

THAI INVESTORS' WATCH

วารสารผู้ลงทุนไทย

VOLUME 17
ISSUE 88
JAN 2023

สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย
THAI INVESTORS ASSOCIATION

คณะกรรมการ
สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย ปีบริหาร 2565-2566



นายยิ่งยง นิลเสนา
นายกสมาคม



นายภูวนารถ ณ สงขลา
อุปนายกฯ



นางรัมภา ร่มโพธิ์
อุปนายกฯ



น.ส.สิริพร สงบธรรม
เลขาธิการ ,ประชาสัมพันธ์



น.ส.เยาวลักษณ์ อร่ามทวีทอง
เหรัญญิก



นางพรรณี วรวุฒิจงสถิต
กรรมการ



นาย ตรีพล ภูมิวสนะ
กรรมการ



นายสุพจน์ แก้วมณี
กรรมการ



นายมนรัฐ ผดุงสิทธิ์
กรรมการ



นายอดิเรก พิพัฒน์ปัทมา
กรรมการ



น.ส.รัชฎา อนันตวราศิลป์
กรรมการ



นายเอกวัจน์ อมรวิวัฒน์
กรรมการ

คณะที่ปรึกษา



นายมงคล ลีลาธรรม



นางวชิรา ณ ระนอง



นายจำรัส สว่างสมุทร



นายยงยศ วารีสุรหาญ



นายคเณศ วังส์ไพจิตร



นายเก่งกล้า รักเผ่าพันธุ์



นายธวัช อานันโทไทย



นายบรรจง จิตต์แจ้ง



นายเผด็จ พิรุฬห์สิทธิ



นายสมชัย บุญนำศิริ



นายสัมฤทธิ์ ดำรงศิริ



นายภาคภูมิ ภาคย์วิศาล



นายมนตรี นิพิฐวิทยา



นางสุวิมล กฤตยาเกียรณ์



นายชาลี จันทนยิ่งยง



นายสรสิทธิ์ สุนทรเภศ



นายชินภัทร วิสุทธิแพทย์



น.ส.โสภาวดี เลิศมนัสชัย



นางทองอุไร ลิ้มปิติ



นางสุพรรณ โปษยานนท



นายจำนงค์ วัฒนเกส

สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย

รายนามคณะกรรมการ ปีบริหาร 2565-66

นายยิ่งยง	นิลเสนา	นายกสมาคม
นายภูวนารถ	ณ สงขลา	อุปนายกฯ
นางรัมภา	ร่มโพธิ์	อุปนายกฯ
นางสาวสิริพร	สงบธรรม	เลขาธิการ, ประชาสัมพันธ์
นางสาวเยาวลักษณ์	อร่ามทวีทอง	เหรัญญิก
นางพรรณี	วรวุฒิจงสถิต	กรรมการ
นายตรีพล	ภูมิวสนะ	กรรมการ
นายสุพจน์	แก้วมณี	กรรมการ
นายมนรัฐ	ผดุงสิทธิ์	กรรมการ
นายอดิเรก	พิพัฒน์ปัทมา	กรรมการ
นางสาวรัชฎา	อนันตวราศิลป์	กรรมการ
นายเอกวัจน์	อมรวิวัฒน์	กรรมการ

E-MAGAZINE
THAI INVESTERS' WATCH

เจ้าของ
สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย

บรรณาธิการ
นายภูวนารถ ณ สงขลา

คณะทำงาน
คณะกรรมการบริหาร
คณะกรรมการ
Thai Investors Academy
คณะกรรมการด้านพิทักษ์สิทธิ

ฝ่ายศิลป์-พิสูจน์อักษร
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

2566 ปีที่ท้าทาย

โดย ภูวนารถ ณ สงขลา

เศรษฐกิจปีกระต่าย 2566 เป็นทั้งความหวัง และความท้าทาย เนื่องจากยังคงมีความเสี่ยงหลายประการให้ต้องระมัดระวัง ทั้งเพื่อการทำธุรกิจ เพื่อการใช้ชีวิตให้มีความสุข และเพื่อการลงทุน

การประกาศ**เปิดประเทศอย่างเต็มที่ของจีน เมื่อวันที่ 8 มกราคม ที่ผ่านมา** ได้สร้างความหวังและความคึกคักให้กับ**อุตสาหกรรมการท่องเที่ยว** เป็นอย่างมาก เพราะในเวลานี้ต้องยอมรับว่านักท่องเที่ยวจีน คือ กลุ่มนักท่องเที่ยวที่ถูกมองว่ามีกำลังซื้อสูง ในสภาวะที่เศรษฐกิจโลกยังมีความเสี่ยงของเศรษฐกิจถดถอย ที่มีเงินเฟ้อเป็นตัวกดดันสำคัญ ที่ทำให้ธนาคารกลางทั่วโลกต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อสู้กับเงินเฟ้อ

ธนาคารแห่งประเทศไทย โดย**คณะกรรมการนโยบายการเงิน** หรือ **กนง.** ก็มีการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายเช่นกัน ส่งผลให้**ทุกธนาคารพาณิชย์มีการปรับขึ้นดอกเบี้ยเงินกู้กันหมดแล้ว** บรรดาลูกหนี้โดยเฉพาะลูกหนี้ที่ยังไม่ฟื้นตัวจากพิษโควิด-19 ในช่วง 2-3 ปี ที่ผ่านมา ลูกหนี้ที่รายได้ยังไม่เพิ่ม จึงได้รับผลกระทบไปเต็มๆ เพราะไหนจะข้าวของมีราคาแพงขึ้น ค่าไฟฟ้า ราคาพลังงานก็ยังสูงมาก มาเจอขึ้นดอกเบี้ยเงินกู้เพิ่มขึ้นก็ยิ่งทำให้เหนื่อย ต้องคอยดูกันต่อไปว่า ตัวเลขหนี้ครัวเรือน ที่ธนาคารแห่งประเทศไทยเป็นห่วง และติดตามดูมาตลอดนั้น จะเพิ่มขึ้นอีกมากแค่ไหน

เพราะแม้ว่าภาคธุรกิจท่องเที่ยวที่เชื่อกันว่าหลังจากนี้จะกระเตื้องขึ้น แต่ **นายภูริวัจน์ ลิ้มฉาวรรัตน์** ผู้ช่วยประธานสภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย (สทท.) ระบุว่า แม้ขณะนี้ภาคการท่องเที่ยวเริ่มฟื้นแล้ว นักท่องเที่ยวเริ่มเข้ามาแล้ว โรงแรมใหญ่มีอัตราการเข้าพักเพิ่ม ทำให้มีสภาพคล่องหมุนเวียน ทำให้ธุรกิจด้านการท่องเที่ยวขนาดใหญ่ไม่น่าห่วงเท่าไหร่ **แต่ผู้ประกอบการรายเล็กยังไม่ได้อานิสงส์มากนัก** ยังคงมีปัญหาเรื่อง**เงินทุน การเข้าไม่ถึงแหล่งทุน** รวมทั้งยังมีปัญหาเรื่อง**แรงงาน**ที่ยังไม่เพียงพอ ดังนั้น จึงอยากเห็นการช่วยเหลือในเรื่องทุนให้กับผู้ประกอบการรายเล็กๆ

อีกปัจจัยที่ยังต้องถือเป็นปัจจัยลบสำหรับการลงทุนในตลาดหุ้นไทย ก็คือ เรื่อง **การเก็บภาษีขายหุ้น** ที่ถือเป็นข่าวร้ายส่งท้ายปีที่ผ่านมา เมื่อ ครม.มีมติอนุมัติตามที่กระทรวงการคลังเสนอให้เริ่มเก็บภาษีขายหุ้นจากผู้ลงทุนที่ขายหุ้น **ไม่ว่ารายการขายหุ้นนั้น จะเป็นการขายที่มีกำไร หรือขายขาดทุน ขายหนีตายก็โดนหมด รวมทั้งการขายที่ถูกบังคับขายหรือฟอร์ซเซลล์**ก็โดนซ้ำเติมอีกด้วย

Fetco ได้แสดงความเห็นแย้งมาอย่างต่อเนื่องว่ายังไม่ใช่เวลาที่จะรีดภาษีรูปแบบนี้ แต่ดูเหมือนว่า **กระทรวงการคลัง** และ**กรมสรรพากร** ซึ่งรู้ดีว่าจริงๆแล้วตกอยู่ในสภาวะ **"ถังแตก"** อย่างที่ถูกสังคมมองและตกอยู่ในสภาวะ**ก่อหนี้สาธารณะสูงมาก** จนขยับเพดานไปแล้วก็ยังเอาไม่อยู่ จึงจำเป็นต้องหาช่องทางในการรีดภาษีเพิ่มขึ้นใช่หรือไม่

แน่นอนว่าในแง่ของผู้ลงทุน ย่อมรู้สึกว่าไม่เห็นด้วย เพราะเงินที่นำมาใช้ลงทุน ก็ล้วนผ่านการเสียภาษีรายได้บุคคลธรรมดา เสียภาษีนิติบุคคลมาก่อนแล้ว และในทุกรายการสั่งซื้อ-ขายก็ต้องเสียภาษีมูลค่าเพิ่มอยู่แล้วมาโดยตลอด ยังจะมาโดนภาษีเฉพาะซ้ำเติมอีก จึงเป็นการเสียภาษีซ้ำซ้อนที่ชัดเจน

คงต้องมาดูกันว่า ในจังหวะที่กำลังจะมีการเลือกตั้ง ผู้ลงทุน 4-5 ล้านคน จะเป็นฐานเสียงลงคะแนนที่สำคัญมากพอ สำหรับรัฐบาลที่กำลังหาเสียงด้วยการแจกเงินสไตล์ประชานิยมอย่างหนัก จะทบทวนเรื่องนี้หรือไม่



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

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ปรับปรุงเกณฑ์ซื้อขาย รองรับระบบใหม่และขยายโอกาสลงทุน

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ปรับปรุงกฎเกณฑ์การซื้อขายหลักทรัพย์ให้มีความทันสมัย เหมาะสมกับสภาพการดำเนินธุรกิจในปัจจุบัน และให้สอดคล้องกับแนวปฏิบัติที่เป็นสากลมากขึ้น รวมทั้งเพิ่มความสะดวกและขยายโอกาสในการลงทุน ทั้งนี้ เพื่อให้พร้อมรองรับระบบซื้อขายใหม่ที่จะเปิดให้บริการในไตรมาส 1 ของปีนี้

นายภากร ปีตธวัชชัย กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวว่า ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ปรับปรุงกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ให้สอดคล้องกับระบบซื้อขายใหม่ที่จะเปิดให้บริการในไตรมาส 1 ของปี 2566 นี้ รวมถึงทบทวนกฎเกณฑ์ที่มีอยู่และปรับปรุงให้เหมาะสมกับสภาพการดำเนินธุรกิจในปัจจุบัน และให้มีความสอดคล้องกับแนวปฏิบัติที่เป็นสากลมากขึ้น ซึ่งสามารถสรุปสาระสำคัญของเกณฑ์ที่ปรับปรุงได้ดังนี้

ปรับเกณฑ์การกำหนดราคาเปิดและราคาปิด (Equilibrium Price) ซึ่งสอดคล้องกับระบบซื้อขายใหม่และแนวปฏิบัติของตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ โดยราคาเปิดและราคาปิดอาจอยู่นอกกรอบราคาสูงสุด (Ceiling) และราคาต่ำสุด (Floor) ได้ ±1 ช่วงราคา จากเดิมที่กำหนดให้อยู่ในกรอบราคาที่ไม่เกินกว่า Ceiling & Floor

เพิ่มเครื่องหมาย P (Pause) สำหรับกรณีที่มีการใช้มาตรการกำกับการซื้อขายกับหลักทรัพย์ที่มีสภาพการซื้อขายผิดไปจากสภาพปกติของตลาด แทนการใช้เครื่องหมาย SP (Suspension) กับกรณีดังกล่าวในปัจจุบัน เพื่อให้เกิดความชัดเจนแก่ผู้ลงทุน

เพิ่มประเภทคำสั่งที่มีอายุข้ามวัน (Overnight Order) โดยผู้ลงทุนสามารถส่งคำสั่งประเภท Good till Cancel (GTC) หรือ Good till Date (GTD) ได้ ซึ่งคำสั่งที่ยังไม่ถูกจับคู่ จะคงค้างอยู่ในระบบซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ฯ จนกว่าจะถูกยกเลิกหรือจนกว่าจะถึงวันที่ผู้ส่งคำสั่งกำหนด แต่ทั้งนี้จะไม่เกินกว่า 30 วัน

ปรับเกณฑ์ Ceiling & Floor ของหุ้น Foreign เป็นไม่เกิน ±60% ของราคาอ้างอิงสำหรับทุกวิธีการซื้อขาย ด้วยปัจจุบันการซื้อขายหุ้น Foreign ด้วยวิธี Trade Report สำหรับธุรกรรมที่มีขนาดใหญ่ (คือจำนวนหลักทรัพย์ตั้งแต่ 1 ล้านหน่วยขึ้นไปหรือมูลค่าการซื้อขายตั้งแต่ 3 ล้านบาทขึ้นไป) มีค่า Ceiling & Floor ที่ไม่เกิน ±30% ของราคาอ้างอิง ซึ่งไม่สอดคล้องกับการซื้อขายหุ้น Foreign ด้วยวิธีการซื้อขายอื่น

ยกเลิกการซื้อขายหน่วยย่อยของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivatives Warrant: DW) หรือที่เรียกว่า “Odd Lot” ซึ่งเป็นการซื้อขาย DW ที่ต่ำกว่า 100 หน่วย เนื่องจากปัจจุบันมูลค่าการซื้อขาย DW ที่เป็นหน่วยย่อยมีจำนวนน้อยมาก

นอกจากนี้ เพื่อรองรับกรณีฉุกเฉินหรือเพื่อป้องกันความเสียหายที่อาจเกิดกับการซื้อขายโดยรวม ยัง**มีการเพิ่มหลักเกณฑ์ให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจยกเลิกคำสั่งซื้อขายได้เมื่อเกิดเหตุระบบขัดข้องด้วย** โดยกฎเกณฑ์ที่ปรับปรุงใหม่จะมีผลบังคับใช้พร้อมกับ**การเริ่มใช้ระบบซื้อขายใหม่ภายในไตรมาส 1 ของปี 2566**

ผู้สนใจสามารถดูรายละเอียดเกณฑ์ซื้อขายที่ปรับปรุงใหม่ได้ที่เว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์ฯ www.set.or.th/th/market/information/trading-procedure/new-trading



สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย
THAI INVESTORS ASSOCIATION

ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าฯ ปรับเกณฑ์ซื้อขายรองรับระบบใหม่



ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าฯ ปรับปรุงกฎเกณฑ์การซื้อขายให้มีความทันสมัย เหมาะสมกับสภาพการดำเนินธุรกิจในปัจจุบัน และให้สอดคล้องกับแนวปฏิบัติที่เป็นสากลมากขึ้น รวมถึงรองรับระบบซื้อขายใหม่ที่จะเปิดให้บริการในไตรมาส 1 ของปีนี้

นางสาวรินใจ ชาครพิพัฒน์ กรรมการผู้จัดการ บมจ. ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) กล่าวว่า ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าฯ ได้ปรับปรุงกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าให้สอดคล้องกับระบบซื้อขายใหม่ที่จะเปิดให้บริการในไตรมาส 1 ของปี 2566 นี้ รวมถึงทบทวนกฎเกณฑ์ที่มีอยู่และปรับปรุงให้เหมาะสมกับสภาพการดำเนินธุรกิจในปัจจุบัน และให้มีความสอดคล้องกับแนวปฏิบัติที่เป็นสากลมากขึ้น ซึ่งสามารถสรุปสาระสำคัญของเกณฑ์ที่ปรับปรุงได้ดังนี้

ปรับเกณฑ์การกำหนดราคาเปิด (Equilibrium Price) ซึ่งจะสอดคล้องกับระบบซื้อขายใหม่และแนวปฏิบัติของตลาดต่างประเทศ โดยราคาเปิดอาจอยู่นอกกรอบราคาสูงสุด (Ceiling) และราคาต่ำสุด (Floor) ได้ ±1 ช่วงราคา จากเดิมที่กำหนดให้อยู่ในกรอบราคาที่ไม่เกินกว่า Ceiling & Floor

ปรับปรุงประเภทคำสั่งซื้อขาย ซึ่งมีการปรับปรุงระยะเวลาคงค้างของคำสั่งซื้อขาย Good till Cancel (GTC) หรือ Good till Date (GTD) เป็น 255 วัน และเพิ่มคำสั่งประเภท Session State Order ซึ่งช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถกำหนดให้คำสั่งซื้อขายมีผลเมื่อถึงช่วงเวลาซื้อขายที่กำหนด (Session Trigger) จากเดิมที่สามารถกำหนดเงื่อนไขให้คำสั่งซื้อขายมีผลด้วยราคา (Price Trigger) เท่านั้น

ปรับปรุงแนวทางหยุดการซื้อขาย หรือ **Circuit Breaker** สำหรับสินค้า Commodity Futures, Currency Futures และ Interest Rate Futures โดยปรับลดช่วงเวลาหยุดการซื้อขายลดลงเหลือ 2 นาที ทั้งนี้ เพื่อให้ผู้ลงทุนรับทราบสภาพการณ์ความเปลี่ยนแปลงของการซื้อขาย แต่ลดระยะเวลาหยุดการซื้อขายลงเพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถปรับเปลี่ยนสถานะการลงทุนได้รวดเร็วตามสินค้าอ้างอิงที่ยังคงมีการซื้อขายในตลาดโลก

นอกจากนี้ เพื่อรองรับกรณีฉุกเฉินหรือเพื่อป้องกันความเสียหายที่อาจเกิดกับการซื้อขายโดยรวม ยังมีการ**เพิ่มหลักเกณฑ์ให้ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าฯ อาจยกเลิกคำสั่งซื้อขายได้เมื่อเกิดเหตุระบบขัดข้องด้วย** โดย กฎเกณฑ์ที่ปรับปรุงใหม่จะมีผลบังคับใช้พร้อมกับการเริ่มใช้ระบบซื้อขายใหม่ภายในไตรมาส 1 ของปี 2566

ผู้สนใจสามารถดูรายละเอียดเกณฑ์ซื้อขายที่ปรับปรุงใหม่ได้ที่เว็บไซต์ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าฯ www.tfex.co.th

สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย
THAI INVESTORS ASSOCIATION



5 ประเด็นสำคัญในการวิเคราะห์งบการเงิน

โดย พรรณี วรวุฒิจงสถิต

บทความเรื่องนี้เราเคยตีพิมพ์มาครั้งหนึ่งแล้วนานกว่าห้าปี ซึ่งผู้เขียนคิดว่า **ยังคงมีความทันสมัย**และอาจจะมีผู้อ่านท่านใหม่ ๆ สมาชิกใหม่ที่เพิ่งเข้ามารู้จักกันยังไม่ได้อ่าน ประกอบกับผู้เขียนติดภารกิจด่วนทำให้ส่งต้นฉบับไม่ทัน จึงต้องนำบทความเก่ามาเล่าใหม่นะคะ ทั้งนี้**ได้ปรับปรุงให้เข้ากับยุคดิจิทัลด้วยแล้ว**

เราได้มีการคุยกันเรื่อง**การอ่านงบการเงิน**มาหลายครั้ง ท่านที่มีความรู้เรื่องงบการเงินก็รู้สึกว่าไม่เป็นการยากที่จะเข้าใจ แต่สำหรับท่านที่ไม่ใช่นักบัญชีการเงิน ย่อมรู้สึกว่าเข้าใจไม่ง่ายเลย อย่างไรก็ดีในฐานะนักลงทุนสิ่งที่ต้องให้ความสำคัญแท้จริงแล้วมีเพียงไม่กี่เรื่อง ซึ่งถ้าเราเจาะลึก หรือติดตามเพียงประเด็นสำคัญเหล่านี้ก็จะช่วยให้เราได้รู้เรื่องของบริษัทที่เราสนใจเพียงพอก่อนการตัดสินใจลงทุน

ในความเห็นของผู้เขียน ประเด็นสำคัญที่ต้องให้ความสนใจ ได้แก่

1. กำไรขาดทุน แน่นอนว่ากิจการที่เราไปลงทุนต้องมีกำไร เพราะกำไรจะเป็นตัวบ่งชี้ถึงความสามารถในการดำเนินธุรกิจของกิจการ และโอกาสในการเติบโต รวมถึงความสามารถในการจ่ายเงินปันผลกลับมาที่เราอีกด้วย อย่างไรก็ดีต้องพึงระวังไว้ว่าบริษัทที่มีกำไรสูง ไม่ใช่ว่าจะดีเสมอไป เพราะบางครั้งกำไรนั้นได้มาจากการดำเนินงานที่นอกเหนือจากการดำเนินงานปกติ หรือเกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว เมื่อถึงรอบบัญชีถัดไปก็อาจกลับมาขาดทุน ทำให้เราซึ่งลงทุนไปพลอยขาดทุนตามไปด้วย จึงต้องคอยสังเกตตรงนี้ด้วย

2. สภาพคล่องหรือเงินสด เราเป็นบุคคลภายนอก ไม่อาจรู้ได้ถึงสภาพคล่องที่แท้จริงภายในได้ แต่เราสามารถดูได้จากเงินสดที่คงเหลืออยู่ในงบแสดงฐานะการเงิน ดูกระแส เงินสดที่ได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงานที่อยู่ในงบกระแสเงินสด อย่างน้อยก็ให้มั่นใจว่า กำไรที่ได้เป็นเงินจริงๆ ไม่ใช่กำไรแต่เพียงตัวเลข



3. หนี้สิน ไม่ว่าจะเป็นหนี้สินระยะสั้น หรือระยะยาวซึ่งเป็นหนี้สินทั้งหมดของกิจการ ได้มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างไร ซึ่งตามหลักการบริหารที่ดี หนี้สินควรจะลดลง ไม่ใช่เพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ บางกรณีอาจเพิ่มขึ้นได้ หากมีโครงการหรือการลงทุนที่ต้องใช้การกู้เงินมาบริหารจัดการ อาจจะต้องดูด้วยว่าเป็นหนี้สินทางการค้า หรือหนี้สินเงินกู้ยืม ถ้าเป็นเจ้าหนี้การค้า และยอดหนี้คงเหลืออยู่ในอัตราส่วนที่ยอมรับได้ก็ไม่น่ากังวล แต่ถ้าเป็นหนี้สินเงินกู้ยืม ต้องดูต่อไปว่ากู้มาเพื่อวัตถุประสงค์ใด มีอะไรเป็นหลักทรัพย์ค้ำประกัน การก่อหนี้สินที่มากเกินไป สุดท้ายกิจการอาจจะกลายเป็นผู้มีหนี้สินล้นพ้นตัวได้ หากไม่มีความสามารถในการชำระหนี้และดอกเบี้ยได้ตามสัญญา

4. สินทรัพย์ มียอดรวมเป็นอย่างไร สินทรัพย์ที่มีอยู่เป็นสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้แก่กิจการมากน้อยแค่ไหน เพียงใด ซึ่งจะทำให้เราคาดเดาได้ถึงอนาคตในการหารายได้จากสินทรัพย์ที่มีอยู่ สำหรับเรื่องของสินทรัพย์นี้ถ้าไม่ใช่กิจการที่มีสินทรัพย์หลักเป็นที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ ก็อาจจะอยู่ในรูปของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ที่เป็นเรื่องของลิขสิทธิ์ สัมปทาน หรือสินทรัพย์ดิจิทัล ก็เป็นได้ รวมถึงสินทรัพย์ที่เป็นลูกหนี้ สินค้าคงเหลือ หรือสิทธิในสัญญาเช่า เป็นต้น สินทรัพย์เหล่านั้นมีมูลค่าที่เป็นจริงเพียงใด นอกจากก่อให้เกิดรายได้แล้ว ยังก่อให้เกิดมูลค่าเพิ่มให้กับกิจการได้กี่มากน้อย ต้องมั่นใจได้ว่าสินทรัพย์นั้นไม่ใช่สินทรัพย์เทียม

5. ข่าวคราวของกิจการ การติดตามกิจกรรมของกิจการอยู่สม่ำเสมอจะทำให้เราได้รู้ถึงความเคลื่อนไหว ซึ่งในความเคลื่อนไหวนั้นอาจจะส่งผลต่อราคาหุ้น ต่อการทำกำไรของกิจการก็เป็นได้ บางครั้งกิจกรรมบางอย่างก็ทำให้สามารถสันนิษฐานถึงเหตุการณ์ที่จะเกิดขึ้นตามมา เป็นต้นว่า หากกิจการมีการซื้อหุ้นคืน ต้องดูว่าซื้อคืนเพื่อวัตถุประสงค์ใด ต่อไปจำนวนหุ้นที่ลดลงจะทำให้สภาพคล่องของการซื้อขายหุ้นไม่น่าสนใจหรือไม่ หรือการซื้อคืนเพราะเห็นว่าราคาหุ้นถูก ทำให้จำนวนหุ้นน้อยลง กำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ราคาหุ้นสูงขึ้น เป็นต้น จะเห็นว่ากิจกรรมใดกิจกรรมหนึ่งอาจเป็นข่าวดี หรือข่าวร้าย สำหรับนักลงทุนก็ได้ การติดตามและวิเคราะห์ถึงข่าวที่มีจึงเป็นสิ่งสำคัญอย่างหนึ่ง

หวังว่านักลงทุนคงจับ 5 ประเด็นสำคัญที่จะนำไปวิเคราะห์งบการเงินที่เราไปลงทุนได้อย่างง่าย ๆ ไม่มากก็น้อยนะคะ ขอให้ 5 ประเด็นนี้นำไปสู่ความสุขค่ะ

31 มกราคม 2566

สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย
THAI INVESTORS ASSOCIATION

ตลาดหลักทรัพย์ฯ เผยแผนปี 66-68 รุก new economy สู่อนาคตครบวงจร



ตลาดหลักทรัพย์ฯ เผยแผนกลยุทธ์ระยะ 3 ปี (2566-2568) ขยายการเติบโตไปพร้อมกัน ทั้งธุรกิจ อุตสาหกรรมตลาดทุน สังคม และประเทศ เพื่อสร้างโอกาสที่มากกว่าเพื่อทุกคน (Growth for Business, Industry, Society) โดยมุ่งพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานกลาง เชื่อมระบบนิเวศการลงทุนในตลาดทุนปัจจุบันกับการลงทุนแห่งอนาคต ทำให้ตลาดทุนเป็นเรื่องง่ายสำหรับผู้ประกอบการและผู้ลงทุน ตอบโจทย์ความต้องการที่แตกต่าง



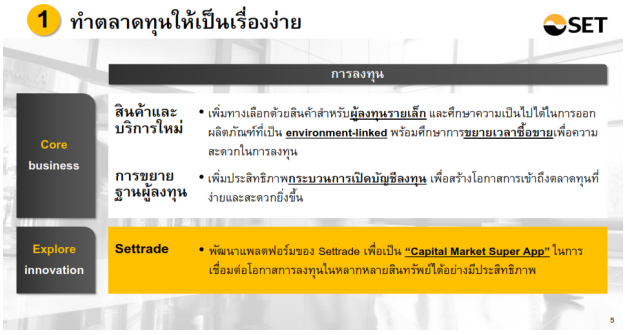
นายภากร ปีตธวัชชัย กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เปิดเผยว่า ท่ามกลางการเปลี่ยนแปลงที่รวดเร็วทั้งเทคโนโลยี พฤติกรรมผู้บริโภค ความผันผวนของการเคลื่อนย้ายเงินทุน และความไม่แน่นอนของการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของโลกจากภาวะเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูง รวมถึงความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ ซึ่งใน 3 ปีข้างหน้านี้ (2566-2568) ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะมุ่งเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของตลาดทุนไทย ควบคู่ไปกับการพัฒนาเพื่อความยั่งยืนทั้งสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล เพื่อให้ตลาดทุนเป็นประโยชน์แก่ทุกภาคส่วน ตามวิสัยทัศน์ตลาดหลักทรัพย์ฯ “To Make the Capital Market ‘Work’ for Everyone” ผ่านกลยุทธ์ 4 ด้าน ดังนี้

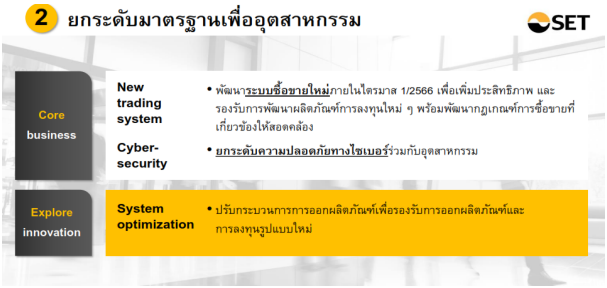
ด้านที่ 1: ทำตลาดทุนให้เป็นเรื่องง่าย (Make fundraising & investment simple)

• ***เพิ่มโอกาสการระดมทุน*** โดยมุ่งส่งเสริมให้ธุรกิจทุกขนาดทั้งเล็กกลาง ใหญ่ เข้ามาใช้ประโยชน์จากตลาดทุนได้ง่ายขึ้นและมากขึ้น โดยเฉพาะการสนับสนุนอุตสาหกรรมใหม่ตั้งแต่กระบวนการให้ข้อมูลและเตรียมความพร้อมให้กับธุรกิจที่มีศักยภาพ และจะมุ่งพัฒนาเอสเอ็มอีและสตาร์ทอัพ ต่อยอดจาก LiVE Academy และ LiVE Platform เพื่อให้มีความพร้อมในการเข้าถึงแหล่งระดมทุนได้ง่ายขึ้น นอกจากนี้ จะพัฒนาศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลไทย (Thai Digital Assets Exchange: TDX) เป็นแพลตฟอร์มสำหรับการซื้อขายโทเคนดิจิทัลทั้ง investment token และ utility token ในไตรมาส 3/2566



• ***เพิ่มโอกาสการลงทุน*** มุ่งเพิ่มความหลากหลายด้วยผลิตภัณฑ์ที่ใช้เงินลงทุนไม่มากสำหรับผู้ลงทุนรายเล็ก รวมทั้งศึกษาการออกผลิตภัณฑ์ลงทุนที่คำนึงถึงสิ่งแวดล้อม (environment-linked) และการขยายเวลาซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อเพิ่มความสะดวกในการลงทุน เพิ่มประสิทธิภาพกระบวนการเปิดบัญชีลงทุนเพื่อสร้างโอกาสการเข้าถึงตลาดทุนที่ง่ายและสะดวกยิ่งขึ้น ควบคู่ไปกับการพัฒนาแพลตฟอร์มของ Settrade เพื่อเป็น “Capital Market Super App” ในการเชื่อมต่อโอกาสการลงทุนในหลากหลายสินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ





ด้านที่ 2: ยกระดับมาตรฐานเพื่ออุตสาหกรรม (Move industry & ecosystem with standard) พัฒนาระบบซื้อขายใหม่ภายในไตรมาส 1/2566 เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพของระบบนิเวศการลงทุน และรองรับการพัฒนาผลิตภัณฑ์การลงทุนใหม่ ๆ พร้อมยกระดับความปลอดภัยทางไซเบอร์ร่วมกับผู้ประกอบการในอุตสาหกรรม รวมทั้งปรับปรุงกฎเกณฑ์การซื้อขายที่เกี่ยวข้องให้ทันสมัย และให้สอดคล้องกับสภาวะตลาดที่เปลี่ยนไปและระบบซื้อขายใหม่



ด้านที่ 3: ร่วมสร้างโอกาสเพื่อก้าวข้ามขีดจำกัด (Match partners for synergy) พัฒนาการเผยแพร่ข้อมูลผ่าน SMART Marketplace เพิ่มข้อมูลและฟังก์ชันที่ใช้ในการวิเคราะห์เพื่อตอบโจทย์การใช้งาน รวมทั้งต่อยอดงานวิจัยแบบ Thematic และ Issue-based เพื่อให้สามารถนำไปใช้ได้จริงในการพัฒนาตลาดทุนด้านต่าง ๆ มากยิ่งขึ้น ขณะเดียวกัน จะมีการรวบรวมข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล (Environmental, Social and Governance: ESG) ของบริษัทจดทะเบียนมาไว้บน ESG Data Platform โดยเริ่มเผยแพร่ข้อมูลได้ในไตรมาส 2/2566 นอกจากนี้ จะพัฒนาการจัดทำ ESG Ratings เพื่อสนับสนุนการออกสินค้า ESG-Linked



ด้านที่ 4: ยึดหลักความยั่งยืนเป็นแกนขับเคลื่อนการทำงาน (Merge ESG with substance) ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้นำมิติด้าน ESG ขับเคลื่อนการดำเนินงานทั้งกระบวนการภายใน และภายนอกองค์กร โดยทำงานร่วมกับพันธมิตร นำไปสู่การเติบโตอย่างยั่งยืน

• ***ด้าน E หรือ Environmental*** พัฒนาบุคลากรด้าน ESG ในตลาดทุนและสถาบันการศึกษา รวมทั้งส่งเสริมให้มี ESG Champion ด้านการดูแลสิ่งแวดล้อมผ่าน ESG Academy และพัฒนา Climate Care Platform ให้ครอบคลุมฟังก์ชันการจัดการด้านสิ่งแวดล้อมและการเชื่อมต่อพันธมิตร นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังมุ่งสู่เป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์หรือ Net Zero รวมทั้งพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานที่จะช่วยลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกผ่านการใช้ Cloud และการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานของ Data Center (Green Data Center)

• ***ด้าน S หรือ Social*** ส่งเสริมความรู้ทางการเงินแก่วัยเกษียณและกลุ่มผู้มีรายได้น้อย จัดให้มีการวัดระดับความรู้ทางการเงินของคนไทยเพื่อพัฒนาเนื้อหาและช่องทางที่ตอบโจทย์ พร้อมทั้งเพิ่มศักยภาพผู้ประกอบการโดยจะมุ่งเน้นธุรกิจครอบครัว (Family Business) ผ่าน LiVE Platform และกระบวนการพัฒนาธุรกิจเพื่อสังคม (Social Enterprise: SE) รวมทั้งร่วมกับมหาวิทยาลัยและอาชีวศึกษาสร้างผู้ประกอบการรุ่นใหม่ ขณะเดียวกัน จะมีการเตรียมความพร้อมและพัฒนาทักษะให้แก่บุคลากรของตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างต่อเนื่องเพื่อรองรับการขับเคลื่อนตลาดทุนสู่อนาคต

• ***ด้าน G หรือ Governance*** เร่งปรับปรุงกฎเกณฑ์การกำกับดูแลให้เหมาะสมและสอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบัน พัฒนาเครื่องมือการกำกับดูแลที่มีประสิทธิภาพให้สามารถรองรับผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ รวมทั้งประสานการทำงานร่วมกับภาครัฐและหน่วยงานกำกับดูแล นอกจากนี้ จะขยายเครือข่ายความร่วมมือไปยังองค์กรต่าง ๆ เพื่อร่วมกันขับเคลื่อนการพัฒนาตลาดทุนในระยะยาว ทั้งนี้ ด้านกระบวนการภายในดำเนินการเตรียมพร้อมยกระดับการบริหารความเสี่ยงองค์กร พร้อมนำเทคโนโลยีและข้อมูลเชิงวิเคราะห์มาพัฒนากระบวนการทำงานอย่างต่อเนื่อง

ตลาดหลักทรัพย์ฯ มุ่งหวังว่าการดำเนินกลยุทธ์ 4 ด้านดังกล่าวจะมีส่วนในการสร้างโอกาสที่มากกว่าสำหรับผู้เกี่ยวข้องกลุ่มต่าง ๆ ไม่ว่าจะเป็นการขยายโอกาสการระดมทุนและการลงทุนสำหรับผู้ประกอบการและผู้ลงทุน การยกระดับโครงสร้างพื้นฐานเพื่อรองรับการเติบโตของอุตสาหกรรมตลาดทุน และดูแลสังคม ควบคู่กับสิ่งแวดล้อมเพื่อการเติบโตที่สมดุล และยั่งยืน

ทั้งนี้ สำหรับ สรุปพัฒนาการสำคัญตามแผนงานปี 2565 ประกอบด้วย

ด้านการเชื่อมโยงโอกาสทุกภาคส่วน

• หุ้น IPO มีมูลค่าเสนอขายที่ 127,836 ล้านบาท สูงสุดในอาเซียน และเป็นอันดับ 4 ในเอเชีย โดยมี 9 บริษัทจดทะเบียนอยู่ในอุตสาหกรรมที่เป็น New Economy ช่วยเสริมสร้างความหลากหลายและน่าสนใจให้กับตลาดทุน

• ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีสภาพคล่องสูงสุดในอาเซียนต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2555 โดยในปี 2565 มีมูลค่าการซื้อขายหุ้นเฉลี่ย 76,773 ล้านบาทต่อวัน

• TFEX มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย 565,627 สัญญาต่อวัน (อันดับ 2 ในอาเซียน ข้อมูลอย่างไม่เป็นทางการ ณ เดือน พ.ย. 2565)

• ออก 2 ผลิตภัณฑ์ DRx ได้แก่ AAPL80X ซึ่งอ้างอิงหลักทรัพย์ บริษัท แอปเปิ้ล อิงค์ และ TSLA80X ซึ่งอ้างอิงหลักทรัพย์บริษัทเทสล่า อิงค์ที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ Nasdaq ประเทศสหรัฐอเมริกา เพื่อขยายโอกาสในการลงทุนที่ใช้เงินลงทุนจำนวนน้อยให้แก่ผู้ลงทุนโดยเฉพาะรายเล็กและยังเพิ่มโอกาสในการกระจายการลงทุนไปยังต่างประเทศ

• 3 หลักทรัพย์แรกเข้าจดทะเบียนใน LiVE Exchange (LiVEx) ได้แก่ บมจ. แอดวานซ์ เว็บ เซอร์วิส (AWS22) บมจ. สิทรอน เพาเวอร์ (SITRON22) และ บมจ. สตอเรจ เอเชีย (ISTORE22)

• จัดทำแนวทางปรับปรุงกระบวนการและกลไกการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ ทั้งการพิจารณาลูกค้า พัฒนาศูนย์ข้อมูลลูกค้า รวมถึงการรับหลักทรัพย์ กฎเกณฑ์การซื้อขาย ตรวจสอบข้อมูล เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพกลไกการดำเนินงานให้กับผู้ที่เกี่ยวข้องทุกภาคส่วน

ด้านการพัฒนานวัตกรรมโครงสร้างพื้นฐานที่ทุกคนไว้วางใจ

• TDX ได้รับใบอนุญาตการประกอบธุรกิจ และมีระบบพร้อมให้บริการ โดยปัจจุบันมีความร่วมมือกับพันธมิตรซึ่งเป็นผู้ให้บริการ ICO Portal 3 ราย

• FundConnext มีธุรกรรมซื้อขายกองทุนรวม 31,400 รายการต่อวัน และมีผู้ใช้บริการเพิ่มขึ้น 11 ราย (selling agent และ บลจ. รวม 78 ราย คิดเป็น 73% ของอุตสาหกรรมกองทุนรวม)

• FinNet ครอบคลุมการชำระเงินตลาดหุ้นประมาณ 25% ของทั้งอุตสาหกรรม และปัจจุบันได้เพิ่มบริการ Interbank, Intrabank, QR Code, Direct Debit Registration (DDR) ไปยังธุรกรรมอื่น ๆ ในตลาดทุน เพื่อให้ครอบคลุมธุรกรรมกองทุน สัญญาซื้อขายล่วงหน้า ฯลฯ อย่างต่อเนื่อง

• พัฒนา e-Meeting ระบบการจัดประชุมผู้ถือหุ้นแบบ end-to-end เพื่อรองรับวิถีชีวิตใหม่ (New normal) โดยให้บริการแก่บริษัทจดทะเบียน 80 บริษัท ในปี 2565

• SMART Marketplace เพิ่มข้อมูล ESG และข้อมูล บจ. โดยให้บริการข้อมูลผ่าน API แก่ผู้ใช้งานกว่า 50 บริษัท และเดินหน้าขยายบริการต่อเนื่อง

• เปิดตัว ESG Data Platform ฐานข้อมูลด้าน ESG เชื่อมโยงความยั่งยืนจากบริษัทจดทะเบียน สู่ผู้ลงทุน และสังคม

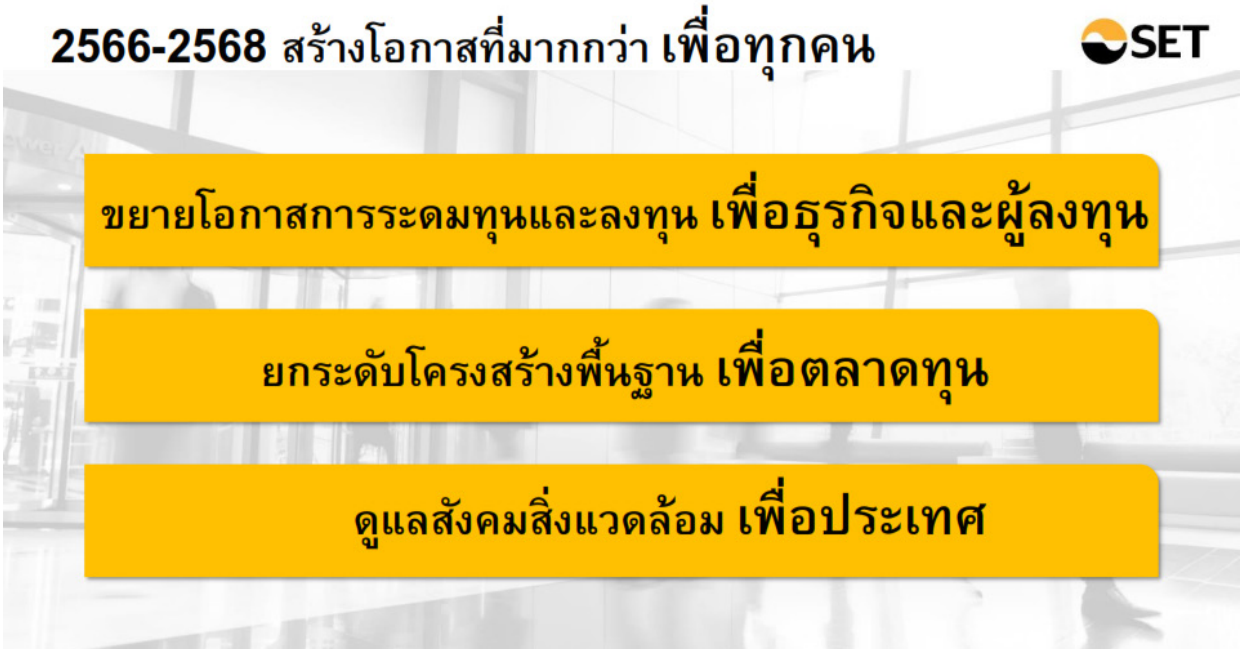
ด้านการส่งเสริมความยั่งยืน

• สร้างการเรียนรู้ทางการเงินสำหรับคนไทย ผ่านสื่อในแคมเปญ Happy Money รู้สู้หนี้ จำนวน 4.5 ล้านวิว และ มีผู้ประกอบการเข้าร่วม LiVE Platform จำนวน 180,632 ราย

• เสริมสร้างกิจการเพื่อสังคม โดยมี 62 business co-creation ระหว่าง บจ. และ SE

• 26 บจ. อยู่ในดัชนี DJSI มากที่สุดในอาเซียนเป็นปีที่ 9 โดย S&P Global

• กว่า 400 บจ. ไทยร่วมลดโลกร้อนผ่าน Climate Care Collaboration และนำเสนอโครงการ Care the Bear แก่นานาชาติในการประชุม APEC 2022 ที่ประเทศไทยเป็นเจ้าภาพ รวมทั้งอาคารตลาดหลักทรัพย์ฯ บรรลุเป้าหมายความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality)





7 ข้อควรรู้ก่อนลงทุนหุ้นกู้

ทยากร จิตรกุลเดชา
ผู้อำนวยการฝ่ายตราสารหนี้
สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.)

"หุ้นกู้" เป็นอีกหนึ่งเครื่องมือในการระดมทุนที่สำคัญของภาคธุรกิจและได้รับความสนใจจากผู้ลงทุนจำนวนมาก สำหรับผู้ที่ไม่เคยลงทุนในหุ้นกู้มาก่อน หากสนใจลงทุนอาจมีคำถามว่า ควรเตรียมตัวอย่างไร และจะต้องพิจารณาอะไรก่อนที่จะลงทุน รวมถึงเมื่อได้ลงทุนและเป็นผู้ถือหุ้นกู้แล้วจะต้องมีการติดตามและใช้สิทธิของตนเองอย่างไร จึงขอสรุปออกมาเป็น **"7 ข้อสำคัญ"** ที่ผู้ลงทุนสนใจลงทุนหุ้นกู้ควรรู้และควรเตรียมความพร้อมก่อนการลงทุน

1. เตรียมตัวอย่างไรก่อนที่จะตัดสินใจในการลงทุนในหุ้นกู้

ก่อนตัดสินใจลงทุนทุกครั้ง ผู้ลงทุนควรต้องศึกษาและทำความเข้าใจข้อมูลของหุ้นกู้นั้น ๆ โดยสามารถศึกษาข้อมูลได้จากจากหนังสือชี้ชวน แบบสรุปข้อมูลสำคัญของตราสาร (factsheet) ข้อมูลการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ และงบการเงิน เพื่อให้ทราบข้อมูลเบื้องต้นของหุ้นกู้ว่าบริษัทผู้ออกเป็นใคร อยู่ในอุตสาหกรรมใด หุ้นกู้ที่จะลงทุนมีลักษณะอย่างไร มีอายุและอัตราดอกเบี้ยเป็นอย่างไร มีหลักประกันหรือไม่ เป็นหุ้นกู้ด้อยสิทธิหรือไม่ เงินที่ระดมทุนได้จะนำไปใช้เพื่อวัตถุประสงค์ใด รวมถึงผู้ออกมีสถานะทางการเงินและอันดับความน่าเชื่อถือเป็นอย่างไร เพื่อนำข้อมูลที่ได้มาประเมินความสามารถในการรับความเสี่ยงของตนเองกับหุ้นกู้รุ่นดังกล่าวได้ โดยสามารถคลิกดูข้อมูลได้ที่ https://market.sec.or.th/public/idisc/th/Product/Filing หรือ แอปพลิเคชัน SEC Bond Check

2. ควรพิจารณาความเสี่ยงใดบ้างอะไรก่อนที่จะลงทุนในหุ้นกู้

(1) ความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ของบริษัทผู้ออกหุ้นกู้ เช่น อาจไม่ได้รับชำระดอกเบี้ย หรือเงินต้นคืน ในกรณีที่ผลการดำเนินงานของบริษัทผู้ออกไม่เป็นไปตามที่คาด เป็นต้น

(2) ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง เช่น ไม่สามารถขายหุ้นกู้ดังกล่าวก่อนครบกำหนด เนื่องจากการซื้อขายเปลี่ยนมือหุ้นกู้ในตลาดรองอาจมีไม่มาก หรือบางตัวแทบจะไม่มีสภาพคล่องเลยในตลาดรอง

(3) ความเสี่ยงด้านราคา ในกรณีที่มีการขายหุ้นกู้ก่อนครบกำหนดการไถ่ถอนอาจไม่สามารถขายได้ในราคาที่ต้องการ ซึ่งขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย เช่น สภาวะเศรษฐกิจ อัตราดอกเบี้ย และอายุของหุ้นกู้ เป็นต้น

3. เครื่องมือหรือปัจจัยที่ช่วยในการพิจารณาความเสี่ยงของหุ้นกู้ในเบื้องต้นมีอะไรบ้าง

ผู้ลงทุนแต่ละคนอาจมีความสามารถในการรับความเสี่ยงที่ไม่เท่ากัน โดยเครื่องมือหรือปัจจัยที่จะช่วยในการพิจารณาความเสี่ยงของหุ้นกู้ในเบื้องต้น ได้แก่

(1) อันดับความน่าเชื่อถือ (credit rating) : โดยหุ้นกู้ที่มีอันดับเครดิตที่ดีหรืออยู่ในระดับ investment grade จะมีความเสี่ยงที่ต่ำกว่า ส่วนหุ้นกู้ที่มีอันดับเครดิตต่ำกว่าในระดับ investment grade ลงมาหรือหุ้นกู้ที่ไม่มีการจัดอันดับเครดิต จะมีความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ที่สูงกว่า แต่ก็มีการให้ผลตอบแทนสูงตามไปด้วย เพื่อชดเชยความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้น

(2) ประเภทของหุ้นกู้ : เนื่องจากหุ้นกู้แต่ละประเภทอาจมีความเสี่ยงและลักษณะเฉพาะที่แตกต่างกัน เช่น หุ้นกู้ด้อยสิทธิ ซึ่งมีสิทธิในการได้รับชำระหนี้ด้อยกว่าเจ้าหนี้สามัญ หุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน (perpetual bond) ที่ไม่มีครบกำหนดไถ่ถอนและอาจต้องถือครองไปตลอดชีวิต รวมถึงตราสารด้อยสิทธิที่นับเป็นเงินกองทุนของธนาคารพาณิชย์ซึ่งมีเงื่อนไขแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญ ลดมูลค่า หรือ ปลดหนี้ได้ ดังนั้นผู้ลงทุนจึงจำเป็นที่จะต้องพิจารณาลักษณะของหุ้นกู้ว่าเหมาะกับลักษณะการลงทุนของตนเองหรือไม่ ก่อนที่จะตัดสินใจลงทุน

(3) การประกอบธุรกิจของผู้ออกหุ้นกู้ : นอกจากการพิจารณาอันดับความน่าเชื่อถือและประเภทของหุ้นกู้แล้ว ผู้ลงทุนเองก็ควรที่จะพิจารณาในเรื่องการประกอบธุรกิจของผู้ออกด้วยเช่นเดียวกัน เช่น การพิจารณาว่าผู้ออกประกอบธุรกิจอะไร ธุรกิจของผู้ออกหุ้นกู้ที่มีแนวโน้มเป็นอย่างไรในอนาคต ธุรกิจดังกล่าวมีความเสี่ยงในเรื่องอะไร รวมถึงผู้ออกได้มีการออกหุ้นกู้เพื่อนำเงินไปใช้ในโครงการอะไรหรือทำอะไร

(4) ปัจจัยประกอบอื่น ๆ เช่น หุ้นกู้ดังกล่าวมีหลักประกันหรือไม่มีอายุหุ้นเท่าไร รวมถึงหุ้นกู้รุ่นดังกล่าวมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้หรือไม่ เป็นต้น

4. ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้คือใคร และมีหน้าที่อะไร

"ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้" เป็นเหมือนตัวแทนของผู้ถือหุ้นกู้ในแต่ละรุ่นที่มีหน้าที่ติดตามให้ผู้ออกหุ้นกู้ปฏิบัติตามข้อกำหนดสิทธิหรือข้อตกลงระหว่างผู้ออกกับผู้ลงทุน โดยหากเกิดกรณีที่บริษัทผู้ออกไม่ชำระหนี้หรือผิดข้อกำหนดสิทธิอื่น ๆ ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ก็จะมีหน้าที่เรียกร้องให้บริษัทผู้ออกชี้แจงและแก้ไข เรียกร้องให้ชำระหนี้ บังคับหลักประกัน และเรียกร้องค่าเสียหายให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้ รวมถึงเป็นศูนย์กลางในการให้ข้อมูลต่าง ๆ กับผู้ลงทุนด้วย

5.เมื่อได้ลงทุนไปแล้ว ผู้ลงทุนควรมีการติดตามอย่างไร

ผู้ลงทุนควรจะต้องติดตามข้อมูลของบริษัทผู้ออกอย่างสม่ำเสมอ โดยเฉพาะในเรื่องผลการดำเนินงาน

งบการเงิน การปฏิบัติตามข้อกำหนดสิทธิ และการเปลี่ยนแปลงอันดับความน่าเชื่อถือ เพื่อประเมินความเสี่ยงว่ายังคงอยู่ในขอบเขตที่รับได้หรือไม่ หรือมีโอกาสที่บริษัทผู้ออกจะผิดนัดชำระหนี้หรือไม่ โดยหากพิจารณาแล้วมีแนวโน้มที่จะมีความเสี่ยงสูงกว่าที่จะรับได้อาจพิจารณาขายในตลาดรอง อีกทั้งหากพบว่าผู้ออกไม่ปฏิบัติตามข้อกำหนดสิทธิ หรือเกิดเหตุการณ์ที่อาจกลายเป็นเหตุผิดนัดตามข้อกำหนดสิทธิ ผู้ลงทุนควรสอบถามหรือแจ้งให้ "ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้" ทราบ เพื่อให้ดำเนินการติดตามแก้ไขและรักษาผลประโยชน์ของผู้ลงทุน

6. การใช้สิทธิของผู้ถือหุ้นกู้ในการขอขยายอายุหุ้นกู้

ในกรณีที่ผู้ออกหุ้นกู้เล็งเห็นว่าบริษัทอาจยังไม่สามารถชำระคืนหนี้หุ้นได้ อาจมีการจัดประชุมผู้ถือหุ้นกู้เพื่อขอขยายระยะเวลาชำระคืนเงินต้น ในขั้นตอนนี้ผู้ลงทุนควรใช้สิทธิในการซักถามผู้ออกหรือ "ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้" เพื่อให้ได้ข้อมูลครบถ้วนและเพียงพอต่อการตัดสินใจลงมติ โดยควรครอบคลุมในประเด็นดังนี้

(1) สาเหตุของการไม่สามารถไถ่ถอนหุ้นกู้ตามกำหนดเดิมได้ ข้อเสนอและเงื่อนไขในการขอขยายระยะเวลาชำระคืนเงินต้น

(2) แผนการจัดหาแหล่งเงินเพื่อการชำระคืนหนี้ ระยะเวลาการดำเนินการ ความเป็นไปได้ของแผนที่วางไว้และความเพียงพอที่จะรองรับการชำระหนี้

(3) ข้อดี ข้อเสีย ประโยชน์ และผลกระทบของการลงมติในแต่ละทางเลือก

(4) ขั้นตอนการดำเนินการตามข้อกำหนดสิทธิในการเรียกร้องให้บริษัทผู้ออกผู้ออกตราสารหนี้ชำระหนี้ทั้งหมด กรณีที่ประชุมผู้ถือหุ้นกู้ลงมติไม่อนุมัติ

7. เมื่อเกิดเหตุการณ์ผิดนัดชำระหนี้ผู้ลงทุนจะต้องดำเนินการอย่างไร

เมื่อเกิดกรณีที่ผู้ออกหุ้นกู้ผิดนัดชำระหนี้ ผู้ถือหุ้นกู้จะมี "ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้" ช่วยดำเนินการในการฟ้องร้องบังคับหลักประกัน บังคับชำระหนี้ให้แทนผู้ถือหุ้นกู้ทุกราย รวมถึงการเรียกร้องค่าเสียหายให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้

โดยในการดำเนินการแต่ละขั้นตอน "ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้" อาจจำเป็นจะต้องมีการจัดประชุมผู้ถือหุ้นกู้เพื่อขออนุมัติในการดำเนินการ ดังนั้น ผู้ถือหุ้นกู้ควรต้องใช้สิทธิเพื่อรักษาผลประโยชน์ของตนเองด้วย

ทั้งนี้ ก.ล.ต. ขอให้ผู้ลงทุนหุ้นกู้ศึกษาข้อมูลเพื่อพิจารณาทำความเข้าใจถึงความเสี่ยงและผลตอบแทน รวมถึงใช้ความระมัดระวังในการตัดสินใจและจัดสรรเงินในการลงทุนให้เหมาะสมกับความเสี่ยงที่สามารถรับได้

หมายเหตุ : ข้อคิดเห็นที่ปรากฏในบทความนี้เป็นความเห็นของผู้เขียน ซึ่งไม่จำเป็นต้องสอดคล้องกับความเห็นของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์



1. เตรียมความพร้อม “พี่น้องอาสาฯ รวมใจ” ครั้งที่ 1/2566
“Finance & Media พลิกปูมก่อนเชื่อ”



สมาชิกชมรมอาสาพิทักษ์สิทธิผู้ถือหุ้น สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย เข้าร่วมกิจกรรม **เตรียมความพร้อม “พี่น้องอาสาฯ รวมใจ” ครั้งที่ 1/2566** ได้รับเกียรติจาก **คุณภูวนารถ ณ สงขลา** – นายกสมาคมผู้สื่อข่าวไทย-จีน และ ประธานชมรมอาสาพิทักษ์สิทธิผู้ถือหุ้น สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย มาแบ่งปันความรู้ ในหัวข้อ **“Finance & Media พลิกปูมก่อนเชื่อ”** ณ ห้องประชุม 601-602 ชั้น 6 อาคาร B ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันอังคารที่ 17 มกราคม 2566 เวลา 14.00-16.00 น. ที่ผ่านมา

2. เตรียมความพร้อม “พี่น้องอาสาฯ รวมใจ” ครั้งที่ 2/2566
“คุยเฟื่อง เรื่อง...ข้อพึงระวัง การลงทุน ใน REIT และ Property Fund...”



สมาชิกชมรมอาสาพิทักษ์สิทธิผู้ถือหุ้น สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย เข้าร่วมกิจกรรม **เตรียมความพร้อม “พี่น้องอาสาฯ รวมใจ” ครั้งที่ 2/2566** ได้รับเกียรติจาก **คุณอดิเรก พิพัฒน์ปัทมา** – รองประธานชมรมอาสาพิทักษ์สิทธิผู้ถือหุ้น สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย และ **คุณวันชัย เลิศศรีจตุพร** ที่ปรึกษาชมรมอาสาพิทักษ์สิทธิผู้ถือหุ้น สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย มาแบ่งปันความรู้ ในหัวข้อ **“คุยเฟื่อง เรื่อง... ข้อพึงระวัง การลงทุน ใน REIT และ Property Fund...”** ณ ห้องประชุม 601-602 ชั้น 6 อาคาร B ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันจันทร์ที่ 23มกราคม 2566 เวลา 13.00-16.00 น. ที่ผ่านมา

สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย
THAI INVESTORS ASSOCIATION

3. เตรียมความพร้อม “พี่น้องอาสาฯ รวมใจ” ครั้งที่ 3/2566 “วุ่น กรุ่น คุ้ง...โลกคริปโต บทเรียนอันรู้จักพอ...”



สมาชิกชมรมอาสาพิทักษ์สิทธิผู้ถือหุ้น สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย เข้าร่วมกิจกรรม **เตรียมความพร้อม “พี่น้องอาสาฯ รวมใจ” ครั้งที่ 3/2566** ได้รับเกียรติจาก **คุณเกษราภรณ์ กิจบรรณเดช** – ผู้อำนวยการ ฝ่ายจดทะเบียนตราสารทุน 1 สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.) และ **คุณธนพัทธ์ คณาวิวัฒน์** – ผู้ช่วยผู้อำนวยการ ฝ่ายนโยบายสินทรัพย์ดิจิทัลและนวัตกรรมทางการเงิน สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.) มาแบ่งปันความรู้ในหัวข้อ **“วุ่น กรุ่น คุ้ง...โลกคริปโต บทเรียนอันรู้จักพอ...”** ณ ห้องประชุม 601-602 ชั้น 6 อาคาร B ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันศุกร์ที่ 27 มกราคม 2566 เวลา 14.00-16.00 น. ที่ผ่านมา

4. เตรียมความพร้อม “พี่น้องอาสาฯ รวมใจ” ครั้งที่ 4/2566 “Finance for Non-Finance Professional”



สมาชิกชมรมอาสาพิทักษ์สิทธิผู้ถือหุ้น สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย เข้าร่วมกิจกรรม **เตรียมความพร้อม “พี่น้องอาสาฯ รวมใจ” ครั้งที่ 4/2566** ได้รับเกียรติจาก **คุณเอกวัจน์ อมรวิวัฒน์** – กรรมการ สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย มาแบ่งปันความรู้ในหัวข้อ **“Finance for Non - Finance Professional”** ณ ห้องประชุม 602 ชั้น 6 อาคาร B ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันอังคารที่ 31 มกราคม 2566 เวลา 14.00-16.00 น. ที่ผ่านมา

สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย
THAI INVESTORS ASSOCIATION



แนวโน้มการลงทุนในปี 2023

โดย ยิ่งยง นิลเสนา
นายกสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย

สวัสดีครับทุกท่าน เวลาเดินไปเร็ว ไม่นานก็ผ่านปีใหม่มาแล้วหนึ่งเดือน เดือนนี้ผมจะเล่าให้ฟังว่าผมมองภาพการลงทุนในปีนี้เป็นอย่างไรบ้าง

ปีที่ผ่านมาเศรษฐกิจโลกเติบโตได้ไม่ดีนัก มีเหตุการณ์หลายอย่างที่ส่งผลกระทบ เช่นเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นสูงมาก ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากสงครามรัสเซีย ยูเครน ส่งผลให้ธนาคารกลางต่างๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งธนาคารกลางสหรัฐ ปรับดอกเบี้ยนโยบายขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งกระทบกับการเติบโตของเศรษฐกิจโลก เศรษฐกิจไทยเองก็เติบโตช้า และเงินเฟ้อเพิ่มสูงขึ้นมากจากราคาพลังงาน ภาวะเศรษฐกิจที่ไม่ดีได้ส่งผลกระทบอย่างแรงต่อผลตอบแทนการลงทุน โดยในปีที่แล้ว **ผลตอบแทนของหุ้นโลก (MSCI All Countries World TR)** -18.4% และผลตอบแทนตราสารหนี้โลกอยู่ที่ -16.2% ซึ่งเป็นครั้งเดียวในรอบเกือบ 50 ปีที่ผ่านมา ที่ผลตอบแทนทั้งจากตลาดหุ้นโลกและตลาดตราสารหนี้โลกลดลงอย่างมากพร้อมๆ กันในปีเดียว

แต่ในระยะหลัง สถานการณ์ทางเศรษฐกิจและด้านเงินเฟ้อเริ่มเห็นแนวโน้มที่ดีขึ้นบ้าง ถึงแม้ว่าระดับของเงินเฟ้อจะยังอยู่ในอัตราที่สูงมากอยู่ก็ตาม ล่าสุดเมื่อวันที่ 31 มกราคม ที่ผ่านมา **กองทุนการเงินระหว่างประเทศหรือ IMF** ได้ปรับประมาณการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลกของปีนี้ขึ้นมาอยู่ที่ 2.9% จากที่เคยคาดการณ์ไว้ที่ 2.7% ในเดือนตุลาคมปีที่แล้ว ซึ่งถึงแม้จะเป็นการปรับเพียงเล็กน้อยและระดับการเติบโตยังต่ำกว่าการเติบโตของเศรษฐกิจโลกในปี 2022 ซึ่งคาดว่าจะอยู่ที่ 3.4% ตามสมควร แต่ IMF ประเมินว่าความเสี่ยงในเรื่องของการถดถอยทางเศรษฐกิจและความเสี่ยงในเรื่องเงินเฟ้อเริ่มมีแนวโน้มที่ดีขึ้นบ้าง ถึงแม้ว่าจะยังต้องเฝ้าระวังอยู่

นักลงทุนหลายส่วนในตลาด คาดการณ์ว่าผลตอบแทนการลงทุนในปีนี้น่าจะมีโอกาสดีขึ้นบ้าง อย่างไรก็ตามพอตัวเลขทางด้านการจ้างงานและเงินเฟ้อในสหรัฐเริ่มชะลอตัวลง ประกอบกับการเปิดประเทศของจีน ทำให้ผลตอบแทนในตลาดหุ้นหลายแห่งทั่วโลกเช่นตลาด Hang Seng และ Nasdaq ปรับตัวสูงขึ้นอย่างรวดเร็วมากในเดือนมกราคม ซึ่งทำให้มีความไม่แน่นอนว่าดัชนีจะยืนระดับได้อย่างต่อเนื่องหรือไม่ เพราะถึงแม้ว่าสถานการณ์ดูเหมือนจะดีขึ้นบ้าง แต่ตลาดอาจประเมินปัจจัยหลายอย่างดีเกินไป โดยเฉพาะอย่างยิ่งในเรื่องดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐ

โดยตลาดมองว่าธนาคารกลางสหรัฐ คงหยุดขึ้นดอกเบี้ยในเร็วๆ นี้ รวมถึงอาจต้องปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลงในช่วงปลายปีด้วย หากเศรษฐกิจสหรัฐเข้าสู่ภาวะถดถอย สิ่งที่จะมีผลตามมาคือ ความไม่แน่นอนน่าจะทำให้ตลาดหุ้นโลกมีความผันผวนอยู่ตามสมควรในช่วงครึ่งปีแรก และในช่วงครึ่งปีหลังเมื่อสถานการณ์เริ่มชัดเจนขึ้น ตลาดหุ้นโลกน่าจะให้ผลตอบแทนที่ดีได้ แล้วตลาดไหนน่าลงทุน ในมุมมองของผมคงน่าจะเป็นตลาดที่พัฒนาแล้วที่ปรับตัวลดลงมากๆ ในปีที่ผ่านมา รวมถึงตลาดกำลังพัฒนาบางตลาดที่เศรษฐกิจยังมีแนวโน้มการเติบโตที่สูงอยู่ครับ

อย่าลืมว่ายังมีปัจจัยเสี่ยงที่ยังต้องเฝ้าติดตามอยู่นะครับ นอกจากเงินเฟ้อและนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐแล้ว ปัจจัยทางภูมิรัฐศาสตร์และความขัดแย้งของประเทศมหาอำนาจ สงครามระหว่างรัสเซีย ยูเครน รวมถึง valuation ของหุ้นซึ่งในบางช่วงเวลาอาจสูงเกินไป ก็เป็นสิ่งที่ควรจะติดตามและพิจารณาให้ถี่ถ้วนครับ

ขอให้ทุกท่านโชคดีและมีความสุขกับการลงทุนในปีนี้นะครับ

ดำเนินงาน โดย

สนับสนุน โดย

เปิดอบรม รุ่นที่ 36
"อาสาพิทักษ์สิทธิผู้ถือหุ้น"

ขอเชิญนักลงทุน นักวิชาชีพ และผู้สนใจ งาน "จิตอาสา"
ทำหน้าที่ ด้วย 3 เต็ม... เต็มใจ... เต็มความรู้... เต็มศักดิ์ศรี...
เพื่อเรียนรู้ "สิทธิ" และ "หน้าที่" ของนักลงทุน พร้อมกับการทำหน้าที่ประเมินงาน
การประชุมสามัญผู้ถือหุ้นภาคสนาม ในโครงการ "การประเมินคุณภาพการจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้น"
ด้วยการทำหน้าที่ เป็นตัวแทนนักลงทุนรายบุคคล "อาสาพิทักษ์สิทธิผู้ถือหุ้น"

อบรม Online วันที่

18-19 มี.ค. 66

ระยะเวลารับสมัคร ตั้งแต่วันนี้ถึงวันที่ 5 มี.ค. 66
สัมภาษณ์ (Online) วันที่ 6-10 มี.ค. 66



เงื่อนไขการเข้าอบรม:
1. สมัครเข้าสัมภาษณ์อบรมอาสาฯ
   โดยความสมัครใจ บนพื้นฐานของผู้มีจิตอาสา
2. ผ่านการสัมภาษณ์ของคณะกรรมการ
   ชมรมอาสาพิทักษ์สิทธิผู้ถือหุ้น สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย
3. ชำระค่าบำรุงสมาคมฯ รายสามปี
   เป็นจำนวน 2,000 บาท (สองพันบาทถ้วน)
4. สมาชิกสมาคมฯ สมัครเข้าอบรมอาสาฯ โดยไม่มีค่าใช้จ่าย
5. เมื่อผ่านการอบรม ขึ้นทะเบียนเป็นอาสาพิทักษ์สิทธิผู้ถือหุ้น
   ได้รับสิทธิในการพัฒนาตนเอง เพื่อเตรียมพร้อม
   การเป็นนักลงทุนคุณภาพ และทำหน้าที่อาสาพิทักษ์สิทธิผู้ถือหุ้น

หมายเหตุ :
กิจกรรม อาจมีการปรับเปลี่ยนได้ตามความเหมาะสม ของสถานการณ์บ้านเมือง

QR code ใบสมัคร
อบรมอาสาฯ รุ่นที่ 36

สอบถามเพิ่มเติม

คุณนิตยา แก้วเมือง
โทร. 097 141 7992
email: tia.nitta32@gmail.com

คุณธีรประภา อยู่ร่วมใจ
โทร. 084 128 0586