

'CLASS ACTION'
สิทธิฟ้องร้องของผู้ลงทุน

THAI INVESTORS' WATCH

วารสารผู้ลงทุนไทย



สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย
THAI INVESTORS ASSOCIATION

VOLUME 11

ISSUE 82

JUL 2022

คณะกรรมการ

สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย ปีบริหาร 2564-2565



นายยิ่งยง นิลเสนา
นายกสมาคม



นายกวานารก ณ สงขลา
อุปนายกฯ



นางรัมภา ร่มโพธิ์
อุปนายกฯ



น.ส.สิริพร สงบธรรม
เลขาธิการ ,ประชาสัมพันธ์



น.ส.เยาวลักษณ์ อร่ามทวีทอง
เหรัญญิก



นางพรรณณี วรรณจงสถิต
กรรมการ



นาย ตริพล ภูมิวงษนะ
กรรมการ



นายสุพจน์ แก้ววนิ
กรรมการ



นายมนรัฐ ผดุงสิทธิ์
กรรมการ



นายอดิเรก พิพัฒน์ปัทมา
กรรมการ



น.ส.รัชฎา อนันตวรศิลป์
กรรมการ

คณะที่ปรึกษา



นายมงคล สีลาธรรม



นางวชิรา ณ ระนอง



นายจรัส สว่างสุนทร



นายยงยศ วาริสุรากุล



นายคเลนค วงศ์ไพจิตร



นายเก่งกล้า รักเผ่าพันธุ์



นายธวัช อนันตโกไทย



นายบรรจง จิตต์แจ้ง



นายเฟด็จ พรุพห้สิทธิ์



นายสมชัย บุญน้ำศิริ



นายสัมฤทธิ์ ดำรงศิริ



นายภาคภูมิ ภาคยวิศาล



นายมนตรี ปิพัฏฐวิทยา



นางสุวิมล กฤตยาเกียรติ



นายชาลี จันทบยิ่งยง



นายสรสิทธิ์ สุนทรเทศ



นายชินภัทร วิสุทธิแพทย



น.ส.ไสภาวดี เลิศมนัสชัย



นางทองจุไร ลิ้มปิติ



นางสุพรรณ โปษยานนท์



นายจันทก วัฒนเทศ

สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย

รายนามคณะกรรมการ ปีบริหาร 2564-65

นายยิ่งยง	นิลเสนา	นายกสมาคม
นายภูวนารถ	ณ สงขลา	อุปนายกฯ
นางรัชภา	ร่มโพธิ์	อุปนายกฯ
นางสาวสิริพร	สงบธรรม	เลขาธิการ,
		ประชาสัมพันธ์
นางสาวเยาวลักษณ์	อร่ามทวีทอง	เหรัญญิก
นางพรรณิ	วรุตกิจสวัสดิ์	กรรมการ
นายตรีพล	ภูมิตระ	กรรมการ
นายสุพจน์	แก้วมณี	กรรมการ
นายมนรัฐ	ผดุงสิทธิ์	กรรมการ
นายอดิเรก	พิพัฒน์ปัทมา	กรรมการ
นางสาวรัชฎา	ทอนันตวรศิลป์	กรรมการ

E-MAGAZINE

THAI INVESTORS' WATCH

เจ้าของ

สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย

บรรณาธิการ

นายภูวนารถ ณ สงขลา

คณะทำงาน

คณะกรรมการบริหาร

คณะกรรมการ

Thai Investors Academy

คณะกรรมการด้านพิทักษ์สิทธิ

ฝ่ายศิลป์-พิสูจน์อักษร

นาย ภูริภัทร ณ สงขลา

น.ส. อังอร จิตสุขสดใส

น.ส. สุดปรารถนา ชาติรี



<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

นักลงทุนยังต้องระมัดระวัง

โดย ภูวนารถ ณ สงขลา

เดือนกรกฎาคม กลายเป็นเดือนที่มีเรื่องที่บรรดานักลงทุนยังคงต้องติดตามข่าวสาร รวมทั้งยังต้องลุ้นอีกว่าทิศทางการลงทุนจะสโลว์กลับมาได้หรือยัง

แต่หากดูจากข้อมูลของ**สมาชิกรัฐตลาดหุ้นไทย** หรือ **Fetco** จะพบว่าดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุนในอีก 3 เดือนข้างหน้า จากผลสำรวจประจำเดือนมิถุนายน 2565 นั้น ปรากฏว่า ดัชนีอยู่ที่ระดับ 64.57 ปรับตัวลดลง 23.1% เทียบกับเดือนพฤษภาคมที่ผ่านมา อยู่ในเกณฑ์ “ซบเซา” เป็นครั้งแรกในรอบ 11 เดือน

ประเด็นของปัจจัยที่ลดความเชื่อมั่นนักลงทุนมากที่สุด เป็นเรื่องของ นโยบายการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟด ที่อาจนำไปสู่ปัญหาเศรษฐกิจถดถอย (Recession) ร่องลงมาคือ ภาวะเงินเฟ้อจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลก และความกังวลต่อสถานการณ์โควิด-19 โอไมครอนสายพันธุ์ BA.4 และ BA.5

ภาพจึงสะท้อนให้เห็นถึงดัชนีตลาดหุ้นยังคงกังวลต่อสถานการณ์เงินเฟ้อทั่วโลก และความเสี่ยงที่เศรษฐกิจจะเข้าสู่ภาวะถดถอยมากขึ้น ยิ่งเมื่อ ประธานเฟด และประธานธนาคารกลางยุโรป ส่งสัญญาณเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อ ผลต่อตลาดหุ้นไทยก็คือในเดือนมิถุนายน นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 29,990 ล้านบาท เป็นการขายสุทธิครั้งแรกหลังจากซื้อสุทธิมาตลอดตั้งแต่เดือนธันวาคม 2564

คุณกอบศักดิ์ ภูตระกูล ประธานกรรมการ Fetco ยังวิเคราะห์ถึง ทิศทางการปรับขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) โดยเทียบช่วงวิกฤตต้มยำกุ้ง ว่าดอกเบี้ยอยู่ต่ำสุดที่ 1.25% เท่านั้น แต่ในปัจจุบันวิกฤตโควิด-19 ลดดอกเบี้ยจนเหลือ 0.50% และคงอยู่ในระดับนี้เป็นเวลานาน

แต่เมื่อเกิดภาวะเงินเฟ้อ ทำให้ ธปท.เริ่มประเมินการปรับขึ้นดอกเบี้ยแบบค่อยเป็นค่อยไป คือประมาณครั้งละ 0.25% ซึ่งนับถึงปลายปี 2565 ยังมีการประชุมอีก 3 ครั้ง จึงน่าจะปรับขึ้นดอกเบี้ยรวมเป็น 0.75% ในปีนี้ ทำให้อย่างน้อยดอกเบี้ยจะกลับไปอยู่ที่ 1.25% ซึ่งเป็นสาเหตุที่นักลงทุนเริ่มมองว่าหุ้นกลุ่มธนาคาร (แบงก์) มีความน่าสนใจ

ที่สำคัญคุณกอบศักดิ์ ยังยืนยันซ้ำอีกครั้งว่า **จังหวะนี้ยังคงไม่ใช่เวลาที่เหมาะสมในการที่จะเก็บภาษีหุ้น** เพราะผลกระทบที่เกิดขึ้นจะสูง และอาจเสียหายต่อเนื่องได้ ด้วย เนื่องจากการที่จะมาเก็บภาษีในช่วงที่ตลาดกลับขึ้นที่สุด จะเป็นการซ้ำเติม เพราะนักลงทุนต่างชาติจะมีความกังวลใจ ซึ่งอาจจะมีผลให้สภาพคล่องในตลาดลดลงอีก และหากเป้าหมายของการเก็บภาษีคือการเพิ่มรายได้ให้รัฐบาล ในมุมมองถ้าสามารถรักษาสภาพคล่องไว้ และดึงนักลงทุนเข้ามาเพิ่มต่อเนื่อง จะสามารถเพิ่มขนาดเศรษฐกิจและเก็บภาษีในรูปแบบอื่นได้มากขึ้น น่าจะเป็นทางออกที่เหมาะสมกว่า

ดังนั้นคงต้องดูว่า สุดท้ายแล้วแนวทางของรัฐบาลจะเป็นอย่างไร เพราะในขณะที่บอกว่าเศรษฐกิจฟื้นแล้ว ความจำเป็นในการกระตุ้นเศรษฐกิจไม่มากแล้ว แต่จริงๆก็มีการอนุมัติโครงการคนละครึ่ง เฟส 3 ออกมา แต่สิ่งที่นักลงทุนต้องลุ้นหนักกว่าที่เข้ามาช่วงปลายเดือนนี้ ก็คือประเด็นของ **Zipmex ประเทศไทย** ที่มีปมร้อนมาจากการที่ Zipmex Group ในสิงคโปร์ ไปยื่น Moratorium relief ต่อศาลสิงคโปร์ เพื่อขอพักชำระหนี้ในทุกกรณีและในทุกประเทศที่เกี่ยวข้อง เรื่องนี้คงต้องติดตามดูว่าจะจบอย่างไร ยังมีการเปิดนามสกุลของผู้ถือหุ้นและที่ปรึกษาออกมาแล้ว ส่วนแล้วแต่มีตำแหน่งไม่ธรรมดาในสังคมไทย

ส่วนรายละเอียดเรื่อง Zipmex แนะนำให้อ่านมุมมองของนายกสมาคมฯ ในหน้า 15 เป็นมุมมองที่ไม่ควรจะพลาดเป็นอย่างยิ่ง

ข้อสงวนและข้อจำกัดความรับผิดชอบ

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

WHAT IS AN

INVESTMENT COMPANY?

(e.g. equi
real esta
f

ก.ล.ต. จับมือตลาดหลักทรัพย์ฯ เดินหน้า รับฟังความเห็น “investment company”

ตามที่คณะกรรมการกำกับตลาดทุน ครั้งที่ 4/2565 เมื่อวันที่ 17 พฤษภาคม 2565 มีมติเห็นชอบหลักการในการปรับปรุงหลักเกณฑ์การอนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ต่อประชาชน ไม่ให้บริษัทที่ออกเสนอขายหลักทรัพย์และบริษัทจดทะเบียนประกอบธุรกิจลักษณะที่เป็น investment company เพื่อป้องกันการใช้ช่องทางการเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ต่อประชาชน เป็นเครื่องมือในการหลีกเลี่ยงหรือไม่ปฏิบัติตามกฎหมายและหลักเกณฑ์ (regulatory arbitrage) ว่าด้วยการประกอบธุรกิจการจัดการเงินลงทุน* ซึ่งมีการกำกับดูแลเข้มงวดมากกว่า เช่น ต้องได้รับใบอนุญาตในการประกอบธุรกิจการจัดการเงินลงทุน ต้องมีความพร้อมของระบบงานและบุคลากร และต้องลงทุนตามนโยบายการลงทุนที่เปิดเผยในโครงการจัดการกองทุนรวมและหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง เป็นต้น

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จึงเสนอหลักการในการปรับปรุงหลักเกณฑ์การอนุญาตให้เสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ต่อผู้ลงทุนและประชาชนทั่วไป และหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) เพื่อให้เกิดความชัดเจนเกี่ยวกับลักษณะการประกอบธุรกิจที่อาจเข้าข่ายเป็น investment company และป้องกันการหลีกเลี่ยงกฎหมาย รวมทั้งเพื่อคุ้มครองประโยชน์ของผู้ถือหุ้นและผู้ลงทุน ดังนี้

(1) บริษัทไทยและบริษัทต่างประเทศที่เสนอขายหุ้นต่อประชาชนและบริษัทจดทะเบียน ต้องไม่มีลักษณะเป็น investment company ยกเว้นบริษัทที่ประกอบธุรกิจสถาบันการเงิน**

(2) บริษัทที่มีลักษณะเป็น investment company หมายถึง บริษัทที่มีการลงทุนในลักษณะที่ไม่มีส่วนร่วมในการบริหาร (passive investment) ในหลักทรัพย์ สัญญาซื้อขายล่วงหน้า หรือสินทรัพย์ดิจิทัล ซึ่งรวมกันเกินกว่าร้อยละ 40 ของสินทรัพย์รวม โดยไม่นับรวมในบางกรณี เช่น การลงทุนเพื่อบริหารสภาพคล่องในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำ การลงทุนในบริษัทร่วมที่ไม่ใช่ investment company การลงทุนในบริษัทในเครือที่อยู่ภายใต้กลุ่มบริษัทใหญ่เดียวกัน หรือในบริษัทที่เป็นเครือข่ายในการดำเนินธุรกิจหรือการร่วมมือหรือสนับสนุนระหว่างองค์กร (synergy) หรือบริษัทที่อยู่ในห่วงโซ่คุณค่า (value chain) เป็นต้น

(3) บริษัทจดทะเบียนใน SET และ mai ที่มีการลงทุนในลักษณะ passive investment เกินกว่าร้อยละ 40 ของสินทรัพย์รวม ต้องเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนดังกล่าวในหมายเหตุประกอบงบการเงิน

(4) ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะกำหนดหลักเกณฑ์การดำรงสถานะของบริษัทจดทะเบียนใน SET และ mai เพิ่มเติมเกี่ยวกับลักษณะการประกอบธุรกิจต้องไม่เป็น investment company และจะมีมาตรการดำเนินการกับบริษัทจดทะเบียนที่ฝ่าฝืนหลักเกณฑ์ดังกล่าว โดยการขึ้นเครื่องหมายเพื่อเตือนผู้ลงทุน กำหนดระยะเวลาให้แก้ไข หากไม่สามารถดำเนินการได้จะเข้าข่ายถูกเพิกถอนจากตลาดหลักทรัพย์ฯ

(5) บริษัทจดทะเบียนใน SET และ mai ที่ถูกตลาดหลักทรัพย์ฯ ดำเนินการอันเนื่องจากการไม่ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์การดำรงสถานะของบริษัทจดทะเบียนจะไม่ได้รับอนุญาตให้เสนอขายหลักทรัพย์ทุกประเภทที่อยู่ภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ต่อผู้ลงทุนและประชาชนทั่วไป เว้นแต่ได้รับการผ่อนผันจาก ก.ล.ต. เนื่องจากมีเหตุจำเป็นและสมควร

ทั้งนี้ ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้เผยแพร่เอกสารรับฟังความคิดเห็นในเรื่องดังกล่าวไว้ที่เว็บไซต์ ก.ล.ต. https://www.sec.or.th/TH/Pages/PB_Detail.aspx?SECID=818 และเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์ฯ www.set.or.th ผู้เกี่ยวข้องและผู้สนใจสามารถแสดงความคิดเห็นได้ที่เว็บไซต์ หรือทาง e-mail: chananisa@sec.or.th หรือ wareeya@set.or.th จนถึงวันที่ 18 สิงหาคม 2565

หมายเหตุ:

* ประกอบด้วยกฎหมายและหลักเกณฑ์ว่าด้วยการประกอบธุรกิจการจัดการกองทุนรวม การจัดการกองทุนส่วนบุคคล ผู้จัดการเงินทุน สัญญาซื้อขายล่วงหน้า และผู้จัดการเงินทุนสินทรัพย์ดิจิทัล

** บริษัทที่ประกอบธุรกิจสถาบันการเงิน ได้แก่ ธนาคารพาณิชย์ ธุรกิจเงินทุน ธุรกิจเครดิตฟองซิเอร์ ธุรกิจหลักทรัพย์ ธุรกิจประกันชีวิต และธุรกิจประกันวินาศภัย



สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย
THAI INVESTORS ASSOCIATION

ตลก. เผยดัชนีหุ้นเดือนมิถุนายน ร่วง 5.7%จากพิษกังวลเงินเฟ้อสูง

นายสรพล ตุลยะเสถียร รองผู้จัดการ หัวหน้าสายงานวางแผนกลยุทธ์องค์กร ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) เปิดเผยว่า ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 ดัชนีหุ้นปิดที่ระดับ 1,568.33 จุด ปรับลดลง 5.7% จากเดือนพฤษภาคมที่ผ่านมา และหากเทียบกับสิ้นปี 2564 ปรับลดลง 5.4% ซึ่งลดลงน้อยกว่าค่าเฉลี่ยของดัชนีตลาดหลักทรัพย์อื่นในภูมิภาค โดยสาเหตุของการปรับลดลงเป็นเพราะนักลงทุนแสดงความกังวลเกี่ยวกับสภาวะเงินเฟ้อที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยในรอบหลายสิบปี รวมถึงการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกเติบโตในระดับต่ำ ซึ่งมีความเสี่ยงทำให้เกิดภาวะเศรษฐกิจชะงักงัน หรือ Stagflation ทำให้ผลตอบแทนของดัชนีตลาดหลักทรัพย์หลักหลายแห่ง ปรับตัวลดลงจากจุดสูงสุดของปีไปกว่า 20% หรือเข้าสู่ภาวะตลาดหมี (Bear Market) สะท้อนได้จากการเริ่มเห็นการพิจารณาเพิ่มสัดส่วนเงินสดในพอร์ตมากขึ้น

นายสรพลกล่าวว่า ธนาคารโลก (World Bank) ได้ปรับลดตัวเลขคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจโลกในปี 2565 เหลือ 2.9% จากเดิม 4.1% แม้ความเสี่ยงจากเศรษฐกิจถดถอยยังคงจำกัด แต่จากการเพิ่มขึ้นของราคาพลังงานและอาหาร บวกกับการหยุดชะงักของระบบห่วงโซ่อุปทานที่เกิดจากกรณีรัสเซียบุกยูเครน และแรงผลักดันธนาคารกลางทั่วโลกในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อ ทำให้เกิดส่วนต่างระหว่างดอกเบี้ยนโยบายซึ่งส่งผลกระทบต่อ การเคลื่อนย้ายเงินทุนระหว่างประเทศและอัตราแลกเปลี่ยน โดยเม็ดเงินลงทุนต่างชาติ (ฟണ്ട്โฟลว์) หากเทียบในตลาดภูมิภาคเดียวกัน มีเพียงไทยและอินโดนีเซียเท่านั้นที่ยังมีความน่าสนใจอยู่ โดย 6 เดือนแรก (มกราคม-มิถุนายน) ปี 2565 ต่างชาติซื้อสุทธิรวมกว่า 109,067 ล้านบาท

“ในเดือนมิถุนายน 2565 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 29,990 ล้านบาท ถือเป็นเดือนแรกหลังจากซื้อสุทธิต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 แต่ตลาดอื่นในภูมิภาคเดียวกัน ฟണ്ട്โฟลว์เริ่มไหลออกตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมาแล้ว แต่ไทยยังมีปัจจัยบวกในเรื่องการเปิดเมือง จึงแตกต่างจากประเทศอื่น โดยในเดือนมิถุนายน 2565 มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันใน SET และ mai อยู่ที่ 71,693 ล้านบาท ลดลง 26.2% ส่วนใน 6 เดือนแรก มีมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ 87,342 ล้านบาท ส่วนนโยบายดอกเบี้ยขาขึ้น มองว่าเป็นโอกาสของบริษัทจดทะเบียน (บจ.) ไทยบางธุรกิจ จึงต้องประเมินว่ามีธุรกิจใดบ้างที่ได้ประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงนี้ เช่นเดียวกันค่าเงินบาทอ่อนค่าด้วย” นายสรพลกล่าว



ทางด้าน นายภากร ปิตรวัชชัย กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) กล่าวว่า คำแนะนำการลงทุนในภาวะไม่ปกติแบบนี้ มองว่าทุกครั้งที่เกิดวิกฤตจะมีโอกาสของการที่สินทรัพย์ปรับราคาแบบนี้ ซึ่งการลงทุนจะต้องดูให้ดีกว่าความสามารถในการลงทุนและการบริหารความเสี่ยงของตัวเองนักลงทุนเองเป็นอย่างไรบ้าง เพื่อให้สามารถปรับพอร์ตรับมือกับการเปลี่ยนแปลงได้ โดยภาวะของปัจจัยเชิงลบเหล่านี้จะส่งผลกระทบต่อภาระหนี้หรือไม่ ต้องบอกว่าที่ผ่านมาแม้มีภาวะโรคโควิด-19 หรือความขัดแย้งการเมือง แต่ตลาดหุ้นไทยใน 2 ปีที่ผ่านมาถูกกระทบในเรื่องการระดมทุนของหุ้นไอพีโอไม่มากนัก ซึ่งมีปริมาณการระดมทุนที่ 4.5 แสนล้านบาท จึงคาดว่าเราจะไม่ถูกกระทบมากนัก บวกกับตัวเลขการระดมทุนในปีนี้ ก็ไม่ได้แตกต่างจากช่วงปีที่ผ่านมามากนัก



สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย
THAI INVESTORS ASSOCIATION

สรุปข้อควรรู้กับ “หุ้นกู้ชั่วนิรันดร์”

โดย พวสนี วรุตมิจงสกลิต



ในช่วงนี้จะเห็นได้ว่า มีบริษัทใหญ่ ๆ หลายบริษัท ต่างก็พากันขาย “หุ้นกู้ชั่วนิรันดร์” เพื่อระดมเงินไปบริหารจัดการในธุรกิจของตนเอง ซึ่งผลตอบแทนที่ให้กับผู้ลงทุนก็น่าดึงดูดใจมาก อย่างไรก็ตาม นักลงทุนยังคงต้องตระหนักเสมอว่า ผลตอบแทนสูงย่อมนำมาซึ่งความเสี่ยงที่สูงตามไปด้วย หรือ **High Risk High Return** และประกอบกับเวลาที่ยาวนานก็ยิ่งมีความเสี่ยงเช่นกัน

ซึ่งหากนักลงทุนเข้าใจ และบริหารความเสี่ยงของตนเองได้เป็นอย่างดี ก็จะจัดสรรเงินลงทุน จัดสรรช่วงเวลาที่ต้องใช้เงินได้อย่างเหมาะสม การลงทุนที่ให้ผลตอบแทนสูงก็จะเป็นส่วนหนึ่งที่ทำให้เกิดผลประโยชน์ต่อการออมมากขึ้นเช่นกัน

หุ้นกู้ชั่วนิรันดร์ หรือ หุ้นกู้ตลอดชีพ เป็นชื่อที่เราเรียกกันเอง แต่ชื่อที่เป็นทางการของหุ้นกู้ชนิดนี้คือ “หุ้นกู้ที่มีลักษณะคล้ายหุ้น” (Perpetual Bond) ซึ่งถ้าคล้ายหุ้น นั้นหมายถึง ถ้าเกิดเลิกกิจการ หรือเกิดล้มละลาย ผู้มีส่วนได้เสียที่นับเป็นส่วนทุน จะได้เงินคืนเมื่อชำระบัญชีเสร็จสิ้น หรือเป็นคนสุดท้ายเหมือนผู้ถือหุ้นทุนทั่วไป ถ้าเทียบหุ้นกู้ก็เป็นประเภทหุ้นกู้ด้อยสิทธินั่นเอง

หากระหว่างทางอยากขายทิ้ง ก็ต้องไปซื้อขายกันในตลาดที่มีการซื้อขายกันเหมือนซื้อขายหุ้น ถ้าหุ้นนั้นไม่อยู่ในตลาดก็ลำบากในการซื้อขายเช่นกัน

เมื่อพูดถึงหุ้นกู้ด้อยสิทธิ ท่านก็ต้องเข้าใจว่าการลงทุนในหุ้นกู้ที่มีความเสี่ยงต่ำ นั่นคือ ตัวเครดิตเรตติ้งของผู้ออกหุ้นกู้ หรือตัวหุ้นกู้เอง ต้องอยู่ในระดับ A- ขึ้นไป หรือน้อยสุดก็ BBB ซึ่งหุ้นกู้ก็ยังแยกตามสิทธิการเรียกร้องเป็น หุ้นกู้ที่มีหลักประกัน หุ้นกู้ที่ไม่มีหลักประกันและไม่ด้อยสิทธิ หุ้นกู้ที่ไม่มีหลักประกันและด้อยสิทธิ และหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่คล้ายหุ้น หรือ Perpetual Bond นั่นเอง หุ้นกู้ที่ไม่มีหลักประกันและด้อยสิทธิ ยังเป็นเจ้าหนี้ที่เรียกร้องได้ก่อนหน้าผู้ถือหุ้น แต่หุ้นกู้ด้อยสิทธิที่คล้ายหุ้นเรียกร้องได้คนสุดท้ายเหมือนผู้ถือหุ้น

สำหรับผู้ลงทุนที่ต้องอ่านงบการเงิน ก็ต้องเข้าใจด้วยว่า หุ้นกู้ชั่วนิรันดร์ ต่อให้บอกว่าถือเป็นส่วนทุน จะต้องบันทึกไว้ในส่วนทุนนั้นก็ไม่เสมอไป เพราะหุ้นกู้ที่มีลักษณะคล้ายหุ้นที่จะบันทึกไว้ในส่วนทุนได้ ต้องมีสิทธิหรือลักษณะเหมือนหุ้นสามัญจริง ๆ นั่นคือ ไม่ใช่ได้ดอกเบี้ยตลอดเวลา อาจมีช่วงไม่ได้ดอกเบี้ยก็ได้เหมือนเงินปันผล ไม่มีกำไรก็ไม่ได้เงินปันผล หรือมีกำไร หากกิจการต้องรักษาสภาพคล่อง ก็อาจจะงดหรือจ่ายเป็นเงินปันผลก็ได้ และได้รับเงินคืนเมื่อชำระบัญชีเสร็จสิ้นแล้วเช่นเดียวกับผู้ถือหุ้นสามัญ หากมีเงื่อนไขผิดไปจากนี้ หุ้นกู้ชั่วนิรันดร์นั้น จะต้องบันทึกเป็นหนี้สินของกิจการ ไม่ใช่ในส่วนทุน

Perpetual bond

กับมาตรฐานบัญชีใหม่



คุณสมบัติ

- ✓ ไม่กำหนดวันไถ่ถอน
- ✓ ไถ่ถอนเมื่อเลิกกิจการ
- ✓ เลื่อนจ่ายดอกเบี้ยได้ (ซึ่งจะห้ามจ่ายปันผลของหุ้นสามัญด้วย)
- ✓ เป็นหุ้นกู้ด้อยสิทธิ
- ✓ ผู้ออกมีสิทธิไถ่ถอนก่อนกำหนด (มี call option)



TAS 32

- Perpetual bond อาจถูกตีความว่าไม่สามารถนับเป็นตราสารทุนได้
- ผู้ออกได้มีการเตรียมการรองรับกับมาตรฐานบัญชีใหม่นี้ไว้แล้ว
- ทางสภาวิชาชีพบัญชีกำลังพิจารณามาตรการรองรับที่เป็นธรรมและไม่ให้เกิดผลกระทบต่อนักลงทุน



การบันทึกเป็นหนี้ หรือ เป็นทุน ก็มีผลต่อฐานะการเงินของกิจการ เพราะโดยทั่วไปกิจการต้องรักษาสัดส่วนหนี้สินต่อทุนให้อยู่ในอัตราส่วนที่แสดงถึงฐานะการเงินที่มั่นคงของกิจการ ซึ่งทั่วไปส่วนหนี้สินต้องน้อยกว่าส่วนทุน ดังนั้นในกรณีของการออกหุ้นกู้ ชั่วฉินจันครและต้องการให้เป็นส่วนทุน จึงเป็นไปได้ว่า กิจการต้องการรักษาสัดส่วนหนี้สินต่อทุน หรือ อาจเพราะกิจการไม่ต้องการเพิ่มจำนวนหุ้นสามัญเพื่อคงสัดส่วนความเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ก็เป็นไปได้ ก็ต้องวิเคราะห์กันต่อไป

ปัจจุบันจะพบว่า “หุ้นกู้ที่มีลักษณะคล้ายทุน” ได้มีการจัดประเภทเป็นส่วนทุนในงบการเงิน แม้ว่าในเอกสารการออกหุ้นกู้จะมีข้อกำหนดที่อาจตีความได้ว่าผู้ถือหุ้นกู้มีสิทธิได้รับชำระคืนก่อนการชำระบัญชีหรือได้รับชำระคืนก่อนเลิกกิจการ เป็นเหตุให้กิจการผู้ออกหุ้นกู้ในลักษณะดังกล่าวต้องจัดประเภทการนั้นเป็น “หนี้สินทางการเงิน” ในงบการเงินทันที โดยเฉพาะเมื่อมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 32 เรื่อง การแสดงรายการเครื่องมือทางการเงิน ได้ประกาศและมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 เป็นต้นไป ซึ่งถ้าเป็นเช่นนั้นจะมีผลกระทบต่อฐานะการเงินของกิจการผู้ออกหุ้นกู้ทันที เพื่อให้กิจการได้ปรับตัวและปรับปรุงสภาพคล่อง อีกทั้งสัดส่วนหนี้สินต่อทุนของกิจการได้อย่างเหมาะสม ดังนั้นใน เว็บไซต์สภาวิชาชีพบัญชี ได้มีประกาศว่า

“เมื่อวันที่ 25 พฤศจิกายน 2562 คณะกรรมการกำกับดูแลการประกอบวิชาชีพบัญชี (กคป.) มีมติเห็นชอบการผ่อนผันให้กิจการที่ออกหุ้นกู้ที่มีลักษณะคล้ายทุนที่มีการเสนอขายและได้รับชำระค่าหุ้นกู้ก่อนวันที่ 31 ธันวาคม 2562 จัดประเภทรายการหุ้นกู้ที่มีลักษณะคล้ายทุนดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของส่วนของผู้ถือหุ้น (“ทุน”) ในงบการเงินภายในระยะเวลาไม่เกิน 3 ปี นับจากวันที่ 1 มกราคม 2563”

ซึ่งเท่ากับจะครบกำหนดการผ่อนผันสิ้นปี 2565 นี้ และต่อไปการบันทึกในส่วนทุน ต้องมีลักษณะเป็นส่วนทุนจริง ๆ จึงจะบันทึกได้ ถ้าไม่เช่นนั้นก็ต้องบันทึกเป็นหนี้สิน โดยผู้ออกหุ้นกู้ก็ต้องปรับเงื่อนไขการออกหุ้นกู้ ให้สอดคล้องกับการที่จะเป็น “หุ้นกู้ที่มีลักษณะคล้ายทุน” นั่นเอง

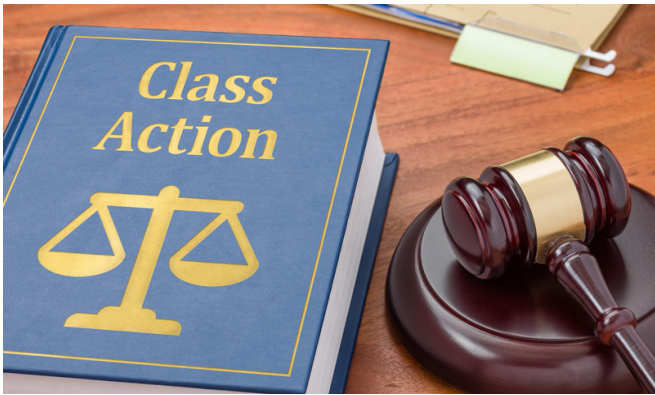
สรุปได้ว่า หุ้นกู้ชั่วฉินจันคร มีทั้งข้อดี ข้อเสีย ต่อนักลงทุน และต่อกิจการที่ออกหุ้นกู้เองไม่มากนักน้อย ทั้งนี้หากได้ทำความเข้าใจในมุมมองการลงทุน มุมมองของสภาพคล่อง รวมถึงสิทธิเรียกร้อง สิทธิประโยชน์ต่าง ๆ รวมถึงการรู้ถึงผลกระทบในการบันทึกบัญชีในงบการเงินได้เป็นอย่างดีแล้ว ผู้ลงทุนก็น่าที่จะบริหารความเสี่ยงในการลงทุนในหุ้นกู้ชั่วฉินจันครได้อย่างมีประสิทธิภาพได้ ประสิทธิภาพตามที่ต้องการได้อย่างแท้จริง

1 สิงหาคม 2565



สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย
THAI INVESTORS ASSOCIATION

'Class Action' สิทธิฟ้องร้องของผู้ลงทุน



ก.ล.ต. ร่วมกับสภาพทนายความฯ และสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย จัดสัมมนาให้ความรู้ผู้ลงทุนในภาคตะวันออกเกี่ยวกับการใช้สิทธิดำเนินคดีแบบกลุ่ม (class action) ของผู้เสียหายในตลาดทุน

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) สภาพทนายความฯ ในพระบรมราชูปถัมภ์ และสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย ร่วมมือกันจัดงานสัมมนา “ความรู้เกี่ยวกับการดำเนินคดีแบบกลุ่มเพื่อช่วยเหลือผู้เสียหายในตลาดทุน” เพื่อสร้างองค์ความรู้เกี่ยวกับการดำเนินคดีแบบกลุ่ม หรือ class action ให้แก่ผู้ลงทุนและผู้สนใจที่อยู่ในภาคตะวันออก เมื่อวันที่ 18 กรกฎาคม 2565 ณ โรงแรมอินเตอร์คอนติเนนตัล พัทยา จังหวัดชลบุรี และถ่ายทอดสดการสัมมนาผ่านเฟซบุ๊กเพจของ ก.ล.ต.

การสัมมนานี้เป็นการจัดขึ้นเพื่อให้ความรู้ในเรื่อง class action ซึ่ง ก.ล.ต. ดำเนินการมาอย่างต่อเนื่อง ตั้งแต่ปี 2563 โดยร่วมมือกับสภาพทนายความฯ ในพระบรมราชูปถัมภ์ (สภาพทนายความฯ) มีเป้าหมายเพื่อเผยแพร่ความรู้ทางวิชาการเกี่ยวกับประโยชน์ของการดำเนินคดีแบบกลุ่ม และเพื่อสนับสนุนให้ผู้ได้รับความเสียหายจากการกระทำความผิดตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ได้รับการเยียวยาความเสียหาย

นางสาวรีนวิดี สุวรรณมงคล เลขานุการ ก.ล.ต. กล่าวว่า การดำเนินคดีแบบกลุ่มเป็นหนึ่งในเครื่องมือทางกฎหมายที่สามารถช่วยลดข้อจำกัดและอุปสรรคหลายประการในการดำเนินคดีแพ่ง ก.ล.ต. เห็นว่า การที่ผู้ลงทุนที่ได้รับความเสียหายในตลาดทุนสามารถเรียกร้องค่าเสียหายได้จากผู้กระทำความผิด จะเป็นพลังขับเคลื่อนทางสังคมที่สำคัญในการป้องปรามการกระทำความผิดที่จะเกิดขึ้นในอนาคต และทนายความมีส่วนสำคัญที่จะทำให้การดำเนินคดีแบบกลุ่มของผู้เสียหายในตลาดทุนประสบความสำเร็จ การสัมมนานี้จึงมีจุดประสงค์เพื่อเสริมสร้างความรู้และถ่ายทอดประสบการณ์ในการดำเนินคดีแบบกลุ่มให้แก่ผู้ลงทุนทั้งขั้นตอนและกระบวนการในการดำเนินคดีแบบกลุ่มตั้งแต่เริ่มต้นจนจบคดี บทบาทของผู้เสียหายและทนายความในการดำเนินคดีแบบกลุ่ม ตลอดจนแนวทางการแก้ไขปัญหาที่อาจเกิดขึ้นระหว่างการดำเนินคดีแบบกลุ่มด้วย

ว่าที่ร้อยตรี ดร. ถวัลย์ รุยาพร นายกสภาพทนายความฯ ในพระบรมราชูปถัมภ์ กล่าวว่า การจัดสัมมนาในครั้งนี้ ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ผู้ลงทุนทราบแนวทางการใช้สิทธิเรียกร้องค่าเสียหายผ่านการดำเนินคดีแบบกลุ่มทั้งในภาคทฤษฎีและภาคปฏิบัติ นับเป็นจุดเริ่มต้นสำคัญที่จะทำให้ผู้ลงทุนตื่นตัวและตระหนักว่า ตนมีสิทธิได้รับการเยียวยาความเสียหายจากการกระทำความผิดในตลาดทุนได้อย่างเป็นรูปธรรม ซึ่งที่ผ่านมาสภาพทนายความฯ มีแผนเตรียมความพร้อมด้านบุคลากรด้วยการจัดอบรมทนายความอาสาให้มีความเชี่ยวชาญเกี่ยวกับการดำเนินคดีแบบกลุ่ม สำหรับการสัมมนาในครั้งนี้ สภาพทนายความฯ ได้ประสานงานให้ทนายความในพื้นที่เข้าร่วมการสัมมนาด้วย เพื่อให้มีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการดำเนินคดีแบบกลุ่มให้แก่ผู้เสียหายในตลาดทุนมากยิ่งขึ้น นอกจากนี้ สภาพทนายความฯ ได้ประสานงานกับทนายความที่มีประสบการณ์ด้านการดำเนินคดีแบบกลุ่มจากส่วนกลางเข้าร่วมเป็นวิทยากรในการจัดสัมมนา เพื่อเปิดโอกาสให้ผู้ลงทุนและทนายความที่มีศักยภาพในการดำเนินคดีแบบกลุ่มได้พบปะ พูดคุย เพื่อประโยชน์ในการขอคำปรึกษาหรือขอความช่วยเหลือด้านการดำเนินคดีแบบกลุ่มในอนาคต

การดำเนินคดีแบบกลุ่ม (class action)

การดำเนินคดีแบบกลุ่ม (class action) คือคดีที่มีผู้เสียหายจำนวนตั้งแต่ 2 คนขึ้นไป โดยได้รับความเสียหายจากการกระทำที่มีข้อเท็จจริงและข้อกฎหมายเดียวกัน โดยผู้เสียหายไม่ต้องเป็นโจทก์ฟ้องคดีเองทุกคน

กฎหมายใหม่
volume 19

คดีเรียกร้องสิทธิตามกฎหมาย
เช่น คดีคุ้มครองผู้บริโภค, คดีการฉ้อโกงทางธุรกิจ, คดีแรงงาน, คดีสิทธิทรัพย์สินทางปัญญา

คดีละเมิด

คดีผิดสัญญา

คดีแพ่ง
เกี่ยวเนื่องกับคดีอาญา

คดีที่ร้องขอให้มีการดำเนินคดีแบบกลุ่มได้

ลักษณะของคดีที่ฟ้องร้องและข้อกฎหมายเดียวกัน

กลุ่มคนได้รับผลกระทบจากความเสียหายในวงกว้างและคดีมีข้อเท็จจริงและข้อกฎหมายเดียวกัน

ตัวอย่างคดีที่ฟ้องร้องและข้อกฎหมายเดียวกัน

- กรณีผู้ถือหุ้นฟ้องคดีฟ้องเรียกค่าเสียหายจากบริษัทมหาชน
- กรณีผู้ถือหุ้นฟ้องคดีฟ้องเรียกค่าเสียหายจากบริษัทมหาชน
- กรณีผู้ถือหุ้นฟ้องคดีฟ้องเรียกค่าเสียหายจากบริษัทมหาชน
- กรณีผู้ถือหุ้นฟ้องคดีฟ้องเรียกค่าเสียหายจากบริษัทมหาชน
- กรณีผู้ถือหุ้นฟ้องคดีฟ้องเรียกค่าเสียหายจากบริษัทมหาชน
- กรณีผู้ถือหุ้นฟ้องคดีฟ้องเรียกค่าเสียหายจากบริษัทมหาชน

ผู้ที่เกี่ยวข้องในการดำเนินคดีแบบกลุ่ม

กลุ่มผู้เสียหาย
2 คนขึ้นไป

โจทก์ ผู้เสียหายคนหนึ่ง ในกรณีนี้ฟ้องคดีแทนกลุ่ม

ศาลยุติธรรม มีอำนาจพิจารณาพิพากษา (ยกเว้น ศาลแพ่ง)

เจ้าพนักงานคดีกลุ่ม ทำหน้าที่ช่วยเหลือ

ทนายความนำโจทก์

ประโยชน์ของการดำเนินคดีแบบกลุ่ม

- ประหยัดค่าใช้จ่าย**
ในการดำเนินคดีเพราะผู้เสียหายไม่ต้องฟ้องคดีเองทุกคน
- เป็นธรรม**
เพราะผู้เสียหายทุกคนได้รับประโยชน์จากการฟ้องคดีในลักษณะเดียวกัน
- ทั่วถึง**
ในคดีที่มีจำนวนผู้เสียหายจำนวนมาก เมื่อมีการฟ้องคดีในลักษณะกลุ่มแล้วผู้เสียหายไม่ต้องฟ้องคดีเอง
- เพิ่มอำนาจต่อรอง**
ระบบฟ้องคดีแบบกลุ่มทำให้ผู้เสียหายสามารถต่อรองกับผู้เสียหายได้ง่ายขึ้น

ผลของคำพิพากษาและการบังคับคดี

คำพิพากษามีผลถึง โจทก์ ร้อยละ และบุคคลที่ขึ้นบัญชีในกลุ่มผู้เสียหาย

ศาลต้องระบุจำนวนเงินที่จำเลยจะต้องชำระให้โจทก์ รวมทั้งหลักเกณฑ์และวิธีการคำนวณการชำระเงินให้สมาชิกกลุ่ม

ศาลจะส่งคำพิพากษา ให้สมาชิกในกลุ่มทราบโดยประมาณทางหนังสือต่างๆ

โจทก์หรือทนายความนำโจทก์ ทำหน้าที่ยื่นคำร้องดำเนินการบังคับคดี ส่วนสมาชิกกลุ่มมีสิทธิยื่นข้อร้องเรียนได้ทันที

1. พ.ร.บ. จัดตั้งศาลปกครองและวิธีพิจารณาคดีปกครอง (ฉบับแก้ไข) พ.ศ. 2568
2. พ.ร.บ. จัดตั้งศาลปกครองและวิธีพิจารณาคดีปกครอง (ฉบับแก้ไข) พ.ศ. 2568
3. พ.ร.บ. จัดตั้งศาลปกครองและวิธีพิจารณาคดีปกครอง (ฉบับแก้ไข) พ.ศ. 2568
4. พ.ร.บ. จัดตั้งศาลปกครองและวิธีพิจารณาคดีปกครอง (ฉบับแก้ไข) พ.ศ. 2568

สร้างเสริม
สำนักงานการยุติธรรม
ans



นายยิ่งยง นิลเสนา นายกสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย กล่าวว่า สมาคมฯ ตระหนักถึงสิทธิของผู้ถือหุ้นตามบรรณของสมาคมฯ คือ ให้ความรู้ พิทักษ์สิทธิ พิชิตการลงทุน กรณีเมื่อเกิดความเสียหายกับผู้ลงทุน ความเข้าใจด้านกฎหมายจะช่วยให้นักลงทุนหนักกำลังกันเรียกร้องเยียวยา ความเสียหายได้ สมาคมฯ จึงเตรียมที่จะจัดตั้งศูนย์ช่วยเหลือผู้ลงทุน ในตลาดหลักทรัพย์ในการดำเนินคดีแบบกลุ่ม ขึ้นในเร็ว ๆ นี้ โดยได้รับ ทุนสนับสนุนจากกองทุนส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุน ตลอดจนสมาคมฯ ขอขอบคุณหน่วยงานที่มีความสำคัญกับตลาดทุนดังต่อไปนี้ สำนักงาน คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย สภาทนายความฯ และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ที่ให้ การสนับสนุนการขับเคลื่อนกิจกรรมที่เป็นประโยชน์กับตลาดทุนของ สมาคมฯ เสมอมา

ทั้งนี้ ในงานสัมมนา มีวิทยากรผู้ทรงคุณวุฒิด้านกฎหมายและทนายความ ผู้มีประสบการณ์ด้านการดำเนินคดีแบบกลุ่ม ได้บรรยายในหัวข้อต่าง ๆ ได้แก่ “ภาพรวมกฎหมายและแนวคำพิพากษาที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินคดีแบบกลุ่ม” โดย นายพงษ์เดช วานิชกิตติกุล ผู้พิพากษาหัวหน้าคณะในศาลอุทธรณ์ภาค 1 “แนวทางการให้ความช่วยเหลือแก่ผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ในการดำเนิน คดีแบบกลุ่ม” โดย ดร.ภูมิศิริ ดำรงวุฒิ อาจารย์ประจำคณะนิติศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย “การสนับสนุนการใช้สิทธิของผู้เสียหายในการ ดำเนินคดีแบบกลุ่ม” โดย นายยิ่งยง นิลเสนา นายกสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย “ทนายความกับการดำเนินคดีแบบกลุ่มในภาคปฏิบัติ” โดย นายจิณณะ แยมอ่วม กรรมการผู้จัดการ บริษัท เจ.พี. อินเทอร์เน็ตชั่นแนล ลอว์ จำกัด ทนายความผู้มีประสบการณ์ด้านการฟ้องคดีแบบกลุ่ม

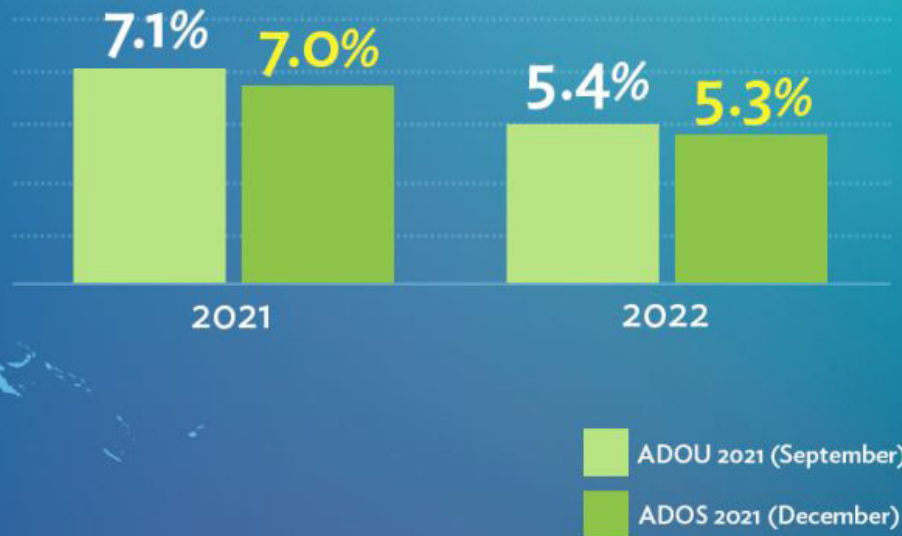
สำหรับการดำเนินคดีแบบกลุ่ม (Class Action) คือ การดำเนินคดีแพ่งที่ บุคคลคนหนึ่งหรือหลายคนได้ดำเนินคดีแพ่งเพื่อตนเองและเพื่อกลุ่มบุคคลที่ อยู่ในสถานการณ์เดียวกัน ซึ่งได้เริ่มมีในกฎหมายไทยเมื่อปี 2558 โดยบัญญัติ เพิ่มเติมไว้ในมาตรา 222/1 ถึงมาตรา 222/49 แห่งประมวลกฎหมายวิธีพิจารณา ความแพ่ง

ทั้งนี้ ผู้ที่สนใจสามารถติดตามรับชมคลิปงานสัมมนาย้อนหลังได้ที่เฟซบุ๊ก เพจ “สำนักงาน กสท.” ที่ลิงก์ <https://www.facebook.com/sec.or.th/videos/375004158073861/>



GDP Growth Outlook

Developing Asia



Asian Development Outlook 2021 Supplement

หอการค้าไทยลุ้นจีดีพีปีนี้โต 3%

นายสนั่น อังอุบลกุล ประธานกรรมการหอการค้าไทยและสภาหอการค้าแห่งประเทศไทยเปิดเผยว่า การตั้งคณะกรรมการเฉพาะกิจเพื่อบริหารสถานการณ์วิกฤตเศรษฐกิจ และมีนายกรัฐมนตรี เป็นประธาน โดยมีผู้บริหารระดับสูงแต่ละกระทรวงเป็นกรรมการ ถือเป็นการขับเคลื่อนเศรษฐกิจอย่าง บูรณาการ เป็นช่องทางที่เข้าถึงปัญหาและแก้ไขได้ทันสถานการณ์

โดยตอนนี้ทั่วโลก รวมถึงประเทศไทยยังต้องเผชิญกับปัญหาราคาพลังงานและราคาสินค้าสูง เกิดภาวะเงินเฟ้อ ดอกเบี้ยขาขึ้น การแพร่ระบาดของโควิด-19 ยังไม่ได้หมดลง ความยืดหยุ่นของสงครามรัสเซีย-ยูเครน ล่าสุดมีความกังวลเรื่องการขาดแคลนแรงงาน เพราะเชื่อว่าไตรมาส 4/2565 ธุรกิจและเศรษฐกิจโดยรวมจะดีขึ้นกว่าไตรมาส 3/2565 โดยมีภาคส่งออกยังขยายตัวได้ต่อเนื่อง เพราะหลายประเทศในโลก ประมาณ 20 ประเทศ ยังเจอปัญหาขาดแคลนอาหารและวัตถุดิบ อีกทั้งการที่เงินบาทอ่อนค่าทำให้แข่งขันด้านราคาส่งออกได้มากขึ้น

ขณะที่ภาคท่องเที่ยวเริ่มดีหลังรัฐประกาศเปิดประเทศ หากไม่ติดเรื่องเที่ยวบินและสายการบินรองรับไม่ทันการฟื้นตัวของการเดินทางและท่องเที่ยว คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวปีนี้จะถึง 10 ล้านคน ซึ่งเบื้องต้นมองว่าจะมีนักท่องเที่ยว 7-8 ล้านคนแน่นอน ในแง่ธุรกิจและกิจกรรมกลางคืนเมื่อกลับมาจะมีเงินสะพัดเข้าระบบเศรษฐกิจอีก 3-5 หมื่นล้านบาท

“อย่างไรก็ตามยังมีเรื่องการช่วยเหลือและเยียวยาในกลุ่มเปราะบาง เอสเอ็มอีที่เป็นเรื่องจำเป็น เพราะตอนนี้เป็นห่วงประชาชนรายได้ต่ำ มีค่าครองชีพสูงและหนี้สินเพิ่ม ซึ่งหลายเรื่องรัฐบาลต้องเร่งช่วยเหลือ เช่น การปรับค่าแรงงานที่ยังติดตามว่าจะเป็นเท่าไร โดยน่าจะเกิดในเดือนสิงหาคมนี้ หรือ ดอกเบี้ยเงินนโยบาย ในภาคเอกชนคณะกรรมการร่วมภาคเอกชน(กกร.) เราก็หารือกันตลอด หากในระยะเวลา 10 เดือนจากนี้ สามารถเยียวยาและกระตุ้นการใช้จ่าย การทำธุรกิจได้คล่องตัว รวมกับส่งออกและท่องเที่ยวฟื้นตัว จีดีพีขยายตัวได้เกิน 3%แน่นอน” นายสนั่น กล่าว

ทางด้าน ธนาคารพัฒนาเอเชีย (ADB) รายงานแนวโน้มเศรษฐกิจเอเชียประจำปี 2565 (Asian Development Outlook 2022) มีการเผยแพร่เมื่อวันที่ 20 ก.ค. โดยในส่วนของไทย ได้ปรับลดการคาดการณ์จีดีพีไทยลงจากเดิม 3% ลดมาอยู่ที่ 2.9% และปรับลดคาดการณ์ปี 66 จากคาดการณ์เดิม 4.5% ลงมาอยู่ที่ 4.2% แม้จะมีสัญญาณไปในทางบวกจากการเปิดเมื่อนักท่องเที่ยวทยอยกลับมา แต่เนื่องจากราคาพลังงานและราคาสินค้าอุปโภคบริโภคปรับตัวสูงขึ้น ประกอบกับเศรษฐกิจโลกชะลอตัว คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อส่งออก ดัชนีการผลิตที่สูงขึ้น และกำลังซื้อภาคครัวเรือนที่ลดลง โดยคาดว่าเงินเฟ้อของไทยในปีนี้จะปรับตัวสูงขึ้นเป็น 6.3% จากเดิมคาด 3.3% ส่วนปี 66 คาดว่าเงินเฟ้อจะเพิ่มขึ้น 2.7% จากเดิมคาด 2.2%

ADB ยังปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจในกลุ่มประเทศกำลังพัฒนาของเอเชีย ลงสู่ระดับ 4.6% ในปี 2565 จากคาดการณ์เดิมที่ 5.2% และปรับลดปี 2566 ลงสู่ 5.2% จากเดิม 5.3% สะท้อนให้เห็นถึงแนวโน้มเศรษฐกิจที่แย่ลงเนื่องจากการขยายตัวที่ช้าลงของจีน สถานการณ์การดึงตัวทางการเงินในเชิงรุกมากขึ้นในประเทศที่พัฒนาแล้วที่มีการขึ้นดอกเบี้ยและผลกระทบจากการรุกรานยูเครนของรัสเซียอย่างต่อเนื่อง

ADB ยังได้ปรับเพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อในกลุ่มประเทศกำลังพัฒนาในเอเชียขึ้นสู่ระดับ 4.2% ในปี 2565 จากเดิม 3.7% และปรับเพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อในปี 2566 ขึ้นสู่ระดับ 3.5% จากเดิม 3.1% เนื่องจากราคาอาหารและเชื้อเพลิงปรับตัวสูงขึ้น



สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย
THAI INVESTORS ASSOCIATION

ม.หอการค้าเผยเศรษฐกิจส่อฟื้น คาดหวังครึ่งปีหลังจะเริ่มดีกว่านี้

นายธนวรรธน์ พลวิชัย ประธานที่ปรึกษาศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย เปิดเผยถึงดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือน มิ.ย. 2565 ว่า ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 41.6 จากเดือน พ.ค. 2565 อยู่ที่ระดับ 40.2 เป็นการปรับตัวขึ้นครั้งแรกในรอบ 6 เดือน เนื่องจากผู้บริโภคมองว่าเศรษฐกิจเริ่มปรับตัวขึ้นเล็กน้อย จากสถานการณ์โควิดและมาตรการผ่อนคลายกฎระเบียบต่างๆ ทำให้ธุรกิจดำเนินไปได้ ประกอบกับมีนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้ามาเพิ่มขึ้นแม้จะมีความกังวลในสถานการณ์ราคาน้ำมันก็ตาม

ส่วนดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับเศรษฐกิจโดยรวมอยู่ที่ 35.7 ปรับขึ้นมาจาก 34.3 ในเดือน พ.ค. 2565 ดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคต อยู่ที่ 49.8 ปรับขึ้นมาจาก 48.5 ในเดือน พ.ค. 2565 เนื่องจากผู้บริโภคเริ่มมีความเชื่อมั่นว่าเศรษฐกิจไทยกำลังฟื้นตัว แต่ยังต่ำกว่าระดับปกติ

สำหรับปัจจัยบวกที่หนุนดัชนีปรับเพิ่มขึ้น ได้แก่ การเปิดประเทศ, โควิด-19 คลี่คลาย, คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และราคาพืชผลทางการเกษตรหลายรายการปรับตัวดีขึ้น แต่ยังมีปัจจัยลบ คือราคาขายปลีกน้ำมันในประเทศปรับเพิ่มขึ้น ปัญหาของแพง ผลกระทบจากสงครามรัสเซีย-ยูเครน อาจทำให้เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวช้า และค่าเงินบาทอ่อนค่า

นายธนวรรธน์ กล่าวว่า สัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจมองว่า ครึ่งปีหลังจะปรับตัวดีขึ้นเริ่มฟื้นตัวในไตรมาส 3 ปีนี้ โดยหอการค้าไทยประเมินการขยายตัวเศรษฐกิจไทยในปี 2565 อยู่ในกรอบ 2.5-3.5% หรือเฉลี่ย 3.1% ขณะที่ไตรมาส 3 มองการขยายตัวเศรษฐกิจไทยอยู่ที่ 4.1% และไตรมาส 4 ขยายตัว 3.8% โดยเป็นผลมาจากสถานการณ์เศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัว มีนักท่องเที่ยวเข้ามามากขึ้น

“มองว่าครึ่งปีหลังจะมีนักท่องเที่ยวเข้ามาประมาณ 6-8 ล้านคน และจากการผ่อนคลายมาตรการต่างๆ ทำให้ธุรกิจกลางคืนเริ่มกลับมาฟื้นตัว ส่งผลให้มีเงินสะพัดเฉลี่ย 50,000 ล้านบาทต่อเดือน จึงส่งผลต่อการกระตุ้นเศรษฐกิจ” นายธนวรรธน์ ระบุ

นายธนวรรธน์ กล่าวว่า ส่วนการส่งออกของไทยคาดว่าจะเฉลี่ยทั้งปีอยู่ที่ประมาณ 5-7% ส่วนปัญหาเงินเฟ้อ หอการค้ามองอยู่ในกรอบที่ 5.5-6.5% ทั้งปีคาดว่าจะอยู่ที่ 6.2% โดยเฉลี่ยครึ่งปีหลังประเมินไว้อยู่ที่ 6.7% ทั้งนี้ ยังมองว่าราคาน้ำมันในตลาดโลกคงไม่ทะลุไปที่ 120 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล มองว่าจะเฉลี่ยอยู่ประมาณ 110 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยเอกชนจะต้องมีการปรับตัวและลดต้นทุน

สำหรับสถานการณ์ค่าเงินบาทที่ทะลุ 36 บาทต่อเหรียญสหรัฐ นายธนวรรธน์ มองว่า ปัจจัยมาจากเรื่องของเศรษฐกิจโลกชะลอตัว ค่าเงินเหรียญสหรัฐแข็งค่า ส่งผลให้มีเงินทุนไหลออก ประกอบกับการขึ้นดอกเบี้ยสหรัฐจึงมองว่าจะขึ้นไปจนถึง 3.25%

“ขณะที่ประเทศไทย คาดว่าจะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 3 ครั้งต่อเนื่องจนไปถึงอยู่ที่ระดับ 1.25% จากปัจจุบัน 0.5% ส่วนค่าเงินบาทของไทยจากนี้ 1-3 เดือน จะยังคงทรงตัวอยู่ที่ 36-36.50 บาทต่อเหรียญสหรัฐ และไตรมาส 4 คาดว่าเฉลี่ยอยู่ 35-36 บาทต่อเหรียญสหรัฐ” นายธนวรรธน์ กล่าว



สมาคมส่งเสริมพันธุ์ไทย
THAI INVESTORS ASSOCIATION



‘ซีไอเอ็มบี’ ชี้เศรษฐกิจ ไทยไตรมาส 3 เจอ 6 ความเสี่ยง- เงินเพื่อฟุ้งทะลุ 10%

นายอมรเทพ จาวะลา ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ ผู้บริหารสำนักวิจัย และที่ปรึกษาการลงทุน ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย เปิดเผยว่า ครึ่งหลังปี 2565 เศรษฐกิจไทยต้องรับมือกับความท้าทายหลักๆ ได้แก่

1. เงินเพื่อฟุ้งทะลุ 10% กดดันการบริโภค
2. เงินบาทอ่อนค่าทะลุ 36.00 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐหากเฟดเร่งขึ้นดอกเบี้ยแรงต่อเนื่อง
3. การเมืองไทยขาดเสถียรภาพ ส่งผลให้นักลงทุนชะลอโครงการใหม่
4. ปัญหาความขัดแย้งในยุโรปรุนแรงขึ้น หนุนราคาน้ำมันพุ่งสูง
5. สหรัฐเสี่ยงเข้าสู่ภาวะถดถอยเร็ว แต่เงินเฟ้อยังสูง เฟดจำต้องขึ้นดอกเบี้ย แม้การว่างงานพุ่ง

และ 6. จีนต้องล็อกดาวน์อีกรอบหลังมีการระบาดของโควิดในหลายเมือง ส่งผลให้เศรษฐกิจจีนชะลอหนักกระทบการส่งออกของไทย

การเร่งตัวของราคาสินค้ากลุ่มอุปโภคและบริโภคที่มีต้นทุนจากน้ำมัน อาหารสัตว์ และการขนส่ง เงินเฟ้อสูงกดดันการบริโภคให้ชะลอหรือ โตช้ากว่าที่น่ายินดี แม้ได้อานิสงส์จากการเปิดเมือง อย่างไรก็ตาม เงินเฟ้อ ไตรมาสสามน่าจะอยู่ในระดับสูงสุดของปี และมีโอกาสแตะระดับ 10% ได้ จากราคาน้ำมันที่ยังสูง ราคาอาหารสด

“และที่สำคัญ น่าจะเริ่มเห็นเงินเฟ้อจากฝั่งอุปสงค์ หลังกำลังซื้อฟื้นตัว จากไตรมาส 2 รับการเปิดเมือง อีกทั้งจากฐานต่ำปีก่อน”

นายอมรเทพ กล่าวว่า เศรษฐกิจไทยเสี่ยงโตช้าในช่วงไตรมาสสามตาม ความเสี่ยงทั้ง 6 ประการ แต่ไม่น่าถึงขั้นถดถอย และมีโอกาสขยายตัว ได้มากกว่าที่สำนักวิจัยฯ คาดไว้ก่อนหน้านี้ที่ 3.1% โดยเฉพาะจากการ เปิดเมืองที่เร็วในเดือนมิถุนายนและการกลับมาของนักท่องเที่ยว มากกว่าที่คาด

“มีโอกาสดูเห็น GDP ไทยครึ่งปีหลังขยายตัวมากกว่า 4% จากช่วงเวลา เดียวกันของปีก่อนและต่อเนื่องไปปีหน้า แม้เศรษฐกิจสหรัฐจะมีโอกาสจะ เข้าสู่ภาวะถดถอยต้นปีหน้า หลังขึ้นดอกเบี้ยแรงเพื่อชะลอการบริโภคและ การลงทุน”

ด้านอัตราการว่างงานน่าจะขยับขึ้น ลดความร้อนแรงของการปรับ ขึ้นค่าจ้าง ส่วนภาคอสังหาริมทรัพย์คาดว่าจะได้รับผลกระทบชัดเจน จากการที่ดอกเบี้ยกู้บ้านปรับขึ้นจาก 3% ในปีก่อนเป็นระดับ 6% เป็นการ เคลื่อนไหวตามอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาว 30 ปี ส่งผล ให้คนชะลอซื้อบ้าน อีกทั้งยอดขายบ้านใหม่ที่ลดลงจะกระทบการจ้างงาน กลุ่มก่อสร้างและอุตสาหกรรมเกี่ยวเนื่อง

ในมุมมองเศรษฐกิจไทย ไม่น่าจะได้รับผลกระทบหากสหรัฐเผชิญปัญหา เศรษฐกิจถดถอย เพราะการถดถอยทางเศรษฐกิจเป็นภาวะชั่วคราวเพื่อลด ความร้อนแรงของเงินเฟ้อ และสหรัฐน่าจะฟื้นตัวได้เร็วผ่านการลดดอกเบี้ย และการอัดฉีดทางการคลัง



สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย
THAI INVESTORS ASSOCIATION

ในส่วนของผลกระทบต่อไทย จะผ่าน 3 ช่องทาง คือ 1. การส่งออกชะลอตามอุปสงค์ตลาดโลก 2. การท่องเที่ยวที่อาจโตช้าช่วงครึ่งปีแรก แต่อาจไม่มากหากปัญหาเศรษฐกิจสหรัฐไม่ลามไปยุโรปที่เป็นลูกค้าหลักของไทย และ 3. ราคาดอลลาร์สหรัฐที่ขึ้นค่าเงินบาททั่วโลก เช่น น้ำมัน เหล็ก สินค้าเกษตรน่าจะปรับลดลง ซึ่งน่าจะสนับสนุนเงินเพื่อไทยให้ลดลง แต่รายได้ภาคเกษตรอาจชะลอตัวเช่นกัน

“โดยรวม การถดถอยทางเศรษฐกิจของสหรัฐไม่ถึงขั้นรุนแรงเป็นวิกฤติรอบใหม่ และวัฏจักรเศรษฐกิจไทยต่างจากสหรัฐ เนื่องจากไทยเพิ่งเริ่มฟื้นตัว เงินเฟ้อฝั่งอุปสงค์เริ่มมาในไตรมาส 3 การขึ้นดอกเบี้ยของไทยปีหน้ายังจำเป็นเพื่อลดความร้อนแรงทางเศรษฐกิจ และน่าจะเห็นเศรษฐกิจไทยขยายตัวได้มากกว่า 4% นับจากไตรมาส 3 ปีนี้ถึงปีหน้า” นายอมรเทพ กล่าว

ปัจจุบันเงินบาทอ่อนค่าเหนือระดับ 35 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐในช่วงเดือนมิถุนายน หลังธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) เร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ยถึง 0.75% กระทบเงินไหลออก และมีโอกาสที่เฟดจะขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.75% ในเดือนกรกฎาคมเพื่อดึงเงินเพื่อในสหรัฐให้ลดลง ซึ่งจะยิ่งส่งผลให้เงินไหลออกจากตลาดทุนไทย บาทจึงมีโอกาสแตะระดับ 36.00 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐในเดือนกรกฎาคม

อย่างไรก็ตาม หลังเงินเพื่อสหรัฐฯ ถึงจุดสูงสุด ก็คงเห็นการลดลงของเงินเพื่อเดือนต่อเดือนในช่วงต้นไตรมาส 3 โดยน่าจะเห็นเฟดขึ้นดอกเบี้ยเพียง 0.5% ในรอบเดือนกันยายน และอีก 0.25% ในสองรอบการประชุมในไตรมาส 4 ปลายปีนี้น่าเห็นดอกเบี้ยสหรัฐที่ 3.5% ซึ่งการลดความแรงของการขึ้นดอกเบี้ยสหรัฐน่าจะเปิดโอกาสให้นักลงทุนเข้ามาลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง และกลับมาลงทุนในไทย

ขณะเดียวกัน สำนักวิจัยฯ มองว่าบาทมีโอกาสพลิกกลับมาแข็งค่าเทียบดอลลาร์สหรัฐในช่วงไตรมาส 4 โดยเฉพาะหลังจากที่ไทยมีรายได้จากการท่องเที่ยวมากขึ้น เงินบาทน่าจะแตะระดับ 34 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐปลายปีนี้

อีกทั้งทางธนาคารแห่งประเทศไทยน่าจะขยับอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้นทุกกรอบการประชุม คือในเดือนสิงหาคม กันยายนและพฤศจิกายน ที่น่าจะทำให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยในช่วงปลายปีนี้ขยับจาก 0.5% ไปสู่ระดับ 1.25% เป็นอย่างน้อย และยังคงเพิ่มต่อเนื่องในปีหน้าเพื่อสกัดเงินเพื่อให้ลดลง ซึ่งการเร่งการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของไทยน่าจะเพิ่มความน่าสนใจของสินทรัพย์ในรูปเงินบาทและส่งผลให้เงินบาทแข็งค่าเทียบดอลลาร์สหรัฐในช่วงครึ่งปีหลัง

“แม้เรามองเศรษฐกิจไทยขยายตัวได้มากกว่า 4% ในช่วงครึ่งปีหลังและต่อเนื่องไปถึงปีหน้า เสมือนแสงรำไรจากการเปิดเมืองและการฟื้นตัวด้านความเชื่อมั่นของนักลงทุนและผู้บริโภค แต่เราอาจต้องตั้งรับกับความไม่แน่นอนด้านเศรษฐกิจทั้งของไทยและต่างประเทศ หรือพายุทั้ง 6 ลูกที่เตรียมกระหน่ำเศรษฐกิจไทยไตรมาสสามและอาจทำให้เติบโตน้อยกว่าที่คาดได้” นายอมรเทพ กล่าว



ติดอาวุธทางปัญญา ครั้งที่ 3/2565

“นิยามนี้ มีความหมาย M&A และ JV”

พิษร้าย บาดแผลจากโควิด-19
ลิดรอนให้ธุรกิจต้องเกิดปรากฏการณ์ที่ต้องทำใจและปรับตัว
นักลงทุนควรรู้เท่าทัน กับนิยามของกลยุทธ์ ก่อนตัดสินใจลงทุน

กับหัวข้อ
**“นิยามนี้ มีความหมาย
M&A และ JV”**

วันอังคารที่ 19 กรกฎาคม 2565
เวลา 14.00-16.00 น.
ณ ห้องประชุมเสริจินเดนเสรี อาคาร B ชั้น 7
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ข้างสถานทูตจีน)
(รับ 500 คน เท่านั้น)

โดย
คุณจิรัช อนุมานราชชน
กรรมการผู้จัดการ
Jay Capital Advisory Limited

SET

เสริจินเดนเสรี

ติดอาวุธ
ทางปัญญา

ครั้งที่ 3/2565

สมาชิกรวมอาสาพิทักษ์สิทธิผู้ถือหุ้น สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย เข้าร่วมกิจกรรม ติดอาวุธทางปัญญา ครั้งที่ 3 ประจำปี 2565 ได้รับเกียรติจาก
คุณจิรัช อนุมานราชชน – กรรมการผู้จัดการ
Jay Capital Advisory Limited มาแบ่งปันความรู้ ในหัวข้อ “นิยามนี้ มีความหมาย M&A และ JV”
เมื่อวันอังคารที่ 19 กรกฎาคม 2565 เวลา 14.00-16.00 น. ที่ผ่านมาน ณ ห้องประชุมเสริจินเดนเสรี อาคาร B ชั้น 7 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย
THAI INVESTORS ASSOCIATION

Zipmex และการกำกับดูแลสินทรัพย์ดิจิทัล

โดย ยิ่งยง นิลเสนา

นายกสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย



ในวันที่ 20 กรกฎาคม ที่ผ่านมา บริษัท Zipmex ซึ่งเป็น platform สินทรัพย์ดิจิทัลซึ่งอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงาน ก.ล.ด. ได้ประกาศระงับการเพิกถอนเงินบาท และ Cryptocurrency ของลูกค้าในผลิตภัณฑ์ ZipUp+ โดยอ้างถึงสถานการณ์ความผันผวนของตลาด และปัญหาทางการเงินที่เกิดขึ้นจากคู่ค้าทางธุรกิจหลัก และต่อมาในวันที่ 28 กรกฎาคม เว็บไซต์ของ Zipmex Group ในสิงคโปร์ได้ประกาศว่า บริษัทฯ ได้ยื่น Moratorium relief ต่อศาลสิงคโปร์ เพื่อขอพักชำระหนี้ สำหรับกิจการในกลุ่มของ Zipmex รวมถึง Zipmex ประเทศไทย ซึ่งเหตุการณ์ดังกล่าวได้สร้างความวิตกกังวลและความไม่พอใจเป็นอย่างมากจากลูกค้าของบริษัท และในวันที่ 1 สิงหาคม ที่ผมเขียนบทความนี้ ลูกค้าที่ได้รับความเสียหาย ได้เข้าไปที่สำนักงาน ก.ล.ด. เพื่อยื่นข้อมูลและเพื่อพบกับผู้บริหารของ ก.ล.ด. และในวันเดียวกัน บริษัท Zipmex ก็ได้แถลงข่าว ซึ่งจากข้อมูลตามข่าวดังกล่าว มีนักลงทุนไทยที่เป็นลูกค้า ZipUp+ ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่เป็นปัญหา จำนวน 6-7 หมื่นราย มูลค่ารวมกว่า 2,000 ล้านบาท ซึ่งดูเหมือนว่าจะเป็นปัญหาใหญ่ และคงจะยังไม่จบลงเร็วๆ นี้ครับ

เดิมผมเคยเขียนเตือนไว้ว่า การลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลมีความเสี่ยงสูง ราคาผันผวนมาก ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจและระมัดระวังให้มาก นอกจากนั้นการกำกับดูแลเพื่อปกป้องผู้ลงทุนอาจมีน้อยกว่าสินทรัพย์ประเภทอื่น เหตุการณ์ที่เกิดขึ้นกับ Zipmex ยิ่งย้ำเตือนถึงความเสี่ยงดังกล่าว Zipmex ซึ่งเป็นศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลภายใต้การกำกับดูแลของ ก.ล.ด. มีประเด็นว่ามีการนำทรัพย์สินของผู้ลงทุนที่ฝากไว้ไปหาผลประโยชน์ และเกิดความเสียหายขึ้นหรือไม่ ซึ่ง Zipmex ให้ข้อมูลว่าสำนักงาน ก.ล.ด. ทราบถึงผลิตภัณฑ์ Zipup+ ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่ไม่สามารถทำได้ภายใต้ข้อกำหนดภายในประเทศไทย แต่สามารถทำได้ในสิงคโปร์ โดยลูกค้าต้องให้ความยินยอม และว่าลูกค้าในผลิตภัณฑ์ ZipUp+ รับทราบและให้ความยินยอมแล้ว ในขณะที่สำนักงาน ก.ล.ด. แถลงว่าไม่รู้ถึงผลิตภัณฑ์ดังกล่าว และว่ากฎหมายของ ก.ล.ด. ห้ามมิให้ศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลยุ่งเกี่ยวกับสินทรัพย์ของลูกค้าและห้ามนำสินทรัพย์ของลูกค้าไปหาผลประโยชน์ใด ซึ่งผมในฐานะของผู้ติดตามข่าวมีความรู้สึกสับสน ซึ่งหากมองโลกในแง่ดี อาจมองได้ว่ามีความเข้าใจที่ไม่ตรงกันระหว่างผู้ประกอบธุรกิจและผู้กำกับดูแล แต่ถ้ามองโลกในแง่ร้ายสักหน่อย จะมีข้อสงสัยว่ามีการใช้ช่องว่างเพื่อเลี่ยงกฎหมายหรือกฎเกณฑ์หรือไม่ ซึ่งคงจะเป็นสิ่งที่ต้องติดตามเพื่อหาคำตอบกันต่อไป

สินทรัพย์ดิจิทัลเกิดขึ้นมาในโลกไม่นานนัก โดยในช่วงแรกๆ มีการกำกับดูแลไม่มาก เพื่อให้ไม่ปิดกั้นแนวคิด (Innovation) ใหม่ๆ และให้ตลาดพัฒนาไปได้ แต่เมื่อสินทรัพย์ดังกล่าวเป็นที่นิยม มีจำนวนผู้ลงทุนเพิ่มขึ้นมาก การกำกับดูแลเริ่มเป็นเรื่องที่จำเป็น แต่ก็เป็นเรื่องที่ทำได้ยาก เพราะสินทรัพย์ดิจิทัลมีลักษณะ Decentralized ธุรกรรมต่างๆ จะใช้เทคโนโลยี Blockchain ในการทำธุรกรรม (conduct), การรับรองความถูกต้อง (authenticate) และการบันทึกการรายการ (record) ใน public ledger ซึ่งธุรกรรมจะทำผ่าน network โดยไม่มีผู้อื่น (third party) มาเกี่ยวข้อง ประกอบกับการที่ธุรกรรมสามารถทำได้ตลอด 24 ชั่วโมงทั่วโลก ทำให้การกำกับดูแลทำได้ยากประเทศต่างๆ เช่น สหรัฐอเมริกา ยุโรป อังกฤษ ฯลฯ เริ่มมีกฎเกณฑ์เพื่อกำกับดูแลสินทรัพย์ดิจิทัล แต่แนวทางการกำกับดูแลยังแตกต่างกันออกไป ไม่เป็นมาตรฐานที่ใกล้เคียงกัน เหมือนกับสินทรัพย์ประเภทอื่นๆ ประเทศไทยมีการออกพระราชกำหนดสินทรัพย์ดิจิทัลขึ้นในปี 2561 และสำนักงาน ก.ล.ด. มีการปรับปรุงกฎเกณฑ์อย่างต่อเนื่อง แต่กรณีของ Zipmex แสดงให้เห็นได้ชัดว่าการกำกับดูแลในปัจจุบันยังมีจุดที่ต้องปรับปรุงอยู่อีกมาก เพื่อให้ทันกับโลกที่เปลี่ยนไป

ในฐานะผู้ลงทุน คงต้องเน้นย้ำว่า สินทรัพย์ดิจิทัล เป็นสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูง มีข้อมูลการวิเคราะห์ต่างๆ ไม่มาก และมาตรฐานต่างๆ ในการกำกับดูแลและปกป้องผู้ลงทุน ยังมีไม่ทัดเทียมกับสินทรัพย์ประเภทอื่นๆ หวังว่าเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นจะกระตุ้นให้มีการกำกับดูแลอย่างเหมาะสมยิ่งขึ้น และคงจะเป็นบทเรียนให้ผู้ลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลสร้างความรู้ความเข้าใจ และระมัดระวังตัวให้มากขึ้นนะครับ

เปิดอบรม

“อาสาพิทักษ์สิทธิผู้ถือหุ้น”

ชีวิตยังต้องวางแผนการลงทุนก็ย่อมต้องวางแผน ด้วยเช่นกัน
ขอเชิญนักลงทุน นักวิชาชีพ และผู้สนใจงาน **“จิตอาสา”**
มาฝึกฝนตนเองเป็น **“นักลงทุนคุณภาพ”** ด้วยการแลกเปลี่ยน เรียนรู้
เพิ่มมิตร ต่างอาชีพ ต่างวัย ในสนามการลงทุน
และเตรียมตัว เตรียมพร้อม ในการทำหน้าที่...
“อาสาพิทักษ์สิทธิผู้ถือหุ้น”
เมื่อฤดูกาล AGM มาถึง...



เงื่อนไขการเข้าอบรม:

1. สมัครเข้าสัมภาษณ์อบรมอาสาฯ โดยความสมัครใจ บนพื้นฐานของผู้มีจิตอาสา
2. ผ่านการสัมภาษณ์ของคณะกรรมการชมรมอาสาพิทักษ์สิทธิผู้ถือหุ้น สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย
3. ชำระค่าบำรุงสมาคมฯ รายสามปี เป็นจำนวน 2,000 บาท (สองพันบาทถ้วน)
4. สมาชิกสมาคมฯ สมัครเข้าอบรมอาสาฯ โดยไม่มีค่าใช้จ่าย
5. เมื่อผ่านการอบรม ขึ้นทะเบียนเป็นอาสาพิทักษ์สิทธิผู้ถือหุ้นได้รับสิทธิในการพัฒนาตนเอง เพื่อเตรียมพร้อมของการเป็นนักลงทุนคุณภาพ และทำหน้าที่อาสาพิทักษ์สิทธิผู้ถือหุ้น

รายละเอียดเพิ่มเติม:

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

สนับสนุน โดย ดำเนินงาน โดย



QR code สมัคร