

## คำอธิบายและวิเคราะห์งบการเงิน

เพื่อให้มีการเปิดเผยข้อมูลขององค์กรอย่างโปร่งใส และเป็นไปตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจึงเสนองบการเงินที่ตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต พร้อมคำอธิบายและวิเคราะห์งบการเงิน นำมาเผยแพร่สู่สาธารณชน โดยกำหนดให้มีการเผยแพร่ภายใน 60 วันนับจากวันปิดบัญชี เช่นเดียวกับเกณฑ์การเผยแพร่งบการเงินของบริษัทจดทะเบียน

รายงานฉบับนี้เป็นคำอธิบายการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552

### 1. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

#### 1.1 ภาพรวม

ผลการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ฯ และกิจการย่อย สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ 2551 มีดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	2552	2551	เพิ่ม/(ลด)	
รายได้จากการดำเนินงาน	3,209	2,821	388	13.7%
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน	2,599	2,482	117	4.7%
รายการที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน	129	84	45	53.6%
รายได้สูงกว่าค่าใช้จ่าย	457	205	252	122.9%

รายได้จากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจำนวน 388 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13.7 เมื่อเทียบกับปี 2551 ที่สำคัญจากปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้รายได้จากการซื้อขายหลักทรัพย์ รายได้จากงานชำระราคาและรับฝากหลักทรัพย์ และรายได้จากการบริการบริษัทหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นตามไปด้วย ส่วนรายได้สูงกว่าค่าใช้จ่ายสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคมเพิ่มขึ้นจำนวน 252 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 122.9 เมื่อเทียบกับปี 2551 มีสาเหตุหลักมาจากผลตอบแทนจากการลงทุนที่เพิ่มขึ้น และการบริหารจัดการ โดยปรับรูปแบบการทำงานในภาพรวมและควบคุมค่าใช้จ่ายมากขึ้น

## 1.2 รายได้จากการดำเนินงาน

รายละเอียดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ มีดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	2552	2551	เพิ่ม/(ลด)	
ค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์	630	535	95	17.7%
รายได้จากงานชำระราคาและรับฝากหลักทรัพย์	215	203	12	5.9%
รายได้จากงานนายทะเบียนหลักทรัพย์	530	539	(9)	(1.7%)
ค่าธรรมเนียมหลักทรัพย์จดทะเบียน	235	238	(3)	(1.3%)
รายได้จากการบริการบริษัทหลักทรัพย์	215	158	57	36.1%
รายได้จากเงินลงทุน - สุทธิ	876	613	263	42.9%
รายได้อื่น	508	535	(27)	(5.0%)
<b>รวม</b>	<b>3,209</b>	<b>2,821</b>	<b>388</b>	<b>13.7%</b>

- ค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นจำนวน 95 ล้านบาท ที่สำคัญจาก

### การซื้อขายตราสารทุน

- ค่าธรรมเนียมการซื้อขายเพิ่มขึ้น จากมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.1 จาก 16,118 ล้านบาท/วัน ในปี 2551 เป็น 18,226 ล้านบาท/วัน ในปี 2552
- การออกสินค้าใหม่ในปี 2552 ได้แก่ Derivatives Warrant (DW) 3 ตัว คือ PTT13CA, KBAN13CA และ PTTE13CA และ ETF 1 กองทุน คือ TFTSE (ThaiDEX FTSE SET Large Cap ETF)

### การซื้อขายตราสารอนุพันธ์

- ค่าธรรมเนียมการซื้อขายเพิ่มขึ้น เนื่องจากปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้นร้อยละ 44.5 จาก 8,837 สัญญาในปี 2551 เป็น 12,771 สัญญาในปี 2552
- การออกสินค้าใหม่ในปี 2552 ได้แก่ Gold Futures และ Stock Futures 2<sup>nd</sup> Batch (อ้างอิงหุ้น 11 ตัว)

- รายได้จากการบริการบริษัทหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นจำนวน 57 ล้านบาท ที่สำคัญจากส่วนแบ่งตลาด จากการบริการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเตอร์เน็ตของบริษัท เซ็ทเทรค ดอท คอม จำกัด ในส่วนของตราสารอนุพันธ์ และตราสารทุนเพิ่มขึ้น

- รายได้จากเงินลงทุนสุทธิเพิ่มขึ้นจำนวน 263 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 42.9 ที่สำคัญจาก
  - เงินปันผลรับจากการลงทุนในกองทุนรวมเพิ่มขึ้นจำนวน 200 ล้านบาท และผลกำไรสุทธิที่ได้จากการขายเงินลงทุนเพิ่มขึ้น 40 ล้านบาท
  - การกลับรายการผลขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนของบริษัทร่วมแห่งหนึ่งที่ได้ตั้งสำรองไว้ในปี 2551 เนื่องจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและผลประกอบการของบริษัทร่วมที่ดีขึ้น

### 1.3 ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน

รายละเอียดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ มีดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	2552	2551	เพิ่ม/(ลด)	
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ตอบแทนพนักงาน	1,239	1,025	214	20.9%
ค่าใช้จ่ายทางตรงงานบริการ	134	130	4	3.1%
ค่าธรรมเนียมและค่าตอบแทน	114	109	5	4.6%
ค่าใช้จ่ายด้านเทคโนโลยี	120	109	11	10.1%
เงินอุดหนุนให้แก่สำนักงาน ก.ล.ต.	159	171	(12)	(7.0%)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	341	356	(15)	(4.2%)
ค่าใช้จ่ายอื่น	492	582	(90)	(15.5%)
<b>รวม</b>	<b>2,599</b>	<b>2,482</b>	<b>117</b>	<b>4.7%</b>

ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ตอบแทนพนักงานเพิ่มขึ้นจำนวน 214 ล้านบาท ที่สำคัญจากค่าใช้จ่ายโครงการลาออกก่อนเกษียณจำนวน 168 ล้านบาท โดยมีพนักงานเข้าร่วมโครงการ 98 คน

ค่าใช้จ่ายด้านเทคโนโลยีเพิ่มขึ้นจำนวน 11 ล้านบาท ที่สำคัญจากค่าที่ปรึกษาโครงการพัฒนาระบบสำหรับสินค้าใหม่ งาน ASEAN Linkage และการศึกษาเพื่อปรับปรุงโครงสร้างด้านเทคโนโลยี (IT Master Plan)

ค่าใช้จ่ายอื่นส่วนใหญ่ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายการตลาดและการผลิตสื่อ ค่าใช้จ่ายอาคารและสำนักงาน และอื่นๆ ยอดลดลงจำนวน 90 ล้านบาท เกิดจากการบริหารจัดการ การปรับรูปแบบการทำงานในภาพรวมและควบคุมค่าใช้จ่ายมากขึ้น

#### 1.4 รายการที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน

ยอดเพิ่มขึ้นจำนวน 45 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 53.6 เนื่องจากค่าใช้จ่ายการกุศลและกิจกรรมเพื่อสังคม ซึ่งตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้จัดสรรเงิน 1 ใน 3 ของรายได้ที่สูงกว่าค่าใช้จ่าย เข้ามาสนับสนุนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นประจำทุกปี โดยในปี 2552 ตลาดหลักทรัพย์ฯ จัดสรรเงินจำนวน 135 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 77 ล้านบาท

## 2. การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

รายการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของสินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของเงินกองทุนของตลาดหลักทรัพย์ฯ และกิจการย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 เมื่อเทียบกับยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 มีดังต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	31 ธ.ค. 2552	31 ธ.ค. 2551	เพิ่ม/(ลด)	
สินทรัพย์รวม	20,692	18,000	2,692	14.9%
หนี้สินรวม	4,928	3,808	1,120	29.4%
เงินกองทุน	15,764	14,192	1,572	11.1%

### 2.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

#### 2.1.1 เงินลงทุน

รายละเอียดของเงินลงทุนจำนวน 11,437 ล้านบาท แยกตามประเภท สามารถสรุปได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	31 ธ.ค. 2552	31 ธ.ค. 2551	เพิ่ม/(ลด)	
หลักทรัพย์เพื่อค้า	2,187	2,786	(599)	(21.5%)
หลักทรัพย์เพื่อขาย	3,815	3,845	(30)	(0.8%)
ตราสารหนี้ที่ถือจนครบกำหนด	1,253	943	310	32.9%
ตัวเงินค้ำประกัน	1,182	300	882	294.0%
เงินลงทุนทั่วไป	3,000	2,176	824	37.9%
<b>รวม</b>	<b>11,437</b>	<b>10,050</b>	<b>1,387</b>	<b>13.8%</b>

เงินลงทุนมียอดเพิ่มขึ้นจำนวน 1,387 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13.8 ที่สำคัญจากการปรับเพิ่มขึ้นในมูลค่ายุติธรรมของหลักทรัพย์ จำนวน 1,114 ล้านบาท

## 2.1.2 ทรัพย์สินหลักประกันและผลประโยชน์

ทรัพย์สินหลักประกันและผลประโยชน์จำนวน 2,835 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 933 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 49.1 เป็นเงินหลักประกันและผลประโยชน์ของบริษัท สำนักหักบัญชี (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของธุรกรรมของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าตราสารอนุพันธ์

## 2.1.3 เงินลงทุนในบริษัทร่วมหรือกิจการที่ควบคุมร่วมกัน

เงินลงทุนในบริษัทร่วมหรือกิจการที่ควบคุมร่วมกันจำนวน 496 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 336 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 210.1 โดยมีรายการเคลื่อนไหวที่สำคัญ ดังนี้

- ยอดเพิ่มขึ้น จำนวน 250 ล้านบาท จากการลงทุนเพิ่มในกิจการร่วม ที่ประกอบธุรกิจการให้สินเชื่อเพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ และกิจการการยืมและการให้ยืมหลักทรัพย์
- ยอดเพิ่มขึ้น จำนวน 36 ล้านบาท จากการกลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุน ที่เคยประมาณไว้ในงวดก่อน
- ยอดเพิ่มขึ้นจำนวน 31 ล้านบาท จากการบันทึกส่วนแบ่งกำไรตามวิธีส่วนได้เสีย

## 2.2 การวิเคราะห์หนี้สิน

### 2.2.1 เจ้าหนี้หลักประกันและผลประโยชน์

เนื่องจากเงินหลักประกันและผลประโยชน์ แสดงเป็นเงินฝากและหนี้สินด้วยจำนวนเดียวกัน การเพิ่มขึ้นที่สำคัญของเจ้าหนี้หลักประกันและผลประโยชน์ ได้กล่าวรวมไว้ในส่วนของทรัพย์สินหลักประกันและผลประโยชน์

### 2.2.2 เจ้าหนี้และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย

เจ้าหนี้และค่าใช้จ่ายค้างจ่ายจำนวน 473 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 127 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 36.9 โดยมีรายการเคลื่อนไหวที่สำคัญ ดังนี้

- ค่าใช้จ่ายพนักงานค้างจ่ายเพิ่มขึ้นจำนวน 39 ล้านบาท
- ค่าที่ปรึกษาทางการเงินค้างจ่ายเพิ่มขึ้นจำนวน 28 ล้านบาท
- เงินบริจาคให้มูลนิธิตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพิ่มขึ้นจำนวน 77 ล้านบาท

### 2.2.3 เงินสมทบและผลประโยชน์ของเงินกองทุนคุ้มครองผู้ลงทุนในหลักทรัพย์

เงินสมทบจำนวน 190 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 45 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 10.2 จากเงินสมทบส่วนของสมาชิก ที่คิดจากมูลค่าการซื้อขายตราสารทุน

### 2.3 การวิเคราะห์เงินกองทุน

เงินกองทุนจำนวน 15,764 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1,572 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.1 โดยมีรายการเคลื่อนไหวที่สำคัญ ดังนี้

- รายได้สูงกว่าค่าใช้จ่ายสุทธิจำนวน 457 ล้านบาท
- ยอดเพิ่มขึ้นจากกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายจำนวน 1,114 ล้านบาท เนื่องจากราคาตลาดของหลักทรัพย์เพื่อขายปรับตัวสูงขึ้น

### 3. การวิเคราะห์สภาพคล่อง

กระแสเงินสดของตลาดหลักทรัพย์ฯ และกิจการย่อย สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ 2551 สรุปได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	2552	2551	กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น/(ลดลง)	
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(79)	12	(91)	(758.3%)
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน- สุทธิ	30	(225)	255	113.3%
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	(49)	(213)	164	77.0%
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	99	185	(86)	(46.5%)
เงินสดและรายการเทียบเท่า	50	(29)	79	272.4%
เงินสดเพิ่มขึ้น/(ลดลง) สุทธิ				

#### กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

รายการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงาน และการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานได้กล่าวไว้ในส่วนของการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินข้างต้นแล้ว

## กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนของตลาดหลักทรัพย์ฯ และกิจการย่อยลดลงจำนวน 86 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 46.5 ที่สำคัญคือได้รับเงินปันผลรับจากกองทุนรวมเพิ่มขึ้นจำนวน 200 ล้านบาท ขณะที่มีย่อยจ่ายเพื่อการลงทุนในกิจการร่วมเพิ่มขึ้นจำนวน 250 ล้านบาท

นางภัทริยา เบญจพลชัย  
กรรมการและผู้จัดการ