที่จะขยายไปสู่สงครามโลกครั้งที่ 3 หรือไม่

สิ่งหนึ่งที่เกิดขึ้น และ กระทบกับประเทศต่างๆ ทั่วโลกแน่นอนคือ ราคา น้ำมันที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างมาก จนหลายๆ ประเทศ รวมทั้งประเทศไทยด้วย เกิดวิกฤตเศรษฐกิจ ทั้งจากที่ราคาน้ำมันแพงขึ้น เกิดการกักตุนน้ำมัน สินค้าราคาแพงขึ้น มีการฉวยกอบโกยกำไร ด้วยการเอาน้ำมันต้นทุนเดิมในสต็อกมาขายในราคาใหม่ โดยไม่สนใจว่าผู้ที่ใช้น้ำมันจะเดือดร้อนเพียงใด ซึ่งต้องดูว่า สุดท้ายจะมีการลากตัวไอ้ไม่มามาลงโทษตามกฎหมายได้หรือไม่ เพราะเชื่อกันว่า ไอ้ไม่มนั้นเกี่ยวข้องกับอำนาจการเมือง มีนักการเมืองมีพรรคการเมืองเข้าไปเกี่ยวข้อง

สำหรับข้อมูลที่น่าสนใจ ที่ผู้ลงทุนในตลาดหุ้นไทย ควรให้ความสำคัญ คือ ผลกระทบจากความวิตกกังวลเรื่องสงคราม ส่งผลให้เกิดกรณีเงินทุนเคลื่อนย้ายออกจากประเทศไทยในลักษณะที่ผันผวนมากที่สุด

โดยตามข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และสมาคมตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA) แสดงให้เห็นว่า ตั้งแต่สงครามปะทุขึ้นจนถึงวันที่ 31 มีนาคม นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิหุ้นไทย 3.96 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ และขายสะสมสุทธิ (Net Sell) ตราสารหนี้ไทยจำนวน 3.64 หมื่นล้านบาท สะท้อนว่า พันธมิตรต่างชาติไหลออกจากตลาดหุ้นและตลาดบอนด์รวมกันกว่า 7.6 หมื่นล้านบาท

โดยในสัปดาห์ที่ 1: 2-6 มี.ค. 2569 พบว่า นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิหุ้นไทย 13,470 ล้านบาท และมีสถานะอยู่ในฝั่ง Net Outflows ตลาดพันธบัตรไทย 18,780 ล้านบาท (ขายสุทธิพันธบัตร 18,446 ล้านบาท และตราสารหนี้หมดอายุ 334 ล้านบาท)

จากนั้นใน สัปดาห์ที่ 2: 9-13 มี.ค. 2569 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิหุ้นไทย 2,011 ล้านบาท และมีสถานะอยู่ในฝั่ง Net Outflows ตลาดพันธบัตรไทย 15,261 ล้านบาท (ขายสุทธิพันธบัตร 14,359 ล้านบาท และตราสารหนี้หมดอายุ 902 ล้านบาท)

ในสัปดาห์ที่ 3: 16-20 มี.ค. 2569 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิหุ้นไทย 3,216 ล้านบาท และมีสถานะอยู่ในฝั่ง Net Outflows ออกจากตลาดพันธบัตรไทย 8,943 ล้านบาท (ขายสุทธิพันธบัตร 8,038 ล้านบาท และตราสารหนี้หมดอายุ 905 ล้านบาท)

และสัปดาห์ที่ 4: 23-27 มี.ค. 2569 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิหุ้นไทย 2,011 ล้านบาท และมีสถานะอยู่ในฝั่ง Net Inflows เข้าตลาดพันธบัตรไทย 13,265 ล้านบาท (ซื้อสุทธิพันธบัตร 13,275 ล้านบาท หักตราสารหนี้หมดอายุ 10 ล้านบาท)

เก็บมาฝากไว้เป็นข้อมูลเพื่อความระมัดระวังในการลงทุน เพราะสงครามยืดเยื้อ และผันผวนมาก

ข้อสงวนและข้อจำกัดความรับผิดชอบ

เนื้อหาบทวิเคราะห์ คำแนะนำ หรือความคิดเห็นใดๆ ในวารสารฉบับนี้เป็นความคิดเห็นของผู้นำเสนอเนื้อหา ดังกล่าวเท่านั้น มิได้เป็นการแสดงว่าสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย เห็นพ้องด้วยกับความคิดเห็นนั้น ที่สำคัญ คำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุนใดๆ ล้วนมีความเสี่ยง การตัดสินใจกระทำใดๆ โดยอาศัยเนื้อหาดังกล่าว ผู้ลงทุน ต้องเป็นผู้รับความเสี่ยงด้วยตนเองทั้งหม

ก.ล.ต. กล่าวโทษ และเพิกถอน การเป็นผู้สอบบัญชี กรณี STARK



สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) กล่าวโทษ นายนันทวัฒน์ สารวญหันธ์ ผู้สอบบัญชีใน ตลาดทุน สังกัดบริษัท ดีลอยท์ ทูช โรมัทส ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด (Deloitte) ต่อกรม สอบสวนคดีพิเศษ (DSI) หลังตรวจพบการ ปฏิบัติงานไม่เป็นไปตามมาตรฐานการสอบ บัญชีในฐานะผู้สอบบัญชีของ STARK และ บริษัทย่อย เป็นปัจจัยเอื้อให้เกิดการทุจริตใน STARK และบริษัทย่อย และการตกแต่งงบการเงินของ STARK

พร้อมทั้งพิจารณาเพิกถอนความเห็นชอบจาก การเป็นผู้สอบบัญชีในตลาดทุนของนาย นันทวัฒน์เป็นเวลา 6 ปี เนื่องจากไม่ได้ปฏิบัติ งานตามมาตรฐานการสอบบัญชีโดยรวมใน ระดับร้ายแรง

ตามที่ ก.ล.ต. ได้กล่าวโทษบริษัท สตาร์ค คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (STARK) อดีตกรรมการและอดีตผู้บริหารของ STARK รวม 10 ราย ต่อ กรมสอบสวนคดีพิเศษ (DSI) เมื่อวันที่ 6 กรกฎาคม 2566 กรณีร่วมกัน กระทำหรือยินยอมให้มีการลงข้อความเท็จในบัญชีเอกสารของ STARK และบริษัทย่อย ในช่วงปี 2564 ถึงปี 2565 เพื่อลวงบุคคลใดๆ และเปิดเผย งบการเงินในรูปแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้และร่าง หนังสือชี้ชวนที่เชื่อได้ว่าจะมีการตกแต่งงบการเงิน รวมทั้งปกปิดความจริงใน ข้อมูล factsheet เสนอขายหุ้นกู้ STARK ซึ่งการกระทำดังกล่าวเป็นการ กระทำโดยทุจริตหลอกลวง และทำให้ได้ไปซึ่งทรัพย์สินจากประชาชนผู้ ถูกหลอกลวง เข้าข่ายฝ่าฝืนมาตรา 312 และมาตรา 281/2 วรรคสอง ประกอบมาตรา 89/7 และมาตรา 89/7 ประกอบมาตรา 89/24 มาตรา 278 มาตรา 281/10 ประกอบมาตรา 300 มาตรา 306 และมาตรา 315 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ) (แล้วแต่กรณี)*



สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย
THAI INVESTORS ASSOCIATION

ก.ล.ต.ได้ตรวจทานการปฏิบัติงานของนายันทวัฒน์ สำหรับการปฏิบัติงานตรวจสอบงบการเงินประจำปี 2562 ถึงปี 2564 ของ STARK และบริษัทย่อยที่มีสาระสำคัญ ต่องบการเงินรวม 2 แห่ง ได้แก่ บริษัท เฟลปส์ ดอตคอม อินเทอร์เน็ต (ไทยแลนด์) จำกัด (PDITL) และ บริษัท ทดิสร สงขลา จำกัด (ADS) และพบว่ามีการปฏิบัติงานสอบบัญชีเพื่อแสดงความเห็นต่องบการเงินรวมของ STARK และบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะกิจการของ STARK ประจำปี 2562 ถึงปี 2564 ไม่เป็นไปตามมาตรฐาน การสอบบัญชีโดยรวมในระดับร้ายแรง ได้แก่

การประเมินและวางแผนการตรวจสอบ การตรวจสอบใบสำคัญทั่วไป การวิเคราะห์เปรียบเทียบ การปรับเปลี่ยนการประเมินความเสี่ยงจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญ และการแสดงความเห็นในรายงานของผู้สอบบัญชี เนื่องจากไม่ได้ตรวจสอบให้ได้เอกสารหลักฐานที่เชื่อถือได้อย่างเพียงพอและเหมาะสมเกี่ยวกับบัญชีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้ หมุนเวียนอื่น บัญชีสินค้าคงเหลือ บัญชีรายได้และต้นทุนจากการให้บริการ

ในทางอาญา การไม่ปฏิบัติตามมาตรฐานการสอบบัญชีข้างต้น เป็นปัจจัยเอื้อให้เกิดการทุจริตใน STARK และบริษัทย่อย และการตกแต่งงบการเงินของ STARK ซึ่ง ก.ล.ต. ได้กล่าวโทษต่อ DSI กรณีมีการกระทำความผิดเป็นการทุจริตและร่วมกันกระทำความผิดหรือยินยอมให้มีการลงข้อความเท็จในบัญชีเอกสารของ STARK และบริษัทย่อยไปแล้วนั้น ก.ล.ต. พิจารณาว่า การกระทำของนาย นันทวัฒน์เป็นการกระทำความผิดตามมาตรา 287 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ

ก.ล.ต. จึงได้กล่าวโทษนายันทวัฒน์ต่อ DSI สำหรับการปฏิบัติงานตรวจสอบงบการเงินประจำปี 2564 เพื่อให้ DSI พิจารณาดำเนินการตามกฎหมายต่อไป และการกล่าวโทษดังกล่าวส่งผลให้นายันทวัฒน์ มีลักษณะต้องห้ามของการเป็นผู้สอบบัญชีในตลาดทุน

ในทางปกครอง เนื่องจากนายันทวัฒน์ไม่ได้ปฏิบัติตามมาตรฐานการสอบบัญชีโดยรวมในระดับร้ายแรงสำหรับการตรวจ งบการเงินประจำปี 2562 ถึงปี 2564 ของ STARK และบริษัทย่อย ก.ล.ต. จึงพิจารณาเพิกถอนการให้ความเห็นชอบนายันทวัฒน์ จากการเป็นผู้สอบบัญชีในตลาดทุนเป็นระยะเวลา 6 ปี อย่างไรก็ตาม เนื่องจากความเห็นชอบเป็นผู้สอบบัญชีในตลาดทุนของนาย นันทวัฒน์สิ้นสุดลงจากการมีลักษณะต้องห้ามเนื่องจากการถูก ก.ล.ต. กล่าวโทษ

ก.ล.ต. จึงกำหนดระยะเวลาในการรับพิจารณาคำขอความเห็นชอบเป็นผู้สอบบัญชีในตลาดทุนของนายันทวัฒน์ในคราวต่อไปเป็นระยะเวลา 6 ปี นับแต่วันที่ 1 เมษายน 2569**

อนึ่ง การกล่าวโทษของ ก.ล.ต. เป็นเพียงจุดเริ่มต้นของ กระบวนการบังคับใช้กฎหมายทางอาญาเท่านั้น ภายใต้ กระบวนการนี้ การพิจารณาวินิจฉัยว่าบุคคลใดเป็นผู้กระทำความผิด กฎหมายเป็นขั้นตอนในอำนาจการสอบสวนของพนักงานสอบสวน การสั่งฟ้องคดีของพนักงานอัยการ ตลอดจนดุลพินิจของศาล ยุติธรรม ตามลำดับ

ทั้งนี้ ก.ล.ต. จะติดตามความคืบหน้าในการดำเนินคดีต่อไป และจะร่วมมือกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้องอย่างเต็มที่ เพื่อสนับสนุน การบังคับใช้กฎหมายตาม พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ในกระบวนการภายหลัง ก.ล.ต. ได้กล่าวโทษแล้ว

หมายเหตุ :

* ข่าว ก.ล.ต. ฉบับที่ 116/2566 เรื่อง “ก.ล.ต. กล่าวโทษบุคคล รวม 10 ราย ต่อ DSI กรณีตกแต่งงบการเงินของ STARK เปิดเผย ข้อความอันเป็นเท็จในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลัก ทรัพย์ และกระทำโดยทุจริตหลอกลวง” เผยแพร่เมื่อวันที่ 6 กรกฎาคม 2566 https://www.sec.or.th/TH/Pages/News_Detail.aspx?SECID=10024

** หมายความว่า หากนายันทวัฒน์มายื่นคำขอความเห็นชอบเป็นผู้สอบบัญชีในตลาดทุนในช่วงระยะเวลา 6 ปี นับจาก วันที่ 1 เมษายน 2569 ก.ล.ต. จะไม่รับพิจารณาคำขอดังกล่าวของ นายันทวัฒน์





สถานการณ์โจมตีอู่ร่น จะเกิดปัจจัยเสี่ยงกับนักลงทุนในหุ้นอย่างไร

โดย พรรณิ วรุตกิจสถิต

สถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางโดยเฉพาะประเด็นที่เกี่ยวข้องกับอิหร่านในปี 2569 นี้ส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นผ่านปัจจัยเสี่ยงเชิงระบบ (Systemic risk) หลายด้าน ซึ่งนักลงทุนควรจับตาเป็นพิเศษ ซึ่งขอสรุป โดยย่อ ดังนี้คือ

1) ราคาน้ำมันพุ่ง (Oil Shock)

อิหร่านเป็นผู้ผลิตสำคัญใน OPEC เมื่อเกิดความขัดแย้ง การเป็นผู้ส่ง (Supply) น้ำมันอาจหยุดชะงัก (โดยเฉพาะช่องแคบ Strait of Hormuz) ซึ่งจะทำให้ราคาน้ำมันโลกพุ่งทันที ผลต่อตลาดหุ้น: หุ้นกลุ่มพลังงานจะได้ประโยชน์ หุ้นที่มีต้นทุนสูง เช่น สายการบิน การขนส่ง หรือโรงไฟฟ้า อาจจะมีกำไรลดลง ประกอบกับเงินเฟ้อที่สูงขึ้น จะทำให้ค่า valuation หุ้นโดยรวมได้

2) เงินเฟ้อ + ดอกเบี้ย (Inflation Shock)

การที่น้ำมันขึ้นราคา จะส่งผลให้ต้นทุนสินค้าและค่าขนส่งเพิ่มขึ้น ธนาคารกลาง เช่น Federal Reserve อาจจะต้องชะลอการลดดอกเบี้ย หรือ กลับมาคุมเข้มขึ้น ส่งผลให้ หุ้นที่กำลังเติบโต หรือกลุ่มเทคโนโลยี อาจจะโดนแรงกดดัน ทำให้เกิด discount rate สูงขึ้น ตลาดโดยรวมจะมีความผันผวนมากขึ้น

3) Risk-off Sentiment (นักลงทุนหนีความเสี่ยง)

เมื่อเกิดสงคราม นักลงทุนทั่วโลกจะขายหุ้นทิ้ง หันไปถือสินทรัพย์ที่ปลอดภัยกว่า เช่น ทองคำ ดอลลาร์สหรัฐ หรือพันธบัตรรัฐบาล ส่งผลให้ SET มีโอกาสไหลลง แม้ไทยจะไม่ได้เกี่ยวโดยตรง Fund Flow ต่างชาติจะไหลออกจาก Emerging Markets

4) ค่าเงินบาทผันผวน

เงินที่ไหลออกจะทำให้เงินบาทอ่อน มีผลทำให้ หุ้นกลุ่มส่งออกได้ประโยชน์ ในขณะที่หุ้นกลุ่มนำเข้า หรือมีหนี้ต่างประเทศ จะเสียเปรียบ



สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย
THAI INVESTORS ASSOCIATION

ถ้าความขัดแย้งลุกลาม แน่แน่นอนว่าเส้นทางขนส่งของ
โลกจะมีปัญหา ต้นทุนโลจิสติกส์จะสูงขึ้น คล้ายช่วง
สงครามรัสเซีย-ยูเครน

เมื่อมีประเทศอื่นเข้าร่วม เช่น สหรัฐอเมริกา อิสราเอล ตลาดจะตีความว่าเกิด “สงครามใหญ่” อาจก่อให้เกิด Panic sell ได้ ไม่เฉพาะต่อหุ้นที่มีผลกระทบโดยตรง แต่ลูกหลานทั้งตลาดก็ได้

จากตัวอย่างเหตุการณ์เหล่านี้จึงไม่ใช่แค่ “ข่าวลบ” แต่คือการ Shock 3 ชั้น ที่จะทำให้ตลาด อาจ “ลงเร็วและผันผวนสูง” คือ

ผลกระทบเหล่านี้จะไม่ได้กระทบแค่ราคาหุ้น แต่จะ “ไหลเข้าไปในงบการเงินทีละขั้น” ซึ่งถ้าจับสัญญาณถูก นักลงทุนจะสามารถวางกลยุทธ์ในการตัดสินใจลงทุนต่อ หรือเก็บเงินสดไว้ ซึ่งสรุปโดยย่อดังนี้

จุดที่เห็นเร็วที่สุด เพราะจะเปลี่ยนทันทีได้แก่ ต้นทุนขาย (COGS) หรือค่าใช้จ่ายที่พุ่งขึ้น เพราะน้ำมันหรือพลังงานที่ราคาขึ้นจะกระทบทุกธุรกิจ โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายโลจิสติกส์ที่แพงขึ้น ซึ่งสัญญาในงบกำไรขาดทุนก็
จะเห็น Gross margin ที่ลดลง ต้นทุนที่โตเร็วกว่ารายได้ ส่วนของรายได้ “อาจไม่โตตาม” แม้ว่าจะขึ้นราคาสินค้าได้ แต่ Demand จะอ่อน (เพราะเงินเฟ้อ) ลูกค้าจะชะลอการซื้อ หรือกำลังซื้อลดลง ดังนั้น Revenue growth จะชะลอหรือ “ขึ้นราคาได้ แต่ volume ลด” และแน่นอนว่ากำไรสุทธิ (Net Profit) จะลดลงตามไปด้วย

(1) สินค้าคงเหลือ (Inventory) ที่ของเก่าต้นทุนต่ำ กับของใหม่ที่ต้นทุนสูง ทำให้เกิดความเสีย ใน Margin ที่ผันผวน และหากขายไม่ได้ เพราะกำลังซื้อหายไป สุดท้ายก็ต้อง write-down เป็นค่าใช้จ่าย

(2) **ลูกหนี้การค้า (AR)** เมื่อเศรษฐกิจถึงตัว ลูกค้าก็จ่ายค่าลง จะเห็นได้จากสัญญาณ AR days ยาวขึ้น หรือการตั้งสำรองเพิ่ม

(3) **ภาระหนี้สิน (Debt)** ที่สูงขึ้น เมื่อดอกเบี้ยมีโอกาส “ไม่ลด” เพราะเงินเพื่อ มีผลทำให้ดอกเบี้ยจ่ายสูง ผู้ที่มีภาระหนี้สูงจะยิ่ง “เจ็บหนัก”

(4) **FX Risk** (ค่าเงิน) เมื่อบาทอ่อนจากเงินไหลออก ความเสี่ยงจะเกิดกับบริษัทนี้ซึ่งเป็นเงินตราต่างประเทศ หรือ Importer ส่วนผู้ได้ประโยชน์ได้แก่ Exporter

งบกระแสเงินสดเป็นตัวบอก “รอดหรือไม่” จุดที่สำคัญได้แก่ Operating Cash Flow ลดลง เพราะกำไรลด ลูกหนี้เก็บเงินช้า สต็อกเพิ่ม ดังนั้นบริษัท “กำไรดีแต่เงินสดไม่มา” จะเริ่มมีมากขึ้น นอกจากนี้เงินทุนหมุนเวียนจะตึงตัว เพราะต้องใช้เงินมากขึ้นเพื่อซื้อของแพงขึ้น Free Cash Flow จะลดน้อยลงส่งผลกระทบต่อเงินปันผล การลงทุนใหม่ หรือความสามารถในการจ่ายหนี้

ถ้าเศรษฐกิจแย่ ธุรกิจบางส่วน “มูลค่าลด” สินทรัพย์ทั้งมีตัว
ตน หรือไม่มีตัวตน จะเกิดการตั้งค้าย่ำแย่ กระทั่งทั้งงบกำไร
ขาดทุนและงบฐานะการเงิน

บริษัทใหญ่จะเปิดเผย Sensitivity ต่อราคาน้ำมัน หรือ Sensitivity ต่อ FX หรือเหตุการณ์อื่นใดที่อาจมีผลต่อการเงิน เป็นต้น

ด้วยเหตุนี้ หากนักลงทุนสามารถอ่านงบการเงิน จับประเด็น
ได้ ก็อาจช่วยให้ไม่เกิด “panic จากข่าว” การอ่านงบจะได้เห็น
ถึงการที่ “งบการเงินจะค่อยๆ แย่ทีละไตรมาส” จะทำให้นักลงทุน
หนีได้ก่อนหรือซื้อถูกก่อนที่งบจะฟื้น ทำให้สามารถจัดการ
แผนการลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพและประสิทธิผลที่คุ้มค่า
ตามต้องการ

E-MAGAZINE วิจารณ์ TIA เดือนมีนาคม 2569 | 8

สงครามตะวันออกกลาง กระทบเศรษฐกิจ-หุ้นไทย

นายเอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ รองนายกรัฐมนตรี และรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง เปิดเผยเมื่อวันที่ 1 มีนาคม ว่า ได้สั่งการให้จัดตั้งศูนย์ติดตามและประเมินสถานการณ์ทางเศรษฐกิจจากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง โดยมีหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ, สำนักงานปรมาณู, ธนาคารแห่งประเทศไทย, สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีสำนักงานเศรษฐกิจการคลังเป็นหน่วยงานประสานงานหลัก โดยให้วิเคราะห์และประเมินผลกระทบทางเศรษฐกิจที่อาจเกิดขึ้นกับประเทศไทย จากสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลาง ซึ่งกระทรวงการคลังสรุปผลเบื้องต้น ดังนี้

1.ผลกระทบด้านพลังงานและต้นทุนการผลิต (Energy & Cost Channel) กระทรวงการคลังคาดว่าราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกอาจมีความผันผวนและปรับเพิ่มสูงขึ้น ภายใต้ความเสี่ยงของการปิดช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งเป็นเส้นทางขนส่งน้ำมันที่สำคัญของโลก รวมถึงราคาก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ที่ไทยนำเข้าเพื่อผลิตไฟฟ้า ซึ่งราคา LNG จะเคลื่อนไหวตามราคาน้ำมันและจะส่งผลกระทบต่อค่าไฟฟ้าของภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจได้แต่อย่างไรก็ตามไทยมีกลไกกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงที่มีฐานะการเงินแข็งแกร่งในปัจจุบัน สามารถรองรับความผันผวนของราคาน้ำมันภายในประเทศได้

2.ผลกระทบด้านการค้าโลกและห่วงโซ่อุปทาน (Trade & Supply Chain Channel) หากความเสี่ยงในเส้นทางเดินเรือบริเวณภูมิภาคในตะวันออกกลางเพิ่มขึ้น อาจส่งผลให้ค่าเบี้ยประกันภัยการเดินเรือและค่าระวางเรือปรับสูงขึ้น ซึ่งหากมีการเปลี่ยนเส้นทางเดินเรือ อาจทำให้ระยะเวลาขนส่งเพิ่มขึ้น ผลกระทบดังกล่าวอาจเพิ่มต้นทุนการนำเข้า-ส่งออก และอาจสร้างแรงกดดันต่อผู้ประกอบการที่พึ่งพาการส่งออกและวัตถุดิบนำเข้า โดยกระทรวงการคลังได้ให้สถาบันการเงินเฉพาะกิจของรัฐที่เกี่ยวข้อง เตรียมความพร้อมดำเนินมาตรการดูแลและสนับสนุนสภาพคล่องของผู้ประกอบการนำเข้าและส่งออกอย่างใกล้ชิดและต่อเนื่อง เพื่อบรรเทาผลกระทบต่อภาคธุรกิจ

3.ผลกระทบด้านภาคการท่องเที่ยว (Tourism Channel) ความตึงเครียดในตะวันออกกลางและการปิดน่านฟ้าบางประเทศ ส่งผลให้สายการบินยกเลิกหรือปรับเส้นทางการบิน ทำให้มีผู้โดยสารตกค้างบางส่วน ซึ่งอยู่ระหว่างดำเนินการโดยหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์อาจกระทบความเชื่อมั่นนักท่องเที่ยว โดยเฉพาะเส้นทางบินระยะไกล โดยต้นทุนตัวโดยสารที่สูงขึ้นและระยะเวลาเดินทางที่ยาวขึ้น

4.ผลกระทบด้านอัตราเงินเฟ้อ (Inflation Channel) ราคาพลังงานโลกที่ผันผวน อาจกดดันต้นทุนการนำเข้า-ส่งออก อย่างไรก็ดีตามหากสถานการณ์ไม่ยืดเยื้อ ผลกระทบต่อระดับราคาสินค้าและบริการภายในประเทศคาดว่าจะอยู่ในวงจำกัด ทั้งนี้อัตราเงินเฟ้อของไทยอยู่ในระดับต่ำ โดยเดือนม.ค.2569 อยู่ที่ร้อยละ -0.7 (YoY) และกระทรวงการคลังคาดว่าอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยทั้งปี 2569 จะอยู่ที่ร้อยละ 0.3

5.ผลกระทบด้านตลาดเงิน ตลาดทุน และอัตราแลกเปลี่ยน (Financial Market Channel) ความไม่แน่นอนของสถานการณ์ตลาดอาจเข้าสู่ภาวะปิดรับความเสี่ยง อาจเพิ่มการถือครองสินทรัพย์ปลอดภัย เช่น สินทรัพย์ที่เป็นดอลลาร์สหรัฐ ทองคำ เป็นต้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อกระแสการเคลื่อนย้ายกระแสเงินทุนไหลออกจากกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอาจมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น ส่งผลกระทบต่อค่าเงินในภูมิภาค รวมถึงค่าเงินบาทอาจจะมีค่าผันผวนและอ่อนค่าลงในระยะสั้น

กระทรวงการคลังได้ประสานงานให้สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ใช้เครื่องมือและมาตรการรองรับความผันผวนของตลาดที่เหมาะสม สามารถปรับใช้ได้ตามระดับความรุนแรงของสถานการณ์ เพื่อรักษาความเชื่อมั่นของผู้ลงทุนและเสถียรภาพให้ตลาดการเงินไทย และแนะนำนักลงทุนติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิดเนื่องจากตลาดมีความผันผวนสูง

6.ผลกระทบด้านแรงงาน (Labour Channel)

สถานการณ์ความขัดแย้งส่งผลกระทบต่อแรงงานไทย ในตะวันออกกลางประมาณ 110,000 คน ทั้งในด้านความปลอดภัยและการจ้างงาน อย่างไรก็ตามหน่วยงานที่เกี่ยวข้องโดยเฉพาะกระทรวงการต่างประเทศเตรียมความพร้อมด้านการคุ้มครองคนไทยในต่างประเทศ และติดต่อประสานงานกับแรงงานไทยในต่างประเทศอย่างใกล้ชิด

“พื้นฐานเศรษฐกิจไทยยังมีเสถียรภาพและความแข็งแกร่งเพียงพอ ประกอบกับภาคการคลังยังมีความยืดหยุ่นและมีขีดความสามารถในการรองรับความเสี่ยงจากความผันผวนภายนอก โดยไทยมีเงินสำรองระหว่างประเทศในระดับสูง ดุลบัญชีเดินสะพัดอยู่ในเกณฑ์บริหารได้ สัดส่วนหนี้สาธารณะยังต่ำกว่ากรอบวินัยการคลัง และระบบธนาคารพาณิชย์มีความมั่นคง โดยมีระดับเงินกองทุนและเงินสำรองรองรับความเสี่ยงอยู่ในเกณฑ์ที่เข้มแข็ง ในระยะต่อไป กระทรวงการคลังจะติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด พร้อมทั้งจะประสานกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้องและจะพิจารณาใช้เครื่องมือเชิงนโยบายในการดูแลเสถียรภาพเศรษฐกิจและการเงินอย่างเหมาะสม เพื่อดำเนินมาตรการที่จำเป็นได้อย่างทันท่วงที” นายเอกนิติ รบบุ

อย่างไรก็ตาม เมื่อวันที่ 4 มีนาคม 2569 ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ใช้มาตรการ Circuit Breaker เนื่องจากดัชนีตลาดหุ้นไทยปรับลดลง 117.52 จุด คิดเป็น 8.01% มาอยู่ที่ระดับ 1,348.99 จุด ในการซื้อขายภาคเช้าของวันที่ 4 มีนาคม ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงได้หยุดการซื้อขายชั่วคราวตามมาตรการ Circuit Breaker ระดับ 1 ระหว่างเวลา 12.18-12.30 น. เพื่อเปิดโอกาสให้ผู้ลงทุนได้มีเวลาพิจารณาข้อมูล ประเมินสถานการณ์ และตัดสินใจลงทุนได้อย่างรอบคอบ โดยหลังจากนั้นได้เปิดทำการซื้อขายตามปกติในภาคบ่าย

ทั้งนี้ ภาวะการซื้อขายได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ตึงเครียดในภูมิภาคตะวันออกกลางซึ่งส่งผลให้ผู้ลงทุนทั่วโลกลดการถือครองสินทรัพย์เสี่ยงและหันไปถือครองสินทรัพย์ปลอดภัย หรือสินทรัพย์ที่ได้ประโยชน์จากสถานการณ์ โดยตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ประสานงานอย่างใกล้ชิดกับหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง และขอให้ผู้ลงทุนติดตามข้อมูลข่าวสารจากแหล่งที่น่าเชื่อถือ เพื่อประกอบการพิจารณาตัดสินใจลงทุนอย่างรอบด้านในสถานการณ์ปัจจุบัน

นายอัสสเดช คงสิริ กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวว่า เมื่อวันที่ 4 มีนาคม จากการที่ SET Index ปิดที่ 1,384.61 จุด ปรับตัวลดลง 81.90 จุด คิดเป็น -5.58% ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 159,372.02 ล้านบาท การลดลงของดัชนีสอดคล้องกับทิศทางตลาดหุ้นทั่วโลกจากสถานการณ์ในภูมิภาคตะวันออกกลาง โดยในช่วงเช้าวันนี้ SET Index ปรับตัวลดลง 8.01% ส่งผลให้มาตรการ Circuit Breaker ทำงานส่วนหนึ่งอาจเป็นเพราะตลาดหุ้นไทยปิดทำการในวันหยุดเมื่อวันก่อนหน้า ขณะที่ตลาดอื่นเปิดทำการและปรับตัวลงไปแล้ว ประกอบกับตั้งแต่ต้นปีตลาดหุ้นไทยเป็นหนึ่งในตลาดหุ้นที่ให้ผลตอบแทนดีกว่าตลาดอื่นหลายแห่งในภูมิภาคเอเชีย และถึงแม้ 2 วันที่ผ่านมา SET Index จะปรับตัวลดลง แต่นับตั้งแต่ต้นปี (YTD) ตลาดหุ้นไทยยังคงให้ผลตอบแทน (Index Return) บวกเป็นอันดับ 3 ของภูมิภาคเอเชีย รองจากเกาหลีใต้และไต้หวัน

อย่างไรก็ตาม ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังคงติดตามสถานการณ์ดังกล่าวอย่างใกล้ชิดและต่อเนื่อง และทำงานประสานงานกับหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง พร้อมไปกับการกำกับดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์ให้เป็นไปตามกลไกตลาดเพื่อรักษาเสถียรภาพ สร้างความเชื่อมั่นแก่ผู้ลงทุน

ด้าน นางพรอนงค์ บุษราตระกูล เลขานุการ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) กล่าวว่า ในระยะที่ผ่านมาดัชนีตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปัจจัยความเชื่อมั่นภายในประเทศสำหรับการปรับตัวลดลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์เมื่อวันที่ 2 มีนาคม 2569 และวันนี้ (4 มีนาคม 2569) เป็นไปตามทิศทางเดียวกับตลาดหุ้นทั่วโลก ซึ่งเกิดความกังวลต่อสถานการณ์ในตะวันออกกลาง ซึ่งส่งผลกระทบต่อความผันผวนของตลาดการเงินและการลงทุนทั่วโลก โดย ก.ล.ต. ได้ติดตามสถานการณ์และประสานงานกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างใกล้ชิด

สำหรับกรณีที่ตลาดหลักทรัพย์หยุดทำการซื้อขายโดยอัตโนมัติเป็นการชั่วคราว (Circuit Breaker) เนื่องจากราคาหลักทรัพย์โดยรวมเปลี่ยนแปลงลดลงถึงระดับ 8% ของค่าดัชนีปิดในวันทำการก่อนหน้า เพื่อให้ให้นักลงทุนมีเวลาในการตรวจสอบข้อมูลข่าวสารที่มีผลกระทบต่อการลงทุนอย่างครบถ้วน ซึ่งเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

ทั้งนี้ ก.ล.ต. ขอให้ผู้ลงทุนติดตามข้อมูลข่าวสารจากแหล่งที่น่าเชื่อถือและพิจารณาข้อมูลอย่างรอบด้านเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน

มาตรการสำคัญ **สกัดกั้นทุนเทา** ในตลาดทุนและตลาดสินทรัพย์ดิจิทัล

ผ่านผู้ประกอบการธุรกิจ บริษัทจดทะเบียน ภายใต้การกำกับดูแลของ ก.ล.ต.

ก.ล.ต. ยกกระดับ 5 มาตรการ สกัดทุนเทา ปราบหลอกลวงทุน

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) เดินหน้ายกระดับการกำกับดูแลตลาดทุนและตลาดสินทรัพย์ดิจิทัล ผ่าน 5 มาตรการสำคัญ เพื่อสกัดกั้นทุนเทา แก้ปัญหาบัญชีม้าและการหลอกลวงทุน (Investment Scam) ที่มีความซับซ้อนจากการใช้เทคโนโลยีและช่องทางดิจิทัลมากขึ้น โดยเน้นย้ำว่าเป็น **“วาระแห่งชาติ”** ที่ต้องเร่งแก้ไขอย่างจริงจัง

จากสถานการณ์ในปัจจุบันปัญหามิจฉาชีพหลอกลวงการลงทุนทวีความรุนแรงเพิ่มขึ้น ซึ่งสร้างความเสียหายแก่ทรัพย์สินของประชาชนจำนวนมาก และถือเป็นภัยร้ายแรงต่อสังคมและเศรษฐกิจของประเทศ ก.ล.ต. เล็งเห็นถึงปัญหาที่เกิดขึ้นและดำเนินการต่าง ๆ ทั้งมุ่งเน้นการป้องกันเพื่อไม่ให้เกิดความเสียหาย และปราบปรามเมื่อพบการกระทำผิด รวมทั้งบูรณาการหน่วยงานที่เกี่ยวข้องมาอย่างต่อเนื่อง ก.ล.ต. จึงดำเนินการยกระดับ 5 มาตรการสำคัญ ซึ่งรวมถึงมาตรการที่ดำเนินการผ่านผู้ประกอบการธุรกิจทั้งในฝั่งบริษัทหลักทรัพย์และสินทรัพย์ดิจิทัล เพื่อสกัดกั้นทุนเทา แก้ปัญหาบัญชีม้าและการหลอกลวงทุน (Investment Scam) มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น ดังนี้

1. การรู้จักตัวตนของลูกค้าที่แท้จริง (KYC/CDD) สำหรับบริษัทหลักทรัพย์ ก.ล.ต. จะยกระดับการตรวจสอบเพื่อทราบข้อเท็จจริงเกี่ยวกับลูกค้า (CDD) ให้ครอบคลุมและมีความสอดคล้องของรายได้ อาชีพ พร้อมติดตามพฤติกรรมการลงทุน หากมีข้อสงสัย บริษัทหลักทรัพย์จะต้องตรวจสอบเพื่อทราบข้อเท็จจริงเกี่ยวกับลูกค้าอย่างเข้มข้น (Enhanced CDD) และรายงานธุรกรรมต้องสงสัย (Suspicious Transaction Report: STR) ต่อสำนักงานป้องกันและปราบปรามการฟอกเงิน (ปปง.) นอกจากนี้ ยังเพิ่มการคุมเข้มการฝากและถอนต้องมีชื่อตรงกับบัญชีลูกค้าเท่านั้น และห่วงธุรกรรมกลุ่มเสี่ยงสูง รวมทั้งการเพิ่มกลไกตรวจสอบการทำ Enhanced KYC

2. ตรวจเข้มผู้ถือหุ้นใหญ่ ผู้มีอำนาจแท้จริงของผู้ประกอบการที่ได้รับใบอนุญาต ปัจจุบัน ก.ล.ต. มีการกำกับดูแลโครงสร้างผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เช่น การพิจารณาผู้ถือหุ้นรายใหญ่ให้ครอบคลุมผู้มีอำนาจควบคุมที่แท้จริงผ่านการถือหุ้นทางตรงและทางอ้อม รวมทั้งการที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ต้องไม่มีลักษณะต้องห้าม เช่น อยู่ระหว่างถูกกล่าวโทษหรือถูกดำเนินคดีตามกฎหมายฟอกเงิน เป็นต้น ทั้งนี้ เพื่อให้การกำกับเท่าทันต่อรูปแบบโครงสร้างผู้ถือหุ้นที่ซับซ้อนมากขึ้น รวมถึงสะท้อนผู้มีอำนาจควบคุมที่แท้จริงได้ ก.ล.ต. จึงจะมีการปรับปรุงให้ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ครอบคลุมถึงผู้ให้แหล่งเงินทุนแก่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และปรับลักษณะต้องห้ามให้ครอบคลุมการทำผิดกฎหมายฟอกเงินและกฎหมายการก่อการร้ายทั้งในไทยและต่างประเทศ

3. ติดตามเส้นทางเงิน ป้องกันเงินเทา ปัจจุบัน ก.ล.ต. กำหนดให้ผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลต้องรายงานข้อมูลธุรกรรมผ่านระบบ e-Reporting เพื่อรองรับการติดตาม ตรวจสอบ และรายงานภาพรวมธุรกรรมที่มีเหตุอันควรสงสัย รวมทั้งการคัดกรองธุรกรรมโดยใช้เครื่องมือตรวจสอบธุรกรรมบนบล็อกเชน (Blockchain Forensic Tool) แต่เพื่อให้การติดตามตรวจสอบเข้มข้นมากขึ้น ในระยะต่อไป ก.ล.ต. จะยกระดับการติดตามเส้นทางเงินให้แม่นยำและตรงจุดมากยิ่งขึ้น โดยมีแนวทาง ดังนี้ 1) ยกระดับเครื่องมือวิเคราะห์เชิงลึก เพื่อติดตามเส้นทางเงินได้ถึงปลายทาง เพิ่มประสิทธิภาพในการตรวจจับและป้องกันธุรกรรมผิดปกติ 2) ยกระดับมาตรฐานธุรกรรมการโอนสินทรัพย์ดิจิทัลให้สอดคล้องความเสี่ยง โดยให้เทียบเคียงธุรกรรมเงินสด 3) การใช้ Travel Rule โดยให้ผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลจัดส่งข้อมูลผู้โอนไปพร้อมธุรกรรมการโอนสินทรัพย์ดิจิทัล และตรวจสอบข้อมูลในกรณีรับโอนสินทรัพย์ดิจิทัล 4) การกำกับดูแลการซื้อขายและแลกเปลี่ยน stablecoin ให้เทียบเคียงธุรกรรมเงินตราต่างประเทศ (FX) เพื่อป้องกันการใช้เป็นช่องทางของเงินเทา และ 5) ร่วมมือกับธนาคารแห่งประเทศไทย ในการกำกับดูแลการใช้วงเงินต่างประเทศ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการป้องกันและสกัดธุรกรรมที่มีความเสี่ยงในตลาดสินทรัพย์ดิจิทัล

4. เปิดเผยข้อมูลสำคัญให้ชัดเจน โปร่งใส และทันเวลา เพื่อให้ผู้ลงทุนมีข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน เช่น บริษัทจดทะเบียนต้องเปิดเผยโครงสร้างผู้ถือหุ้นที่ชัดเจน รายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ 10 อันดับแรก รายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหุ้นเมื่อแต่ละทศวรรษละ 5 ภายใน 3 วัน นับจากวันที่ทำธุรกรรม (T+3) ในแบบรายงาน 246 กำหนดเกณฑ์การทำคำเสนอซื้อ (Tender Offer) เมื่อถือหุ้นถึงระดับที่กำหนด รวมทั้งกำหนด Fiduciary Duties ของกรรมการและผู้บริหาร เพื่อป้องกันการใช้ประโยชน์ส่วนตนและผลประโยชน์ทับซ้อน โดย ก.ล.ต. จะพัฒนา Data Analytics ที่มีการเชื่อมโยงข้อมูลข้ามระบบ และนำข้อมูลมาวิเคราะห์เพื่อตรวจจับความผิดปกติ เช่น ความไม่สอดคล้องระหว่างรายชื่อผู้ถือหุ้นกับพฤติกรรมการซื้อขายจริง ข้อมูลผู้ถือหุ้นและการซื้อขายสินทรัพย์

5. ผนึกกำลังหลายหน่วยงาน ปราบทุนเทา ก.ล.ต. ร่วมมือกับหน่วยงานภาครัฐ เช่น กระทรวงดิจิทัลเพื่อเศรษฐกิจและสังคม ในการปิดกั้นแพลตฟอร์มผิดกฎหมาย การขยายผลข้อมูลการยึดและอายัดทรัพย์สินจาก ปปง. และร่วมคณะทำงาน “Connect the Dots” เพื่อยกระดับการกำกับดูแลใน 3 มิติ ได้แก่ ตัวตน พฤติกรรม และเส้นทางเงิน และผนึกกำลังหลายหน่วยงานเชื่อมโยงข้อมูลและไล่เส้นทางเงินเพื่อให้การสกัดทุนเทาได้อย่างครบวงจร เช่น ยกระดับการแลกเปลี่ยนข้อมูลทำงานร่วมกับพนักงานสอบสวนและหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง (Joint Operation) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการติดตามตรวจสอบข้อมูลและเส้นทางเงิน เป็นต้น

นางพรอนงค์ บุษราตระกูล เลขาธิการ ก.ล.ต. ย้ำว่า การยกระดับทั้ง 5 มาตรการ ทั้งการกำกับดูแลผู้ประกอบธุรกิจตัวกลางในตลาดทุนและตลาดสินทรัพย์ดิจิทัล การเปิดเผยข้อมูล ตลอดจนการเชื่อมโยงการติดตามเส้นทางเงินอย่างครบมิติ จะช่วยให้การสกัดทุนเทาเกิดผลอย่างเป็นรูปธรรม

“โดยในระยะถัดไป ก.ล.ต. จะเร่งติดตามการบูรณาการร่วมกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งคณะทำงาน Connect the Dots ในการเชื่อมโยงข้อมูล ติดตาม และวางแผนตรวจสอบเส้นทางเงินร่วมกันให้เห็นถึงปลายทางของธุรกรรมชัดเจนขึ้น เพื่อให้มั่นใจว่าสามารถสกัดบัญชีม้าและธุรกรรมผิดปกติได้ตรงจุด พร้อมยกระดับความเชื่อมั่นของผู้ลงทุนและสร้างความโปร่งใสให้ตลาดทุนไทยในระยะยาว”



TIA ACTIVITIES

1. ทิดอาวอรทางปัญญา ครั้งที่ 6/2569 ตอน Close Door : แทะงบฯ พบอะไร?



สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย จัดกิจกรรม **ทิดอาวอรทางปัญญา ครั้งที่ 6/2569** ให้กับสมาชิกชมรมอาสาพิทักษ์สิทธิผู้ถือหุ้น เพื่อยกระดับ Upskill ความรู้ความเข้าใจ และใช้งานได้จริงในการลงทุนของตนเอง + มีความพร้อมในการทำหน้าที่ภาคสนาม รับมอบฉันทะเข้าร่วมสามัญ/วิสามัญ ผู้ถือหุ้น กิจกรรมนี้จึงมีสมาชิก รับอาสาในการ “แกะรอยงบการเงิน” และนำมาสรุปเล่าสู่กันฟัง แบบ “ปิดห้องเล่า” โดยมี **คุณวราณี ปริदानนท์** - กรรมการและประธานคณะกรรมการวิชาชีพบัญชีด้านการวางระบบบัญชีสาขาวิชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์ เป็นวิทยากร แห่ประสบการณ์ในแง่ของผู้ผ่านประสบการณ์มากกว่า 40 ปี... ณ ห้อง 701 ชั้น 7 อาคาร B ตลท. เมื่อวันพฤหัสบดีที่ 12 มีนาคม 2569 ที่ผ่านมา

2. ทิดอาวอรทางปัญญา ครั้งที่ 7/2569 Kick Off : ฤฎกถา AGM 2569 (ปีที่ 21)



เป็นธรรมเนียมปฏิบัติของการเดินทางเข้าสู่ฤดูกาล การจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ในทุกๆปีราวเดือนมีนาคม-30 เมษายน สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย ในฐานะผู้ดำเนินโครงการ “**การประเมินคุณภาพการจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้น**” ตั้งแต่ปี 2549 เป็นต้นมา แล้วนั้น สำนักงานกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์-ก.ล.ต. โดยผู้บริหารระดับสูง จะเป็นผู้ให้กำลังใจ ผู้ให้การสนับสนุน ในการทำหน้าที่ ด้วยกิจกรรม Kick Off ปลอ่ยแถวอาสาพิทักษ์สิทธิผู้ถือหุ้น ในฤฎกถา AGM ของทุกปี เสมอมา

ปีนี้ ก็เช่นกัน **คุณอารีวัลย์ เอี่ยมคิลกวาศ์** - ผู้ช่วยเลขาธิการ สายกำกับบัญชี สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เป็นประธาน ในการกล่าวให้โอวาท ให้กำลังใจ กับสมาชิกอาสา ณ ห้อง 1601 ชั้น 16 สำนักงาน ก.ล.ต. เมื่อวันศุกร์ที่ 13 มีนาคม 2569 ที่ผ่านมา

TIA ACTIVITIES

3. อาสาฯ Visit ครั้งที่ 2/2569 @KCG



สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย จัดกิจกรรม ให้กับสมาชิกอาสาพิทักษ์สิทธิผู้ถือหุ้น เข้าเยี่ยมชม กระบวนการผลิต และรับฟัง วิสัยทัศน์ของผู้บริหาร บมจ.เคซีจี คอร์ปอเรชั่น-KCG พร้อมด้วยแขกพิเศษที่ให้เกียรติมาร่วมคณะ (วทท.24) เมื่อวันที่ 16 มีนาคม 2569 ณ โรงงานเทพารักษ์ จังหวัดสมุทรปราการ

เป็นความภาคภูมิใจของบริษัทคนไทย ด้วยอายุการก่อตั้ง มาแล้ว 69 ปี และก้าวขึ้นเป็นบริษัทมหาชน จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 03 สิงหาคม 2566 คุณดำรงชัย วิภาวัฒนกุล CEO นำทีมผู้บริหาร นำเสนอข้อมูล และมั่นใจกับการเข้าร่วมโครงการ Jump+

4. อาสาฯ Visit ครั้งที่ 3/2569 @AOT



สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย จัดกิจกรรมให้กับสมาชิก อาสาพิทักษ์สิทธิผู้ถือหุ้น เปิดประสบการณ์ การเข้าเยี่ยมชม บมจ.ท่าอากาศยานไทย-AOT ประตูลำคัญสู่ประเทศ ช่องทางอากาศยาน กับกว่า 7 แส่น เที่ยวบิน และทำรายได้กว่า 6 หมื่นล้านบาท ต่อปี

ด้วยการบริหาร สนามบิน 6 แห่ง : สุวรรณภูมิ ดอนเมือง ภูเก็ต หาดใหญ่ เชียงใหม่ และ แม่ฟ้าหลวง (เชียงใหม่) เป็นรัฐวิสาหกิจ เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นความหวังของประเทศ และ นักลงทุน ในเวลาเดียวกัน ทุกดีไซด์ของการออกแบบ มีรากเหง้า มีที่มา ของความเป็นไทย ผสานสากลนิยม ความทรงจำ ไม่รู้ลืม เมื่อวันที่ 20 มีนาคม 2569 ณ ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ

ผู้บริหารที่มาให้ข้อมูล ในมุมมองของนักลงทุน ได้แก่ **คุณอัญชลี ประมวลเจริญกิจ** - ผู้ช่วยกรรมการผู้อำนวยการใหญ่ (สายงานบัญชีและการเงิน 1), **คุณกฤษ ภาคากิจ** - เลขาธิการบริษัท, **คุณฐิติชัย แสงพิทักษ์** - ผู้อำนวยการฝ่ายเลขานุการองค์กร และกำกับดูแลกิจการ และ **คุณกาญจนาพร ปรานีโชติรส** - รองผู้อำนวยการฝ่ายแผนพัฒนาท่าอากาศยานและรักษาการผู้อำนวยการส่วนแผนพัฒนาท่าอากาศยานภูมิภาค

TIA ACTIVITIES

5. TIA ประชุมสามัญ สมาชิก ปี 2569



เมื่อวันที่ 26 มีนาคม 2569 สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย จัดประชุมสามัญสมาชิก ณ ห้องเสรี จินตนาเสรี ชั้น 7 อาคาร B ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อรายงานผลการดำเนินงาน การกิจสำคัญในรอบปี 2568 ในฐานะองค์กรตัวแทนผู้ถือหุ้นรายบุคคล ผ่านโครงการหลัก คือ “การประเมินคุณภาพการจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้น” ซึ่งปีนี้-2569 จะเป็นปีที่ 21 และมีการเปลี่ยนผ่านผู้นำองค์กร จาก ท่านนายก ลำดับที่ 12 - คุณยิ่งยง นิลเสนา เป็น ท่านนายก ลำดับที่ 13 - ดร. มงคล ลีลาธรรม ตามอรรถพจน์ ที่มั่นคง “ให้ความรู้ พิชัยสิทธิ์ พิชิตการลงทุน” รวมทั้งความพร้อมในความร่วมมือ กับทุกองค์กรในตลาดทุนไทย อย่างเต็มกำลัง

6. ตัดอาวุธทางปัญญา ครั้งที่ 8/2569 ตอน : หลักสูตร AISA-เครื่องคิดเลขทางการเงิน

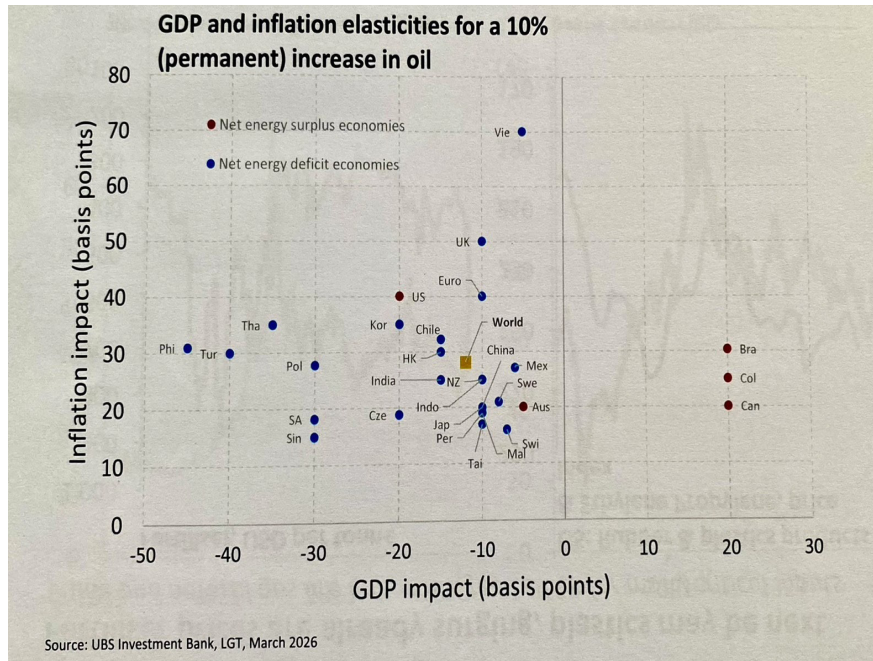


สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย สนับสนุน การ Upskill ความรู้ ให้กับ อาสาพิทักษ์สิทธิผู้ถือหุ้น ด้วยหลักสูตร AISA - (Accredited Investment and Securities Analyst) ด้วยกิจกรรม workshop เรียนรู้การใช้เครื่องคิดเลขทางการเงิน โดยทีมวิทยากร จาก TSI เมื่อวันที่ 31 มีนาคม 2569 ณ ห้อง 603 ชั้น 6 อาคาร B ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สงครามในตะวันออกกลางกับความเสี่ยงของประเทศไทย

โดย ยิ่งยง นิลสนา

นายกสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย



สงครามในตะวันออกกลางที่เริ่มจากสหรัฐอเมริกาและอิสราเอลโจมตีอิหร่านเมื่อวันที่ 28 กุมภาพันธ์ที่ผ่านมา เกิดขึ้นมาเกิน 1 เดือนแล้ว และไม่รู้ว่าจะกินเวลาไปอีกนานแค่ไหน ในช่วงแรกๆ ที่เกิดการสู้รบ ตลาดทุนมองว่าอิหร่านสู้ไม่ได้ และสงครามน่าจะจบลงอย่างรวดเร็ว แต่การสู้รบกินเวลานานกว่าที่คิดและการตอบโต้ของอิหร่านทำให้โครงสร้างพื้นฐานซึ่งใช้ในการผลิตและการขนส่งน้ำมัน ก๊าซธรรมชาติ ตลอดจนผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีต่างๆ ในตะวันออกกลางเสียหายอย่างหนัก

LGT ซึ่งเป็นบริษัทจัดการกองทุนชั้นนำของโลกมองว่า โครงสร้างพื้นฐานที่เสียหายจะต้องใช้เวลาซ่อมแซมนานหลายปี กว่าประเทศในตะวันออกกลางจะมาผลิตและส่งออกพลังงานได้ในระดับเดิม ทำให้ถึงแม้ว่าสงครามสิ้นสุดลงได้ในเร็ววัน ราคาน้ำมันดิบจะยังคงตัวอยู่ในระดับที่สูง โดย LGT คาดการณ์ว่าราคาน้ำมันดิบ Brent ในปีนี้จะยืนอยู่ที่ระดับ \$80-85 ต่อบาร์เรลหลังสงครามยุติ ซึ่งถึงแม้จะลดลงจากระดับ \$110 ต่อบาร์เรลในปัจจุบัน แต่ก็สูงขึ้นมากเมื่อเทียบกับระดับ \$60-70 ต่อบาร์เรลในช่วงปลายปีที่แล้ว จากการที่น้ำมัน ก๊าซธรรมชาติ ปิโตรเคมี ชาติแคลนและมีราคาเพิ่มสูงขึ้น จะส่งผลกระทบต่อไปถึงราคาพลาสติก ปุ๋ยเคมี สินค้าเกษตร และอาหาร และจะกระทบกับเงินเฟ้อและการเติบโตของเศรษฐกิจโลกในที่สุด สิ่งที่กำลังมาเป็นการคาดการณ์ในกรณีฐานหรือ Base Case ของ LGT นะครับ หากสหรัฐใช้ทหารราบบุกเข้ายึดเกาะคาร์ก ซึ่งเป็นศูนย์กลางการส่งออกน้ำมันของอิหร่าน LGT มองว่า จะเป็น Bad Case ซึ่งการสู้รบจะขยายตัว เกิดความเสียหายมากขึ้น และจะกินเวลานาน ซึ่งจะกระทบต่อเศรษฐกิจและตลาดเงินตลาดทุนโลกอย่างรุนแรง

สงครามนี้ส่งผลกระทบต่อประเทศต่างๆ ไม่เท่ากัน ผมแนบ Scatter Diagram ที่จัดทำโดย UBS และ LGT ซึ่งแสดงผลกระทบกับการเติบโตทางเศรษฐกิจและเงินเฟ้อของประเทศต่างๆ จะเห็นว่าประเทศไทยจะถูกกระทบรุนแรง ทั้งในด้านการเติบโตทางเศรษฐกิจและเงินเฟ้อหากราคาน้ำมันเพิ่มสูงเป็นเวลานาน ผมรู้สึกว่าคุณชาวไทยโดยทั่วไปอาจยังไม่ได้ตระหนักถึงความเสี่ยงจากสงครามครั้งนี้เท่าที่ควร ภาครัฐควรออกมาชี้แจง ทำความเข้าใจ ให้ข้อมูล และรมรณรงค์ให้ประหยัดพลังงาน รวมถึงจัดทำแผนรองรับวิกฤตให้เป็นรูปธรรมมากกว่านี้ เพื่อให้คนไทยเข้าใจ และพร้อมที่จะรับมือหากราคาน้ำมัน และสินค้าอื่นๆ เพิ่มสูงขึ้นเป็นเวลานาน สำหรับผู้ลงทุน ในสถานการณ์ที่ไม่แน่นอนแบบนี้ ควรคำนึงถึงปัจจัยพื้นฐานของสินทรัพย์ที่ลงทุนอยู่เป็นหลัก และกระจายการลงทุนไปในหลายภูมิภาค ในสินทรัพย์หลายประเภท รวมถึงมองภาพระยะยาวไว้ ผมหวังว่าท่านจะผ่านพ้นสถานการณ์ไปได้ด้วยดีโดยไม่ถูกกระทบมากเกินไปนะครับ

เดือนมีนาคมนี้เป็นเดือนที่ผมครบวาระการเป็นนายกสมาคมและกรรมการสมาคม ช่วงเวลาที่ผ่านมามีรู้สึกประทับใจเป็นอย่างยิ่งกับสมาคมและกับทุกท่านที่มีส่วนเกี่ยวข้อง ซึ่งต้องขอขอบคุณไว้ในโอกาสนี้ ผมจะยังช่วยสมาคมอยู่ต่อไปเท่าที่จะทำได้

ท่านผู้อ่านอาจจะไม่เจอผมในบทความนี้ในเดือนถัดๆ ไป แต่คงจะได้พบกันอีกในกิจกรรมต่างๆ ของสมาคมนะครับ ขอบคุณทุกๆ ท่านอีกครั้งครับ

เปิดอบรม

“อาสาพิทักษ์สิทธิผู้ถือหุ้น”

รุ่นที่ **41**

ตลาดหุ้น ชับซ้อน การลงทุน
มีความเสี่ยงได้ทุกขณะจิต นักลงทุนจึงต้องเข้มแข็ง
และรวมพลังกันไว้ให้เหนียวแน่น เป็นปราการกันไฟ

ขอเชิญ นักลงทุน นักวิชาชีพ และผู้สนใจงาน “จิตอาสา” ทำหน้าที่ สอดส่อง
เตือนภัย บริหารความเสี่ยง สร้างความยั่งยืน ให้ตลาดทุนไทย ด้วยการพาตัวเอง
มาทำหน้าที่ “อาสาพิทักษ์สิทธิผู้ถือหุ้น” และเป็นตัวแทนรับมอบฉันทะ
เข้าร่วมประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ของทุกบริษัทจดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เงื่อนไขการเข้าอบรม:

1. สมัครเข้าสัมภาษณ์อบรมอาสาฯ โดยความสมัครใจ บนพื้นฐานของผู้มีจิตอาสา
2. ผ่านการสัมภาษณ์ของคณะกรรมการ ชมรมอาสาพิทักษ์สิทธิผู้ถือหุ้น สมาคมส่งเสริมลงทุนไทย
3. ชำระค่าบำรุงสมาคมฯ รายสามปี เป็นจำนวน 2,000 บาท (สองพันบาทถ้วน)
สมาคมส่งเสริมลงทุนไทย ธนาคารกสิกรไทย หมายเลขบัญชี 017 3 57762 1
4. สมาชิกสมาคมฯ สมัครเข้าอบรมอาสาฯ โดยไม่มีค่าใช้จ่าย
5. เมื่อผ่านการอบรม ขึ้นทะเบียนเป็นอาสาพิทักษ์สิทธิผู้ถือหุ้นได้รับสิทธิในการพัฒนาดตนเอง
เพื่อเตรียมพร้อมการเป็นนักลงทุนคุณภาพ และทำหน้าที่อาสาพิทักษ์สิทธิผู้ถือหุ้น

หมายเหตุ :

กิจกรรม อาจมีการปรับเปลี่ยนได้ตามความเหมาะสม ของสถานการณ์บ้านเมือง

สอบถามเพิ่มเติม

คุณนิตยา แก้วเมือง โทร. 097 141 7992 email: tia.nitta32@gmail.com
คุณธีรประภา อยู่ร่วมใจ โทร. 084 128 0586

QR code ใบสมัครอบรมอาสาฯ รุ่นที่ 41

